cesce

Informe Anual Integrado 2025

Índice

1 Bienvenida

1.1. Carta del presidente

1.2. Metodología

2 Así es Cesce

2.1. Socios en la expansión empresarial

2.2. Crecemos contigo

2.3. Impulso con propósito

2.4. Líneas de negocio

2.5. Informa D&B

3 Una mirada a 2025

3.1. Entorno económico

3.2. Hitos del año

3.3. El ejercicio en cifras

3.4. Evolución estratégica

3.5. Plan Estratégico 2026-2029 “Innovar para crecer”

4 Negocio por cuenta propia

4.1. Negocio en Iberia

4.2. Negocio en Latinoamérica

4.3. Perspectivas 2026

5 Negocio por cuenta del Estado

5.1. Crecimiento excepcional y cifras récord

5.2. Protagonistas de 2025

5.3. Evolución de las coberturas en 2025

5.4. Conclusiones

5.5. Anexo estadístico

6 Desempeño ASG

6.1. Modelo de gestión de la sostenibilidad

6.2. Medioambiente

6.3. Social

6.4. Gobernanza

6.5. Anexo

1

Bienvenida

1.1. Carta del presidente

1.2. Metodología



Pablo de Ramón-Laca
Presidente ejecutivo de Cesce

Carta del **presidente**

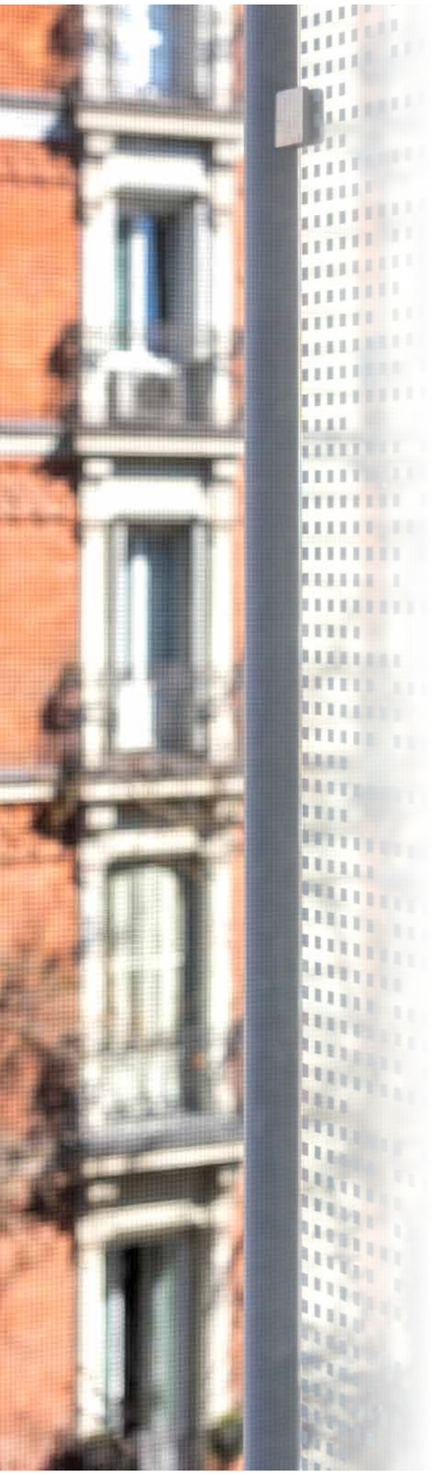
Estimados accionistas, clientes y colaboradores:

Me dirijo a vosotros a través de las páginas de este Informe Anual Integrado para presentar los principales hitos de la compañía en 2025. El Informe incluye los resultados financieros y de negocio del Grupo Cesce y de las empresas que lo integran durante el pasado ejercicio, así como las actuaciones realizadas en materia de sostenibilidad, que constituye uno de los pilares de nuestra actividad y refleja nuestro compromiso con la sociedad y la creación de valor a largo plazo.

El pasado año fue especialmente relevante para el Grupo Cesce y podríamos decir que ha marcado un punto de inflexión, tanto por la capacidad desplegada para acompañar a las empresas españolas en sus procesos de internacionalización, como por el cierre y presentación de un nuevo **Plan Estratégico para 2026-2029**, que constituye nuestra hoja de ruta para seguir impulsando el crecimiento y expansión de nuestras empresas.

En un escenario global caracterizado por la volatilidad geopolítica, la fragmentación de los mercados y la reconfiguración de las cadenas de suministro internacionales, nuestra compañía se ha consolidado como un pilar fundamental sobre el que se apoya el sector exterior español.

El año 2025 ha permitido constatar la resiliencia de nuestras empresas: mientras la incertidumbre global dictaba cautela, el tejido empresarial español ha mostrado una ambición renovada por conquistar nuevos mercados. En este viaje, Cesce ha sido su compañero más fiel, proporcionando la inteligencia y la cobertura necesarias para transformar la incertidumbre en riesgo gestionable, y el riesgo en oportunidad. Los resultados que detallamos en esta memoria son el reflejo de una gestión prudente pero ambiciosa, que nos ha permitido alcanzar un beneficio **consolidado antes de impuestos de 92,7 millones de euros**, lo que supone un crecimiento extraordinario, del 33,8 % respecto al ejercicio anterior.



Un hito histórico: la Cuenta del Estado como motor de la expansión internacional de nuestras empresas

Si hay un hito destacado en 2025 es el **récord absoluto de actividad por cuenta del Estado**. Nunca en la historia de esta compañía se había gestionado un volumen de aseguramiento de tal magnitud: **6.300 millones de euros en seguro emitido**. Esta cifra, que duplica la media de los tres años anteriores, no es solo un dato estadístico, es el reflejo de la capacidad y liderazgo de nuestras empresas en el desarrollo de proyectos de infraestructuras, energía y tecnología que llevan el sello de España a todos los rincones del mundo.

La gestión de la Cuenta del Estado, que suma ya 30 años consecutivos de saldo positivo, es una muestra de **eficacia y gestión responsable del patrimonio público**. Hemos sido capaces de dar cobertura a un volumen de operaciones sin precedentes, elevando el valor contractual de las operaciones apoyadas hasta los **24.500 millones de euros**. Este incremento del 45 % interanual subraya que Cesce es, hoy más que nunca, un instrumento de política económica de primer orden, esencial para que nuestras empresas compitan en igualdad de condiciones con sus homólogas internacionales.

Dentro de nuestra actividad como Agencia Española de Crédito a la Exportación hemos tenido un papel destacado en el Plan de Respuesta y Relanzamiento Comercial, puesto en marcha por el Gobierno español para apoyar a las empresas que se vieron afectadas por el nuevo marco arancelario de Estados Unidos. Se incrementó nuestro límite máximo de cobertura por cuenta del Estado hasta 15.000 millones de euros, y hemos movilizado 2.000 millones en coberturas para proyectos internacionales de empresas afectadas por los nuevos aranceles.

Adicionalmente, hemos seguido proporcionando información útil, actualizada y de calidad a las empresas a través de nuestra Dirección de Riesgo País y Gestión de Deuda. A través de nuestra colaboración con organismos públicos y privados hemos podido ofrecer este servicio público a más de 5.000 empresas, para las que el análisis sobre la situación comercial internacional se ha convertido en una variable estratégica a incluir en sus decisiones empresariales.

Y todo ello a la vez que hemos seguido avanzando en la descarbonización de nuestra cartera. Podemos afirmar que la sostenibilidad es un eje central de nuestra actividad. En 2025, el **41 % de nuestra cartera en curso por cuenta del Estado ya corresponde a proyectos sostenibles**.

El producto estrella de este ejercicio ha sido, sin duda, la **Póliza Verde de Inversión**. Durante 2025 se han contratado 17 pólizas por un valor global de **1.773 millones de euros**, lo que representa un crecimiento asombroso del 178 % respecto al año anterior. Este dato no es casualidad: responde a una apuesta decidida por apoyar la transición ecológica de nuestros clientes y por alinear nuestras inversiones con los criterios de inversión responsable.

Y en este compromiso por la financiación sostenible, en 2025 presentamos el primer informe sobre “Riesgos y Oportunidades Climáticos de la actividad por cuenta del Estado”, que recoge el compromiso con la sostenibilidad y la lucha contra el cambio climático en la actividad que realizamos como Agencia Española de Crédito a la Exportación. En el informe se constata que, en los últimos años, la combinación de la reducción de la financiación de hidrocarburos y la apuesta por el apoyo a proyectos sostenibles está produciendo una transformación radical de la composición de la cartera y el modelo de negocio, que están siendo compatibles con un incremento del volumen total de proyectos asegurados, lo que constituye un caso de éxito de transformación hacia un modelo de financiación sostenible.

Solidez en la Cuenta Propia y excelencia en Latinoamérica

En el ámbito de la **Cuenta Propia**, 2025 ha sido un año de estabilidad y eficiencia operativa. A pesar de la presión continuada en los precios medios del seguro de crédito a nivel global, hemos logrado superar los registros del año anterior, alcanzando unas primas devengadas de 178,5 millones de euros. La clave de este éxito radica en nuestra capacidad para fidelizar la cartera y atraer a nuevos clientes mediante una propuesta de valor que va mucho más allá del seguro tradicional.



Especial mención merece el ramo de caución en España, donde nuestra evolución positiva ha sido imparable. Con un crecimiento del 8,5 % en primas emitidas mantenemos una cuota cercana al 9 %. Este crecimiento es el resultado de una estrategia centrada en la agilidad y en la comprensión de las necesidades financieras de nuestros clientes.

Por su parte, la siniestralidad se ha mantenido en niveles reducidos en comparación con las medias históricas, situándose en el 38 %.

Nuestra **presencia internacional en Latinoamérica** ha vivido un año histórico. Al cumplir 25 años desde el inicio de nuestra expansión en la región, las filiales han demostrado su madurez, contribuyendo con un **beneficio neto récord de 15,9 millones de euros**. Con una producción de 104 millones de euros en primas devengadas y una cartera de más de 13.000 empresas, Latinoamérica no es solo un mercado estratégico, sino un motor de rentabilidad y diversificación que aporta valor recurrente al Grupo.

Me gustaría resaltar igualmente la evolución de nuestra filial INFORMA, uno de los grandes activos del Grupo Cesce, que ha vuelto a batir récords. La compañía alcanzó unas ventas individuales en España de 73,7 millones de euros, impulsadas por su apuesta constante por la innovación y la calidad, lo que ha supuesto que el beneficio haya alcanzado también niveles extraordinarios, situándose en 10,9 millones de euros. INFORMA continúa liderando el mercado de la información empresarial en España; en este ejercicio ha reforzado su compromiso con la sostenibilidad y el uso de tecnologías avanzadas, como la inteligencia artificial, para ofrecer soluciones de alto valor a sus más de 4,4 millones de usuarios.

Innovar para Crecer: tecnología y más servicios para impulsar el crecimiento y expansión de nuestras empresas

Con la culminación del Plan Estratégico 2021-2025, en el que completamos con éxito 290 proyectos de transformación, hemos sentado las bases para nuestro nuevo ciclo: el **Plan Estratégico 2026-2029 “Innovar para Crecer”**.

Este nuevo Plan no es solo una declaración de intenciones, es una hoja de ruta operativa para convertir a Cesce en la compañía de crédito y de caución de referencia para las pymes, para ayudarlas en sus procesos de crecimiento y expansión exterior. Queremos que la internacionalización no sea solo un privilegio de las grandes corporaciones. Nuestro objetivo es llegar a 15.000 pymes y asesorar directamente a 6.000 cada año, aprovechando nuestra capilaridad territorial y nuestro conocimiento experto. El Plan contempla el desarrollo de productos más ágiles y flexibles, tanto por cuenta del Estado como por cuenta propia, para adaptarse a las particularidades de cada pyme.

Y para ello, las nuevas tecnologías, la innovación y la inteligencia artificial van a ser herramientas clave. Nuestra plataforma **Cesnet** ha evolucionado para ofrecer una experiencia de usuario más ágil, mientras que la migración total de nuestros sistemas de datos a herramientas de analítica avanzada nos permite tomar decisiones basadas en información en tiempo real.

La innovación se consolida, asimismo, como una palanca clave para ampliar el alcance de Cesce a empresas de todos los tamaños y ubicaciones. Nuestro Plan Estratégico establece los cauces para aprovechar el potencial de la IA para aumentar el valor añadido que damos a nuestros clientes y ofrecer un ecosistema de servicios integral que acompañe a las empresas en su día a día.

> La innovación se consolida como una palanca clave para ampliar el alcance de Cesce a empresas de todos los tamaños y ubicaciones



Un compromiso innegociable con la Sostenibilidad

Si bien todos estos éxitos son incuestionables, el orgullo de esta compañía se deposita especialmente sobre el impacto positivo que, año tras año, generamos en la sociedad. Como podréis observar a lo largo del informe, y en particular en el exhaustivo capítulo 6, la sostenibilidad es una parte fundamental del modelo corporativo de nuestra compañía, y clave para garantizar la implementación de los principios y objetivos ASG (ambientales, sociales y de gobernanza).

Todos los estamentos de la compañía trabajan unidos para garantizar el cumplimiento de nuestro Plan Director de Sostenibilidad, que persigue logros tan relevantes como la transición hacia una economía más sostenible, el bienestar de los clientes y equipos, el impacto positivo de nuestra actividad en la comunidad local y la garantía de buenas prácticas empresariales.

Durante 2025, la solidaridad ha continuado siendo eje central de nuestra cultura, con iniciativas en las que los empleados han estado muy implicados. La colaboración con organizaciones como Cruz Roja, el Banco de Alimentos y Cris contra el Cáncer nos ha permitido llevar a cabo acciones de apoyo a colectivos vulnerables y personas afectadas por crisis humanitarias tanto dentro como fuera de nuestras fronteras.

Además, me complace compartir que este año Cesce ha obtenido el nivel de Excelencia A en la certificación EFR (Empresa Familiarmente Responsable) por su liderazgo y compromiso en conciliación y gestión responsable. Este es uno de los máximos reconocimientos a nivel global que se otorga a las organizaciones que acreditan una gestión avanzada, estratégica y auditada en materia de conciliación, igualdad y bienestar profesional. Cesce es el primer organismo público de más de 250 empleados en alcanzar esta categoría, y nos sentimos especialmente orgullosos porque refleja nuestro compromiso con el bienestar de nuestros empleados.

Quiero terminar esta carta hablando de un pilar fundamental para nuestra compañía: la preocupación por el medioambiente. Trabajamos con la voluntad de minimizar el impacto negativo de nuestra actividad en el entorno, y lo hacemos junto a nuestros clientes y colaboradores.

Como empresa financiera, aplicamos con rigor todas las normativas nacionales e internacionales y garantizamos la transparencia en la divulgación de nuestras acciones sostenibles.

A través de nuestro Plan Director de Sostenibilidad, hemos integrado los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) en todas las decisiones de inversión y gestión de riesgos. No solo compensamos el 100 % de nuestra huella de carbono en España, sino que hemos ampliado este perímetro a nuestras filiales en Latinoamérica y a nuestra cartera de clientes.

Conclusión: Un camino compartido hacia el futuro

Cerramos un ejercicio 2025 histórico con un patrimonio neto que se eleva hasta los 664 millones de euros y una solvencia que se ve reforzada año tras año. Sin embargo, más allá de las magnitudes financieras, lo que nos define es nuestro propósito: ser el socio de referencia para el tejido empresarial español.

Nada de esto habría sido posible sin el talento y el compromiso de los **1.200 profesionales** que forman el Grupo Cesce. Su capacidad de adaptación y su cercanía al cliente son nuestro mayor activo. En un mundo incierto, pero no impredecible, Cesce seguirá siendo el faro que aporte información y aseguramiento para que nuestras empresas sigan creciendo allá donde haya una oportunidad.

Os invito a explorar en las páginas de esta Memoria el detalle de un año que nos llena de orgullo y que nos prepara para un futuro de innovación y crecimiento sostenible.

Un cordial saludo,

Pablo de Ramón-Laca
Presidente ejecutivo de Cesce





1.2. Metodología

El *Informe Anual Integrado de Cesce* se configura como una herramienta de información corporativa que, en coherencia con nuestro compromiso con la transparencia, se elabora con el fin de ofrecer una visión integrada de la información financiera y no financiera. A través de este documento se ofrece una visión global del desempeño de la compañía, que abarca tanto la evolución de la actividad como los principales aspectos ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG).

El perímetro del informe se centra en la actividad desarrollada por Cesce, incorporando de forma puntual información relativa al desempeño de sus filiales en Latinoamérica, así como referencias específicas a su filial INFORMA.

Su elaboración se ha realizado conforme a la normativa mercantil vigente, incluyendo la comparación con ejercicios anteriores. Esta información se complementa con las *Cuentas Anuales Consolidadas* y las *Cuentas Anuales Individuales* correspondientes al ejercicio 2025, publicadas de forma independiente.

El capítulo 6 recoge los contenidos principales del *Estado de Información No Financiera*, disponible en la página web de Cesce. Este documento se ha elaborado de acuerdo con la Ley 11/2018, de información no financiera y diversidad, y considera asimismo la evolución del marco normativo europeo en materia de sostenibilidad. El EINF ha sido sometido a verificación por parte de un tercero independiente.

2

Así es Cesce

2.1. Socios en la expansión empresarial

2.2. Crecemos contigo

2.3. Impulso con propósito

2.4. Líneas de negocio

2.5. Informa D&B

2. Así es **Cesce**

2.1. Socios en la expansión empresarial

En Cesce llevamos **más de 50 años acompañando a las empresas en su crecimiento**, impulsando su actividad mediante soluciones que integran la gestión del riesgo comercial, tecnológica y análisis de información europea y latinoamericana.

Desde 1970, desempeñamos también el papel de **Agencia Española de Crédito a la Exportación** (ECA, por sus siglas en inglés), contribuyendo a la internacionalización de las empresas españolas. En este ámbito, actuamos por cuenta del Estado ofreciendo coberturas que facilitan la expansión exterior con mayor seguridad.



Especialista en servicios de **prevención del riesgo comercial y en seguros de crédito y de caución** para empresas.

Gestora en exclusiva, por cuenta del Estado español (ECA), del **seguro de crédito a la exportación e inversiones en el exterior.**

Cabecera de un grupo de empresas referentes en la **gestión integral del riesgo comercial y la información** en Europa y Latinoamérica —INFORMA y CIAC, holding que agrupa las participaciones en las filiales latinoamericanas (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú)—.

Grandes magnitudes del Grupo Cesce

92,7 M
de euros de beneficio

1.200
empleados

+ 1.000
puntos de venta

+ 133.000 clientes multinacionales



cesce

Solvencia

A con perspectiva estable (Standard & Poor's)	**A2** con perspectiva estable (Moody's)

1,7
millones
de límites de riesgo en vigor por cuenta propia

22.508
millones de euros
de cartera de riesgos en vigor por cuenta del Estado

Principales magnitudes no financieras de Cesce

Sociedad

0,7 % beneficio neto destinado a Acción Social

29 proyectos sociales

+ 21 millones de impuestos devengados

Empleados

417 personas

59 % mujeres en plantilla

43 % mujeres en puestos directivos

6 personas con discapacidad

Clientes

92,7 % ratio de retención de clientes

2ª fuente alternativa de factoring sin recurso

138 jornadas y seminarios informativos

18 informes y fichas de Cesce Riesgo País

42 boletines de Claves de la semana

2 blogs

Medioambiente

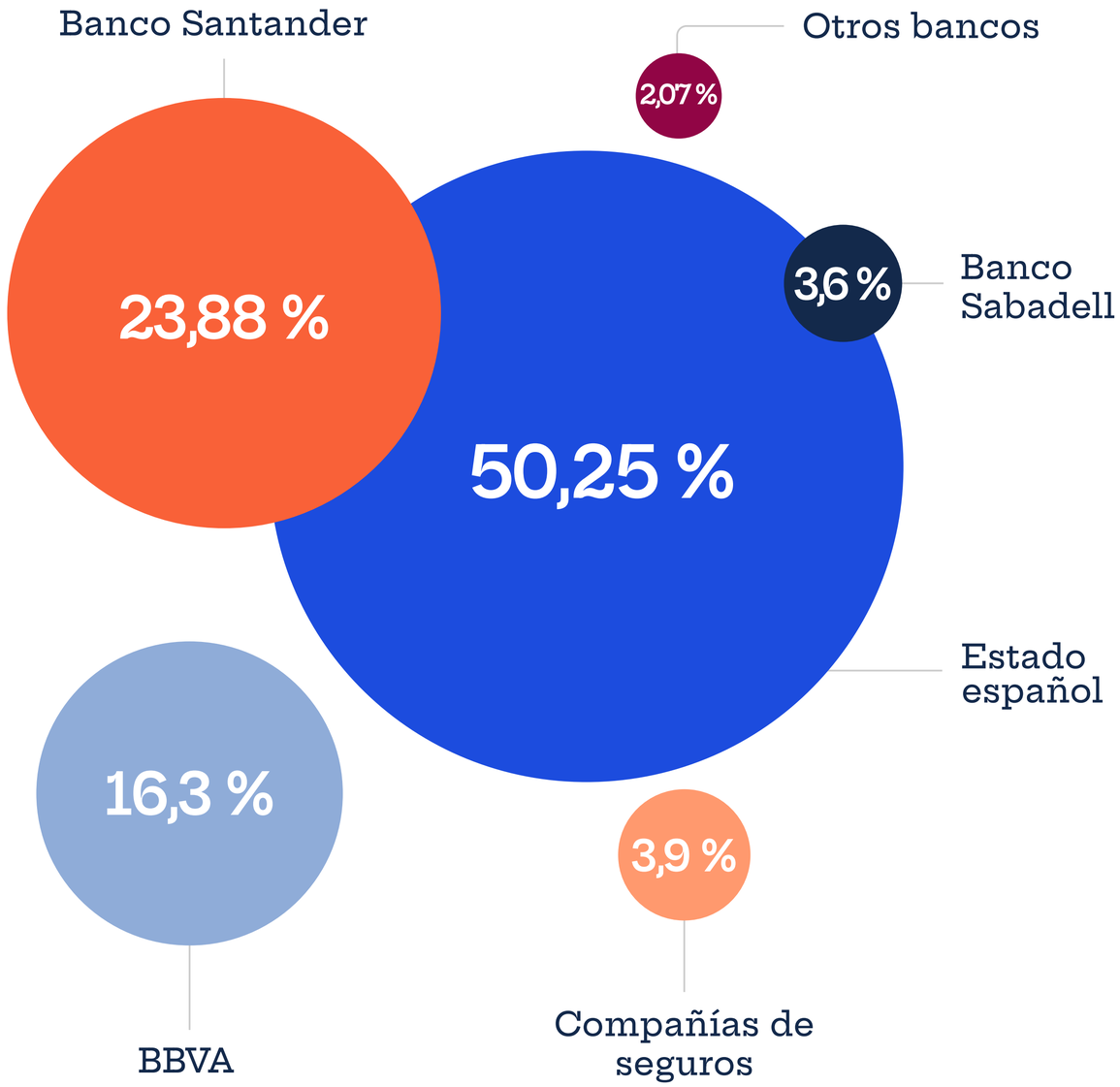
100 % de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables

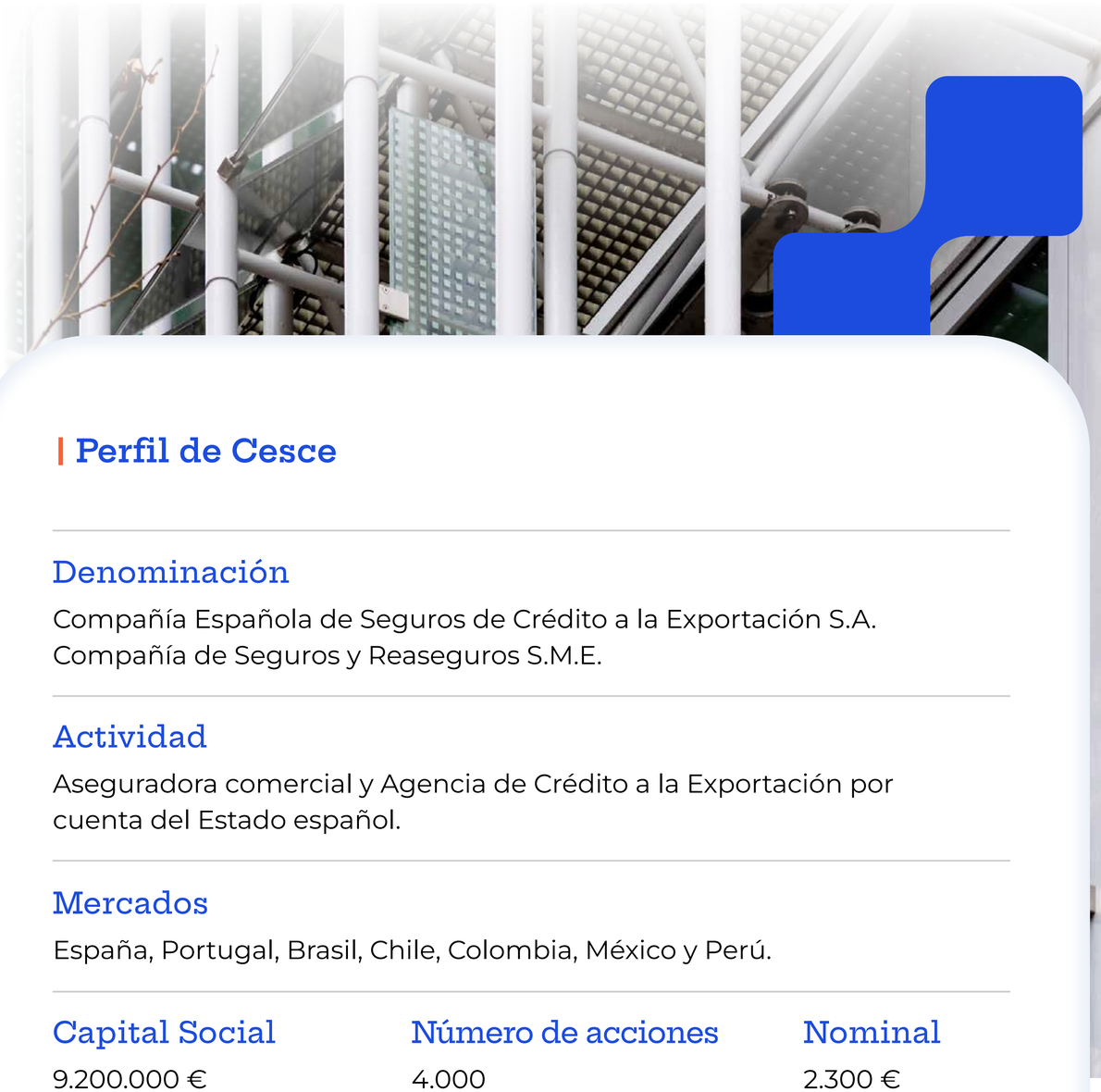
Medición de la huella ambiental desde 2016

Compensación del 100% de la huella de carbono Alcance 1 y 2 en España

Composición accionarial
(% de acciones en 2024)

Somos una compañía de capital mixto en la que el Estado español ostenta la participación mayoritaria. El resto del capital se distribuye entre entidades bancarias y compañías de seguros.





Perfil de Cesce

Denominación
Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros S.M.E.

Actividad
Aseguradora comercial y Agencia de Crédito a la Exportación por cuenta del Estado español.

Mercados
España, Portugal, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Capital Social	Número de acciones	Nominal
9.200.000 €	4.000	2.300 €

Dirección	Teléfono	Página web
Velázquez 74, Madrid	900 115 000	www.cesce.es

2.2. Crecemos contigo

2.2.1. Una historia de hitos

1971/72

Constitución de Cesce y su posterior inicio como Agencia Española de Crédito a la Exportación.

1992

Inicio de la actividad del seguro por cuenta propia y creación de Informa D&B.

2000

Creación del **Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito S.A** (CIAC). Inicio de la expansión en Latinoamérica.

2008

Nuevo modelo de negocio basado en el **enfoque en el cliente y el precio variable**.

2011

Lanzamiento de Cesce Máster Oro gestión integral del riesgo comercial. Adhesión al Pacto Mundial de Naciones Unidas.

2014

Nueva regulación de la gestión de la **Cuenta del Estado**.

2020

Aprobación de la **Política de RSC** por el Consejo de Administración.

2021

Puesta en marcha del **Plan Estratégico 2021-2024**, lanzamiento de la nueva Identidad Corporativa de Marca y entrada en el accionariado de ATI.

2022/23

Remodelación de la sede corporativa y **aprobación del Plan Director Sostenibilidad**.

2024

Cesce es nombrada **Mejor Agencia de Crédito** a la Exportación (ECA) del mundo por TXF.

2025

Definición del **Plan Estratégico 2026-2029.**



2.2.2. Presencia en el mundo



Regiones en las que nuestra red está activa a nivel global

2.3. Impulso con propósito

Protegemos y acompañamos las operaciones comerciales de nuestros clientes mediante soluciones aseguradoras innovadoras, apoyadas en un análisis avanzado de datos y una gestión rigurosa del riesgo.

Este enfoque nos ha permitido consolidarnos como un grupo estable y como una de las aseguradoras más solventes del mercado europeo en el ámbito del seguro de crédito y de caución. A cierre de 2025, contamos con un **ratio de solvencia del 287 %**, reflejo de nuestra fortaleza financiera y de nuestro compromiso con la seguridad y el crecimiento sostenible de las empresas que confían en nosotros.



Nuestra misión

Nuestra misión es ser un **motor de crecimiento sólido y sostenible para nuestros clientes**. Para ello, ofrecemos soluciones inteligentes de gestión del crédito comercial que abarcan toda la cadena de valor: desde la prospección de mercados hasta la gestión y transferencia del riesgo, incluyendo el acceso a la financiación.

También ponemos a disposición de las empresas soluciones de caución y garantías que les permiten abordar nuevos proyectos y crecer con mayor seguridad.

En el ámbito público, gestionamos el Seguro de Crédito a la Exportación por cuenta del Estado con rigor técnico, profesionalidad y estricto cumplimiento normativo, contribuyendo activamente a la internacionalización y competitividad de las empresas españolas.

Nuestra visión

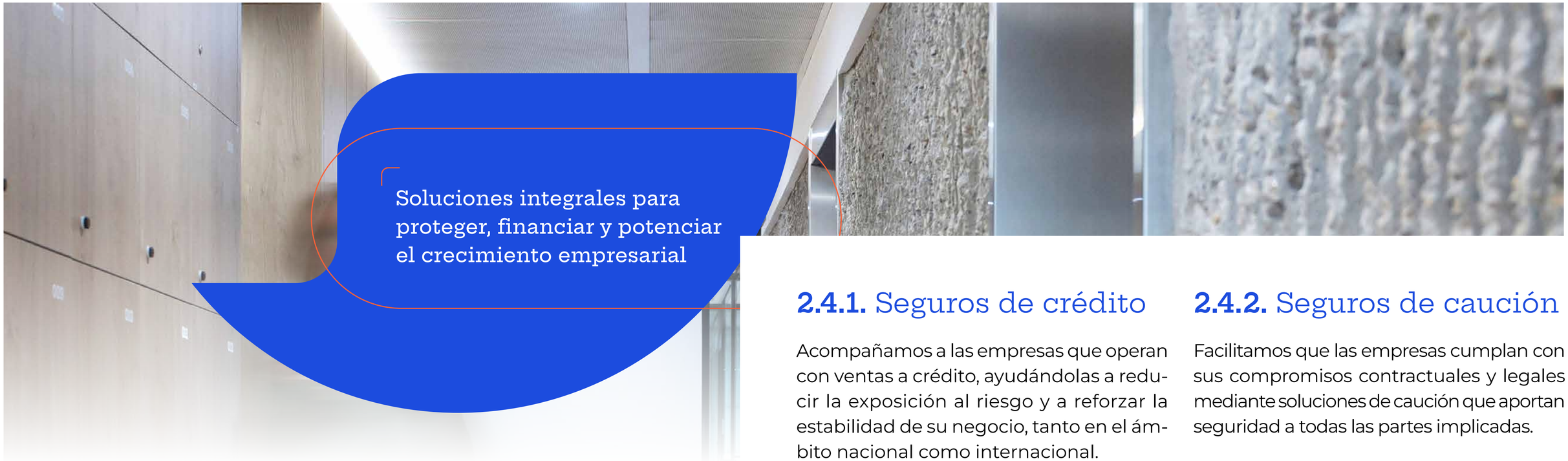
Aspiramos a consolidarnos como el aliado más fiable y eficiente para las empresas que operan a crédito, impulsando soluciones innovadoras que se mantengan a la vanguardia tecnológica y conceptual del sector.

Queremos ser una compañía de referencia, reconocida no solo por la calidad de nuestros servicios, sino también por el desarrollo profesional y personal de las personas que forman parte de Cesce, así como por nuestro impacto positivo en el progreso económico y social.

Nuestros valores

Nuestros valores reflejan la base de una cultura compartida que guía nuestra forma de actuar en todos los ámbitos:

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



Soluciones integrales para proteger, financiar y potenciar el crecimiento empresarial

2.4. Líneas de negocio

En Cesce estamos especializados en la gestión del riesgo comercial y en la emisión de garantías, ofreciendo soluciones que acompañan a las empresas en su operativa diaria y en sus procesos de crecimiento.

Nuestra actividad se centra en el desarrollo de seguros de crédito, seguros de caución y otros servicios vinculados a la gestión del riesgo empresarial. A través de estos productos, protegemos a las compañías frente a riesgos asociados a sus transacciones comerciales, como impagos o situaciones de insolvencia, tanto en España como en los mercados internacionales.

Además, complementamos nuestra propuesta con servicios de apoyo a la financiación, análisis de Riesgo País, herramientas de integración tecnológica, información comercial y gestión de cobros, acompañando a nuestros clientes a lo largo de todo su ciclo de actividad.

2.4.1. Seguros de crédito

Acompañamos a las empresas que operan con ventas a crédito, ayudándolas a reducir la exposición al riesgo y a reforzar la estabilidad de su negocio, tanto en el ámbito nacional como internacional.

Para ello, analizamos de forma continua la solvencia de los clientes de nuestros asegurados, estableciendo niveles de cobertura adaptados a cada situación. Nuestro modelo flexible permite configurar soluciones a medida, con coberturas totales o parciales según las necesidades de cada empresa.

Más allá de la protección frente al impago, ofrecemos un ecosistema de servicios que incluye monitorización y gestión del riesgo en tiempo real, acceso a financiación, información sobre mercados exteriores, prospección comercial y gestión de recobros. Todo ello se articula a través de nuestra plataforma digital Cesnet, que centraliza la operativa de forma ágil y accesible.

2.4.2. Seguros de caución

Facilitamos que las empresas cumplan con sus compromisos contractuales y legales mediante soluciones de caución que aportan seguridad a todas las partes implicadas.

A diferencia de otros productos financieros, estas coberturas garantizan obligaciones de hacer. En caso de incumplimiento por parte del tomador, el beneficiario recibe una compensación por los perjuicios ocasionados.

Ofrecemos distintas modalidades de seguros de caución, adaptadas a los requisitos de cada contrato o normativa. Se trata de una herramienta ampliamente utilizada en sectores como la construcción, el suministro o la prestación de servicios, y habitual en licitaciones públicas y acuerdos con entidades privadas.

Además, constituye una alternativa eficaz al aval bancario, permitiendo a las empresas preservar su capacidad financiera mientras garantizan el cumplimiento de sus obligaciones.

2.4.3. Seguros para la internacionalización e inversiones

Como ECA, administramos en nombre del Estado coberturas orientadas a mitigar los riesgos políticos, comerciales y extraordinarios asociados a la actividad internacional de las empresas.

Estas soluciones promueven la expansión de las empresas españolas en mercados exteriores, contribuyendo a un crecimiento sostenible y a la mejora de su competitividad.

En línea con los compromisos medioambientales del Gobierno, impulsamos condiciones preferentes para proyectos sostenibles, alineados con los objetivos climáticos internacionales. Al mismo tiempo, adaptamos de forma continua nuestra oferta para responder a las nuevas necesidades del tejido empresarial mediante la creación de productos que faciliten, entre otros aspectos, el acceso a financiación para inversiones en España en sectores o proyectos estratégicos para la internacionalización.

También desarrollamos coberturas específicas para mitigar los riesgos asociados al suministro energético a medio y largo plazo, especialmente en el caso de consumidores electrointensivos, aportando estabilidad en un entorno especialmente volátil.

Toda nuestra actividad se desarrolla dentro de un marco regulatorio riguroso, cumpliendo con las directrices establecidas por organismos internacionales como la Organización Mundial del Comercio, la OCDE y la Unión Europea, lo que garantiza la transparencia y la seguridad en nuestra gestión.

> La digitalización impulsa nuestra evolución, integrando tecnología, cultura y procesos para mejorar experiencia y valor empresarial

2.4.4. Negocio digital

La digitalización es un eje clave en nuestra evolución. Integramos la tecnología en el núcleo de nuestra actividad para mejorar la experiencia de cliente y optimizar nuestros procesos.

Este proceso va más allá de la adopción de herramientas, implica una transformación cultural y una revisión continua de nuestra forma de trabajar, con el objetivo de generar nuevas oportunidades de negocio y aportar mayor valor a nuestros clientes.

Nuestra estrategia digital combina soluciones tradicionales con propuestas innovadoras en el entorno online, reforzando un modelo de servicio más ágil, eficiente y alineado con las demandas actuales del mercado.

2.5. Informa D&B

INFORMA

Líder en **información comercial, financiera, sectorial y de marketing** de empresas.

Más del 95 %

de entidades financieras

en España utilizan sus bases de datos para la toma de decisiones de riesgo

600

millones

de empresas en el mundo

6,3

millones

de empresas nacionales

375

millones

de datos actualizados diariamente

30

años

en beneficios



Información empresarial avanzada e innovadora que impulsa decisiones, optimiza riesgos y genera valor

Servicio de información

Informa D&B es la compañía del Grupo especializada en el suministro de información comercial, financiera, sectorial y de marketing, y un referente en su ámbito de actividad. A través de sus marcas INFORMA, eInforma y DBK, presta servicio a 4,46 millones de usuarios, incluyendo el 89 % de las empresas del Ibex 35 y más del 95 % de las entidades financieras, que utilizan su información para la toma de decisiones y la gestión del riesgo.

INFORMA fue la primera empresa en Europa y la segunda del mundo en comercializar información comercial a través de Internet. Creada en 1992 por Cesce con el objetivo de establecer en España un centro servidor de información de empresas, focaliza su estrategia en el tratamiento exhaustivo de todas las fuentes de información disponibles, así como en la innovación y mejora continua. Cada año invierte alrededor de 12 millones de euros en la compra y tratamiento de la información.

Durante 2025, la compañía ha reforzado su compromiso con la innovación, la incorporación de nuevas fuentes de información y el uso de las tecnologías más avanzadas para su procesamiento. Para ello, ha seguido apostando por el uso intensivo de la Inteligencia Artificial para optimizar sus procesos y garantizar la máxima calidad en sus soluciones de información empresarial.

Por otro lado, ha profundizado en la identificación, gestión y mitigación de riesgos extrafinancieros (ASG), con el objetivo de generar un impacto positivo en la sociedad. En este contexto, ha aprobado un nuevo Plan Estratégico que aporta una visión renovada y un enfoque integral y transversal para toda la organización.

Hitos de INFORMA en 2025

Récord de ventas, con 73,7 millones de euros y un beneficio neto de 10,9 millones.

Lanzamiento de **Informa IA Chat**, el primer informe comercial generado por IA que incorpora funcionalidades de interacción.

Ampliación de la base de datos internacional hasta alcanzar los 600 millones de empresas en todo el mundo, como miembro de la D&B Worldwide Network.

Puesta en real del nuevo **buscador de empresas de eInforma a través de ChatGPT**, el primer asistente de IA especializado en la búsqueda de empresas.

Lanzamiento de **D&B Risk Analytics**, una solución integral para la gestión de riesgos globales (Supplier, Compliance y ASG).

Lanzamiento del **proyecto YoAutónomo**, orientado a la creación de una base de datos propia de autónomos con consentimiento.

Puesta en real de la **nueva web del Observatorio Sectorial DBK** y del nuevo visualizador de estudios.

Puesta en marcha de los dos primeros proyectos de uso de inteligencia artificial generativa en procesos productivos de su base de datos: **Memorias y Demandas con los edictos de los juzgados de lo Social y Civil**.

Despliegue del sello **D-U-N-S® Registered™**, certificado de autenticidad para verificar la existencia y situación de las empresas.

Lanzamiento del **Servicio de Consultoría ESG** para pymes junto al partner experto en sostenibilidad TheLogicValue (TLV).

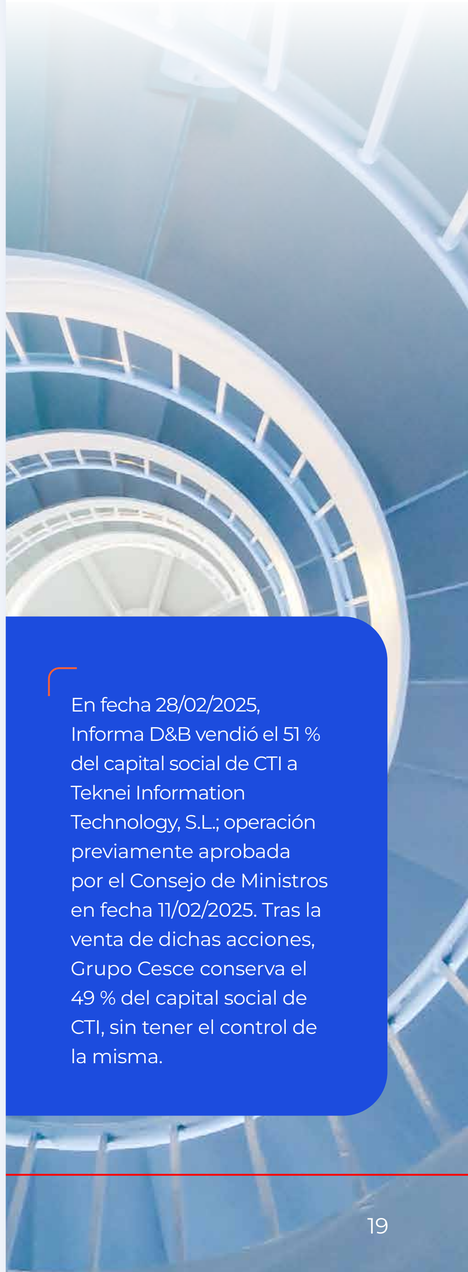
Incorporación del **Servicio de Titularidad Real Inversa** a los servicios de consulta de Titularidad Real del Colegio de Registradores de España y del Consejo General del Notariado.

Renovación, una vez más, de la **calificación crediticia AA** otorgada por la agencia de rating Inbonis, acreditada por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA).

Obtención de la **valoración "superior"** en el proceso de evaluación de conformidad con la norma SGE-21, realizado por Forética, que analiza las buenas prácticas y la integración de la sostenibilidad en la gestión diaria.

Aprobación del **Plan Estratégico de INFORMA 2026-2029**, denominado CRECER.





En fecha 28/02/2025, Informa D&B vendió el 51 % del capital social de CTI a Teknei Information Technology, S.L.; operación previamente aprobada por el Consejo de Ministros en fecha 11/02/2025. Tras la venta de dichas acciones, Grupo Cesce conserva el 49 % del capital social de CTI, sin tener el control de la misma.

3

Una mirada a 2025

3.1. Entorno económico

3.2. Hitos del año

3.3. El ejercicio en cifras

3.4. Evolución estratégica

3.5. Plan Estratégico 2026-2029 “Innovar para crecer”

3. Una mirada a 2025

3.1. Entorno económico

3.1.1. Situación económica internacional

El entorno económico internacional atraviesa un proceso de cambio profundo en las estructuras que lo han regido durante las últimas décadas. Esta transformación, que surge fundamentalmente como consecuencia de la rivalidad estratégica entre Estados Unidos y China, se manifiesta en el auge del **proteccionismo** y en una creciente búsqueda de **autonomía estratégica** por parte de los Estados. Las decisiones políticas y las consideraciones de seguridad nacional han empezado a prevalecer en muchas ocasiones sobre la eficiencia económica y la rentabilidad.

La manifestación más evidente de este cambio es el **enfoque "transaccional"** de las relaciones internacionales adoptado por Washington. La política arancelaria estadounidense —el anuncio del "Día de la Liberación", en abril de 2025, y la posterior ronda de negociaciones para obtener concesiones de diversa índole— han protagonizado la escena económica internacional del año. Pero, además, ha estimulado la aparición de nuevas alianzas o acuerdos comerciales que intentan adaptarse a un entorno más fragmentado. Así ocurre con los acuerdos de libre comercio firmados entre la Unión Europea y Mercosur, la India o Australia.

Todo esto ocurre con el trasfondo de la persistencia de **conflictos internacionales de gran impacto**: la guerra de Ucrania se adentra en el quinto año, con Rusia como un factor de inestabilidad permanente para Europa. La firma del frágil alto el fuego entre Israel y Hamas no ha significado el fin de la violencia; pero, mientras tanto, la administración estadounidense ha impulsado la formación de la "Junta de Paz", un nuevo organismo cuyo objetivo es coordinar la reconstrucción en Gaza y garantizar la estabilidad en otras regiones del mundo afectadas por conflictos. Y a todo ello se ha sumado en 2026 un conflicto a gran escala entre Estados Unidos e Irán que está poniendo a prueba nuevamente la resistencia de la economía global, debido al cierre temporal del estrecho de Ormuz y a los ataques a instalaciones de producción energética.

A pesar de las crecientes fricciones geopolíticas y del coste que el proteccionismo impone sobre el mapa del comercio, la economía mundial ha mostrado una capacidad de **adaptación muy notable**. El crecimiento global se ha mantenido estable, en el 3,4 % durante 2025; para 2026, el FMI espera una moderada desaceleración (hasta el 3,1 %), en el supuesto de que el conflicto bélico en Oriente Medio no se



prolongue mucho. En el momento de escribir estas líneas se ha declarado un alto el fuego indefinido, pero el estrecho de Ormuz sigue bloqueado y, por el momento, las conversaciones de paz no están dando fruto. Si finalmente el conflicto se prolonga mucho tiempo, o si la normalización de los flujos de producción y transporte se retrasa como consecuencia de los daños a las infraestructuras energéticas, el impacto sobre la economía mundial será mucho más grave y prolongado (datos del FMI, *World Economic Outlook*, abril de 2026).

Las tensiones comerciales han tenido un impacto negativo en 2025, pero menor de lo que se esperaba inicialmente. Tras los vaivenes regulatorios, la tasa arancelaria efectiva de Estados Unidos se sitúa actualmente en el 13,5 %, muy por debajo de las proyecciones más pesimistas (hay que tener en cuenta que en febrero de 2026 el Tribunal Supremo de Estados Unidos invalidó parte de los aranceles), pero el enfoque transaccional de Washington y la persistencia de las tensiones con China van a seguir pesando sobre la configuración de las **cadenas de suministro**. Por otra parte, la inversión masiva vinculada al sector tecnológico, especialmente en el desarrollo y adopción de la inteligencia artificial, así como las políticas fiscales expansivas (en Estados Unidos, sobre todo) y unas condiciones financieras que siguen siendo, en general, favorables, han contribuido a la estabilidad del crecimiento.

La inflación mundial continuó disminuyendo lentamente en 2025 (4,1 %); sin embargo, para este año se espera un aumento generalizado, como consecuencia de la crisis energética originada por la guerra en Irán. Las estimaciones del FMI sitúan el aumento de los precios en el 4,4 % en 2026 y el 3,7 % en 2027, de nuevo en el escenario conservador de que el conflicto sea de corta duración y los precios medios de las materias primas aumenten en torno a un 20 %.

En cualquier caso, una mirada a las diferentes regiones permite comprobar que existen grandes diferencias, tanto en cuanto al resultado económico como a la adaptación a la nueva economía tecnológica.

La economía estadounidense sigue mostrando el **mayor dinamismo** entre los países desarrollados. En 2025 creció un 2,1 %, a pesar de los pronósticos pesimistas que se abrieron a raíz del aumento de los aranceles, y se espera que se acelere hasta el 2,3 % en 2026. Este empuje se explica por la robustez de las inversiones en alta tecnología y a los estímulos fiscales (como la "One Big Beautiful Bill Act"). Por otra parte, el impacto del shock energético se espera que sea menor al no tener problemas de suministro.

La Unión Europea continúa en una fase de **crecimiento muy limitado** (1,4 % en 2025, apenas medio punto más que el año anterior). El continente sufre unos costes energéticos comparativamente elevados y la pérdida de peso de su industria frente a sus competidores asiáticos y americanos. Además, la UE no está logrando captar los beneficios de la ola de inversiones en inteligencia artificial en la misma medida que Norteamérica o Asia. A todo ello se une el impacto del shock energético como consecuencia de la guerra de Irán. Las estimaciones de crecimiento del PIB para 2026 son tan solo del 1,1 %.

Por su parte, China se encuentra en un proceso de **reajuste interno**, mientras compite por la supremacía económica con Estados Unidos. En 2024 y 2025 el crecimiento estimado ha sido del 5 %, y se espera que se modere en los próximos años (en torno al 4,4-4 %). La crisis del sector inmobiliario y la debilidad de la demanda interna son los principales lastres desde el punto de vista interno. No obstante, el país está invirtiendo fuertemente en sectores de alto valor añadido y ha reaccionado a los aranceles occidentales restringiendo el acceso a materias primas críticas y aumentando sus exportaciones hacia el Sur Global (África, India y Latinoamérica).

En cuanto a las economías emergentes y en desarrollo, continuarán actuando como el principal motor demográfico y productivo, con tasas de expansión superiores al 4 % en 2026 y 2027. Destaca especialmente la India, con un potencial de crecimiento superior al 6 %, favorecida por su demografía y su posición estratégica como alternativa a China en las cadenas de suministro.

El comercio internacional está priorizando la **seguridad del suministro** y **la autonomía** frente a la eficiencia total de costes. En ningún caso se puede hablar de desglobalización, pero sí de reajuste de las cadenas de suministro, así como de un desacoplamiento progresivo entre Estados Unidos y China. Aunque se esperaba que afectara negativamente al crecimiento del volumen del comercio mundial de bienes y servicios, el hecho es que en 2025 se ha registrado una expansión considerable (5,1 %). Los flujos comerciales se mantuvieron gracias al importante volumen de compras anticipadas y a la demanda de productos tecnológicos (como semiconductores), que compensó la debilidad en otros sectores industriales más tradicionales. En 2026 se espera que el crecimiento del comercio se desacelere (2,8 %), debido a la normalización de los volúmenes de compras y al impacto de los conflictos geopolíticos sobre los precios de las materias primas y las rutas de transporte.

Todas las previsiones se encuentran sujetas a una gran variabilidad, derivada fundamentalmente de la incertidumbre relativa a la duración y la intensidad del conflicto bélico en Irán y al consiguiente impacto sobre los precios de la energía. El conflicto en Ucrania y la tensión en el estrecho de Taiwán son focos adicionales de inestabilidad. Asimismo, la posibilidad de que se produzcan cambios súbitos en la regulación comercial introduce un importante factor de incertidumbre.

Año	2024	2025	2026p	2027p
Mundo	3,3	3,4	3,1	3,2
Países desarrollados	1,8	1,9	1,8	1,7
Estados Unidos	2,8	2,1	2,3	2,1
Eurozona	0,9	1,4	1,1	1,2
Países emergentes	4,3	4,4	3,9	4,2
China	5,0	5,0	4,4	4,0
Latinoamérica	2,4	2,4	2,3	2,7
MENA	2,2	3,2	1,1	4,8
África Subsahariana	4,1	4,5	4,3	4,4

Fuente: FMI - World Economic Outlook. Actualización, abril de 2026



3.1.2. Economía española

La economía española ha tenido un comportamiento favorable en los tres últimos años, en especial en comparación con el resto de países de la eurozona. **El crecimiento del PIB en 2025 fue del 2,8 %** (datos del INE, marzo de 2026). Los principales motores de la actividad siguen siendo la demanda interna y el dinamismo del mercado laboral.

España no es ajena a la incertidumbre internacional. La inflación, que se había moderado sustancialmente (2,7 % en 2025), se ve presionada al alza por el reciente conflicto en Irán, que ha disparado los precios de la energía. Se estima que la inflación podría repuntar **hasta el 3 % en 2026**.

Por su parte, el sector exterior sigue registrando un superávit por cuenta corriente que se situó en el 2,9 % del PIB en 2025. En este resultado los servicios, tanto turísticos como no turísticos, tienen el mayor protagonismo. De hecho, las exportaciones de bienes se desaceleraron, sobre todo en lo que respecta a la venta de automóviles a la Unión Europea, así como de productos energéticos.

Las tensiones comerciales van a seguir teniendo impacto en el comportamiento económico de los próximos meses, así como la incertidumbre y la inestabilidad que inducen los conflictos bélicos sobre los precios energéticos y de las materias primas. Pese a todo, se prevé que la economía española continúe su ciclo expansivo, con un crecimiento estimado en torno al 2,2-2,3 %, superior al de los principales países de la UE.



El sector exterior sigue registrando un superávit por cuenta corriente que se situó en el 2,9 % del PIB en 2025

3.2. Hitos del año

1

Nuevo **Plan Estratégico de Cesce** 2026-2029

2

Moodys eleva el rating de Cesce a A2 con perspectiva estable

3

Nuevo condicionado para la solución **Máster Flexible**

4

Continuación en la **transformación de Cesnet**

5

Lanzamiento de **estudio de reputación corporativa y sostenibilidad**

6

Cesce recibe la categoría **Excelencia A en el certificado efr**

7

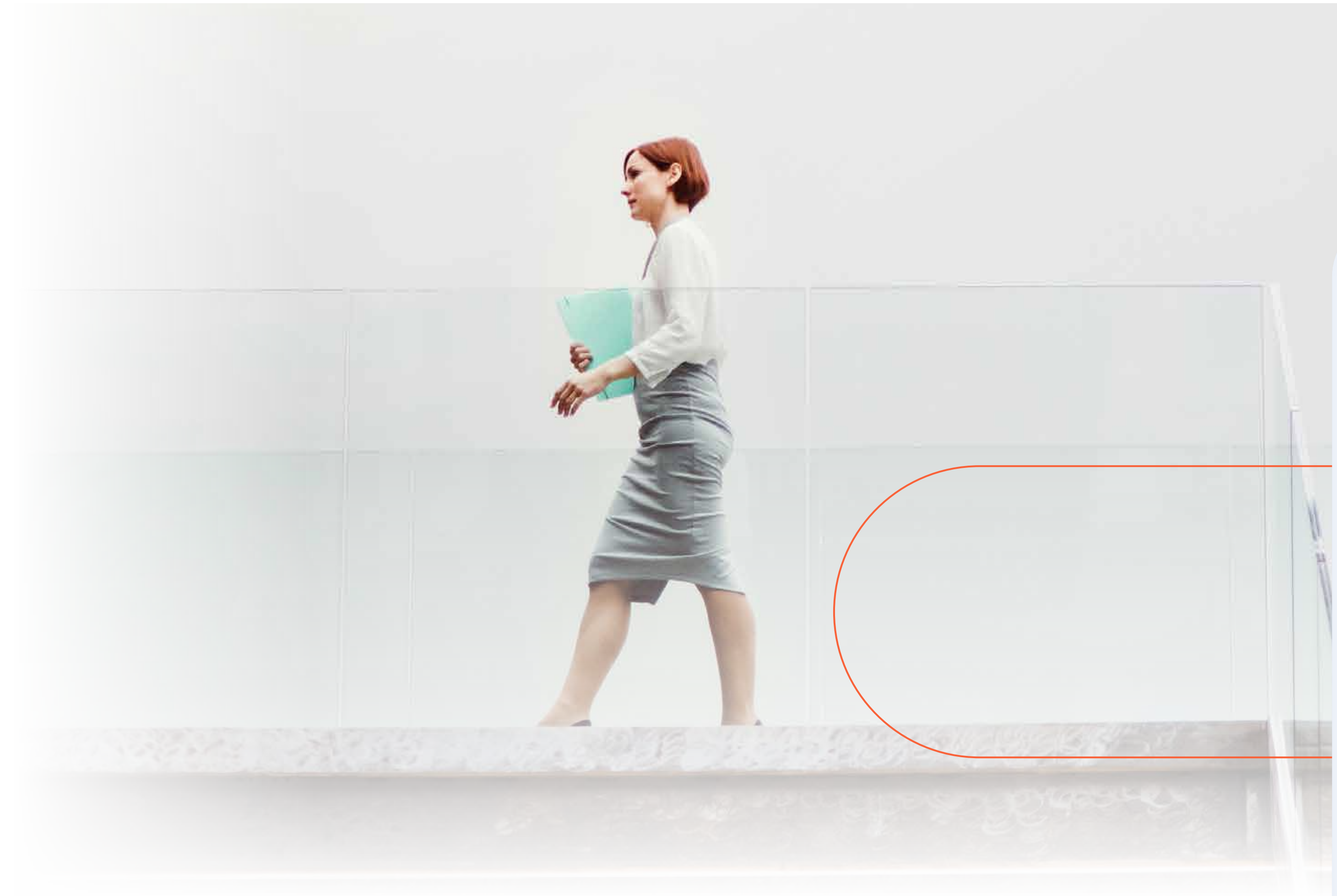
Cesce ostenta la presidencia del **Grupo de Expertos de Medioambiente de la OCDE**

8

Récord histórico de seguro emitido por cuenta del Estado



Cesce impulsa su transformación estratégica con avances clave en innovación, sostenibilidad y reconocimiento internacional



3.3. El ejercicio en cifras

Hemos vuelto a crecer con solidez, alcanzando un **beneficio neto individual de 71,6 millones de euros**, un 21,2 % por encima del año anterior. Asimismo, el **beneficio consolidado del Grupo Cesce se situó en 92,7 millones de euros**, lo que supone un incremento del 33,8 %. De este total, 86,9 millones de euros corresponden al resultado neto atribuido a Cesce como sociedad dominante del Grupo.

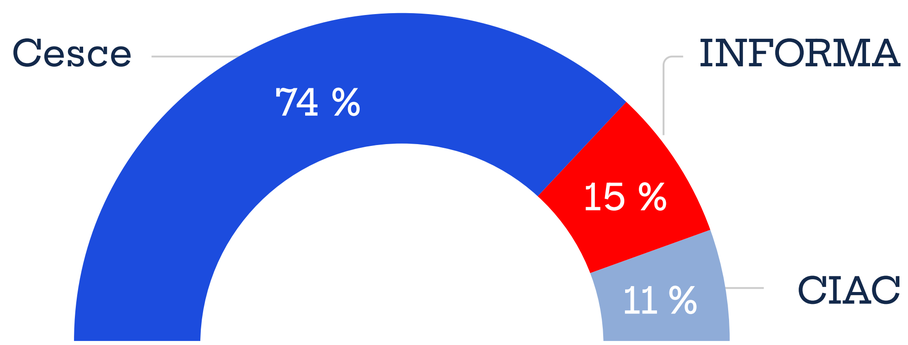
Este resultado refleja el impulso de los ingresos por servicios, la consistencia de nuestro negocio por cuenta propia y la mejora de la siniestralidad, consolidando nuestra posición en el mercado y nuestra capacidad de generación de resultados.

3.3.1. Grupo Cesce

Resultado neto atribuido a Cesce
(en millones de euros)



Contribución de las sociedades al resultado atribuido a la sociedad dominante, Cesce
(en porcentaje %)







3.3.2. Principales magnitudes financieras individuales

Balance y cuenta de resultados de Cesce
(en millones de euros)

Beneficio neto



Beneficio antes de impuestos



Resultados técnicos



Patrimonio neto

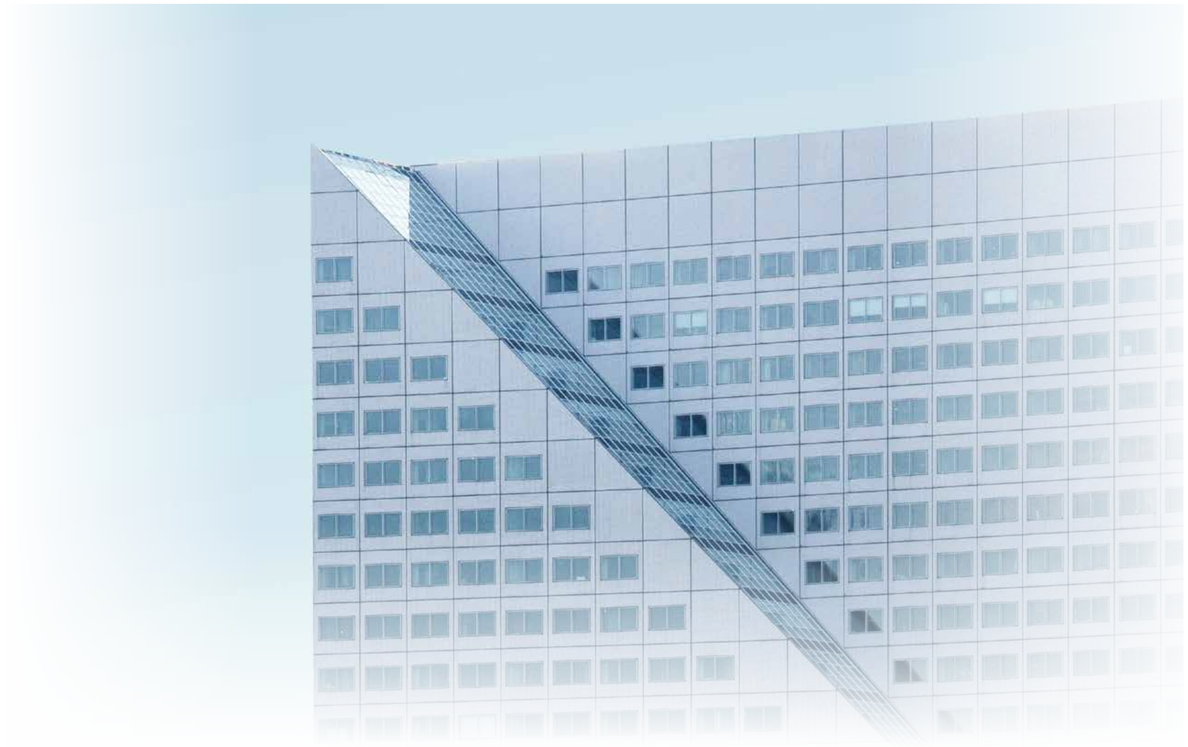


Tasa de siniestralidad



Seguro emitido (en millones de euros)





3.4. Evolución estratégica

2025 ha supuesto un punto de inflexión en nuestra estrategia empresarial, marcado por el cierre de un ciclo.

En este ejercicio, culminamos con éxito el Plan Estratégico 2021-2024 “Transformándonos ante una nueva realidad” y el Plan Impulsa 2025, alcanzando un elevado grado de cumplimiento de los objetivos definidos y consolidando una evolución positiva en nuestros principales indicadores de negocio, como se puede comprobar en este y en el anterior Informe Anual Integrado de la compañía. A lo largo del periodo 2021-2025 hemos completado un total de **290 proyectos**, que han contribuido a reforzar nuestra capacidad operativa, mejorar la experiencia de cliente y avanzar en nuestra transformación.

Los resultados **superan las expectativas** en los principales indicadores de negocio: beneficios después de impuestos, ratio combinado (siniestralidad + gastos netos) y satisfacción del cliente que demuestran la solidez y la orientación al cliente de nuestra estrategia.

Logros del periodo 2021-2025

Cuenta del Estado

- Optimización del reaseguro cedido mediante la incorporación de múltiples reaseguradores, incrementando la capacidad y la flexibilidad operativa.
- Mecanización integral de los suplementos de la Póliza de Crédito Circulante, agilizando la gestión y reduciendo los tiempos de tramitación.
- Mecanización del FIEM (Fondo para la Internacionalización de la Empresa), reforzando el apoyo a la expansión internacional de las empresas españolas.

Cuenta Propia

- Integración de Servicio de Evaluación de Clientes en la plataforma Banco Sabadell Online, ampliando el ecosistema de aportación de valor al mercado.
- Desarrollo del nuevo condicionado de Máster Flexible, diseñado para adaptarse a las necesidades reales de los clientes con mayor claridad y sencillez.
- Implantación de revisiones proactivas de riesgos sobre deudores nacionales, mejorando el servicio en la gestión del riesgo ofrecido a nuestros clientes.

Seguridad y ciberseguridad

- Despliegue de Navegación Segura como plataforma centralizada de control, elevando el estándar de protección de la información.
- Mejora de la protección del correo electrónico mediante la utilización de filtros basados en inteligencia artificial y ciberinteligencia.
- Implantación de protección perimetral para las aplicaciones expuestas a través de un proyecto de Web Application Firewall.
- Adaptación a la normativa DORA, garantizando la resiliencia operativa digital del Grupo.

Sostenibilidad (ASG)

- Ejecución del Plan de Comunicación de Sostenibilidad, reforzando el posicionamiento de Cesce como empresa comprometida con su entorno.
- Diseño e impartición de un plan de formación en sostenibilidad segmentado por colectivos: empleados, áreas específicas, Comité Ejecutivo y Consejo de Administración.
- Medición de la huella de carbono (Alcance 3), con integración progresiva de filiales para una visión global consolidada.
- Reducción de la exposición de la cartera de la Cuenta del Estado a la industria de hidrocarburos, en línea con los compromisos de transición energética.
- Impulso de iniciativas de impacto social que refuerzan el vínculo con la comunidad y los grupos de interés.

Soporte y modernización tecnológica

- Desarrollo de un programa de concienciación y formación en ciberseguridad para toda la plantilla, consolidando una cultura de seguridad.
- Lanzamiento del proyecto de migración a SAP S/4HANA, modernizando el núcleo financiero y operativo de la compañía.
- Automatización de provisiones (riesgo en curso), incrementando la precisión y la agilidad en la gestión actuarial.
- Modernización del puesto de trabajo, incluyendo un nuevo gestor documental, generador documental y la renovación de hardware (portátiles, teclados y ratones inalámbricos).

Digitalización y transformación

- Reingeniería de procesos clave —renovaciones de clientes, telefonía en el Centro de Atención al Cliente, gestión documental de siniestros y cobros—, logrando una mayor eficiencia y una mejor experiencia de usuario.
- Continuación de la migración al Nuevo Cesnet, avanzando en la modernización de la arquitectura de servicios tecnológicos.

290 proyectos han contribuido a reforzar nuestra capacidad operativa, mejorar la experiencia de cliente y avanzar en nuestra transformación



Hemos integrado a las filiales en la medición global de la huella de carbono y reforzado la formación en sostenibilidad

Renovación de los condicionados de productos

En 2025, concluimos la renovación de los condicionados de dos productos clave en Cuenta Propia: Máster Oro Integral y Máster Flexible. Esta actualización responde a una doble finalidad, que consiste en adaptar los productos con mayor precisión a las necesidades reales de los clientes y en mejorar la **claridad, sencillez y accesibilidad** de la documentación, favoreciendo una relación más transparente y cercana.

La nueva **Máster Flexible**, lanzada en enero de 2026, refuerza su carácter de seguro de crédito a la carta, incorporando ventajas como la ausencia de prima inicial, la posibilidad de asegurar riesgos seleccionados y una gestión unificada de plazos. Asimismo, ofrece cobertura del 90 %, sin limitación geográfica, un plazo de indemnización de dos meses y una operativa integral a través de Cesnet, con documentación simplificada.

Por su parte, la renovación de **Máster Oro Integral** introduce mejoras orientadas a aumentar la flexibilidad y facilitar su uso, destacando la unificación de plazos, la ampliación del mantenimiento de los límites de riesgo —incluyendo reducciones—, la eliminación de restricciones por país y una mayor flexibilidad en la facturación y gestión de cobros.

Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026

El Plan Director de Sostenibilidad avanza conforme al itinerario establecido, con progresos relevantes en todos sus ejes de actuación. Destaca especialmente la integración de las filiales en la medición global de la huella de carbono, así como los programas de formación diferenciados por colectivo que garantizan una cultura sostenible en todos los niveles de la organización. Aspectos que se desarrollan con mayor detalle en el capítulo 6, Desempeño ASG.

Avance en el Plan Director de Seguridad

Durante 2025, hemos continuado firmes en el avance de la ejecución de las iniciativas contempladas en nuestro Plan Director de Seguridad. En un entorno digital cada vez más dinámico y complejo, este año se ha caracterizado por la evolución de las estrategias proactivas y la integración segura de tecnologías emergentes como pilares fundamentales de nuestra ciberseguridad corporativa.

En primer lugar, hemos puesto un foco especial en la modernización de las **defensas de comunicación y acceso**, y llevamos a cabo una mejora sustancial de la seguridad en el correo electrónico, dotando a los filtros antifraude de nuevas y potentes capacidades basadas en inteligencia artificial. Esta evolución permite una detección mucho más precisa y ágil frente a ciberamenazas cada vez más sofisticadas. Además, hemos ampliado significativamente las capacidades de la compañía en el control de la navegación web. Este proyecto permite controlar no solo el acceso de los equipos a destinos maliciosos, sino también supervisar la utilización de, por ejemplo, servicios de IA no validados por ciberseguridad, garantizando la protección de la información y el cumplimiento de las políticas de uso.

Desde la perspectiva del gobierno y el cumplimiento, 2025 ha sido un ejercicio de gran adaptación estratégica. Analizamos y adecuamos el cuerpo normativo interno a los requerimientos de la nueva normativa europea en inteligencia artificial (AI Act), y continuamos con la adaptación rigurosa de los procesos para el cumplimiento del **Reglamento DORA** (Digital Operational Resilience Act).

Asimismo, hemos reafirmado el compromiso con la excelencia en la gestión de la seguridad mediante la renovación de sus principales certificaciones. Este año destaca la recertificación en el **Esquema Nacional de Seguridad (ENS) en nivel medio**, lograda con cero no conformidades, lo que acredita la solidez de nuestros controles. De igual manera, hemos superado con éxito la auditoría de seguimiento de la certificación **ISO 27001**, asegurando que nuestros sistemas y procesos se mantienen alineados con los estándares internacionales más exigentes del entorno digital actual.

3.5. Plan Estratégico 2026-2029 “Innovar para crecer”

Nuestra compañía logra culminar el Plan Estratégico 2021-2025 habiendo alcanzado la mayoría de sus KPIs cuantitativos y cualitativos. Sobre esta sólida base, se comenzó un intenso trabajo a lo largo de 2025 para definir una nueva hoja de ruta para el periodo 2026-2029.

El Plan **“Innovar para crecer”**, aprobado por el Consejo de Administración en enero de 2026, se elaboró durante 2025 con la participación de más de 40 profesionales de la compañía, garantizando una visión transversal y representativa.



PILARES DEL PLAN

Vocación de servicio público acompañando a los clientes en su crecimiento e internacionalización

Transformación Cultural y Organizacional

- Consolidar la presencia internacional
- Vision Global Grupo Cesce
- Innovación
- Sostenibilidad

Eficiencia operativa, digitalización e inteligencia del dato

Identidad del Grupo Cesce

Este Plan sitúa a las **pymes en el centro de la estrategia** y refuerza nuestro papel como socio estratégico para acompañar a las empresas españolas en sus procesos de crecimiento e internacionalización.

Este foco en las pymes se articula a través de **tres palancas estratégicas y transversales** a todo el Plan: una mayor cercanía al territorio, el diseño de productos accesibles y un esfuerzo decidido de divulgación sobre la gestión de riesgo.

El objetivo es consolidar a Cesce como uno de los principales instrumentos de política económica al servicio del tejido empresarial, reforzando nuestra vocación de servicio público y nuestra contribución al desarrollo del país. En este marco, prevemos alcanzar 15.000 pymes y asesorar a más de 6.000 cada año.

Para ello, el Plan contempla el **desarrollo de productos más ágiles y flexibles**, tanto por cuenta del Estado como por cuenta propia, diseñados para adaptarse a las particularidades de cada pyme. Cesce intensificará el análisis sectorial y el diálogo con asociaciones empresariales para identificar necesidades concretas y construir soluciones a la medida de cada una de ellas.

La innovación también tiene un papel clave para ampliar el alcance de Cesce a empresas de todos los tamaños y ubicaciones. A ello se suma una apuesta decidida por la **divulgación del seguro de crédito como herramienta esencial** para garantizar operaciones comerciales, facilitar la financiación y reducir riesgos en mercados nacionales e internacionales.

El Plan también prevé una mayor **cercanía al tejido empresarial** mediante un mayor despliegue territorial, aprovechando la capilaridad de Cesce en las comunidades autónomas para acercar sus servicios allí donde operan las empresas. Esta estrategia se acompaña de una oferta reforzada de información económica sobre el contexto geopolítico para ayudar a las empresas en su toma de decisiones.

Para un análisis más detallado del Plan Estratégico, puedes consultar los capítulos correspondientes a cuenta propia (capítulo 4) y cuenta del Estado (capítulo 5), donde se desarrolla con mayor profundidad su alcance.

4

Negocio por cuenta propia

4.1. Negocio en Iberia

4.2. Negocio en Latinoamérica

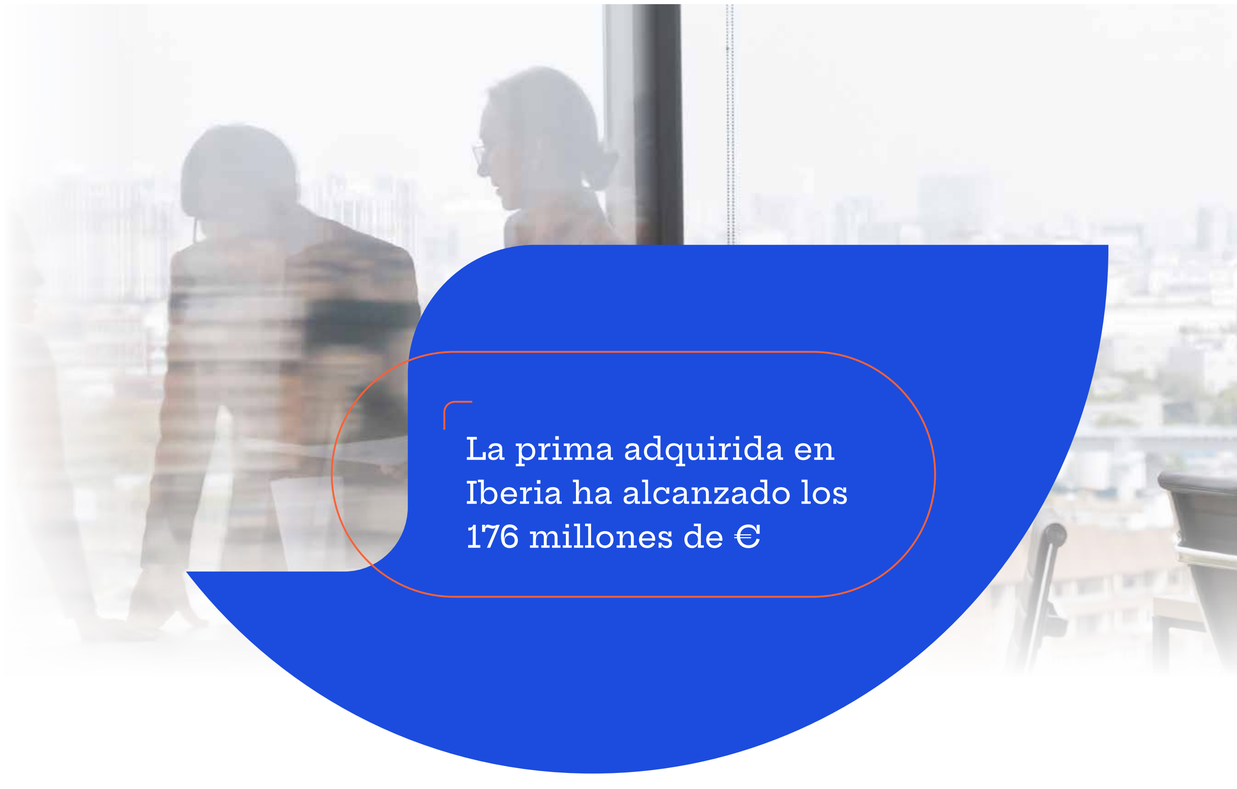
4.3. Perspectivas 2026



4. Negocio por **cuenta propia**

El ejercicio 2025 ha estado marcado por la consolidación de nuestro papel como socio estratégico del tejido empresarial español, en un escenario global caracterizado por la volatilidad y la reconfiguración de las cadenas de suministro. En este contexto, hemos **culminado el Plan Impulsa**, alcanzando los objetivos de solvencia y eficiencia previstos, y reforzando el equilibrio entre la gestión del riesgo y el apoyo activo a la internacionalización de las empresas.

A lo largo del año, el negocio ha continuado evolucionando hacia un mayor grado de madurez operativa. El seguro de caución se ha afianzado como uno de los principales motores de crecimiento, mientras que el seguro de crédito ha fortalecido su base de clientes y su fidelización. La estabilidad del negocio en Iberia y el progreso sostenido en Latinoamérica han permitido cerrar el periodo con niveles de siniestralidad contenidos, reflejo de la solidez de nuestros modelos de análisis de riesgos basados en datos y capacidad predictiva.



La prima adquirida en Iberia ha alcanzado los 176 millones de €

4.1. Negocio en Iberia

2025 ha supuesto un hito en la actividad por cuenta propia de Cesce. La compañía ha mostrado una trayectoria sólida de ingresos y ha superado ligeramente los registros del año anterior, a pesar de la presión continuada derivada de la tendencia a la baja en el precio medio del seguro de crédito.

La siniestralidad se ha mantenido en niveles reducidos en comparación con las medias históricas, situándose en el 38 % de las primas.

Con el inicio del nuevo **Plan Estratégico 2026-2029**, las pequeñas y medianas empresas pasan a ocupar un papel central en nuestro modelo de negocio. De cara a 2026, el objetivo es ambicioso: simplificar el acceso al seguro de crédito para la pequeña y mediana empresa, eliminando barreras burocráticas y apostando por un ecosistema de soluciones digitales que permitan a las compañías crecer con seguridad e impulsar su internacionalización.

Beneficio después de impuestos de 71,6 millones de €



4.1.1. Resultados económicos

Los resultados de 2025 ponen de manifiesto la **solidez de un modelo de negocio** centrado en el cliente y orientado a ofrecer soluciones flexibles y personalizadas de gestión del riesgo comercial. Nuestra propuesta permite adaptar el precio en función de la calidad del riesgo de los deudores, así como seleccionar el nivel de cobertura —total o parcial— según las necesidades de cada empresa.

En este marco, hemos obtenido un **beneficio después de impuestos de 71,6 millones de euros**, lo que supone un margen sobre primas adquiridas del seguro directo del 40,6 %.

A 31 de diciembre de 2025, **el patrimonio neto ascendió a 664 millones de euros**. Por su parte, las plusvalías acumuladas en la cartera de activos financieros alcanzaron los 138,2 millones de euros.

Ingresos

Las primas devengadas del seguro directo, correspondientes a ventas y avales asegurados, se situaron en 178,5 millones de euros, prácticamente en línea con el ejercicio pasado (-0,1 %). Por líneas de negocio, el 57 % corresponde al seguro de crédito doméstico, el 22 % al crédito a la exportación, el 5,5 % a la sucursal de Portugal y el 15,5 % a la modalidad de caución.

En términos absolutos, las primas de crédito interior alcanzaron los 101,8 millones de euros, mientras que las asociadas a riesgos de exportación se situaron en 39,3 millones de euros. Por su parte, la sucursal de Portugal aportó 9,8 millones de euros en ingresos de seguro directo, y el negocio de caución registró primas devengadas por 24,9 millones de euros.

Tras aplicar las correspondientes periodificaciones —a través de las provisiones para primas no consumidas y primas pendientes de cobro—, las primas adquiridas del seguro directo ascendieron a 176,5 millones de euros, con un crecimiento del 1 % respecto al año anterior. A esta cifra se sumaron 21,4 millones de euros en primas adquiridas procedentes del reaseguro aceptado.

Adicionalmente, en la cuenta técnica se obtuvieron otros ingresos por importe de 62,9 millones de euros, entre los que destacan los derivados de la comisión por la gestión de riesgos por cuenta del Estado y los asociados a estudios de operaciones y clasificación de riesgos.



Gastos de explotación

Los gastos de explotación, netos de comisiones y participaciones recibidas de reaseguradores, se situaron en los 73,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,9 % respecto al periodo predecesor. Este incremento quedó parcialmente compensado por un ratio total de gastos de explotación, netos de otros ingresos técnicos, sobre primas adquiridas, que se situó en el 14,5 %, 11 puntos porcentuales por debajo del ejercicio previo.



Resultado antes de impuestos de 92,6 millones de €

Siniestralidad

La siniestralidad total del seguro directo y del reaseguro aceptado ascendió a 77,5 millones de euros, tras las correspondientes dotaciones a provisiones para prestaciones o siniestros pendientes, lo que representa un aumento moderado del 1,2 % respecto al intervalo anterior. La tasa de siniestralidad sobre primas adquiridas del seguro directo se mantuvo estable en el 38 %.

Por otro lado, la siniestralidad total neta de reaseguro cedido, incluyendo los gastos internos imputables a prestaciones, ascendió hasta 72,5 millones de euros, un 2,7 % más que en 2024.

La compañía mantuvo niveles adecuados de solvencia técnica en el seguro directo, por lo que no fue necesario realizar dotaciones a la Provisión para Riesgos en Curso al cierre del ciclo. En el ámbito del reaseguro aceptado, se registró una desdotación de 0,22 millones de euros en el ramo de caución.

Ingresos y gastos de inmovilizado e inversiones

Los ingresos totales del inmovilizado material y de las inversiones, tanto de la “Cuenta Técnica-Seguro No Vida”, como de la “Cuenta No Técnica”, alcanzaron los 29,3 millones de euros, con unos gastos asociados de 2,3 millones de euros.

El volumen total de plusvalías tácitas acumuladas se situó en 138,2 millones de euros. De esta cifra, 141 millones de euros corresponden a instrumentos de patrimonio en empresas no pertenecientes al Grupo ni asociadas, mientras que 3 millones de euros reflejan minusvalías en valores representativos de deuda.

En conjunto, la evolución de la cuenta técnica, junto con los resultados financieros y el resto de los ingresos y gastos, permitió alcanzar un **resultado antes de impuestos de 92,6 millones de euros**, con una mejora significativa respecto a 2024 (75,8 millones de euros).



4.1.2. Productos de seguro por cuenta propia

Seguros de crédito y de caución

En Cesce acompañamos a las empresas en su desarrollo mediante una amplia gama de productos y servicios orientados a **aportar seguridad en su actividad**. Nuestra propuesta de valor abarca toda la cadena de negocio, ofreciendo soluciones que van desde la **prospección de mercados y la gestión de riesgos** hasta la **recuperación de deuda y el acceso a financiación**.

Nuestra oferta de seguro de crédito trasciende la cobertura de impagos. Integramos servicios avanzados de análisis de deudores que permiten reforzar el crecimiento de la cartera de clientes mediante la vigilancia continua de la calidad crediticia, la optimización de los límites de riesgo y la identificación de nuevos socios comerciales solventes, tanto en el mercado doméstico como en el internacional.

Esta propuesta se define por una misión clara: impulsar el crecimiento sólido y a largo plazo de nuestros clientes. Nos posicionamos como una compañía que ofrece **soluciones centradas en el crecimiento**, superando el enfoque tradicional del seguro de crédito. Nuestra fortaleza se apoya en la capacidad tecnológica, la calidad de la información comercial y una política de riesgos dirigida a ofrecer coberturas amplias y adaptadas a cada cliente.

En este contexto, se refuerza el compromiso con la **mejora de la gestión** de la cartera de clientes, uno de los activos más relevantes de las empresas. Asimismo, apoyamos a las compañías en el desarrollo de sus proyectos mediante soluciones de seguros de caución que garantizan el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y económicas.

PRODUCTOS DE SEGURO DE CRÉDITO

Independientemente de su dimensión o sector, las empresas afrontan de manera constante desafíos complejos en la gestión de sus riesgos comerciales y financieros. Conscientes de este entorno, en Cesce ponemos a disposición de nuestros clientes un **portafolio diversificado de soluciones** diseñado para adaptarse con precisión a las necesidades específicas de cada organización.

Nuestra capacidad operativa nos permite dar respuesta tanto a pequeñas y medianas empresas, que demandan coberturas ágiles y simplificadas, como a grandes corporaciones con estructuras de riesgo que exigen soluciones de alta especialización. Esta versatilidad garantiza que cada cliente, con independencia de su complejidad, opere con la solvencia y la confianza que aporta el respaldo de un socio estratégico comprometido con su éxito.

En el marco de nuestra apuesta por la mejora continua, en 2024 iniciamos un ambicioso **proceso de actualización de nuestra oferta de seguros de crédito**. Este proceso de innovación comenzó con la renovación del producto Máster Oro Integral y se ha extendido a la póliza Máster Flexible. Estas evoluciones incorporan coberturas más amplias, mayor flexibilidad y procesos optimizados, reafirmando nuestro compromiso de ofrecer un servicio de alta eficacia plenamente alineado con las necesidades y expectativas de nuestros clientes.



Póliza Clásica

Constituye una solución de gestión de crédito caracterizada por su eficacia y transparencia. Diseñada para proporcionar una **protección integral frente al riesgo de impago, permite cubrir la totalidad de la cartera de clientes bajo una tasa fija**. Su alcance global asegura las operaciones tanto en mercados domésticos como internacionales, aportando seguridad en cada transacción.

Póliza Fácil

Específicamente desarrollada para **pequeñas y medianas empresas con una facturación de hasta 5 millones de euros**. Destaca por su accesibilidad y sencillez operativa, ofreciendo cobertura en 35 países con una prima fija vinculada al volumen de ventas contratado. Incluye ventajas competitivas como la contratación digital y una tarifa plana en gastos de estudio.

Póliza Industrial

Diseñada para **contratos de suministro de bienes de equipo, instalaciones industriales, obras y servicios, nacionales e internacionales**, se orienta a operaciones de hasta 36 meses. Ofrece cobertura integral y no cancelable, aporta estabilidad durante el proyecto y permite personalizar el precio y las condiciones, **pudiendo complementar opcionalmente la cobertura del riesgo de impago con la protección frente a la resolución de contrato**.

Quantum Servicios

Nuestra plataforma tecnológica de vanguardia permite una **administración personalizada y dinámica del crédito comercial**. A través de un espacio digital intuitivo, los asegurados pueden seleccionar clientes para su análisis, activar coberturas en tiempo real y definir la duración de estas con un solo clic, optimizando la toma de decisiones y la agilidad operativa.

Póliza Verde

Como reflejo de nuestra estrategia de responsabilidad corporativa, esta solución exclusiva está dirigida a **empresas de sectores vinculados a la protección medioambiental**. Ofrece **condiciones preferentes y descuentos específicos**, e impulsa la transición hacia una economía sostenible mediante la adaptación de nuestras soluciones de protección a las exigencias del entorno natural.

Póliza Emprende

Concebida como una herramienta estratégica de apoyo para empresas de reciente creación, proporciona una **cobertura integral para la gestión del crédito comercial en proyectos en fase de lanzamiento**. Ofrece condiciones preferenciales adaptadas a las realidades de los nuevos modelos de negocio, aportando la seguridad y el respaldo técnico necesarios para fortalecer su actividad desde el primer día.

Máster Oro Integral

Máster Oro Integral se consolida como la solución más avanzada y completa del catálogo para la cobertura de riesgos de impago. Diseñada para **proteger la totalidad de la cartera de deudores**, facilita una monitorización exhaustiva y una protección blindada de las ventas, tanto en el mercado doméstico como internacional. Proporciona herramientas de gestión del crédito comercial en cada fase del ciclo de negocio, con el respaldo del asesoramiento permanente de nuestro equipo de expertos.

Su principal valor diferencial reside en un sistema de tarificación dinámico, donde **el coste de la cobertura se ajusta de forma personalizada** a la calificación crediticia que Cesce asigna a cada deudor.

La renovación estratégica de este producto se ha orientado a intensificar la claridad y la transparencia operativa, mediante la simplificación de los términos contractuales y la adopción de una nueva identidad visual, que facilita su comprensión y mejora la experiencia de uso. Asimismo, la unificación de los plazos de gestión aporta mayor agilidad y eficiencia en la operativa diaria.

En el ámbito de la innovación en la gestión del riesgo, introduce una ventaja técnica de alto valor: **las reducciones de los límites de riesgo dejan de tener un impacto inmediato**, manteniéndose vigente el importe previo durante 30 días para otorgar a las empresas un margen de maniobra vital en su planificación financiera. A ello se suma un plazo único de indemnización de solo dos meses para todos los mercados, el más reducido del sector, que favorece una recuperación ágil de la liquidez.

La operatividad se centraliza en nuestra plataforma digital Cesnet, un entorno avanzado que permite al asegurado gestionar su riesgo comercial en tiempo real, garantizando una **administración ágil, transparente y plenamente integrada** en la estrategia digital de la compañía.

Máster Flexible

La nueva versión, de reciente comercialización, incorpora todas las mejoras técnicas y operativas derivadas del proceso de optimización de la póliza Máster Oro Integral y responde a la necesidad de ofrecer **alternativas dinámicas en ciclos económicos** donde el autoseguro se presenta como una opción recurrente para las empresas.

Concebida como una herramienta de entrada estratégica, permite a nuevos perfiles de clientes acceder a nuestros servicios antes de evolucionar hacia soluciones globales. Su diseño versátil **facilita tanto a la captación como a la fidelización**, con opciones de permanencia para grandes cuentas y la posibilidad de convivencia con otros operadores, reforzando así la flexibilidad de integración en distintos esquemas de protección.

Este modelo de aseguramiento selectivo otorga a la empresa la autonomía necesaria para decidir qué clientes desea proteger, con un requisito mínimo reducido de deudores a asegurar. De este modo, optimiza la inversión en seguridad al focalizar la cobertura en los activos comerciales considerados estratégicos.

La eficiencia operativa constituye uno de sus principales pilares, apoyada en una documentación transparente y una gestión ágil adaptada al ritmo de la actividad empresarial. Para potenciar la seguridad en la toma de decisiones, el asegurado cuenta con el respaldo de nuestro avanzado modelo estadístico de análisis, que permite monitorizar y clasificar deudores con un alto rigor predictivo. Asimismo, la póliza garantiza una **protección integral frente a riesgos políticos**, ofreciendo la cobertura más sólida del mercado en el ámbito internacional, independientemente de la complejidad del entorno geopolítico.

SERVICIOS ASOCIADOS AL SEGURO DE CRÉDITO

Los clientes de Cesce disponen de una amplia gama de servicios asociados, adaptados a los distintos productos contratados. Estos servicios están orientados a reforzar la toma de decisiones, mejorar la gestión del riesgo y facilitar la obtención de liquidez, contribuyendo de manera directa al crecimiento y desarrollo sostenido de sus negocios.

Amplia gama de servicios para reforzar decisiones, gestión del riesgo y liquidez

| Monitorización de Riesgos

Servicio online que permite conocer en tiempo real la **clasificación de los clientes asegurados**, mediante información y asesoramiento especializado para la toma de decisiones de venta.

| Api Market

Permite integrar los **servicios y funcionalidades de Cesce en los propios sistemas del cliente**, facilitando una gestión más ágil del riesgo comercial en su entorno operativo.

| Prospección

Servicio de Informa D&B que facilita la **identificación y el contacto con potenciales clientes**, además de ofrecer acceso online a bases de datos de morosidad.

| Cesce Riesgo País

Ofrecemos inteligencia económica y asesoramiento especializado para **competir con ventaja en mercados internacionales**, transformando el análisis geopolítico en un activo estratégico.

| Cesnet Integral

Centraliza la información relevante para la gestión de pólizas y clientes, tanto asegurados como no asegurados, en una única plataforma.

| Geomarketing WorldWide

Herramienta desarrollada por Informa D&B que permite **identificar clientes potenciales y localizar zonas estratégicas para la expansión internacional**, con condiciones especiales para los asegurados de Cesce.

Servicios de apoyo a la financiación bancaria y no bancaria

La obtención de liquidez constituye una de las necesidades más recurrentes de las empresas. Para dar respuesta a esta demanda, en Cesce ofrecemos diversas soluciones de financiación para nuestros asegurados, tanto bancarias como no bancarias. Entre ellas, destaca **Fondo de Anticipo de Facturas** como canal alternativo de obtención de circulante, junto con otras soluciones de acceso al crédito como **Financiación Express, Certificados de Seguro y Títulos de Liquidez**.

Fondo de Anticipo de Facturas

Fondo de Anticipo de Facturas es un canal de financiación alternativo basado en la venta de facturas comerciales bajo la modalidad de **Factoring Sin Recurso**.

Recientemente, hemos afianzado nuestra posición como **líder nacional en Factoring Sin Recurso Alternativo y segundo actor No Bancario en España**. En 2024 alcanzamos un nuevo máximo histórico de financiación, con más de 450 millones de euros de liquidez inyectados en el mercado B2B, lo que refuerza nuestro papel dentro del ecosistema financiero alternativo español.

Otro de nuestros principales hitos ha sido la migración del Fondo de Luxemburgo a España en 2023, con el objetivo de adaptar nuestras soluciones de financiación de circulante a los nuevos requerimientos regulatorios y ofrecer a nuestros clientes alternativas más eficientes de descuento de facturas.

Este modelo nos permite seguir reforzando nuestra posición como **principal herramienta de financiación no bancaria del mercado**, al reducir los plazos de cobro para aquellos clientes que operan con cuenta en la misma entidad del Fondo y mejorar su capacidad de crecimiento y expansión.

Asimismo, la localización de la actividad en España contribuye al fortalecimiento del tejido financiero nacional y al apoyo de la industria frente a soluciones extranjeras.

A partir de su creación en 2013, Fondo de Anticipo de Facturas ha financiado facturas por un importe superior a los 3.000 millones de euros. Su éxito se basa en ofrecer condiciones económicas altamente competitivas dentro del mercado de financiación alternativa, en algunos casos incluso más favorables que las bancarias, especialmente en operaciones con deudores internacionales. Todo ello con la agilidad característica de las fintech no bancarias, con un plazo medio de pago inferior a un día, sin exigencia de garantías adicionales al tratarse de créditos asegurados por Cesce y sin impacto en CIRBE.

Participación de Cesce en InBlock

En el marco de nuestro compromiso con la innovación y la excelencia, hemos participado como entidad fundadora en la nueva plataforma tecnológica InBlock. Esta solución, impulsada por la Asociación Española de Factoring, se puso en marcha en octubre de 2025 con la participación de las principales entidades financieras españolas.

El proyecto tiene como finalidad **minimizar el riesgo de fraude** en las operaciones de cesión de crédito y factoring, contribuyendo a mejorar la calidad del servicio ofrecido a los clientes.

La plataforma InBlock r**efuerza la seguridad en la financiación de facturas con un sistema de doble verificación**, mediante el cual cada factura registrada se valida en la Agencia Tributaria y en las haciendas forales. De este modo, las entidades financieras pueden comprobar la existencia real de la factura y si ha sido previamente cedida a otra entidad.

Gracias a este sistema, completamente **online y automático**, las entidades financieras y los operadores de factoring pueden **optimizar la concesión de crédito y financiación**, mientras que los clientes se benefician de **procesos de validación más ágiles** y de un acceso a la misma en condiciones más seguras y transparentes.



Con el objetivo de mejorar la calidad de los servicios de factoring y avanzar hacia un modelo de financiación más accesible, seguro y transparente, l**os clientes del Fondo Anticipo de Facturas de Cesce disponen de esta tecnología** integrada en sus procesos desde febrero de 2026.



Financiación Express y Títulos de Liquidez

Asimismo, facilitamos el acceso a la financiación bancaria y al Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). En los dos últimos ejercicios, el volumen total de financiación ha superado los 1.000 millones de euros anuales, acumulando más de 9.000 millones de euros desde el inicio de la actividad.

Financiación Express

Servicio online que permite financiar facturas pendientes de cobro mediante la designación de la entidad financiera como beneficiaria del seguro. Para su utilización, los clientes deben proporcionar información sobre los pagos de sus deudores.

Certificados de Seguro

Documentos que acreditan la existencia de cobertura sobre facturas específicas incluidas en una póliza de seguro. Los clientes pueden solicitar la certificación de las facturas declaradas al seguro para créditos emitidos a deudores en cualquier parte del mundo, así como designar la entidad financiera beneficiaria de la indemnización en caso de impago.

Títulos de Liquidez

Documentos validados por el Banco de España como garantía personal de Cesce. Estos títulos facilitan el acceso a financiación bancaria para el anticipo de créditos comerciales asegurados bajo la modalidad de factoring sin recurso, permitiendo a los clientes obtener liquidez de forma ágil y sencilla.

Seguro de Crédito para Entidades Financieras - Master Oro Factoring

La Unidad de Producto de Financiación de Cesce cubre una parte relevante del negocio de factoring de las principales entidades bancarias españolas. Desde 2022, el servicio se ha ampliado a financieras alternativas y fintechs que operan en el mercado nacional.

Aseguramos operaciones de factoring tanto con recurso como sin recurso, lo que **permite a las entidades financieras transferir el riesgo y centrarse en su actividad principal: la concesión de financiación a sus clientes**.

Las operaciones de factoring cubiertas por Cesce para entidades financieras superan los 3.000 millones de euros anuales, con un crecimiento sostenido en los últimos ejercicios. Esta evolución refleja la consolidación del factoring como herramienta clave para la financiación del circulante y la provisión de liquidez en el tejido empresarial español.

Destaca asimismo el papel creciente de las fintech y las entidades financieras alternativas, que complementan la financiación bancaria tradicional y, al operar fuera del registro de la CIRBE, aportan una ventaja adicional muy interesante para pymes y grandes empresas.



Las operaciones de factoring cubiertas por Cesce para entidades financieras superan los 3.000 millones de euros anuales

SEGUROS DE CAUCIÓN

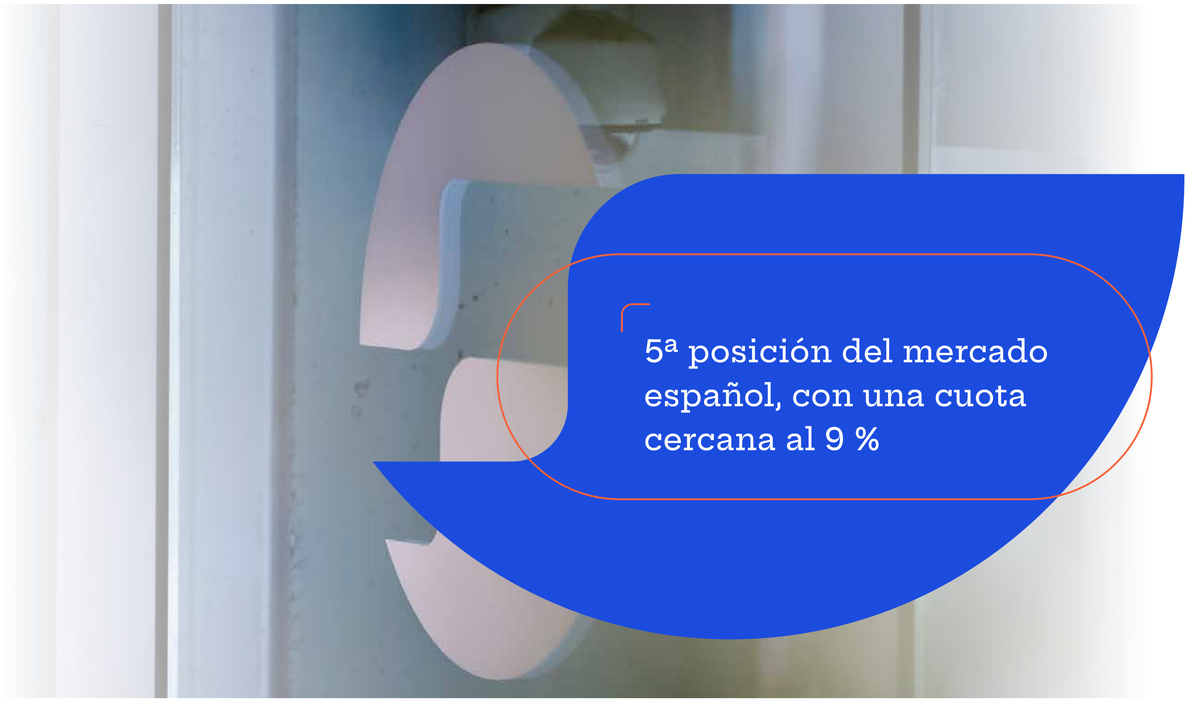
En Cesce ofrecemos seguros de caución —también denominados fianzas, garantías o pólizas de cumplimiento, según la legislación aplicable— a través de los cuales garantizamos ante administraciones públicas y entidades privadas el **cumplimiento de las obligaciones asumidas por nuestros clientes**. Estas obligaciones pueden derivar tanto de contratos (obra, suministro o prestación de servicios) como de disposiciones legales, y su cobertura permite a las empresas operar con mayor seguridad en sus proyectos.

Las principales modalidades de caución ofrecidas por Cesce en España y Latinoamérica son:

- **Licitación pública** (mantenimiento de oferta)
- **Definitivas** (cumplimiento contrato)
- **Anticipos, acopios o adelantos**
- **Obligaciones laborales**
- **De mantenimiento, calidad de bienes y servicios o estabilidad de obras**
- **Obligaciones aduaneras**

En España, durante 2025, consolidamos nuestra evolución positiva con un **crecimiento del 8,51 % en el volumen de primas emitidas**, lo que nos sitúa en la quinta posición del mercado, con una cuota cercana al 9 %. Nuestra cartera combina empresas con una trayectoria consolidada con otras compañías que presentan una elevada solvencia técnica y financiera en las operaciones que garantizamos.

En Latinoamérica, mantenemos una posición destacada entre los principales operadores de caución, con más de 12.600 tomadores y más de 41.000 avales en vigor. En un entorno de crecimiento del negocio de fianzas en la región, nuestras filiales reforzaron su evolución con un **incremento del 20 % en las primas adquiridas**, por encima de los objetivos previstos. Además, impulsamos los canales de distribución, mejoramos la eficacia en la suscripción y optimizamos los servicios postventa.



5ª posición del mercado español, con una cuota cercana al 9 %



Refuerzo de políticas de suscripción y control del riesgo en todas las filiales

En paralelo, potenciamos y ampliamos alianzas estratégicas con otros operadores, con especial foco en México, junto con nuestra presencia en Chile, Colombia, Brasil y Perú.

En el ámbito funcional, y considerando la aceptación y gestión activa de los riesgos, se han acentuado los procedimientos en todas las filiales, actualizando y unificando las políticas de suscripción. Estas políticas deben guiar el proceso de toma de decisiones para asegurar que las estrategias de riesgo y negocio estén alineadas. Todo esto se basa en un riguroso análisis de solvencia y de los riesgos asociados a cada obligación garantizada.

De igual manera, teniendo en cuenta el perfil de los riesgos en cartera, se han fortalecido las políticas de seguimiento y normalización de los mismos. Se han implementado sistemas de identificación, medición, control y seguimiento de riesgos, con el objetivo de prevenir o predecir posibles incumplimientos por parte de los tomadores y evitar la ejecución de las cauciones o fianzas.

Eficiencia operativa y mejora del servicio

A lo largo de 2025, mantuvimos el foco en el perfeccionamiento de nuestros procesos internos y la atención al usuario. Una vez más, hemos sido capaces de absorber un mayor volumen de actividad sin acrecentar la estructura. Este avance reafirma la dedicación de la entidad por ofrecer un servicio de alta calidad que pone la experiencia del cliente en el centro de su estrategia.

Inversión pasiva

En cuanto a la distribución de las soluciones de caución, continuamos desarrollando nuestra estrategia de inversión pasiva y ampliando su alcance.

Estamos avanzando en un modelo que permite a nuestros agentes acceder a oportunidades de negocio cualificadas, a partir del análisis de nuestras bases de datos y de información procedente de fuentes externas. Este enfoque no solo mejora la identificación de nuevos clientes potenciales, sino que también refuerza el reconocimiento a nuestros mejores canales de venta.

La base de esta estrategia se apoya en la monitorización continua de nuestra cartera y en la captación de información en tiempo real sobre adjudicaciones de concursos públicos, lo que nos permite anticipar oportunidades y mejorar la eficacia comercial.

4.1.3. Negocio digital

En Cesce mantenemos nuestra apuesta por la digitalización como eje estratégico de la actividad, integrando la tecnología de manera transversal tanto en los procesos internos como en la relación con clientes y mediadores. Este compromiso se traduce en el desarrollo de soluciones ágiles y accesibles que mejoran la experiencia de usuario y refuerzan nuestra propuesta de valor en el mercado asegurador.

Iniciativas de 2025

Durante 2025, hemos continuado impulsando nuestra estrategia de colaboración con entidades financieras con el desarrollo de soluciones digitales orientadas a la gestión del riesgo comercial. En este marco, el acuerdo alcanzado con Banco Sabadell ha permitido poner en marcha el Servicio de Evaluación de Clientes, una solución diseñada para apoyar el crecimiento rentable y seguro de las pymes con una experiencia de uso accesible, intuitiva y plenamente operativa.

Desde octubre de 2025, el servicio está disponible en la banca digital de la entidad, lo que facilita el acceso a una plataforma específica de Cesce desarrollada a tal efecto. En ella, los clientes empresa de Banco Sabadell con una facturación inferior a 6 millones de euros pueden realizar valoraciones en tiempo real de hasta 20 deudores por empresa y obtener información sobre la cobertura de riesgos comerciales y financieros de forma ágil y segura, gracias a nuestras soluciones de seguro de crédito.

El acceso a esta información permite a las pymes mejorar el conocimiento del perfil de riesgo de sus clientes actuales y potenciales, optimizando su gestión financiera. Asimismo, este servicio acerca el análisis del riesgo de crédito comercial y las soluciones de cobertura de Cesce, lo que favorece a una mejor gestión del crédito y el acceso a financiación de Banco Sabadell.

Esta iniciativa consolida nuestra apuesta por el desarrollo de soluciones innovadoras junto a socios estratégicos y contribuye a consolidar un ecosistema de innovación de referencia.



PRODUCTOS DIGITALES

Factura Segura Exprés

La solución más innovadora contra el impago de ventas a crédito sobre facturas individuales financiadas en plataformas de financiación. Disponible 100 % online, cubre el riesgo de impago de facturas de hasta 30.000 euros, con un plazo de pago de hasta 180 días. Ofrece una cobertura del 90 % y un plazo de indemnización de solo dos meses. La contratación es inmediata, sin permanencia, y se realiza de forma sencilla mediante firma electrónica, con un modelo de pago por uso.

Deudor Seguro Exprés

Cobertura exclusiva para clientes de Informa D&B, que asegura ventas a crédito frente al impago de deudores residentes en España. Se contrata íntegramente online desde la web de Informa D&B y cubre operaciones de hasta 60.000 euros por deudor, con un plazo de pago de hasta 180 días. Ofrece una cobertura del 90 % y permite elegir la duración de la misma (3, 6 o 12 meses). La gestión se realiza de forma sencilla y digital en Cesnet, con condiciones claras y sin variaciones inesperadas en el precio.



4.2. Negocio en Latinoamérica

Las filiales de Cesce en Iberoamérica han consolidado en 2025 su papel como uno de los principales motores de crecimiento del Grupo, con una evolución positiva en rentabilidad, volumen de negocio y base de clientes. Hemos reforzado la producción y mejorado los procesos con impacto directo en la experiencia del cliente, tanto en la región como en los mercados internacionales en los que operamos. Todo ello en un entorno competitivo marcado por cambios regulatorios, nuevas demandas de productos y la necesidad de una adaptación continua en materia de talento y cercanía al cliente.

La producción total de la región superó por primera vez los 100 millones de euros en primas devengadas, al alcanzar los 104 millones de euros, frente a los 95 millones de 2024. **El beneficio antes de impuestos se situó en 23,7 millones de euros**, lo que supone un incremento del 14 % respecto al intervalo anterior, mientras que el beneficio neto registró un récord de 15,9 millones de euros.

A través de nuestras filiales aseguradoras, damos servicio a más de 13.000 empresas en **Brasil, Chile, Colombia, México y Perú**. Operamos en los ramos de crédito y caución en todos estos mercados, con la excepción de Chile, donde la actividad se centra en caución.

El crecimiento del negocio registrado en 2025 se apoya en el **refuerzo de los canales de venta en ambos ramos y en la mejora del servicio a clientes e intermediarios**.

La siniestralidad agregada del seguro directo se situó en el 39 %, ligeramente por encima de los niveles presupuestados y del ejercicio previo, con mayor impacto en el ramo de crédito. En este contexto, la gestión de gastos ha permitido alcanzar un resultado técnico de 32,3 millones de euros, por encima de lo previsto y con una mejora significativa respecto a 2024.



Seguros de crédito

El seguro de crédito representa el 33 % de las primas devengadas en la región, con un volumen de 34,6 millones de euros. Prestamos servicio a más de mil clientes y ofrecemos cobertura a 36.750 empresas con riesgos vigentes.

La producción de este ramo se concentra en Colombia, Brasil, México y Perú, mientras que en Chile no operamos en esta línea de negocio. La cartera de pólizas en vigor creció un 6 %, con cobertura sobre más de 10.000 millones de euros en ventas aseguradas.

La siniestralidad, como consecuencia de un entorno político y económico más complejo, ha ascendido al 70 % a nivel agregado, superior al previsto en presupuestos y al registrado en el año anterior.

A pesar de este entorno, hemos continuado reforzando el servicio, ampliando la oferta de productos y mejorando la agilidad de los procesos.

Latinoamérica alcanzó un nuevo récord de beneficios de 15,9 millones de € y se superan por primera vez los 100 millones de primas



Seguros de caución

El ramo de caución aportó el 67 % de las primas devengadas generadas por el negocio internacional desarrollado en la región con 68,8 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 12 % respecto al año 2024.

Nuestras filiales en los cinco países prestaron servicio a **12.620 empresas, con más de 41.000 avales** o fianzas en vigor, garantizando sus obligaciones contractuales ante entidades públicas y sociedades privadas.

En materia de siniestralidad, el ramo ha tenido un comportamiento favorable, registrando apenas un 24 %, similar al del ejercicio previo, pero inferior al que se había estimado en presupuestos.

Por países, Cesce Perú (líder indiscutible de su mercado) se mantiene como el principal emisor de garantías del Grupo, seguido de Cesce Chile y Cesce Brasil. Cesce Colombia y Cesce México, aunque en menor medida, también contribuyen al desarrollo del negocio en sus respectivos mercados.

Nuestra implantación en los cinco países refuerza nuestra posición como uno de los principales operadores de caución en la región.



Presencia internacional

El fortalecimiento de nuestra proyección internacional continúa siendo una prioridad estratégica. Durante 2025, en línea con los objetivos establecidos en el Plan Estratégico, hemos puesto el foco en **afianzar el negocio en los mercados actuales**, mediante el refuerzo de las filiales con productos adaptados a cada país, herramientas tecnológicas y procesos de integración. Igualmente, hemos dado continuidad a **alianzas estratégicas** que nos permiten **generar actividad en mercados donde no contamos con presencia directa**.

Fuera de Latinoamérica, hemos avanzado en el análisis de oportunidades para **ampliar nuestra presencia en otros países del espacio económico europeo**. También se ha explorado la posibilidad de acceder a nuevos mercados para la prestación de otros servicios complementarios al negocio asegurador.

En Marruecos, hemos intensificado la colaboración con la administración de SMAEX, compañía en la que Cesce tiene una participación del 23,1 % y que desarrolla el seguro de crédito doméstico y a la exportación.

En otro orden de cosas, hemos reforzado nuestro compromiso con la sostenibilidad en sus tres dimensiones —ambiental, social y de gobernanza—, **alineando los planes de nuestras filiales con el Plan Director de Sostenibilidad de la matriz en España**.

Hemos puesto el foco en afianzar el negocio en los mercados actuales, mediante el refuerzo de las filiales con productos adaptados a cada país, herramientas tecnológicas y procesos de integración

4.3. Perspectivas 2026

En 2026 iniciamos la ejecución de nuestro **nuevo Plan Estratégico 2026-2029**, bajo el lema **“Innovar para Crecer”**. Afrontamos este nuevo ciclo con la ambición de robustecer nuestra posición como socio de referencia para el tejido empresarial español, con una clara vocación de servicio público y un enfoque prioritario en el segmento de las pymes.

En un entorno global que continúa marcado por la volatilidad geopolítica y por la aceleración de la transformación digital, orientamos nuestra actuación en torno a los siguientes ejes:

Impulso al segmento pyme

Despliegue de soluciones de aseguramiento más ágiles y simplificadas, con el objetivo de facilitar el acceso al crédito comercial a las pequeñas y medianas empresas y reforzar su capacidad de crecimiento e internacionalización.

Aceleración de la transformación digital

Refuerzo de la innovación tecnológica mediante la incorporación de nuevas herramientas y el uso avanzado de datos, con el fin de mejorar la capacidad predictiva del riesgo y optimizar la experiencia de cliente.

Consolidación de la presencia internacional

Priorización del desarrollo del negocio en los mercados actuales —filiales en Brasil, Chile, Colombia, Perú y México, además de la sucursal en Portugal—, acompañando la actividad internacional de los clientes y avanzando en la identificación de nuevas oportunidades de crecimiento.

Compromiso con la Sostenibilidad (ASG)

Integración efectiva de los criterios ambientales, sociales y de gobernanza en los objetivos de negocio, con el propósito de arraigar la sostenibilidad como un factor de competitividad y apoyo a la transición ecológica de los clientes.

Excelencia en el talento y proximidad

Refuerzo de las capacidades internas y de la presencia territorial para garantizar un asesoramiento cercano, especializado y adaptado a las realidades locales de cada mercado.

Fortaleza financiera y eficiencia

Mantenimiento del rigor en la gestión técnica y la solvencia, asegurando el cumplimiento de los requerimientos de capital y la mejora continua de la eficiencia operativa.

Como resultado de estas líneas de actuación, para 2026 prevemos un crecimiento de la cuota de mercado y de la base de clientes asegurados, al tiempo que reafirmamos nuestro papel como agente estabilizador de la economía, generando valor sostenible para clientes, distribuidores, colaboradores, accionistas y la sociedad en su conjunto.



Afrontamos este nuevo ciclo **con la ambición de robustecer nuestra posición como socio de referencia** para el tejido empresarial español

5

Negocio por cuenta del Estado

5.1. Crecimiento excepcional y cifras récord

5.2. Protagonistas de 2025

5.3. Evolución de las coberturas en 2025

5.4. Conclusiones

5.5. Anexo estadístico



5. Negocio por cuenta del Estado

5.1. Crecimiento excepcional y cifras récord

Durante 2025, la actividad de Cesce por cuenta del Estado alcanzó cifras históricas, lo que la consolida como un instrumento fundamental para el impulso y la protección del sector exterior español.

Siguiendo la tendencia iniciada en 1996 y mantenida de forma ininterrumpida, **la gestión de estas coberturas arroja un saldo de caja positivo**. Esto significa que la actividad por cuenta del Estado se desarrolla sin coste al contribuyente desde hace más de 30 años.

La capacidad operativa en este ejercicio se ha visto reforzada por la **ampliación del techo presupuestario a la contratación anual**, que se incrementó desde 9.000 millones de euros hasta 15.000 millones mediante el Real Decreto-ley 4/2025, lo que ha permitido dar cobertura a un volumen de operaciones sin precedentes.

Dentro de este nuevo techo se reservaron 2.000 millones de euros para respaldar a las empresas afectadas por los aranceles estadounidenses. Bajo esta línea, Cesce ya ha emitido 52 pólizas de seguro por valor de 1.578 millones de euros.

Efectivamente, en 2025 se ha alcanzado un **récord histórico de contratación, con 6.300 millones de euros en seguro emitido**, la cifra más elevada registrada hasta la fecha, duplicando los importes de los tres años anteriores. Cerca de la mitad de la emisión del año se ha hecho bajo las nuevas pólizas de apoyo a la inversión.

La cartera global alcanzó los 22.500 millones de euros, con un **peso creciente de los proyectos sostenibles, que representaron el 41 % de la cartera total** en curso, consolidando la transición sostenible como un eje central de la estrategia del seguro de crédito con apoyo oficial.

5.1.1. Impulso de las nuevas soluciones

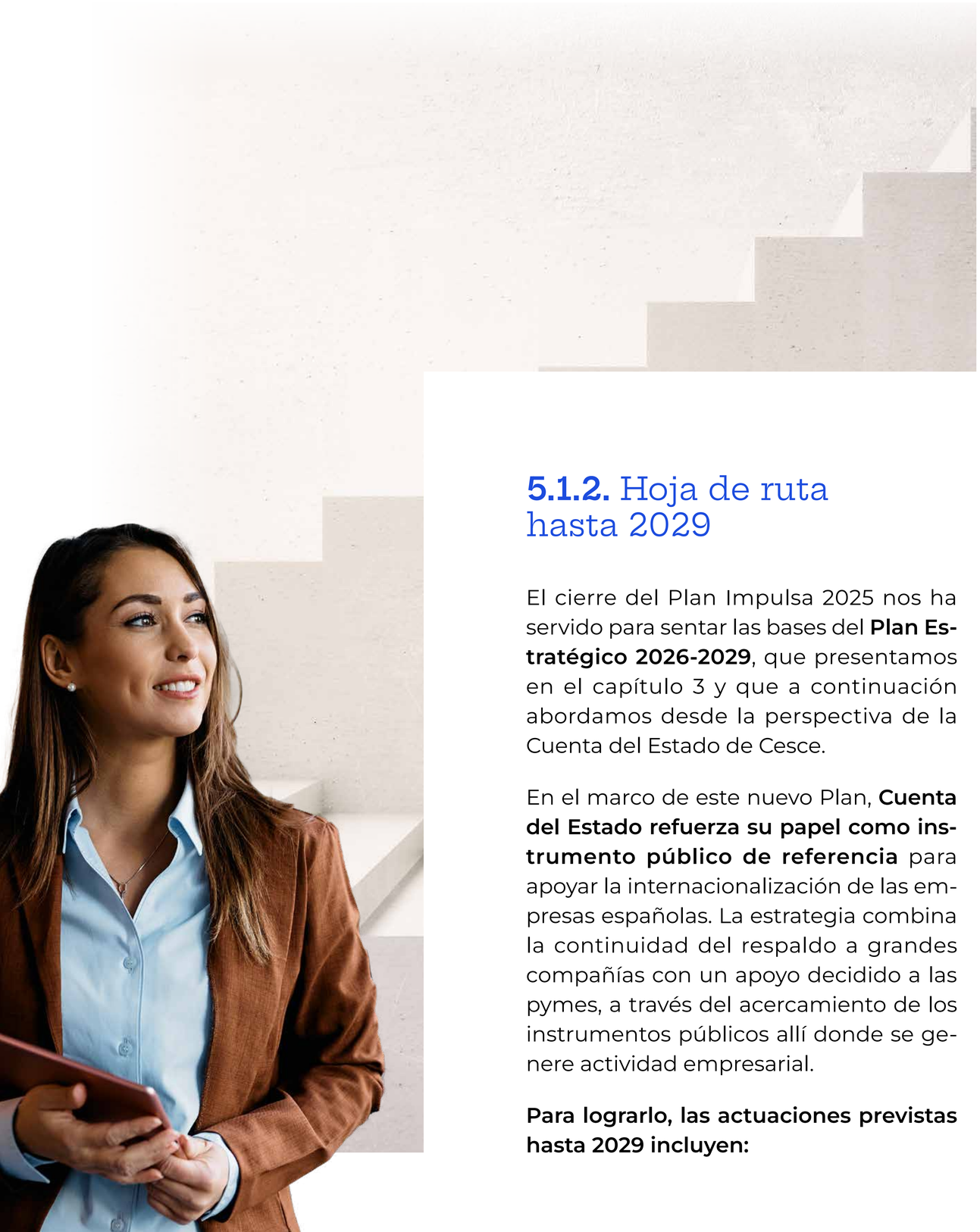
Tras el proceso de transformación del catálogo de Cesce, que ha ido evolucionando en los últimos años, en 2025 ha llegado la consolidación de los nuevos productos, que pasan a desempeñar un papel central en el crecimiento de la actividad.

El ejercicio ha estado marcado por el afianzamiento de las últimas modalidades incorporadas al catálogo. Aunque el crecimiento de la demanda se ha reflejado en todas las modalidades, destaca de forma muy significativa la tracción de **los productos de apoyo a inversiones estratégicas en España y de inversión verde en el exterior**. Estas nuevas soluciones han ganado peso dentro del conjunto de la actividad, superando el dinamismo de las coberturas tradicionales, que se han mantenido en niveles estables.

Como consecuencia de esta tendencia, **el riesgo España gana protagonismo**. En este contexto, destaca la mayor operación del año, estructurada a través de una Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas en España, que ha permitido asegurar la financiación de un proyecto de modernización y expansión de una planta industrial del sector automovilístico orientada a la producción de vehículos eléctricos. El importe asegurado asciende a 1.609 millones de euros, lo que la convierte no solo en la principal operación del ejercicio, sino también en la mayor de la historia de la compañía.

Por su parte, **la Póliza de Ejecución de Avales (seguro a emisores) ha registrado una subida significativa**, consolidándose como un instrumento cada vez más relevante para facilitar la internacionalización de las empresas españolas. En un contexto de creciente demanda de avales, que el sistema bancario no siempre está en situación de cubrir sin un apoyo público, este producto se ha convertido en una herramienta clave para facilitar la participación de las empresas españolas en proyectos en el exterior.





Cesce por cuenta del Estado se centrará en reforzar el respaldo a las pymes, con soluciones más flexibles, mayor cercanía y procesos más ágiles

5.1.2. Hoja de ruta hasta 2029

El cierre del Plan Impulsa 2025 nos ha servido para sentar las bases del **Plan Estratégico 2026-2029**, que presentamos en el capítulo 3 y que a continuación abordamos desde la perspectiva de la Cuenta del Estado de Cesce.

En el marco de este nuevo Plan, **Cuenta del Estado refuerza su papel como instrumento público de referencia** para apoyar la internacionalización de las empresas españolas. La estrategia combina la continuidad del respaldo a grandes compañías con un apoyo decidido a las pymes, a través del acercamiento de los instrumentos públicos allí donde se genere actividad empresarial.

Para lograrlo, las actuaciones previstas hasta 2029 incluyen:

Adaptación de productos: desarrollo de soluciones más flexibles y alineadas con las necesidades reales de pequeñas y medianas empresas.

Acercamiento territorial: refuerzo de la presencia en delegaciones y sedes locales de Cesce para facilitar el acceso a los instrumentos de la Cuenta del Estado y reducir los tiempos de respuesta.

Asesoramiento especializado: potenciación de la labor de Cesce Riesgo País para ayudar a las empresas a comprender el contexto internacional, anticipar riesgos y tomar decisiones informadas.

Digitalización y eficiencia: mejora de procesos y servicios para ofrecer una experiencia ágil, intuitiva y de alta calidad.

Estas líneas de actuación buscan consolidar la Cuenta del Estado como un instrumento más cercano, eficaz y adaptado al tejido empresarial, con especial atención a las pymes.

5.1.3. Estrategia contra el cambio climático

Como refleja nuestro capítulo 6, mantenemos entre nuestras prioridades la transición hacia una economía más sostenible y la lucha contra el cambio climático, un empeño que se materializa en cuatro pilares fundamentales de la estrategia climática de la Cuenta del Estado.

Política de Cambio Climático

Durante los últimos años, nuestra compañía ha ido introduciendo limitaciones voluntarias al apoyo a sectores con alto impacto climático, endureciéndolas progresivamente para alinearse con los compromisos adquiridos por España. Desde el 1 de enero de 2025, **la política de cambio climático prohíbe el respaldo a toda operación vinculada con las cadenas de valor del carbón térmico y el petróleo**, incluyendo actividades de refino. Solo se mantienen escenarios excepcionales, estrictamente congruentes con los objetivos del Acuerdo de París, para proyectos limitados relacionados con gas natural y generación eléctrica.

El compromiso de Cesce es reducir su exposición en hidrocarburos en al menos un 75 % entre 2020 y 2035. A día de hoy, este objetivo se está cumpliendo con creces. La reducción prevista para finales de 2025, establecida en un 25 %, ha sido ampliamente superada, alcanzando finalmente un 52 % en ese periodo.

Incentivos para proyectos sostenibles

Cesce apoya activamente proyectos verdes según el **Consenso de la OCDE y la Taxonomía de la UE** mediante las Pólizas Verdes de Exportación, la Póliza Verde de Inversión y la Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas en España. Como hemos señalado en la introducción de este capítulo, estas soluciones han tenido una acogida extraordinaria y están contribuyendo a un significativo cambio en la composición de nuestra cartera.

Medición de huella de carbono

La compañía dispone desde julio de 2023 de una herramienta que calcula la huella de carbono de los proyectos y actividades de su cartera, siguiendo los estándares de *Partnership for Carbon Accounting Financials* (PCAF). Esta información permite **definir objetivos de descarbonización y orientar incentivos para proyectos sostenibles**, alineando la cartera con la transición hacia una economía baja en carbono.



Transparencia

La transparencia es un pilar central de la estrategia climática. Los detalles de la **Política de Cambio Climático y de la contratación por sectores y países** se publican anualmente en la web de Cesce, el Estado de Información No Financiera y la Memoria Anual.

En 2025 se publicó el primer Informe sobre Riesgos y Oportunidades Climáticos de la Actividad por cuenta del Estado, alineado con las recomendaciones de la *Task Force on Climate-Related Financial Disclosure* (TCFD), que incluye gobernanza, estrategia, gestión de riesgos y métricas, ofreciendo un análisis detallado del impacto climático de las operaciones.

Alianza con las principales ECA mundiales

Cesce persigue la neutralidad de carbono en 2050, en línea con otras principales ECAs mundiales. La compañía es **miembro fundador de la Alianza de Agencias de Crédito a la Exportación para Cero Emisiones Netas (NZECA)** y participa activamente en el establecimiento de objetivos de reducción de emisiones a 2030. En 2025 se publicó el Protocolo para la Fijación de Objetivos en la COP 29 de Bakú, definiendo pautas para la descarbonización a medio plazo.

Además, tras su nombramiento el año anterior, el responsable de riesgos socioambientales y climáticos de Cesce continúa como presidente del Grupo de Expertos en Medio Ambiente de la OCDE, reforzando el papel de la compañía como líder en sostenibilidad y referencia internacional en gestión de riesgos climáticos.



5.2. Protagonistas de 2025

5.2.1. Entidades bancarias

El apoyo que Cesce brinda a las empresas españolas se sustenta, en muchos casos, en la colaboración con las entidades financieras (los asegurados). Son los bancos que emiten los avales y conceden los créditos los que, con su confianza, acompañan a los exportadores e inversores, impulsando su competitividad internacional.

En los siguientes cuadros se puede ver cuáles han sido las entidades participantes en cada una de las principales modalidades de seguro:

Crédito Comprador

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	BBVA	4	27,3 %
2	ING	2	27,3 %
3	DenizBank	1	16,0 %
4	DZ Bank	1	10,7 %
5	Deutsche Bank	1	6,7 %
6	APICORP	1	6,4 %
7	Abanca	1	3,7 %
8	Banco Sabadell	1	1,9 %

Verdes de Inversión

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	BEI	3	45,1 %
2	Banco Santander	4	23,3 %
3	Nomura Corporate Funding Americas, LLC	1	8,0 %
4	SG	1	5,2 %
5	JP Morgan	1	4,3 %
6	ING	1	4,3 %
7	BNP Paribas	2	4,3 %
8	Bankinter	6	3,1 %
9	BBVA	1	1,1 %
10	HSBC	1	1,1 %
11	Barclays	1	0,1 %

Ejecución de Avales a Emisores

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	BNP Paribas	5	23,3 %
2	BBVA	14	14,5 %
3	CaixaBank	27	12,5 %
4	ICO	5	9,4 %
5	Banco Santander	33	8,8 %
6	SG	3	6,6 %
7	HSBC	3	6,2 %
8	Natixis	2	5,3 %
9	ING	1	2,6 %
10	Banco Sabadell	7	2,4 %
11	SMBC Bank	1	1,8 %
12	Kutxabank	1	1,7 %
13	Deutsche Bank	2	1,6 %
14	CACIB	3	1,6 %
15	Banca March	1	1,1 %
16	Unicredit	1	0,3 %
17	Bankinter	13	0,2 %
18	Unicaja	3	0,1 %



Crédito Circulante

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	Banco Santander	14	30,8 %
2	CaixaBank	11	26,4 %
3	ICO	3	12,0 %
4	BBVA	4	11,8 %
5	Banco Sabadell	3	9,4 %
6	Bankinter	15	5,3 %
7	Unicaja	1	1,8 %
8	EBN Banco de Negocios	1	1,7 %
9	Abanca	3	0,9 %

Financiación de Inversiones Estratégicas

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	Banco Santander	4	24,6 %
2	CaixaBank	2	23,7 %
3	BBVA	2	23,6 %
4	Commerzbank	1	23,5 %
5	Bankinter	17	1,9 %
6	Deutsche Bank	2	1,8 %
7	ICO	1	0,6 %
8	Banco Sabadell	1	0,2 %
9	Caja Rural de Navarra	1	0,1 %

Ranking con las 5 modalidades agrupadas

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	Banco Santander	55	16,4%
2	BBVA	25	15,8%
3	BEI	3	13,6%
4	CaixaBank	40	9,6%
5	ING	4	7,6%
6	Commerzbank	1	6,8%
7	BNP Paribas	7	5,2%
8	DenizBank	1	3,4%
9	SG	4	2,7%
10	Nomura Corporate Funding Americas, LLC	1	2,4%
11	DZ Bank	1	2,3%
12	Deutsche Bank	5	2,2%
13	ICO	9	2,0%
14	Bankinter	51	1,7%
15	APICORP	1	1,4%
16	HSBC	4	1,4%
17	JP Morgan	1	1,3%
18	Banco Sabadell	12	1,1%
19	Natixis	2	0,9%
20	Abanca	4	0,8%
21	SMBC Bank	1	0,3%
22	Kutxabank	1	0,3%
23	CACIB	3	0,3%
24	Banca March	1	0,2%
25	Unicaja	4	0,1%
26	Unicredit	1	0,1%
27	EBN Banco de Negocios	1	0,0%
28	Caja Rural de Navarra	1	0,0%
29	Barclays	1	0,0%

5.2.2. Casos de éxito

Astilleros Armón

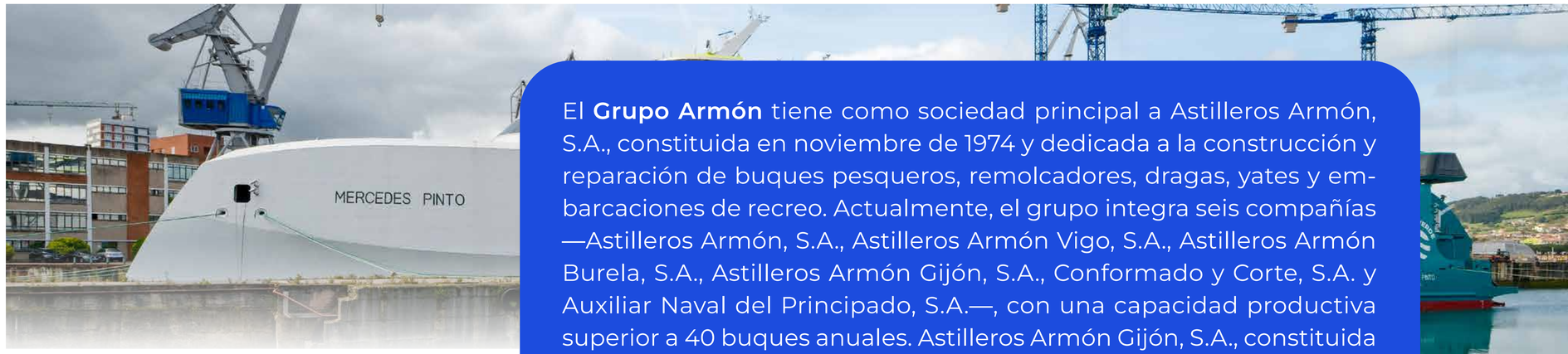
Una nueva generación de ferris sostenibles

En 2024, Astilleros Armón Gijón, S.A. firmó un contrato comercial con Kanalion Marine Company Limited, con la garantía de Baleària Eurolíneas Marítimas, S.A., para la construcción de un buque "Ro-Pax Ferry" en aluminio, de 123 m de eslora total y propulsión dual, con 4 motores de 8.800 kW de potencia cada uno, que operarán con energía LNG.

El nuevo buque se utilizará para cubrir la ruta Barcelona-Palma de Mallorca o bien Denia-Ibiza-Palma, principalmente para el transporte de pasajeros y coches, y ocasionalmente para el transporte de camiones.

Parte de la financiación con la que cuenta Astilleros Armón para desarrollar este contrato es un crédito sindicado de 93,7 millones de euros, cuyo agente es Abanca Corporación Bancaria, S.A., y que cuenta con la cobertura de Cesce.

Cesce ha respaldado a Astilleros Armón en este proyecto asegurando el 99% de la financiación de Abanca mediante la Póliza de Crédito Comprador, siendo los asegurados los bancos financiadores, con un plazo total de 17 años que abarca tanto el período de construcción como el período de amortización.



El **Grupo Armón** tiene como sociedad principal a Astilleros Armón, S.A., constituida en noviembre de 1974 y dedicada a la construcción y reparación de buques pesqueros, remolcadores, dragas, yates y embarcaciones de recreo. Actualmente, el grupo integra seis compañías —Astilleros Armón, S.A., Astilleros Armón Vigo, S.A., Astilleros Armón Burela, S.A., Astilleros Armón Gijón, S.A., Conformado y Corte, S.A. y Auxiliar Naval del Principado, S.A.—, con una capacidad productiva superior a 40 buques anuales. Astilleros Armón Gijón, S.A., constituida en enero de 2011 y con sede en Gijón (Asturias), procede de la antigua factoría Juliana Constructora, con más de 100 años de experiencia. Está especializado en la construcción y reparación de buques, especialmente atuneros, ferries y grandes remolcadores.

"Desde Astilleros Armón queremos destacar el papel fundamental que ha desempeñado Cesce en el desarrollo de nuestra actividad internacional y, en particular, en la operación llevada a cabo con Baleària. La colaboración con Cesce ha sido clave para reforzar la seguridad financiera de nuestros proyectos, permitiéndonos afrontar operaciones de gran envergadura con mayores garantías.

En el caso concreto de Baleària, el respaldo de Cesce ha permitido dotar de solidez a la operación, generando confianza entre todas las partes implicadas y asegurando la viabilidad del proyecto en un entorno exigente. Gracias a este apoyo, Astilleros Armón ha podido mantener su compromiso con la innovación, la calidad y la competitividad internacional. Valoramos muy positivamente esta colaboración, que consideramos estratégica para seguir impulsando el crecimiento del sector naval español y consolidar nuestra posición en los mercados internacionales"

Declaración institucional de Astilleros Armón

"En nombre del pool bancario y como banco agente de esta operación, reafirmamos nuestro compromiso con la descarbonización del transporte marítimo, un hito en el que la colaboración con Cesce ha sido determinante. Gracias a la solidez de sus coberturas bajo la Póliza de Crédito Comprador, hemos podido mitigar los riesgos inherentes a una inversión de esta envergadura, facilitando la estructura financiera necesaria para hacer viable este buque de propulsión dual LNG. Este proyecto no solo sitúa a la construcción naval española a la vanguardia tecnológica, sino que, gracias al respaldo estratégico de Cesce, nos permite impulsar de forma tangible la sostenibilidad y la eficiencia energética en las rutas del Mediterráneo"

Fernando Castro, director del Departamento de Financiación Especializada de Abanca

Póliza de Crédito Comprador

Proyecto
Construcción de un buque

Empresa
Astilleros Armón

País
España

Crédito asegurado
93,7 millones de euros

Asegurados
Banco de Sabadell, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Abanca Corporación Bancaria, S.A. (representados por Abanca Corporación Bancaria, S.A. como banco agente

Sector
Naval



EKN Turquía

Impulso internacional al Corredor Medio ferroviario

Cesce ha participado, mediante el reaseguro a la ECA sueca EKN, en la cobertura de un gran proyecto ferroviario en Turquía, que conectará las ciudades de Kars, Iğdır, Aralık y Dilucu mediante una línea electrificada de doble vía de 224 km. Esta infraestructura, ejecutada por la joint venture de las constructoras turcas Kalyon y Cengiz, posee una importancia estratégica fundamental para Turquía, al consolidar el Corredor Medio como nexo logístico entre Asia y Europa.

Con un importe total de contrato de 2.200 millones de euros, la operación destaca por su compleja estructura financiera, coordinada por MUFG, que integra la cobertura de varias ECAs europeas, además de EKN y Cesce (la italiana SACE, la austriaca OeKB y la suiza SERV), así como tramos de financiación otorgados por instituciones multilaterales como ICIEC y la OPEP, con la garantía soberana del Ministerio del Tesoro y Finanzas turco.

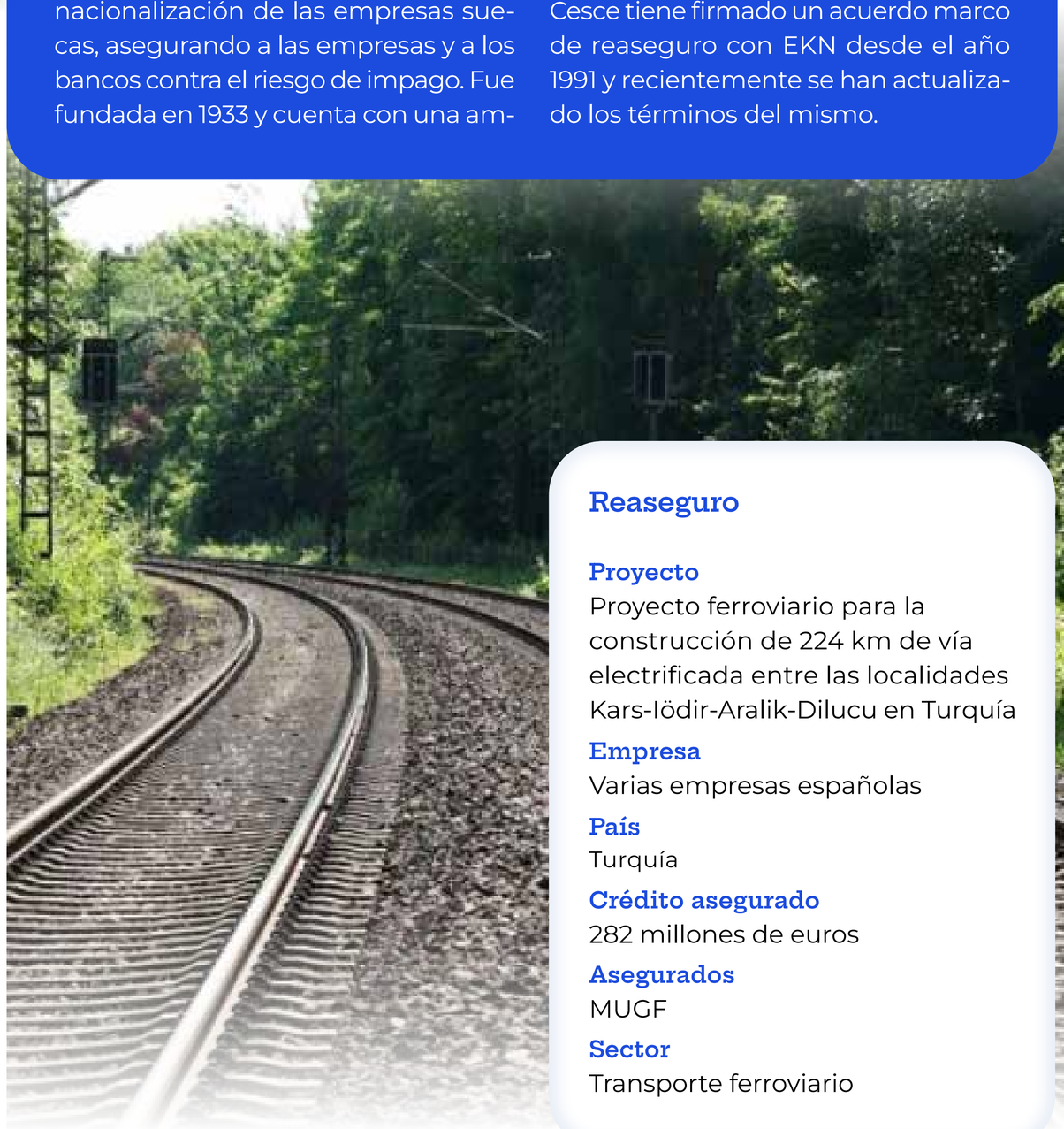
El proyecto cuenta con un importante componente de exportación española, estimado en 70 millones de euros, repartido entre varias empresas españolas especializadas en el sector ferroviario, que, gracias a la participación de Cesce en este tipo de esquemas, están consolidando su presencia como proveedores recurrentes y accediendo a futuros contratos globales de características similares.

"EKN valora profundamente la colaboración constructiva y altamente eficiente con Cesce en esta operación, la cual ha sido fundamental para permitir la mejora de los sistemas de transporte de Turquía a través de este proyecto. Nuestro compromiso compartido demuestra claramente cómo la cooperación internacional puede impulsar soluciones de infraestructura sostenible con un impacto positivo a largo plazo"

Anna Flock, Client Executive Team Sweden & International Banks de EKN

EKN es la Agencia de Crédito a la Exportación (ECA) de Suecia. Es un organismo gubernamental cuya misión es promover las exportaciones y la internacionalización de las empresas suecas, asegurando a las empresas y a los bancos contra el riesgo de impago. Fue fundada en 1933 y cuenta con una amplia red que incluye bancos y otras organizaciones de promoción de exportaciones, como Business Sweden.

Cesce tiene firmado un acuerdo marco de reaseguro con EKN desde el año 1991 y recientemente se han actualizado los términos del mismo.



Reaseguro

Proyecto
Proyecto ferroviario para la construcción de 224 km de vía electrificada entre las localidades Kars-Iödir-Aralik-Dilucu en Turquía

Empresa
Varias empresas españolas

País
Turquía

Crédito asegurado
282 millones de euros

Asegurados
MUGF

Sector
Transporte ferroviario



Insulcloud

Insulcloud, S.L.

Investigación y desarrollo en biotecnología y ciencias médicas

Insulcloud, con 11 años de experiencia en investigación y desarrollo experimental en biotecnología y ciencias médicas, se encuentra en proceso de desarrollo de la generación 2.0 del sistema Insulcloud 360° y de la comercialización del producto en nuevos mercados.

Este sistema es el primer dispositivo del mundo capaz de convertir plumas desechables de insulina en “inteligentes”. Se acopla a la pluma para detectar, almacenar y transmitir datos sobre la dosis administrada, fecha y hora, evitando olvidos o errores en el tratamiento. Es una solución integral que conecta al paciente con su equipo médico, permitiendo que los datos de glucosa, insulina inyectada, alimentación y ejercicio se integren automáticamente en la historia clínica del paciente.

Parte de la financiación de este proyecto es un crédito concedido por Bankinter, que cuenta con la cobertura de Cesce. El seguro se instrumenta mediante la Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas, un nuevo producto desarrollado por Cesce para apoyar inversiones en España en sectores estratégicos que contribuyan a la internacionalización de la economía española.

“Para Insulcloud, contar con el apoyo de Cesce ha sido un respaldo muy importante para avanzar con mayor seguridad en nuestro proceso de expansión nacional e internacional. Sus coberturas nos han ayudado a reforzar la viabilidad, reducir el riesgo comercial y afrontar el desarrollo del proyecto con mayor confianza”

José Luis López Sánchez-Pascuala, CEO de Insulcloud

Insulcloud es una empresa española de base tecnológica especializada en el sector salud (e-health). Su actividad se centra en el diseño, desarrollo y fabricación de productos sanitarios avanzados para mejorar la calidad y esperanza de vida de las personas con diabetes.

Fue fundada en 2014 por un equipo de profesionales sanitarios. Tiene su sede principal en Bilbao, con oficinas en Madrid y Santiago de Compostela.

Su tecnología permite digitalizar el uso de dispositivos tradicionales (plumas de insulina), conectándolos con sistemas digitales de salud.



Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas

Proyecto
Desarrollo del Sistema Insulcloud 360° - 2ª generación

Empresa
Insulcloud, S.L.

País
España

Crédito asegurado
2,25 millones de euros

Asegurados
Bankinter, S.A.

Sector
Industria farmacéutica y biotecnológica



Naturgy

Grupo Naturgy

Redes eléctricas más eficientes en Panamá

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) y Naturgy, a través de sus compañías de distribución en Panamá (EDEMET y EDECHI), formalizaron un préstamo marco de 300 millones de dólares, garantizado por Cesce, destinado a la expansión y modernización de la red de distribución eléctrica en Panamá. El proyecto se enmarca dentro de la estrategia europea Global Gateway y busca no solo optimizar la infraestructura actual para reducir pérdidas técnicas, sino también facilitar la conexión de nuevos usuarios —especialmente en comunidades vulnerables— y permitir una integración más eficiente de fuentes de energía renovable, como la solar, en el sistema nacional.

Desde una perspectiva estratégica, esta colaboración refuerza el compromiso de la Unión Europea con la transición energética en América Latina, actuando como catalizador de inversiones sostenibles lideradas por empresas españolas. La operación mejora la seguridad y fiabilidad del suministro eléctrico panameño y está en línea con los objetivos climáticos del Acuerdo de París y con la estrategia climática de Cesce, que, a través de productos como la Póliza Verde de Inversión, apoya a las empresas españolas en sus procesos de expansión en el exterior en sectores verdes.

"La operación ha sido posible gracias a la estrecha colaboración entre Cesce, el BEI y los equipos de Naturgy, que ha permitido estructurar una financiación sólida alineada con los objetivos de modernización y sostenibilidad de las redes en Panamá. Asimismo, subrayó el apoyo de Cesce al crecimiento internacional del grupo y al desarrollo de proyectos estratégicos con impacto positivo en los países donde operamos"

Steven Fernández, director general de Mercados Financieros y Desarrollo Corporativo de Naturgy

Naturgy es una multinacional energética con una cartera diversificada tanto a nivel geográfico como de negocios. A nivel geográfico, el grupo tiene presencia en España, Latinoamérica (México, Brasil, Argentina, Chile y Panamá), Estados Unidos, Australia y el resto de Europa, prestando servicio a más de 16 millones de clientes y con 18,7 GW de potencia de generación eléctrica. A nivel de negocios, la compañía opera tanto en mercados regulados como liberalizados a lo largo de la cadena de valor del gas y de la electricidad, principalmente en los ámbitos de la generación, distribución y comercialización de electricidad; y la infraestructura, aprovisionamiento, distribución y comercialización de gas. Las acciones de Naturgy Energy Group, S.A. cotizan en las cuatro bolsas españolas a través del mercado continuo y forman parte del índice Ibex 35 y, en particular, del Ibex Utilities.

Naturgy desarrolla su actividad de distribución eléctrica en Panamá a través de sus filiales EDEMET y EDECHI, ambas operando bajo contratos de concesión otorgados por el Estado panameño. De forma conjunta, ambas compañías atienden a más de 750.000 clientes residenciales, comerciales e industriales, a través de una red de distribución eléctrica de más de 31.000 kilómetros.



Póliza Verde de Inversión

Proyecto
Expansión y modernización de la red de distribución eléctrica

Empresa
EDECHI y EDEMET (Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí y Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, respectivamente, pertenecientes al Grupo Naturgy)

País
Panamá

Crédito asegurado
349,8 millones de USD

Asegurados
Banco Europeo de Inversiones (BEI)

Sector
Eléctrico



5.3. Evolución de las coberturas en 2025

5.3.1. Nuevos productos y reconfiguración de la cartera

La actividad aseguradora por cuenta del Estado cerró el ejercicio 2025 con unas cifras récord, en un año marcado por una demanda sin precedentes gracias en buena medida a la excelente acogida de los nuevos productos orientados a apoyar **inversiones estratégicas en España e inversiones verdes en el exterior**.

La transición sostenible de la cartera hacia sectores sostenibles sigue avanzando con fuerza. A cierre del ejercicio los proyectos verdes representaban el 43 % de la emisión del año y el 41 % del total de la cartera global de riesgos en curso.

Aunque la siniestralidad aumentó respecto a 2024 y los recobros fueron algo menores, ambos indicadores permanecen dentro de niveles históricos. Gracias al crecimiento de las primas recaudadas asociadas al incremento de la actividad, **el flujo de caja neto se mantuvo positivo, rozando los 161 millones de euros** y situándose muy por encima de la media de los últimos años.

El ejercicio concluye con una robusta cartera de operaciones en tramitación, que anticipa un 2026 de elevada actividad comercial, aunque sin alcanzar los picos excepcionales observados a finales de 2024.

5.3.2. Contratación en 2025

El **seguro emitido** a lo largo de 2025 ascendió a 6.300 millones de euros. Para contextualizar esta cifra: el seguro emitido en los tres últimos ejercicios ha sido de 3.000 millones y el máximo histórico precedente, en 2011, de 4.300 millones de euros.

El **valor contractual de las operaciones de exportación** que han contado con el apoyo de Cesce en 2025 también ha alcanzado cotas sin precedentes: 24.500 millones de euros, un 45 % más que el año anterior. Esta cifra refleja el volumen de comercio e inversión que se beneficia del apoyo del Estado a través de nuestros seguros.

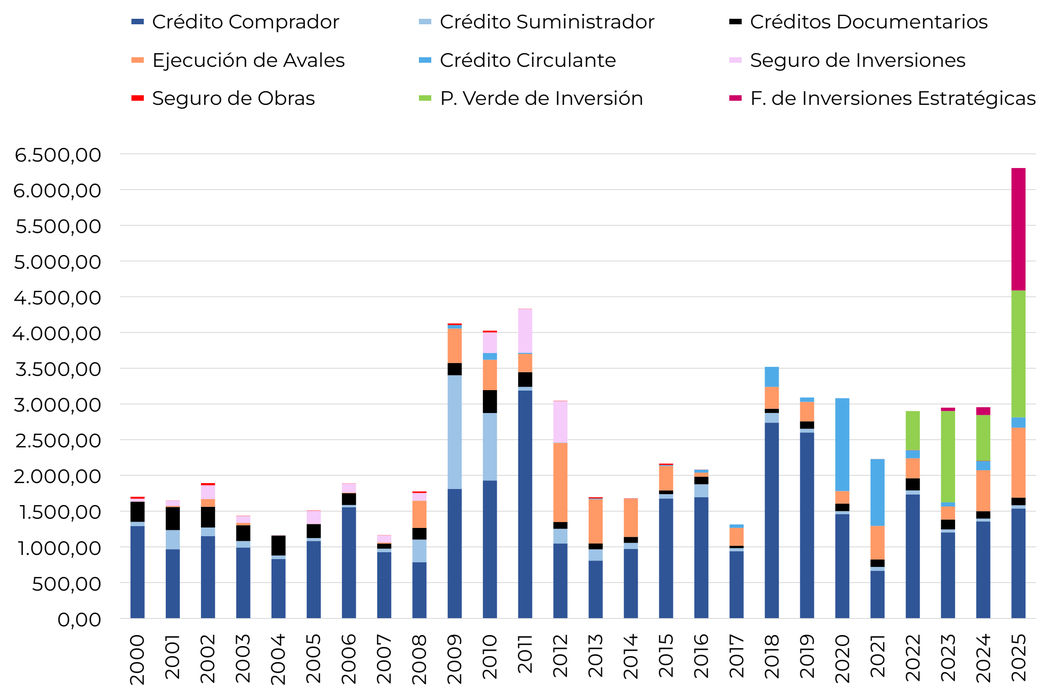
En el **gráfico 1**, se puede ver la evolución de la actividad desde el inicio del siglo XXI. Entre los años 2000 y 2008, la emisión se situó en niveles moderados. La gran crisis financiera reforzó nuestra labor e incrementó la demanda y emisión de seguro, superando los 4.000 millones de euros. Tras un periodo de calma, en el que la emisión volvió a situarse por debajo de los 2.000 millones anuales (2012-2017), el seguro vuelve a encadenar varios años en los que la emisión ronda los 3.000 millones anuales, interrumpidos únicamente en el año 2020, año de la pandemia de Covid-19. 2025 supera ampliamente todos los registros anteriores.

GRÁFICO 1 · Valor de las operaciones y seguro emitido



Como en ediciones anteriores, reproducimos la evolución del seguro por tipo de cobertura. En el **gráfico 2** podemos observar que durante 2025 la más voluminosa ha sido la Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas, como señalamos en el punto 5.1.1., debido a la operación antes mencionada, que de hecho pasa a ostentar el récord como la mayor operación contratada por nuestra compañía en su historia.

GRÁFICO 2 · Evolución del seguro por tipo de producto



Incluso sin esta operación emblemática, 2025 se habría cerrado con un volumen de contratación histórico, debido al buen comportamiento de todas las coberturas, con tasas de crecimiento positivas y un peso significativo de los proyectos sostenibles. El apoyo a actividades verdes ascendió durante este año a 2.695 millones de euros, lo que representa un 42,7 % del volumen global contratado. Cabe destacar que el 65 % de estos proyectos se ha articulado bajo la modalidad de la Póliza Verde de Inversión. Las primas devengadas en 2025 también han experimentado un crecimiento significativo, del 115 % respecto al año anterior, hasta alcanzar los 340 millones de euros.

5.3.3. Contratación por modalidades

A continuación, se resume la evolución del seguro por modalidades de cobertura.

Póliza Verde de Inversión



Cobertura integral del riesgo de impago para los bancos que financian inversiones verdes en el exterior, entendiendo por verde todo proyecto que cumpla con los criterios de la Taxonomía de la UE o que esté contemplado en el Anejo I del Consenso de la OCDE sobre cambio climático, aguas y energías renovables.

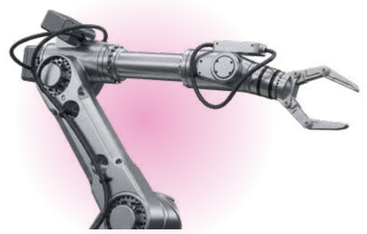
Por segunda vez desde su lanzamiento en 2022, la Póliza Verde de Inversión vuelve a ser el producto más contratado. Durante 2025 se contrataron 17 pólizas por valor global de 1.773 millones de euros (un 178 % más que el año anterior, en el que se alcanzó la cifra de 638 millones de euros).

Un hito importante de este ejercicio ha sido la formalización de las primeras operaciones en las que el Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha participado como financiador, con la garantía de Cesce.

El principal sector en el que se enmarcan las inversiones que se han beneficiado de esta modalidad de cobertura es la generación de energía fotovoltaica. También ha habido operaciones de generación eólica, redes de transmisión, reciclaje o tratamiento de aguas.



Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas



Esta póliza está diseñada para asegurar la financiación de aquellas inversiones realizadas en territorio español que, además, se enmarquen en sectores de importancia estratégica para la economía nacional. Es también requisito de elegibilidad que la inversión contribuya a la internacionalización de la empresa española.

Este producto se lanzó a finales de 2022. En su primer año de existencia, se contrataron 5 operaciones bajo esta modalidad, por importe agregado de 46 millones de euros. En 2024 se cerraron 13 pólizas por 110 millones de euros. En 2025 se emitieron 23 pólizas, por un seguro agregado de 1.712 millones de euros, incluyendo la operación de 1.609 millones de euros se mencionada anteriormente.

Por sectores, las operaciones contratadas se enmarcan en proyectos de las industrias automovilística, papelera y manufacturera, siderúrgica, agroalimentaria, farmacéutica, eléctrica y de software.



Póliza de Crédito Comprador

Cobertura del riesgo de impago para bancos que otorgan un crédito a un deudor extranjero destinado a financiar la compra de bienes y servicios españoles.

Aunque tradicionalmente ha sido el principal producto ECA de la compañía, en 2025 queda relegado a una inédita tercera posición. Durante el año, bajo la modalidad Crédito Comprador la emisión ascendió a 1.540 millones de euros, ligeramente por encima de la cifra de 2024 (1.357 millones de euros) y en línea con la cifra media de emisión de los diez años anteriores.

Entre las operaciones más relevantes aseguradas bajo esta póliza, destaca la financiación de una planta de polipropileno en Ceyhan (Turquía), junto con su terminal portuaria asociada.

Asimismo, con importes significativos, sobresalen la financiación de un buque Ro-Pax construido en astilleros españoles para un armador chipriota, así como el proyecto de equipamiento de un nuevo aeropuerto en la provincia de Zaire (Angola, destino habitual del seguro de Cesce).



Crédito Comprador vía reaseguro a otras ECA

También bajo la modalidad de Crédito Comprador, aunque en este caso mediante reaseguro y no por emisión directa, se ha formalizado una nueva operación en el sector ferroviario. Se trata de un proyecto para la construcción de una línea ferroviaria en el este de Turquía, cuya estructura ha permitido la participación de diversos subcontratistas españoles. Esta operación también se sitúa entre los principales proyectos del año.

Póliza de Ejecución Avales (seguro a emisores)

Cobertura al banco que emite el aval. Protege frente al riesgo de impago por parte del ordenante en caso de ejecución. Como norma general, nuestra compañía comparte riesgos con el banco emisor al 50%.



Uno de los aspectos más destacados del ejercicio ha sido el fuerte crecimiento de la cobertura de avales, pese a que el número de pólizas ha sido ligeramente inferior. En 2025 se firmaron 71 pólizas (frente a las 87 del año previo), con una suma asegurada de 980 millones de euros (en comparación con los 572 millones de 2024).

El tamaño medio de las operaciones se ha situado en 13,8 millones de euros, con una elevada dispersión de importes, que oscila entre los 264 millones de la mayor operación y los 28.000 euros de la menor.

Más de la mitad de las operaciones aseguradas bajo esta modalidad se concentra en el sector eléctrico, principalmente en generación eólica y solar. Le sigue el sector de infraestructuras, con un peso relevante tanto en número de operaciones como en volumen asegurado, y, a continuación, los sectores de aguas y transporte.

Póliza de Crédito Circulante



Cubre el riesgo de impago al banco que concede un crédito o línea de crédito a una empresa exportadora española para la ejecución de uno o varios contratos de exportación. Con esta póliza, Cesce ayuda a los exportadores españoles a cubrir sus necesidades de circulante.

En 2025, se suscribieron 45 operaciones de Crédito de Circulante ligadas a contratos de exportación, con una suma asegurada agregada de 144 millones de euros. En este caso, el importe medio del seguro por operación es de 3,2 millones de euros, siendo el mayor de 38,5 millones y el menor de 45.000 euros.

En esta modalidad, la distribución por tamaño de las empresas deudoras está repartida a partes iguales entre grandes y pymes. En cambio, en términos de sumas aseguradas, siguen dominando las grandes, con un 85% del total. Al igual que en el caso de avales, el sector más representado es el eléctrico con 13 de las 45 pólizas y más de un tercio del seguro emitido.



Póliza de Crédito Suministrador

Esta póliza ofrece cobertura a la empresa exportadora frente a las posibles pérdidas que pueda experimentar como consecuencia de la resolución del contrato de exportación o su impago.



El exportador puede utilizar el seguro de Cesce para obtener financiación, vía descuento de los derechos de cobro, designando al banco beneficiario del seguro. El banco puede solicitar -sin coste adicional- un certificado de cobertura.

Bajo la modalidad de Crédito Suministrador se contrataron 68 pólizas, con un importe asegurado de 45 millones de euros, una cifra ligeramente superior a la del año anterior (40 millones de euros).

Esto incluye tanto contratos con pagos a corto como a medio o largo plazo. Cesce no establece límites máximos o mínimos a los importes asegurados, por lo que en estas coberturas tienen cabida tanto pequeños como grandes contratos. En 2025 las sumas aseguradas por operación entre los 32.000 euros y los 3,7 millones de euros.

Los principales destinos de las operaciones aseguradas bajo esta póliza han sido Perú, México, Senegal, Bélgica, Argentina, Chile o Egipto, entre otros.

Póliza de Créditos Documentarios



Cobertura a la entidad financiera que acepta la confirmación de un crédito documentario emitido por un banco extranjero, siempre que este vaya destinado al pago de una exportación española.

Bajo la cobertura de Póliza de Créditos Documentarios, se formalizaron 147 pólizas, con una suma asegurada de 106 millones de euros, una cifra bastante similar a la del año anterior aunque con un número menor de pólizas suscritas.

La contratación de este seguro ha evolucionado desde pólizas individuales hacia pólizas abiertas anuales, en las que se van incorporando distintos créditos pero que, a efectos de cómputo, se consideran una única operación.

En los últimos años, la demanda de este producto ha mostrado cierta variabilidad en función de la percepción del riesgo país asociado al banco emisor del crédito documentario, , concentrándose en mercados como Túnez, Argelia o Argentina.

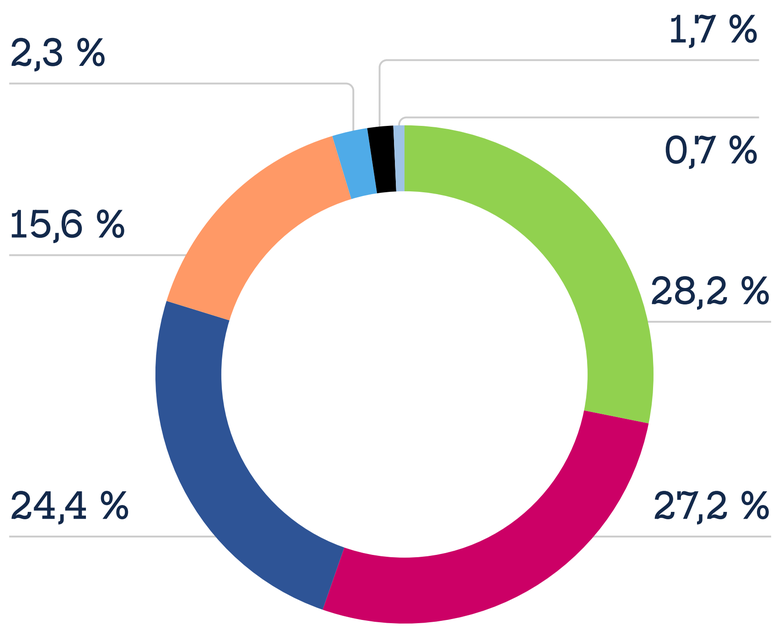
Otras modalidades de seguro

Desde Cesce ofrecemos otros tipos de cobertura, que se contratan solo excepcionalmente como son la Póliza de Seguro de Inversiones (que cubre pérdidas originadas por el acaecimiento de circunstancias de carácter político), la Póliza de Seguro de Obras o la Póliza de Fianzas Exportadores (cobertura a exportadores del riesgo de ejecución de fianzas). Este año no se ha contratado ninguna póliza bajo estas modalidades.



Distribución de la contratación entre las diferentes modalidades de seguro

GRÁFICO 3 · Contratación de 2025 por modalidad de póliza



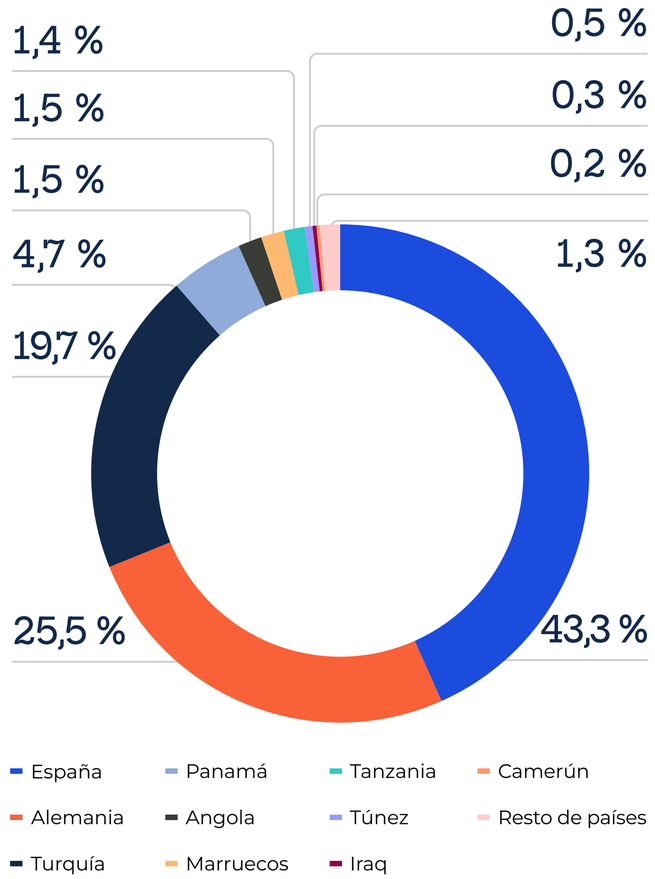
5.3.4. Distribución del seguro emitido por países

España se mantiene como el principal foco de concentración del riesgo asegurado en 2025, con un 43 % del total emitido, equivalente a 2.730 millones de euros. Cabe señalar que no se trata necesariamente de operaciones realizadas en España, sino de estructuras en las que el obligado al pago en última instancia es una empresa o grupo español. De hecho, en la mayoría de los casos —Póliza Verde de Inversión, Ejecución de Avales o de Crédito Circulante— la operación comercial se lleva a cabo en el extranjero. Solo en el caso de las Inversiones Estratégicas, la inversión se realiza en España y el vínculo con la internacionalización se circunscribe a la exportación que lleva a cabo la empresa o proyecto estratégico.

El segundo país de riesgo en 2025 fue **Alemania**, seguido de **Turquía, Panamá, Angola, Marruecos y Tanzania**.

En el **gráfico 4** se puede ver la emisión de los diez primeros países.

GRÁFICO 4 · Contratación por país de riesgo



España concentra más del 43 % del riesgo asegurado en 2025, seguida de Alemania



5.3.5. Apoyo a exportadores

En 2025 se han emitido **381 pólizas**, dando apoyo a **255 empresas exportadoras o inversoras**. A pesar de tratarse del ejercicio de mayor volumen de contratación, se ha registrado un descenso tanto en el número de pólizas como en el de empresas beneficiarias, rompiendo la tendencia creciente de los últimos años. Esta evolución se explica principalmente por la reducción de operaciones de menor importe, que tradicionalmente concentran un elevado número de expedientes.

Como es habitual, **el apoyo se concentra en gran medida en grandes grupos empresariales, especialmente en aquellas operaciones de mayor volumen**. No obstante, estas cifras reflejan únicamente a los contratistas principales, sin incluir el amplio tejido de subcontratistas y proveedores que participan en los proyectos y que también se benefician indirectamente de estas coberturas.

Al mismo tiempo, se mantiene una presencia relevante de pequeñas y medianas empresas, que continúan accediendo de forma creciente a estos instrumentos de apoyo a la internacionalización.

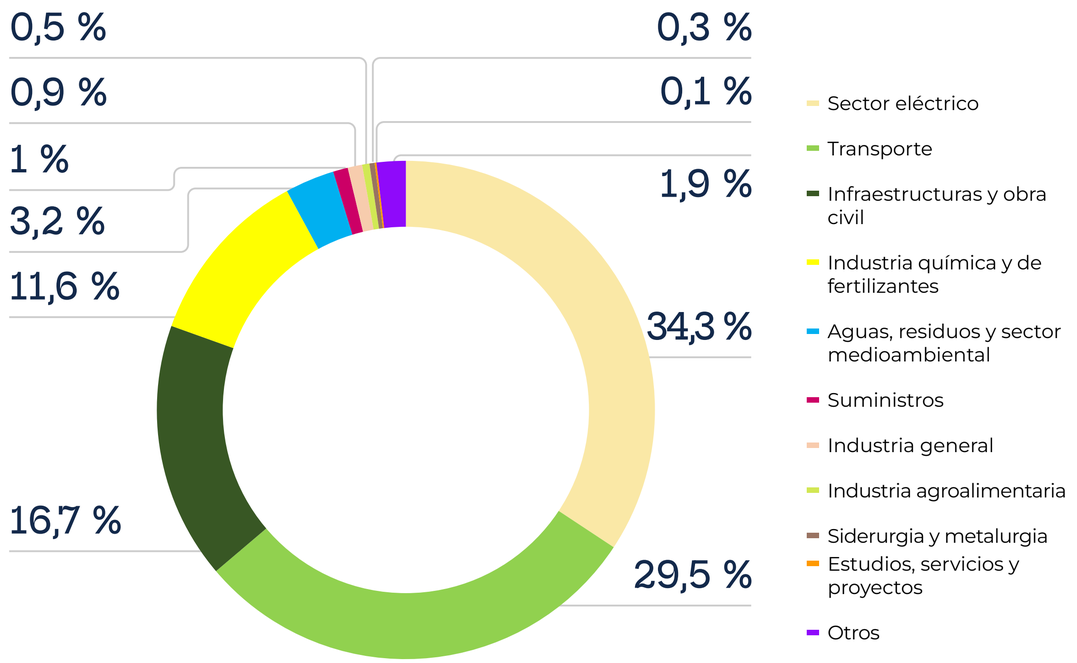
5.3.6. Principales sectores de destino de la exportación

Por cuarto año consecutivo, el **sector eléctrico** vuelve a concentrar el mayor número de operaciones (71) y también mayores sumas aseguradas (2.160 millones de euros), que representan un 34 % del seguro total emitido, tanto a través de exportación como de inversión. Un 96 % de los proyectos asegurados en este sector consisten en la generación o transporte de energía renovable - solar, eólica o hidráulica.

El segundo sector más relevante fue **transporte**, con 20 operaciones y 1.858 millones de euros, seguido de **infraestructuras y obra civil**, con 30 operaciones y algo más de 1.000 millones, divididas entre aeropuertos, carreteras, infraestructuras ferroviarias, puertos y edificación civil.

Este año también cabe señalar a la **industria química**, sector que ha concentrado 8 operaciones y un seguro de 730 millones de euros.

GRÁFICO 5 · Emisión de seguro por sectores



5.3.7. Siniestros y recobros

Este año, los siniestros pagados han aumentado con relación al año anterior, pasando de 52 millones de euros a 96 millones de euros. Por el contrario, los recobros obtenidos han disminuido ligeramente, 38 millones de euros, en comparación a los 40 millones de euros recuperados durante el 2024.

Como consecuencia, la siniestralidad neta en 2025 ha sido mayor que en 2024 (58 millones de euros frente a 11 millones de euros).



En 2025 se mantuvieron niveles sólidos de recobro y se reforzó la gestión de la cartera



Siniestros pagados

En 2025, los siniestros pagados alcanzaron **96 millones de euros**, casi el doble que en 2024, situándose en niveles similares a los observados en el periodo postpandemia. Este aumento se debe principalmente a la cartera riesgo España, cuyas indemnizaciones pasaron de 29 millones en 2024 a **46 millones de euros** en 2025. Más de la mitad de estos importes corresponden a las **Pólizas de Crédito Circulante de las Líneas Covid**.

Fuera de España, se registraron indemnizaciones significativas en **Irán, Gabón, Ghana y Sri Lanka**. También se han pagado indemnizaciones relevantes, superiores a un millón de euros, en Mozambique, asi como pagos menores en países como **México, Tanzania, Egipto, Hungría y Colombia**.

Recobros obtenidos

El importe total recobrado en el ejercicio 2025 ascendió a **38 millones** de euros, ligeramente inferior a los 40 millones de 2024.

Siguiendo la línea histórica, la mayoría de los recobros obtenidos durante 2025 tienen su origen en los convenios de refinanciación firmados en el **Club de París**. Esta cifra ha ascendido a **26 millones de euros**, situándose en la media de los últimos años. Destacan los recobros de Argentina, Iraq y Montenegro, cuyas refinanciaciones se han comportado correctamente.

En este momento hay acuerdos de refinanciación en vigor con los siguientes países: **Cuba**, Argentina, Bosnia Herzegovina, Ghana, Iraq, Montenegro, Paquistán, Serbia, Seychelles y Yibuti.

Cabe destacar que Cuba ha cumplido con el primer vencimiento vinculado a la firma de la Adenda Multilateral de Medio y Largo Plazo, suscrita en la cumbre de Sevilla el pasado 3 de julio de 2025. Por otro lado, conviene destacar que el calendario de pagos con **Paquistán** finalizó en 2025, habiendo cumplido el deudor todos los compromisos de forma satisfactoria y dentro de los plazos previstos.

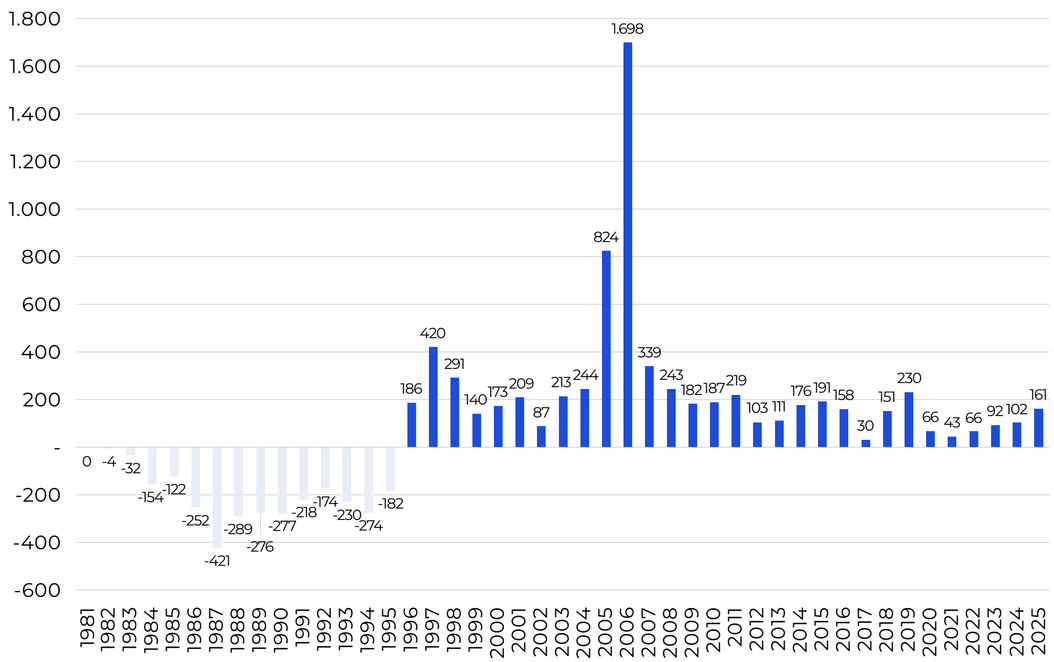
Argentina ha seguido cumpliendo con los pagos de su refinanciación, al igual que Iraq, que también ha atendido los pagos previstos en su convenio. Fuera de las reestructuraciones del Club de París, los recobros de deuda no refinanciada han ascendido a 13 millones de euros, superando los 8 millones de euros del año anterior. La mayor parte de estos recobros proviene de **Gabón, Mozambique y España**.

5.3.8. Flujo en caja en 2025

El flujo de caja resultante de la emisión de seguro en 2025 volvió a ser positivo, como viene siendo desde 1996. Esto significa que el seguro por cuenta del Estado se gestiona sin coste alguno para el presupuesto estatal. Las primas que se cobran por las coberturas deben ser —y de hecho son— suficientes para cubrir los costes y gastos del instrumento en el largo plazo.

El resultado de caja del instrumento arrojó un **saldo neto de 161 millones de euros**, resultado de deducir de los ingresos de prima y recobros los pagos por indemnizaciones y los gastos de gestión. Esta cifra oscila significativamente de un año a otro, en función de la evolución de las tres variables que lo integran. El superávit de caja registrado en 2025 es el mayor, con diferencia, de los últimos cinco años.

GRÁFICO 6 · Flujo neto de caja 1981-2025



5.3.9. Cartera de riesgos en 2025

La cartera de riesgos de la Cuenta del Estado cerró el ejercicio 2025 superando los 22.500 millones de euros.

Distribución de la cartera de riesgos por países

Los deudores o garantes españoles predominan en la cartera de riesgos asegurados por cuenta del Estado y su peso siguió aumentando en 2025 hasta superar los **7.000 millones de euros**, lo que representa un 32 % de los riesgos totales, frente al 28 % a finales de 2024.

Esta es una tendencia que viene observándose desde 2009 y es el resultado de una creciente utilización de las coberturas en las que el riesgo que se asegura es el de la empresa española, a pesar de que la transacción se desarrolle en el exterior. Empezó con la demanda de coberturas de Avales y Circulante y se ha acentuado con el lanzamiento de las Pólizas Verdes de Inversión y la de Financiación de Inversiones Estratégicas.

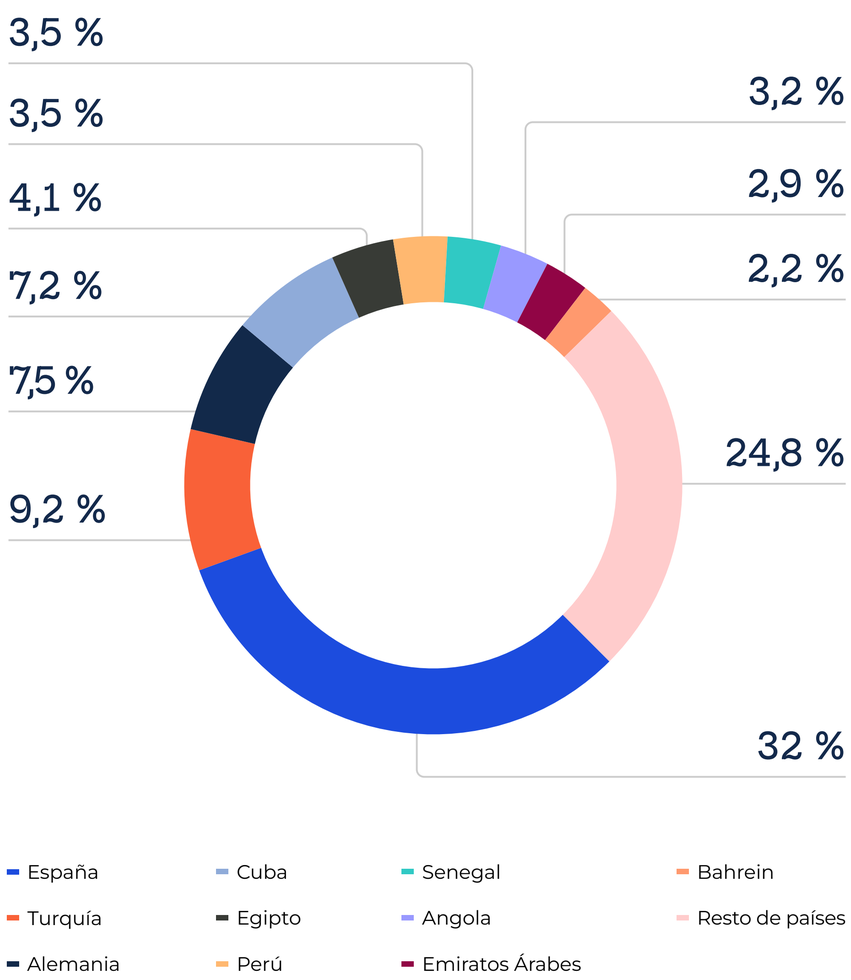
Este año **Turquía** pasa a ocupar la segunda posición con un 9 % del total, seguido de **Alemania** con un 7,5 %. **Cuba** se situó en la cuarta posición con 7 % del total (todo ello deuda antigua). **Egipto** sube a quinto puesto, con un 4 %, seguido de **Perú**, país en el que el riesgo está muy concentrado en dos grandes proyectos de refino, que supone un 3,5 %. Un porcentaje similar tiene **Senegal**, en séptimo puesto y, algo menor, **Angola**, con un 3 %, que le sitúa en octavo lugar. Entre los diez mayores figuran también **Emiratos Árabes** y **Bahrein** con menos del 3 % cada uno.

En el **gráfico 7** se puede ver esta distribución.





GRÁFICO 7 · Riesgo en vigor por países



Distribución por tipo de deudor

Desde 2024, la cobertura de riesgos de deudores privados superan a los públicos o soberanos. En 2025 esta brecha se acentúa y **el peso de los privados aumenta del 57 al 68 % del total**. Esta tendencia refleja sobre todo el crecimiento de los deudores privados españoles, que pasan a posicionarse como el principal grupo de deudores, como se puede ver en el siguiente cuadro:

		Datos a 31/12/25	
Tipo Deudor	**N.º de operaciones**	**Importe (miles de euros)**	**%**
Privado español	772	6.680.166,35	34,4 %
Privado extranjero	233	6.468.798,59	33,3 %
Total privado	**1.005**	**13.148.964,94**	**67,7 %**
Público Soberano	62	4.176.397,29	21,5 %
Público No Soberano	35	2.094.602,86	10,8 %
Total Público	**97**	**6.271.000,15**	**32,3 %**
Total	**1.102**	**19.419.965,09**	**100 %**

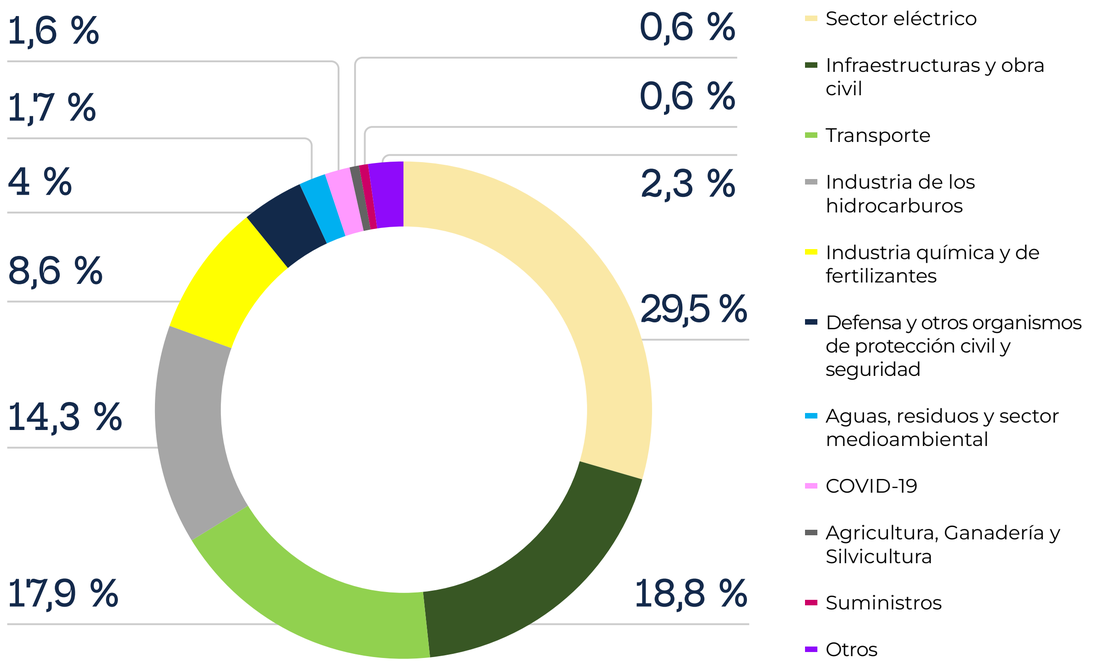
El riesgo con deudores/garantes soberanos estuvo muy concentrado en alrededor de quince países, que aglutinaron un 97 % del total: Egipto, Senegal, Turquía, Angola, Indonesia, Marruecos, Qatar, Argentina, Benín, Ghana, Gabón, Togo, Omán, Tanzania y Panamá.



Distribución por sectores de la cartera de riesgos

En el gráfico siguiente se muestra la distribución de la cartera de Cesce con arreglo al desglose tradicional por sectores.

GRÁFICO 8 · Riesgo en vigor por sectores



El eléctrico se consolida como principal área de actividad apoyada por Cesce. A finales de 2025 representaba un 29,5 % del total. Las infraestructuras y obra civil son el segundo sector con un 19 % del total, seguidas de transporte (con un 18 %). La industria de los hidrocarburos sigue perdiendo relevancia. Su peso sobre el total ha bajado hasta el 14 %, lo cual es muy significativo teniendo en cuenta que hace solo cinco años representaba un 43 %.

Las operaciones aseguradas al amparo de las Líneas Covid, que llegaron a suponer un 13 % de la cartera, continúan reduciendo su peso a medida que se amortizan los créditos. A finales de 2025 suponían menos del 2 %.

Proyectos sostenibles

Además de realizar un desglose sectorial tradicional, desde hace algún tiempo, Cesce identifica entre las operaciones que forman parte de su cartera aquellos **proyectos que pueden enmarcarse en los criterios de lo que se conoce como financiación sostenible**. Para ello, se hace una selección ad hoc desde una perspectiva conservadora, eligiendo únicamente aquellas operaciones que destacan por su evidente contribución a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

De esos proyectos, se pueden distinguir dos grandes bloques. Por un lado, los verdes, dirigidos a actividades que se enmarcan entre las recogidas por el Acuerdo Sectorial de Cambio Climático del Consenso OCDE o por la Taxonomía de la Unión Europea. Además, se añaden otras actividades claramente verdes como el suministro de vehículos eléctricos, proyectos de alumbrado verde o pequeñas instalaciones de energías renovables para autoconsumo.

Por otra parte, los sociales; el criterio para definir este tipo de proyectos sería el equivalente al contemplado por los **"Principios de los Bonos Sociales"** de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales. En la práctica, nuestros proyectos se concentran fundamentalmente en el sector educativo y sanitario.

En la tabla que se muestra a continuación se ofrecen los datos del importe agregado de los proyectos verdes y sociales, así como su representación en la cartera global.

	Capital comprometido (millones de euros)	% total de la cartera	Var. año anterior	Var. 2020
Verde	7.995,9	41 %	44 %	232 %
Social	440,72	2 %	-19 %	-37 %
Total	**19.419,97**	**100 %**	**22 %**	**39 %**



Los proyectos verdes siguen creciendo con fuerza y ya representan el 41 % del total

Destaca, entre los datos mostrados, el sustancial crecimiento de la contratación de proyectos verdes en el último año, lo que hace que el peso del capital comprometido en este tipo de operaciones sobre el total ha aumentado de un 35 % a un 41 %. Esto acredita a nuestro parecer la consolidación de la buena acogida que se identificó en 2023 de las Pólizas Verdes, y más concretamente la Póliza Verde de Inversión, producto al que se debe un 65 % de la contratación verde que ha tenido lugar en el presente ejercicio.

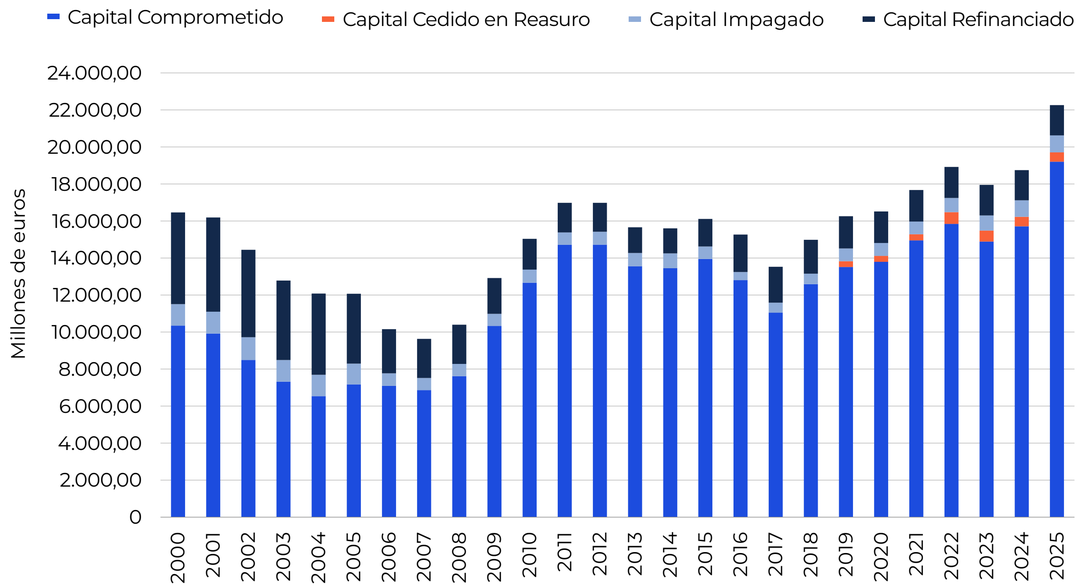
Es importante volver a resaltar el papel del **reaseguro como elemento de atracción de operaciones verdes de importes relevantes**, muy particularmente en el sector ferroviario.

Como aspecto negativo, se observa la reducción de los proyectos sociales en los últimos años. Se trata de una actividad tradicionalmente menor, concentrada en países de mayor riesgo, lo que la hace más vulnerable a la falta de operaciones de gran importe en determinados periodos.

Tamaño de la cartera

La cartera global de riesgos de la internacionalización cubiertos por cuenta del Estado ha alcanzado los 22.500 millones de euros, el nivel más alto de la historia, que supone un salto de un 19 % respecto al año anterior.

GRÁFICO 9 · Evolución del valor de la cartera y desglose por categorías



Desde una óptica comparativa, Cesce es una ECA de tamaño medio, similar al de muchas de nuestras colegas europeas, como Finnvera, EIFO, EKN, Credendo o Atradius, pero mucho menor que las grandes del sector, como son Sinosure, SACE, Euler Hermes, BPI France o UKEF.

Proyectos en tramitación

2026 arranca con una cifra de operaciones en fase de oferta por valor de 5.600 millones de euros. Si bien esta cifra es muy inferior al cúmulo de ofertas con el que se inició el ejercicio anterior, sigue siendo un importe muy elevado desde una perspectiva histórica.

5.4. Conclusiones

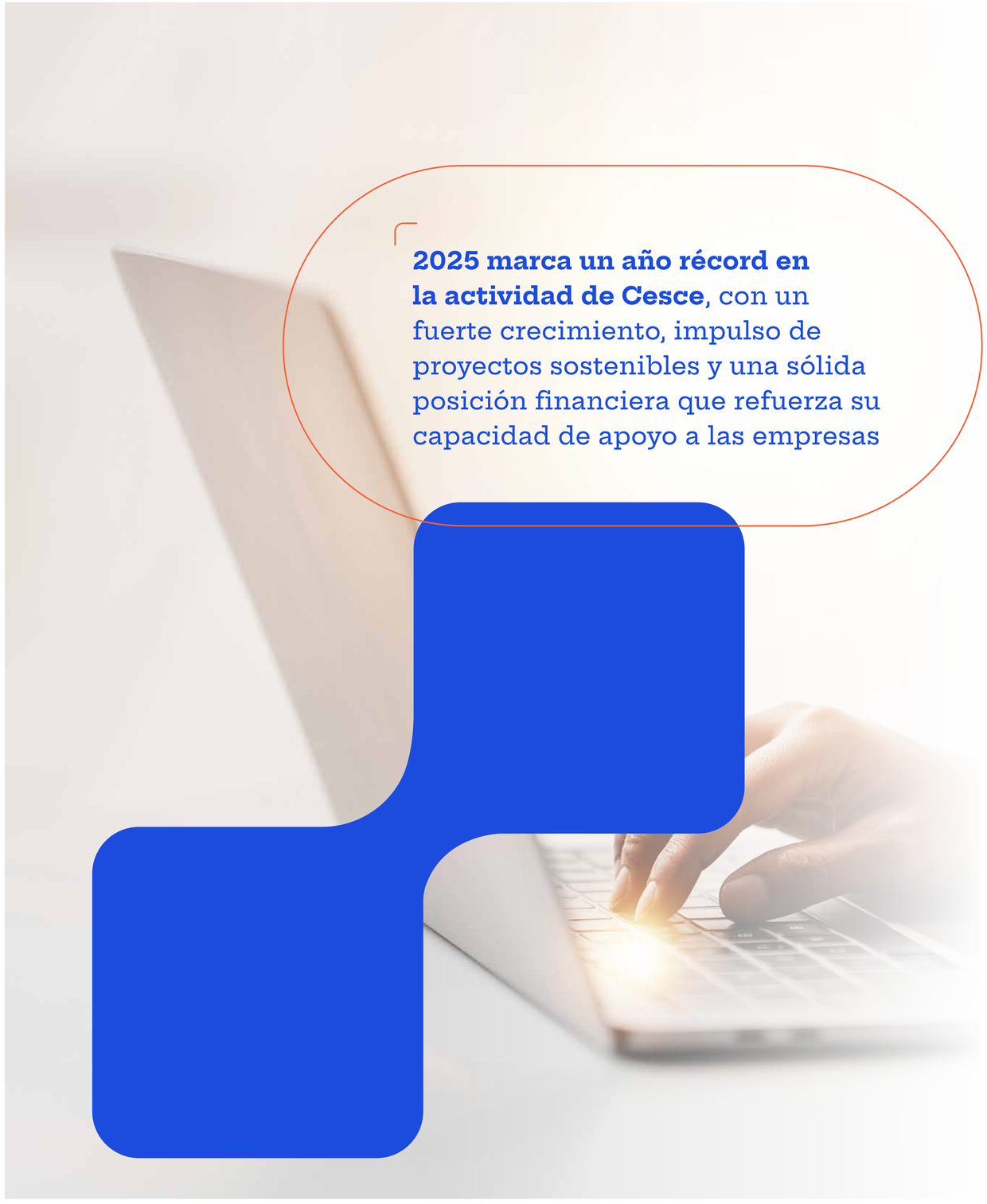
La actividad aseguradora por cuenta del Estado cerró el ejercicio 2025 con **resultados excepcionalmente positivos**, alcanzando cifras récord tanto en volumen de contratación como en cartera de riesgos. La cifra de emisión alcanzó máximos históricos, lo que ha permitido dar una cobertura a un número y volumen de operaciones sin precedentes. Este crecimiento se ha dado en un entorno no marcado por la crisis, sino por el dinamismo de la internacionalización empresarial y la consolidación de los productos lanzados en 2022. En este sentido, la **Póliza Verde de Inversión y la Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas** no solo han contribuido al aumento de la actividad, sino también a una transformación progresiva de la cartera.

Se observa un cambio significativo en la composición del riesgo, con un **mayor peso de las operaciones en las que el riesgo asegurado es el de una empresa española** y de los deudores privados, así como una tendencia hacia operaciones de mayor tamaño y complejidad. Al mismo tiempo, la **sostenibilidad** continúa ganando protagonismo, con un incremento notable de los proyectos verdes, que refuerzan la alineación de la cartera con los objetivos de transición energética y consolidan este ámbito como eje central de la estrategia.

También ha sido especialmente reseñable el **crecimiento de la cobertura de avales**, que ha alcanzado niveles que no se observaban desde hacía años, consolidándose como un instrumento clave para facilitar el acceso de las empresas españolas a proyectos internacionales en un contexto de restricciones en la capacidad bancaria.

Por otro lado, la **siniestralidad** ha experimentado un repunte respecto al ejercicio anterior, si bien se mantiene dentro de parámetros coherentes con la evolución histórica reciente. A pesar de ello, el flujo de caja vuelve a ser ampliamente positivo, lo que permite prolongar la tendencia positiva mantenida desde 1996 y refuerza la solidez financiera del instrumento y su capacidad para seguir apoyando el crecimiento de la actividad.

Es importante subrayar que la calidad crediticia de la compañía sigue bajo control. A pesar del fuerte crecimiento del riesgo vivo, **la cartera de Cesce se mantiene altamente diversificada** y los riesgos comerciales más relevantes están sometidos a una rigurosa monitorización periódica, presentando un nivel medio de riesgo comparable al grado de inversión.



2025 marca un año récord en la actividad de Cesce, con un fuerte crecimiento, impulso de proyectos sostenibles y una sólida posición financiera que refuerza su capacidad de apoyo a las empresas

5.5. Anexo estadístico

Valor de las operaciones aseguradas

Riesgos por cuenta del Estado

Modalidades	2021	2022	2023	2024	2025
Crédito Suministrador	97.099,23	106.056,81	51.214,84	52.668,10	53.782,99
Crédito Comprador	782.911,13	1.898.343,83	1.886.320,78	1.379.667,41	1.622.570,08
Créditos Documentarios	104.702,07	171.851,37	139.833,51	105.482,36	109.834,92
Seguro de Obras y trabajos en el extranjero	1.046,31	1.800,00	---	25.339,00	---
Ejecución de Avales y Fianzas Exportadores	9.413.697,66	7.489.316,56	4.022.489,18	12.011.406,65	12.447.398,63
Seguro de Inversiones	---	---	---	---	---
Póliza Verde de Inversión	---	516.500,00	1.844.819,34	648.967,97	3.782.299,97
Crédito Circulante	2.229.587,07	1.351.644,11	1.759.325,49	2.515.403,44	3.750.879,89
F. Inversiones Estratégicas	---	---	87.290,56	164.526,41	2.777.317,90
Total	**12.629.043,48**	**11.535.512,69**	**9.791.293,70**	**16.903.461,35**	**24.544.084,38**



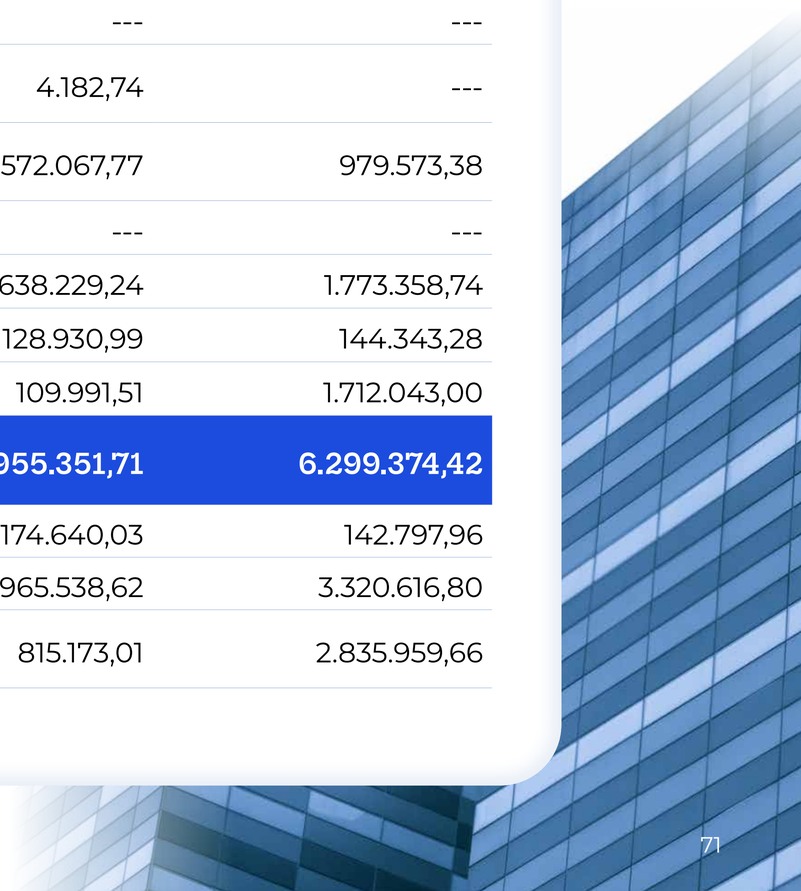
El “Valor de las Operaciones Aseguradas” es el importe (excluyendo intereses) de los contratos objeto del Seguro.

En los seguros en divisas, se ha aplicado el último cambio medio de cada ejercicio.

Seguro emitido, distribuido por modalidades y plazos de amortización

Riesgos por cuenta del Estado

Modalidades	2021	2022	2023	2024	2025
Crédito Suministrador	53.136,60	55.402,04	42.194,95	40.250,01	45.056,77
< 24 meses	24.494,74	29.330,28	13.148,91	11.458,67	15.145,39
≥ 24 meses	28.641,85	26.071,76	29.046,03	28.791,34	29.911,38
Crédito Comprador	669.442,80	1.736.463,56	1.204.834,09	1.357.271,93	1.539.359,18
< 24 meses	---	---	---	---	---
≥ 24 meses	669.442,80	1.736.463,56	1.204.834,09	1.357.271,93	1.539.359,18
Crédito Documentarios	103.655,05	170.132,85	137.810,09	104.427,52	105.640,07
< 24 meses	103.655,05	170.132,85	137.810,09	104.427,52	105.640,07
≥ 24 meses	---	---	---	---	---
Seguro de Obras y trabajos en el extranjero	626,07	3.730,85	---	4.182,74	---
Ejecución de Avales y Fianzas Exportadores	469.198,60	279.073,57	182.846,51	572.067,77	979.573,38
Seguro de Inversiones	---	---	---	---	---
Póliza Verde de Inversión	---	544.178,18	1.277.302,62	638.229,24	1.773.358,74
Crédito Circulante	934.473,50	112.551,78	57.500,14	128.930,99	144.343,28
F. Inversiones Estratégicas	---	---	46.310,20	109.991,51	1.712.043,00
Total	**2.230.532,62**	**2.901.532,85**	**2.948.798,59**	**2.955.351,71**	**6.299.374,42**
< 24 meses	128.149,79	199.463,13	357.240,27	174.640,03	142.797,96
≥ 24 meses	698.084,65	2.306.713,51	2.304.901,48	1.965.538,62	3.320.616,80
Obras/Finanzas/ Inversiones/Otras	1.404.298,17	395.356,21	286.656,85	815.173,01	2.835.959,66



Riesgos por cuenta del Estado

Datos a 31/12/2025

30 Principales países de riesgo del seguro emitido

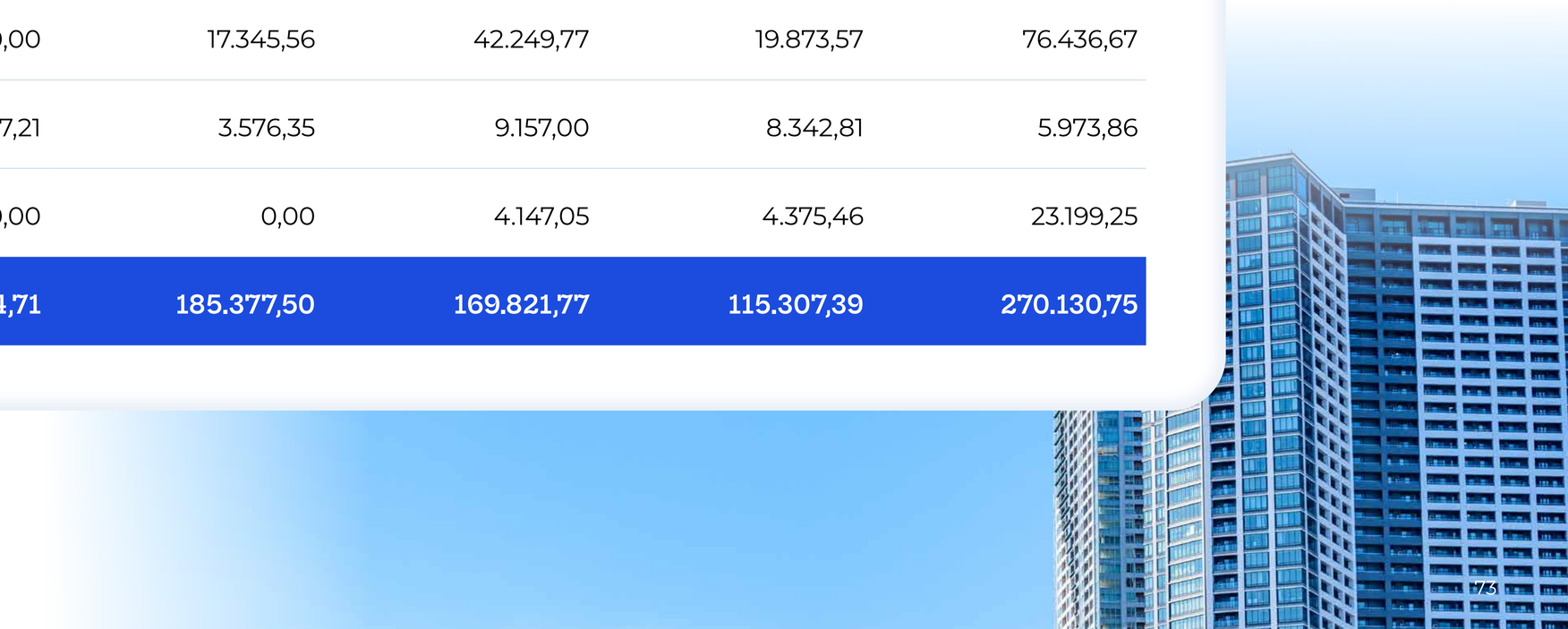
En miles de euros

	2025										
	Pólizas individuales					Pólizas abiertas		% sobre total general			
	Riesgo de Crédito			Otras Garantías							
Países*	< 24 meses	> 24 meses	Inversiones	Resol. < 24 meses	Resto	Créditos Documentarios	Total	2025	2024	2023	2022
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)=(2)+(3)+(4)+(5)+(6)+(7)	(9)	(10)	(11)	(12)
España	22.012,49	1.480.676,33	0,00	0,00	1.226.882,42	0,00	**2.729.571,25**	43,33%	49,61%	56,62%	32,40%
Alemania	0,00	0,00	0,00	0,00	1.609.077,25	0,00	**1.609.077,25**	25,54%	0,00%	0,00%	0,00%
Turquía	1.032,74	1.241.091,57	0,00	0,00	0,00	0,00	**1.242.124,31**	19,72%	7,16%	1,30%	24,31%
Panamá	0,00	297.702,13	0,00	0,00	0,00	0,00	**297.702,13**	4,73%	0,00%	0,04%	0,00%
Angola	0,00	97.262,09	0,00	0,00	0,00	0,00	**97.262,09**	1,54%	2,40%	6,58%	5,24%
Marruecos	1.758,38	92.451,72	0,00	0,00	0,00	0,00	**94.210,10**	1,50%	0,05%	0,06%	3,75%
Tanzania	851,73	84.526,40	0,00	0,00	0,00	0,00	**85.378,13**	1,36%	0,02%	0,06%	0,00%
Túnez	19.540,80	0,00	0,00	0,00	0,00	12.347,48	**31.888,28**	0,51%	1,39%	2,09%	1,67%
Iraq	16.291,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**16.291,89**	0,26%	0,00%	0,00%	0,00%
Camerún	13.668,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**13.668,99**	0,22%	0,00%	0,01%	0,01%
Perú	184,36	11.711,22	0,00	0,00	0,00	0,00	**11.895,58**	0,19%	0,22%	0,14%	0,00%
Argelia	9.503,56	0,00	0,00	0,00	0,00	2.165,40	**11.668,96**	0,19%	0,00%	0,00%	0,19%
Egipto	9.595,51	1.171,17	0,00	0,00	0,00	644,79	**11.411,46**	0,18%	11,41%	0,24%	0,15%
México	1.142,42	5.573,40	0,00	0,00	0,00	0,00	**6.715,83**	0,11%	0,10%	0,54%	0,33%
Costa de Marfil	5.552,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**5.552,84**	0,09%	0,00%	0,00%	0,08%
Senegal	4.009,20	0,00	0,00	0,00	0,00	621,25	**4.630,45**	0,07%	15,63%	3,74%	4,71%
Argentina	3.688,48	912,82	0,00	0,00	0,00	0,00	**4.601,31**	0,07%	0,14%	0,20%	0,08%
Bélgica	3.259,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**3.259,24**	0,05%	0,00%	15,60%	0,00%
Etiopía	3.079,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**3.079,34**	0,05%	0,13%	0,14%	0,11%
India	2.281,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**2.281,72**	0,04%	0,00%	0,00%	0,04%
Chile	93,87	2.104,89	0,00	0,00	0,00	0,00	**2.198,76**	0,03%	0,09%	0,06%	0,05%
Arabia Saudita	0,00	1.857,19	0,00	0,00	0,00	0,00	**1.857,19**	0,03%	0,35%	0,01%	0,00%
Nigeria	1.603,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**1.603,42**	0,03%	0,03%	0,05%	0,00%
Mauritania	1.208,42	0,00	0,00	0,00	0,00	257,01	**1.465,42**	0,02%	0,10%	0,10%	0,03%
Uzbekistán	1.354,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**1.354,76**	0,02%	0,00%	0,00%	0,62%
Brasil	0,00	1.284,81	0,00	0,00	0,00	0,00	**1.284,81**	0,02%	0,00%	0,00%	0,04%
Paquistán	1.278,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**1.278,53**	0,02%	0,14%	0,22%	0,04%
Kenia	898,31	0,00	0,00	0,00	0,00	78,51	**976,82**	0,02%	0,15%	0,00%	0,00%
Nepal	835,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	**835,22**	0,01%	0,04%	0,00%	0,00%
Guatemala	0,00	579,51	0,00	0,00	0,00	0,00	**579,51**	0,01%	0,11%	0,00%	0,00%
Total parcial	124.726,22	3.318.905,26	0,00	0,00	2.835.959,66	16.114,43	6.295.705,58				
% Total general	98,69%	99,95%			100,00%	98,20%	99,94%	99,94%	89,29%	87,79%	73,85%
Total general	126.388,19	3.320.616,80	0,00	0,00	2.835.959,66	16.409,77	6.299.374,43	6.299.374,43	2.955.351,71	2.948.798,59	2.901.532,85



Primas devengadas del seguro directo

Modalidades	2021	2022	2023	2024	2025
Crédito Suministrador	1.512,09	2.127,68	1.502,41	1.195,40	1.332,54
Crédito Comprador	55.897,77	149.904,30	99.778,20	56.841,88	111.610,26
Créditos Documentarios	551,84	780,14	687,97	528,54	430,48
Seguro de Obras y trabajos en el extranjero	0,42	4,36	0,00	64,69	0,00
Ejecución de Avales y Fianzas Exportadores	21.200,43	12.281,45	12.170,91	23.968,65	50.558,06
Seguro de Inversiones	194,95	-642,32	128,47	116,40	589,63
Póliza Verde de Inversión	0,00	17.345,56	42.249,77	19.873,57	76.436,67
Crédito Circulante	16.967,21	3.576,35	9.157,00	8.342,81	5.973,86
F. Inversiones Estratégicas	0,00	0,00	4.147,05	4.375,46	23.199,25
Total	**96.324,71**	**185.377,50**	**169.821,77**	**115.307,39**	**270.130,75**



Refinanciaciones en vigor por países a 31/12/2025

			Pendiente						
			Atrasos				Cuotas de principal pendiente de vencer		
			Principal						
País	Nº de convenios	Total refinanciado (principal + intereses capitalizados de refinanciaciones anteriores)	Idemnizado	Intereses capitalizados de ref. anteriores	Intereses S/Principal	Intereses de demora sobre atrasos	Indemnizado	Intereses capitalizados de ref. anteriores	Total
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)=(4)+(5)+(6)+(7)+(8)+(9)
Argentina	7	563.704,52	0,00	0,00	0,00	0,00	10.158,44	13.847,22	**24.005,66**
Bosnia y Herzegovina	1	1.849,74	0,00	0,00	0,00	0,00	29,07	23,09	**52,16**
Cuba	8	1.576.626,39	42.139,43	31.645,46	3.570,31	4.375,36	422.068,97	1.060.253,41	**1.564.052,94**
Ghana	1	22.830,81	0,00	0,00	0,00	0,00	14.483,52	8.347,29	**22.830,81**
Iraq	4	121.580,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.841,22	6.207,12	**13.048,34**
Montenegro	1	26.498,87	0,00	0,00	0,00	0,00	10.305,88	5.705,32	**16.011,20**
Paquistán	6	23.798,94	0,00	0,00	0,00	0,00	733,58	29,45	**763,03**
Serbia	1	18.960,65	0,00	0,00	0,00	0,00	6.409,38	5.003,26	**11.412,64**
Seychelles	1	1.592,38	0,00	0,00	0,00	0,00	136,17	183,01	**319,18**
Yibuti	4	4.411,81	531,53	282,99	85,66	94,33	53,41	29,61	**1.077,53**
Total	**34**	**2.361.854,11**	**42.670,96**	**31.928,45**	**3.655,97**	**4.469,69**	**471.219,64**	**1.099.628,78**	**1.653.573,49**

- Este cuadro recoge la situación de los Convenios de Refinanciación firmados por Cesce a la fecha de la estadística.
- En todos los importes se ha excluido la participación del Asegurado en el riesgo.
- Los importes de principal se corresponden con los créditos refinanciados, y los importes de intereses con aquellos que han sido generados por la refinanciación y no han sido atendidos a su vencimiento.
- Las cifras han sido valoradas en euros, aplicando el tipo de cambio siguiente:

a) En créditos asegurados en divisas se ha aplicado a cada cuota de principal, a cada cuota de intereses y a los intereses de demora devengados, el de 31/12/2025.

b) En créditos asegurados en euros:

b.1) En créditos subrogados, a cada cuota de principal, incluidos intereses capitalizados de refinanciaciones anteriores, a cada cuota de intereses y a los intereses de demora devengados el tipo de cambio medio indemnizado a cada vencimiento refinanciado.

b.2) En créditos comprados, para cada cuota de principal, incluidos intereses capitalizados de refinanciaciones anteriores, el tipo de cambio medio indemnizado, y para cada cuota de intereses y para los intereses de demora devengados, el de 31/12/2025.

- Los importes correspondientes a las quitas sobre principal pactadas en los Convenios de Refinanciación se encuentran excluidos de este cuadro.
- El devengo de los intereses de demora se ha efectuado sobre las cuotas de principal e intereses impagados a la fecha de la información con los tipos de interés y penalización establecidos en sus respectivos Convenios Bilaterales.



Riesgos por cuenta del Estado

Datos a 31/12/2025

Riesgos en vigor por modalidades

En miles de euros

Concepto/Modalidades	2025	2024	2023	2022	2021	% Variación (2)/(3)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
Capital Comprometido	**19.419.965,09**	**15.888.017,81**	**15.056.039,21**	**16.022.208,86**	**15.119.678,24**	**22,2 %**
Crédito Suministrador	100.131,95	103.484,65	115.328,75	96.602,83	100.603,15	-3,2 %
Crédito Comprador	10.909.212,15	11.050.206,33	10.540.415,88	12.278.880,37	11.483.552,33	-1,3 %
Créditos Documentarios	55.999,15	46.391,68	73.973,39	114.849,39	101.031,04	20,7 %
Seguro de Obras y trabajos en el extranjero	4.182,74	4.182,74	0,00	0,00	626,07	0,0 %
Ejecución Avales Emisores y Fianzas Exportadores	2.160.041,72	1.545.606,19	1.091.178,26	1.158.118,07	1.100.739,82	39,8 %
Seguro de Inversiones	63.905,78	53.885,73	69.284,85	73.580,37	97.181,72	18,6 %
Póliza Verde de Inversión	3.662.126,81	2.128.195,89	1.802.973,70	544.178,18	0,00	72,1 %
Crédito Circulante	601.248,31	765.845,31	1.316.574,18	1.755.999,65	2.235.944,12	-21,5 %
F. Inversiones Estratégicas	1.863.116,49	190.219,28	46.310,20	0,00	0,00	879,5 %
Capital impagado	**927.387,50**	**901.473,25**	**829.574,74**	**774.761,05**	**696.145,93**	**2,9 %**
Riesgos Políticos y Comerciales	577.630,61	583.448,20	540.966,45	535.716,21	541.468,77	-1,0 %
Principal + Intereses indemnizables	577.630,61	583.448,20	540.966,45	535.716,21	541.468,77	-1,0 %
Intereses de Demora	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otros riesgos comerciales	349.756,90	318.025,05	288.608,29	239.044,84	154.677,15	10,0 %
Capital refinanciado	**1.653.573,49**	**1.645.852,18**	**1.667.378,16**	**1.694.240,50**	**1.719.616,63**	**0,5 %**
Atrasos	82.725,07	100.452,53	72.756,18	103.717,47	88.778,63	-17,6 %
Principal	74.599,41	91.520,91	67.062,88	100.112,38	82.370,69	-18,5 %
Intereses sobre Principal	3.655,97	3.558,70	3.064,29	2.559,15	5.980,90	2,7 %
Intereses de Demora	4.469,69	5.372,92	2.629,01	1.045,94	427,04	-16,8 %
Pendiente de vencer. Principal	1.570.848,42	1.545.399,65	1.594.621,98	1.590.523,03	1.630.838,00	1,6 %
Pendiente de vencer. Intereses de Demora	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total	**22.000.926,09**	**18.435.343,24**	**17.552.992,11**	**18.491.210,41**	**17.535.440,80**	**19,3 %**
Número de pólizas cedidas en reaseguro	17	15	18	16	14	
Capital Comprometido cedido en reaseguro	506.584,49	521.159,11	596.710,70	640.296,19	333.957,88	-2,8 %
Total (incluyendo riesgo cedido)	**22.507.510,58**	**18.956.502,35**	**18.149.702,81**	**19.131.506,61**	**17.869.398,69**	**18,7 %**

Riesgos por cuenta del Estado

Datos a 31/12/2025

Riesgos en vigor por países (40 principales)

En miles de euros

Países (en orden decreciente según columna 7)	2025 (importes)						% S/Total General	
	Capital Comprometido		Capital impagado	Refinanc. atrasos	Refinanc. Pte. vencer	Total	2025	2024
	Inversiones	Otros Riesgos						
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
España	0,00	6.680.166,35	349.756,90	0,00	0,00	**7.029.923,25**	31,95 %	28,10 %
Turquía	0,00	2.015.983,31	465,06	0,00	0,00	**2.016.448,37**	9,17 %	4,99 %
Alemania	0,00	1.647.136,62	0,00	0,00	0,00	**1.647.136,62**	7,49 %	0,21 %
Cuba	0,00	0,00	30.284,94	81.730,56	1.482.322,38	**1.594.337,88**	7,25 %	8,60 %
Egipto	0,00	893.567,11	462,71	0,00	0,00	**894.029,82**	4,06 %	2,79 %
Perú	0,00	769.595,01	876,04	0,00	0,00	**770.471,05**	3,50 %	5,86 %
Senegal	0,00	755.903,14	7.514,42	0,00	0,00	**763.417,56**	3,47 %	4,55 %
Angola	0,00	700.249,08	933,01	0,00	0,00	**701.182,09**	3,19 %	4,29 %
Emiratos Árabes	0,00	631.959,21	262,06	0,00	0,00	**632.221,28**	2,87 %	3,97 %
Bahrein	0,00	489.960,76	0,00	0,00	0,00	**489.960,76**	2,23 %	3,87 %
Omán	0,00	474.340,38	709,18	0,00	0,00	**475.049,56**	2,16 %	3,13 %
Malasia	0,00	468.889,27	0,00	0,00	0,00	**468.889,27**	2,13 %	3,32 %
Bélgica	0,00	463.382,62	0,00	0,00	0,00	**463.382,62**	2,11 %	2,50 %
Indonesia	0,00	345.191,59	0,00	0,00	0,00	**345.191,59**	1,57 %	1,96 %
Panamá	0,00	340.736,29	125,18	0,00	0,00	**340.861,47**	1,55 %	0,47 %
Malta	0,00	317.320,61	0,00	0,00	0,00	**317.320,61**	1,44 %	2,09 %
Marruecos	4.681,57	299.982,37	4.385,80	0,00	0,00	**309.049,74**	1,40 %	1,22 %
Qatar	0,00	290.671,85	0,00	0,00	0,00	**290.671,85**	1,32 %	1,94 %
Israel	0,00	222.290,91	0,00	0,00	0,00	**222.290,91**	1,01 %	1,22 %
Reino Unido	0,00	171.158,18	37.677,23	0,00	0,00	**208.835,41**	0,95 %	1,19 %
Países Bajos	0,00	204.975,41	0,00	0,00	0,00	**204.975,41**	0,93 %	1,13 %
México	0,00	127.529,59	61.143,24	0,00	0,00	**188.672,83**	0,86 %	1,38 %
Venezuela	0,00	0,00	154.762,08	0,00	0,00	**154.762,08**	0,70 %	0,84 %
Argentina	0,00	85.825,57	24.903,14	0,00	24.005,66	**134.734,37**	0,61 %	0,96 %
Tanzania	0,00	129.426,34	387,99	0,00	0,00	**129.814,32**	0,59 %	0,34 %
Ghana	0,00	80.477,14	0,00	0,00	22.830,81	**103.307,95**	0,47 %	0,53 %
EE.UU.	0,00	15.278,28	70.912,97	0,00	0,00	**86.191,26**	0,39 %	0,53 %
Brasil	0,00	52.850,06	30.361,64	0,00	0,00	**83.211,70**	0,38 %	0,64 %
Benín	0,00	81.111,30	0,00	0,00	0,00	**81.111,30**	0,37 %	0,48 %
Uruguay	0,00	73.111,11	222,54	0,00	0,00	**73.333,65**	0,33 %	0,45 %
Argelia	59.224,21	8.880,12	715,10	0,00	0,00	**68.819,44**	0,31 %	0,30 %
Gabón	0,00	47.234,85	10.770,94	0,00	0,00	**58.005,79**	0,26 %	0,35 %
Groenlandia	0,00	51.459,10	0,00	0,00	0,00	**51.459,10**	0,23 %	0,28 %
Togo	0,00	46.500,89	0,23	0,00	0,00	**46.501,12**	0,21 %	0,27 %
República Dominicana	0,00	44.840,69	0,00	0,00	0,00	**44.840,69**	0,20 %	0,28 %
Túnez	0,00	41.778,49	0,00	0,00	0,00	**41.778,49**	0,19 %	0,26 %
Camerún	0,00	39.708,21	0,00	0,00	0,00	**39.708,21**	0,18 %	0,19 %
Francia	0,00	33.034,15	0,00	0,00	0,00	**33.034,15**	0,15 %	0,23 %
Noruega	0,00	31.307,18	0,00	0,00	0,00	**31.307,18**	0,14 %	0,16 %
Irán	0,00	6.136,50	22.516,58	0,00	0,00	**28.653,08**	0,13 %	0,16 %
Total parcial	63.905,78	19.179.949,64	810.148,98	81.730,56	1.529.158,85	**21.664.893,83**		
% S/ Total general	100,00 %	99,09 %	87,36 %	98,80 %	97,35 %	**98,47 %**	98,47 %	96,00 %
Total general	**63.905,78**	**19.356.059,31**	**927.387,50**	**82.725,07**	**1.570.848,42**	**22.000.926,11**	**22.000.926,11**	**18.435.343,24**

- **Capital Comprometido:** Importes pendientes de vencer del Crédito y de sus intereses. Excluida participación del Asegurado en el riesgo y netos de Reaseguro Cedido.

- **Capital Impagado:** Importe del Crédito y de sus intereses, vencidos, impagados y no refinanciados. Excluida participación del Asegurado en el riesgo. Incluye los riesgos comerciales y políticos por cuenta del Estado.

- **Capital Refinanciado:** Importe del Crédito y de sus intereses, sobre los que se ha suscrito un acuerdo de "Refinanciación" o de "Reestructuración" de sus vencimientos. Los atrasos de intereses se corresponden con los generados por la Refinanciación y no atendidos a su vencimiento, así como los intereses de demora devengados sobre las cuotas de principal e intereses impagados a la fecha de la información. Excluida la participación del Asegurado en el riesgo.

Capital Comprometido (pendiente de vencer) a fin de cada ejercicio

Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros

Modalidades	2021	2022	2023	2024	2025
Crédito Suministrador	100.603,15	96.602,83	115.328,75	103.484,65	100.131,95
Crédito Comprador	11.483.552,33	12.278.880,37	10.540.415,88	11.050.206,33	10.909.212,15
Créditos Documentarios	101.031,04	114.849,39	73.973,39	46.391,68	55.999,15
Seguro de Obras y trabajos en el extranjero	626,07	---	---	4.182,74	4.182,74
Ejecución de Avales y Fianzas Exportadores	1.100.739,82	1.158.118,07	1.091.178,26	1.545.606,19	2.160.041,72
Seguro de Inversiones	97.181,72	73.580,37	69.284,85	53.885,73	63.905,78
Póliza Verde de Inversión	---	544.178,18	1.802.973,70	2.128.195,89	3.662.126,81
Crédito Circulante	2.235.944,12	1.755.999,65	1.316.574,18	765.845,31	601.248,31
F. Inversiones Estratégicas	---	---	46.310,20	190.219,28	1.863.116,49
Total	**15.119.678,24**	**16.022.208,86**	**15.056.039,21**	**15.888.017,81**	**19.419.965,09**

Seguro emitido neto de anulaciones por anualidades

Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros

Modalidades	2021	2022	2023	2024	2025
Crédito Suministrador	53.136,60	55.402,04	42.194,95	40.250,01	45.056,77
Crédito Comprador	669.442,80	1.736.463,56	1.204.834,09	1.357.271,93	1.539.359,18
Créditos Documentarios	103.655,05	170.132,85	137.810,09	104.427,52	105.640,07
Seguro de Obras y trabajos en el extranjero	626,07	3.730,85	---	4.182,74	---
Ejecución de Avales y Fianzas Exportadores	469.198,60	279.073,57	182.846,51	572.067,77	979.573,38
Seguro de Inversiones	---	---	---	---	---
Póliza Verde de Inversión	---	544.178,18	1.277.302,62	638.229,24	1.773.358,74
Crédito Circulante	934.473,50	112.551,78	57.500,14	128.930,99	144.343,28
F. Inversiones Estratégicas			46.310,20	109.991,51	1.712.043,00
Total	**2.230.532,62**	**2.901.532,85**	**2.948.798,59**	**2.955.351,71**	**6.299.374,42**

- El “Seguro Emitido” es el importe de los créditos financiados (principal más intereses), excluida la participación del asegurado en el riesgo.
- En los seguros en divisas se ha aplicado el último cambio medio de cada ejercicio.



Indemnizaciones

Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros

Modalidades	2021	2022	2023	2024	2025
Crédito Suministrador	73.069,55	35.617,25	35.380,95	2.501,31	3.189,14
Crédito Comprador	11.949,24	5.471,55	10.317,39	19.758,29	35.566,97
Créditos Documentarios	0,00	0,00	0,00	45,84	0,00
Obras y Trabajos en el extranjero	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00
Ejecución de Avales	277,96	64.293,91	39.843,25	0,00	18.823,98
Seguro de Inversiones	(15,15)	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito Circulante	5.313,60	11.146,26	18.096,75	29.211,08	37.828,15
Otras	10,57	14,66	302,50	0,00	721,94
Total	**90.605,77**	**116.543,74**	**103.940,84**	**51.516,52**	**96.130,18**

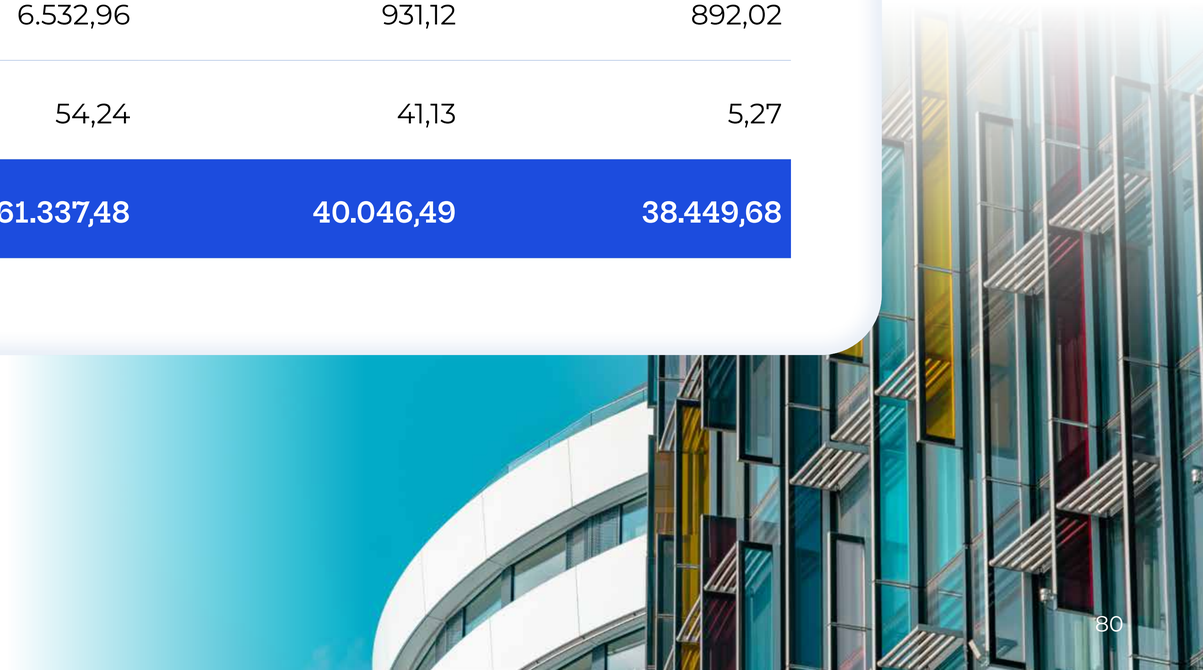


Recobros

Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros

Modalidades	2021	2022	2023	2024	2025
Crédito Suministrador	7.001,02	6.695,91	6.881,52	4.531,06	6.306,71
Crédito Comprador	34.424,08	41.511,47	43.084,58	24.427,82	27.293,07
Créditos Documentarios	1.322,74	1.606,54	1.666,88	4.235,15	1.584,54
Obras y Trabajos en el extranjero	271,58	301,17	344,47	354,22	328,96
Ejecución de Avales	1.283,56	0,00	1.500,00	615,12	718,57
Crédito Circulante	208,40	744,07	1.272,83	4.910,87	1.320,54
Otras	492,66	485,84	6.532,96	931,12	892,02
Minusvalías compensadas	71,37	54,04	54,24	41,13	5,27
Total	**45.075,41**	**51.399,04**	**61.337,48**	**40.046,49**	**38.449,68**



6

Desempeño ASG

6.1. Modelo de gestión de la sostenibilidad

6.2. Medioambiente

6.3. Social

6.4. Gobernanza

6.5. Anexo



6. Desempeño **ASG**

Este capítulo resume los principales contenidos del Estado de Información No Financiera, publicado en la página web de Cesce. Dicho documento cumple con los requisitos establecidos por la Ley 11/2018 sobre información no financiera y diversidad. Asimismo, debido a la futura transposición de la Directiva CSRD (UE) 2022/2464 y la reciente publicación de la Directiva (UE) 2026/470 (Omnibus), este informe recoge de manera voluntaria aspectos y métricas del Reglamento Delegado 2023/2772. La información incluida ha sido verificada de forma independiente por KPMG Auditores S.L.

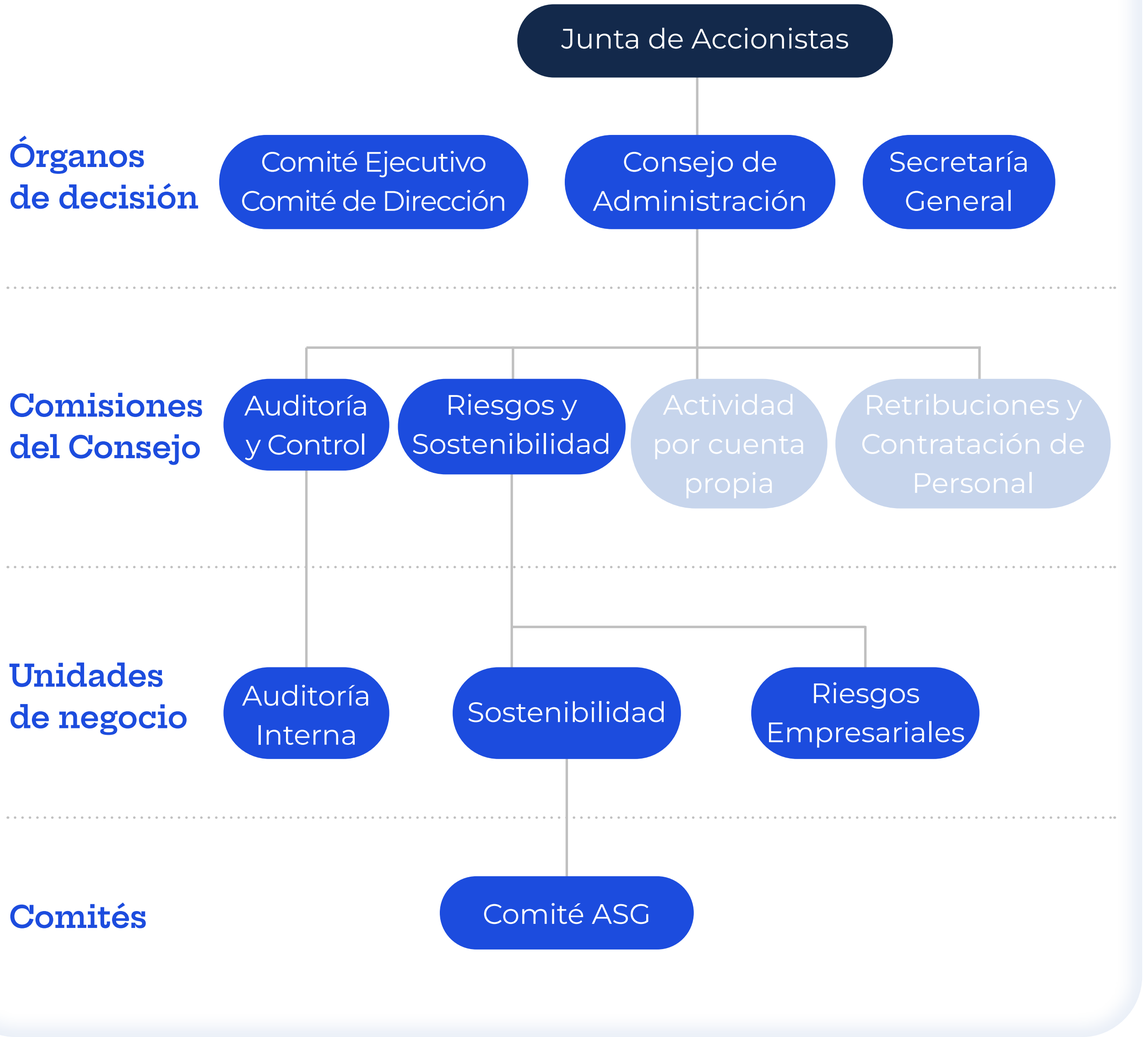
6.1. Modelo de gestión de la sostenibilidad

En Cesce, entendemos el crecimiento sostenible como el cimiento de un liderazgo sólido y con propósito. Nuestra trayectoria como grupo asegurador se ha construido gracias a una gestión rigurosa del riesgo, una firme vocación de servicio al cliente y un compromiso constante con nuestro papel como Agencia de Crédito a la Exportación española (ECA).

Para nosotros, el desarrollo del negocio no se mide únicamente por los resultados, sino también por la forma en que los alcanzamos. Incorporamos la sostenibilidad en cada decisión, en cada línea de actuación y en todas las áreas de la compañía. Esta visión nos permite generar valor de manera responsable, alineando nuestro impacto con las expectativas de la sociedad y con los grandes desafíos actuales.

6.1.1. Gobernanza en sostenibilidad

Integramos la sostenibilidad en nuestro modelo de gobierno corporativo. Este modelo garantiza la supervisión, la coordinación y la ejecución de los principios y objetivos ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) en toda la organización.





El **Consejo de Administración** asume la responsabilidad última en materia de sostenibilidad. Define la estrategia, impulsa su integración en la gestión de riesgos y vela por el cumplimiento normativo. Asimismo, aprueba el Estado de Información No Financiera, las principales políticas en esta materia y el Plan Director de Sostenibilidad, cuya edición 2024-2026 establece la hoja de ruta.

El modelo de gobierno de Cesce se apoya en comisiones especializadas, unidades funcionales y mecanismos de reporte estructurados. Este sistema favorece la integración de la sostenibilidad en la estrategia corporativa, la cultura organizativa y la toma de decisiones, y refuerza un modelo de negocio responsable, resiliente y orientado al largo plazo.

La **Unidad de Sostenibilidad**, dependiente de la Presidencia, coordina el Plan Director de Sostenibilidad, elabora el reporte de sostenibilidad y revisa la Política de Sostenibilidad. Además, impulsa el trabajo del **Comité ASG**, encargado de supervisar el avance de los objetivos, del análisis de doble materialidad y de la promoción de la mejora continua en función del contexto normativo y estratégico vigente.

Comisión de Riesgos y Sostenibilidad

La Comisión de Riesgos y Sostenibilidad desempeña un papel clave en la supervisión del sistema de control interno, la gestión de riesgos y la integración de la sostenibilidad en el Grupo Cesce. Su labor garantiza la alineación de los aspectos ASG con los requisitos regulatorios y con los objetivos estratégicos del Grupo.

Entre sus funciones, supervisa el Plan Director de Sostenibilidad y eleva al Consejo de Administración tanto este como las políticas en materia de riesgos y sostenibilidad para su revisión y aprobación. Asimismo, realiza el seguimiento del sistema de gestión de riesgos, incluidos los riesgos ASG, y evalúa el impacto de la sostenibilidad en el negocio, y traslada sus conclusiones al Consejo.

La Comisión trabaja de forma coordinada con la Unidad de Sostenibilidad y el Comité ASG para asegurar una aplicación coherente de la estrategia y su adaptación al entorno regulatorio y estratégico.

*Para más detalles sobre la composición, funciones y procesos de estos órganos de gobierno, así como de las diferentes comisiones, se recomienda consultar el Estado de Información No Financiera (EINF) publicado en la web de Cesce.

Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos

La sostenibilidad forma parte del sistema retributivo de Cesce y se integra en los objetivos que guían la retribución variable, en coherencia con el Plan Director de Sostenibilidad y el Plan Estratégico. Este marco propicia la alineación del desempeño individual con los resultados del negocio y los compromisos ASG de la compañía.

Cada dirección cuenta con metas específicas adaptadas a su ámbito de actuación, orientadas a generar un impacto medible en la organización. El sistema de incentivos, con una visión de medio y largo plazo, incorpora indicadores ASG —especialmente en la Alta Dirección— y se revisa anualmente para asegurar su adecuación a las prioridades estratégicas y al entorno regulatorio.

Consejo de Administración

A continuación, se relacionan los miembros del Consejo de Administración de la entidad al cierre del ejercicio 2025.

Presidente Ejecutivo
Pablo de Ramón-Laca Clausen
Cesce

Secretaria
Ana Belén San Martín Ontoria
Ministerio de Hacienda

Vicesecretaria
Marta Silva de Lapuerta
Cesce

Consejero dominical
Álvaro Aresti Aldasoro
BBVA. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Consejera dominical
Luisa Camy Gavilanes
Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Consejero dominical
Jaime Ybarra Loring
Grupo Banco Santander

Consejero dominical
Alfonso Trapero López
Ministerio de Hacienda

Consejero dominical
Enrique Migoya Peláez
BBVA. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Consejero dominical
Santander Investment , S.A. (Rep. por Mencía Bobo)
Santander Inv.

Consejera dominical
Catalina Rams Ramos
Ministerio de Asuntos Exteriores, U.E y Cooperación

Consejero dominical
Antonio González Casas
Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Consejera dominical
Laura Jarillo Carrasco
Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Consejero dominical
Jaime Uscola Lapiedra
Grupo Banco Santander

Consejero dominical
Alberto Carlos Sabido Martín
Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Consejero dominical
Jordi Fornells de Frutos
Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Consejero independiente
Jaime Lionel de Orueta Carvallo

Consejera independiente
Laura Pilar Duque Santamaría

*La composición del Consejo de Administración ha sido objeto de actualización a enero de 2026. En este sentido, se incorpora al órgano de gobierno la consejera Regina Sancha, quien pasa a ocupar el puesto anteriormente desempeñado por Alberto Carlos Sabido. Del mismo modo, se incorpora como nuevo consejero Juan Antona San Millán en sustitución de Antonio González Casas.



Comité Ejecutivo

Presidente de Grupo Cesce
Pablo de Ramón-Laca Clausen

Secretaria General
Marta Silva de Lapuerta

Directora de Cuenta del Estado
Beatriz Reguero Naredo

Director de Área de Operaciones por Cuenta Propia
Manuel Fernando Antunes Alves

Director de Sistemas y Organización
Karim Kaidi Ruiz

Directora Financiera
Rosa Lis de Miguel

Director de Recursos Humanos
Carlos de Benito Álvarez

Unidad de Riesgos Empresariales
Carlota Carnal López de la Manzanara

Consejero Delegado de Informa
Juan María Sainz Muñoz

Comité de Dirección

El Comité de Dirección está compuesto por los miembros del Comité Ejecutivo y los representantes de otras ocho áreas de la compañía.

Jefe de Marketing y Comunicación Estratégica de Negocio
Carlos Cabrera Calvache

Responsable de Relaciones Institucionales y Comunicación Corporativa
Ángeles Sancho Martínez

Director de Asesoría Jurídica
Jaime de Miguel Muñoz

Directora de Operaciones por Cuenta del Estado
Carmen Vara Martín

Director de Cesce Riesgo País y Gestión de Deuda
Ricardo Santamaría Burgos

Director Técnico
Pedro Regata Cuesta

Director de Filiales
Jesús Urdangaray López

Director Comercial Iberia
Alejandro Gandía Alapont

Directora de Tecnología
Henar Pinilla Nieto

Director de Seguridad e Infraestructuras Tecnológicas
Enrique Cervantes Mora



6.1.2. Evolución del Plan Director de Sostenibilidad

El **Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026** sigue siendo la hoja de ruta que guía nuestra estrategia en materia de sostenibilidad. A lo largo de 2025 hemos registrado avances significativos en la implementación de sus compromisos, integrando de manera progresiva criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en todas las áreas de Cesce. Este marco contribuye a alinear nuestras operaciones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

En el ámbito ambiental, seguimos compensando el 100 % de las emisiones de huella de carbono de Alcances 1 y 2 en España. Adicionalmente, continuamos ampliando el perímetro de cálculo de la huella de carbono, incluyendo las emisiones de Alcance 1 y 2 de nuestras filiales de Latinoamérica, así como las emisiones del porfolio de clientes de crédito en España y Portugal por cuenta propia.

En el ámbito social, continuamos fortaleciendo el bienestar laboral, la formación en sostenibilidad y la adopción de medidas de flexibilidad y conciliación. En gobernanza, consolidamos la integración de criterios ASG en la gestión de riesgos y en las decisiones de inversión, al tiempo que reforzamos la ética corporativa y la privacidad de los datos.

Además, nuestras filiales de Latinoamérica han formalizado su compromiso mediante la adopción de instrumentos específicos adaptados a sus contextos locales, como Planes Directores Locales de Sostenibilidad o Manuales de Sostenibilidad, estructurando sus objetivos ASG en línea con los de la matriz. Este proceso facilita la integración de la sostenibilidad en todas las áreas del Grupo y respalda la coherencia y el impacto de nuestras políticas a nivel global.

Logros del PDS

En 2025 hemos conseguido progresos relevantes en la implementación del Plan Director de Sostenibilidad, consolidando su integración en la estrategia y cumpliendo con los compromisos normativos y corporativos. Entre los hitos más destacados se incluyen:

Contribución a la descarbonización de la compañía.

Refuerzo de la concienciación en materia de sostenibilidad mediante acciones de comunicación y programas de sensibilización.

Apoyo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a través de nuestra obra social y programas de impacto positivo en la sociedad.

Garantía de la privacidad y seguridad de los datos en todos los procesos corporativos.

Integración transversal de criterios de sostenibilidad en el modelo de gestión de riesgos empresariales.

Desarrollo de Planes Directores de Sostenibilidad en las filiales latinoamericanas alineados con el PDS de Cesce.

Adicionalmente, hemos completado un **estudio de reputación corporativa y sostenibilidad**, que confirma la fortaleza de nuestra identidad basada en solvencia, rigor profesional y respaldo institucional, destacando la internacionalización como el principal atributo diferencial.

El estudio ratifica que la modernización de la marca y la sede ha sido clave para proyectar una imagen renovada, e identifica nuevas oportunidades para seguir avanzando en ámbitos como la sostenibilidad, la innovación tecnológica, la gestión del talento y la excelencia operativa, que guiarán el desarrollo del nuevo **Plan Estratégico 2026-2029**.

Dicho Plan, cuyo lema es “Innovar para crecer”, se apoya en los avances del PDS para orientar la compañía hacia la innovación, la internacionalización de las pymes y la creación de impacto económico y social positivo. Asimismo, integra la sostenibilidad como un eje transversal que guía nuestras decisiones, fortalece nuestro modelo de negocio y asegura la generación de valor sostenible para todos los grupos de interés, tal y como se detalla en el capítulo 3 del presente informe.

Líneas de actuación para 2026

En 2026, continuaremos impulsando nuestra estrategia en sostenibilidad, en el marco del desarrollo del Plan Estratégico, uno de cuyos pilares es la sostenibilidad. En este contexto, desplegaremos las siguientes líneas de actuación, con un enfoque centrado en la mejora continua:

Contribuir a la descarbonización de la economía. Continuar la medición de la huella de carbono del Grupo, ampliando el perímetro al Alcance 3 de las filiales de Latinoamérica. Adicionalmente, se calcularán las emisiones asociadas a la cartera de inversiones de Grupo Cesce.

Desarrollar el Plan de Posicionamiento de Marca de Cesce, especialmente en sostenibilidad. Transformar nuestro desempeño en un activo de reputación externa, elevando la visibilidad de nuestros logros en el apoyo a pymes, el compromiso social y la descarbonización.

Formación ASG. El objetivo del Plan de Formación 2026-2027 es consolidar una cultura corporativa responsable mediante la capacitación de toda la plantilla en criterios ambientales, sociales y de gobernanza.

Avanzar en la gobernanza ASG. Reforzar la integración de los criterios ASG en la gestión de la compañía, avanzando en el desarrollo del ORSA con un mayor nivel de detalle en los riesgos y su ampliación progresiva a nivel de Grupo.

Fortalecer el modelo de reporte de información no financiera. Evolucionar el modelo de reporte, priorizando la trazabilidad de la información y la homogeneización de criterios, reforzando la eficiencia del proceso y su alineamiento con la normativa aplicable.

Profundizar la sostenibilidad en las filiales de Latinoamérica. Avanzar en la integración de criterios ASG en las filiales de Latinoamérica, reforzando su alineamiento con el Plan Director de Sostenibilidad de la matriz de Cesce.

La comunicación refuerza la transparencia y construye confianza

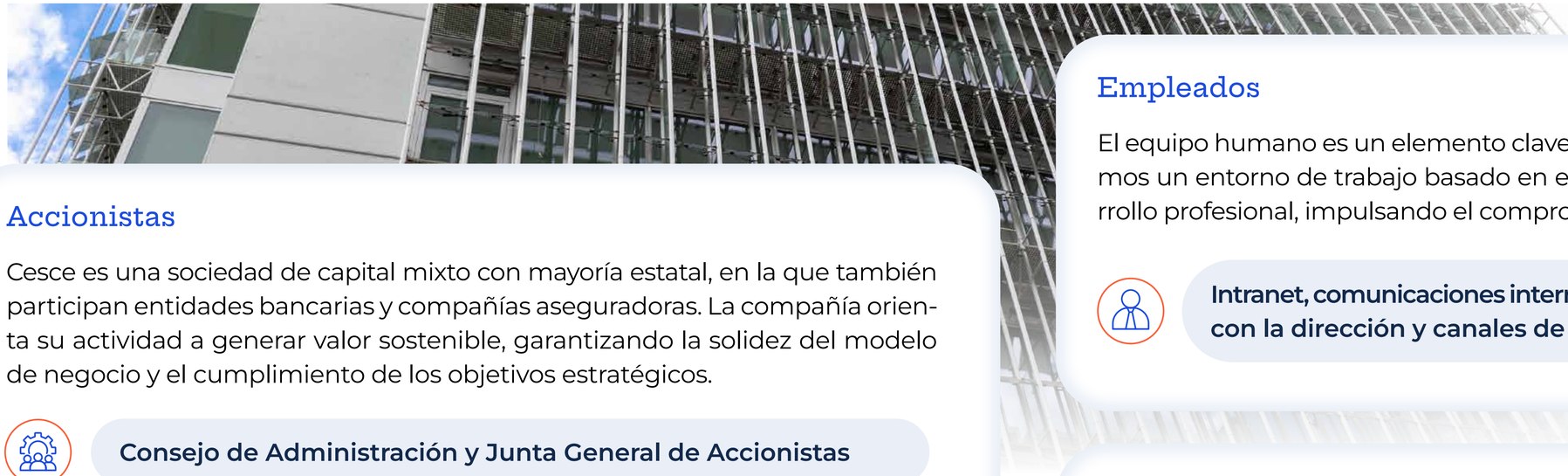


6.1.3. Relación con los grupos de interés

En Cesce, la relación con los grupos de interés forma parte esencial de nuestro modelo de negocio y de la forma en que generamos valor. A través de una comunicación clara, rigurosa y accesible, compartimos información financiera y no financiera, reforzando la transparencia y construyendo relaciones de confianza a largo plazo.

Nuestros grupos de interés se integran en toda la cadena de valor, desde el diseño de productos hasta la prestación del servicio y la relación posterior con el cliente. Sus expectativas se incorporan en el Plan Director de Sostenibilidad, el proceso de debida diligencia y el análisis de materialidad, lo que permite alinear la estrategia con las necesidades del entorno y mejorar la toma de decisiones.

Este planteamiento refuerza un modelo de negocio responsable, en el que la calidad del servicio y la confianza mutua constituyen la base de relaciones sólidas y duraderas.



Accionistas

Cesce es una sociedad de capital mixto con mayoría estatal, en la que también participan entidades bancarias y compañías aseguradoras. La compañía orienta su actividad a generar valor sostenible, garantizando la solidez del modelo de negocio y el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

Consejo de Administración y Junta General de Accionistas

Clientes

Los clientes ocupan una posición central en nuestra actividad. Ofrecemos soluciones que facilitan la gestión del riesgo, el acceso a nuevos mercados y la estabilidad financiera, tanto por cuenta propia como por cuenta del Estado.

Red de distribución, canales remotos, actos formativos, programas de escucha activa y encuestas de satisfacción

Mediadores

Los mediadores —corredores, brókeres y agentes— son un canal clave en la distribución de nuestros productos. Su labor permite acercar las soluciones de Cesce al mercado, garantizando proximidad y calidad en la atención.

Red comercial, canales directos y reuniones periódicas

Empleados

El equipo humano es un elemento clave en la cadena de valor. Promovemos un entorno de trabajo basado en el respeto, la diversidad y el desarrollo profesional, impulsando el compromiso y la excelencia.

Intranet, comunicaciones internas, sesiones informativas, foros con la dirección y canales de participación

Proveedores

Los proveedores aportan capacidades esenciales para el desarrollo del negocio, especialmente en ámbitos como la tecnología, la innovación y la gestión del riesgo. La relación se basa en principios de ética, transparencia y colaboración a largo plazo.

Web corporativa, plataformas de contratación, reuniones y canales directos

Sociedad y entorno

La actividad de Cesce contribuye al desarrollo económico y al fortalecimiento del tejido empresarial. Mantenemos un diálogo constante con la sociedad, los medios de comunicación, asociaciones empresariales y otros actores relevantes, así como con organismos reguladores y agencias de rating que supervisan nuestra actividad.

Medios de comunicación, redes sociales, publicaciones corporativas y relaciones institucionales



6.1.4. Análisis de doble materialidad

Durante 2025 hemos consolidado el análisis de doble materialidad como uno de los ejes centrales de nuestro modelo de reporte en sostenibilidad. Este enfoque, alineado con la Directiva CSRD y los estándares europeos de reporte, permite determinar con mayor precisión aquellos aspectos que resultan verdaderamente relevantes tanto para la compañía como para su entorno.

La doble materialidad aporta una visión complementaria desde dos perspectivas. Por un lado, analiza el **impacto que nuestra actividad genera sobre el medioambiente y la sociedad** (materialidad de impacto). Por otro, evalúa cómo estos factores pueden **influir en nuestro desempeño financiero**, posición competitiva y capacidad de generar valor a largo plazo (materialidad financiera).

En este ejercicio, el análisis de doble materialidad se ha realizado con alcance de todo el Grupo Cesce, incorporando tanto la sociedad matriz como sus filiales. Esta visión global favorece la identificación de los principales impactos, riesgos y oportunidades, teniendo en cuenta la diversidad geográfica, la naturaleza de nuestras actividades y la estructura del negocio, tanto por cuenta propia como por cuenta del Estado.

El proceso se ha apoyado en información interna, en la participación de distintas áreas de la organización y en la consideración de las expectativas de nuestros grupos de interés. Además, se han tenido en cuenta referencias sectoriales y marcos regulatorios, incluyendo estándares europeos (ESRS) y otras referencias, reforzando la solidez y consistencia del análisis.

Focos ASG

Ambiental

Cambio climático, Economía circular, Gestión ambiental.

Social

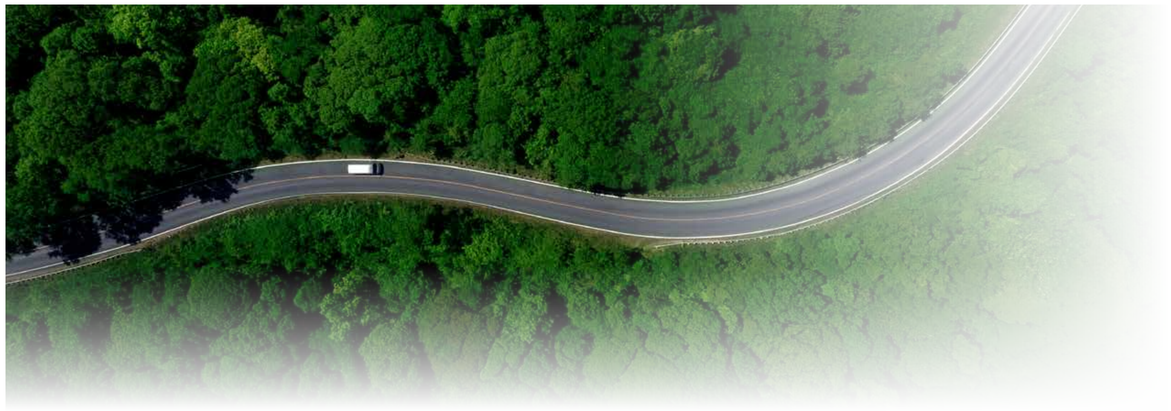
Experiencia y satisfacción del cliente, digitalización e innovación, diversidad e inclusión, formación, empleo de calidad, seguridad, salud y bienestar, cadena de suministro.

Gobernanza

Ética y cumplimiento, corrupción y soborno, transparencia y comunicación con los grupos de interés, privacidad y ciberseguridad, inversión responsable, productos responsables, gobierno corporativo, gestión de riesgos ASG.



La doble materialidad permite identificar impactos, riesgos y oportunidades relevantes para la compañía y su entorno



Identificación de impactos, riesgos y oportunidades

El análisis ha permitido definir un conjunto de impactos, riesgos y oportunidades (IROs) vinculados a los principales ámbitos ambientales, sociales y de gobernanza.

Partimos de un mapa estructurado de focos ASG que abarca cuestiones como el cambio climático, la economía circular, la experiencia de cliente, la gestión del talento, la ética y el cumplimiento, la privacidad de los datos o la integración de la sostenibilidad en la gestión de riesgos. En total, **se han establecido 18 focos ASG**, sobre los que se han analizado los impactos asociados a nuestra actividad, diferenciando entre positivos y negativos, así como entre actuales y potenciales.

De forma complementaria, los riesgos y oportunidades se analizan desde su posible efecto en la situación financiera, el rendimiento y los flujos de caja. Este enfoque ayuda a comprender cómo determinados **aspectos de sostenibilidad pueden traducirse en amenazas** o en palancas de creación de valor.

La relación entre impactos, riesgos y oportunidades se analiza de forma integrada, lo que ofrece una lectura completa de cada asunto relevante y su conexión con la estrategia del Grupo.

La valoración tiene en cuenta toda la cadena de valor, desde el diseño de los productos hasta la relación con clientes, mediadores, proveedores y otros actores clave. Esta visión permite localizar de forma más precisa dónde se generan los principales impactos y cómo se distribuyen los riesgos y oportunidades.

Asimismo, las expectativas de los grupos de interés se integran en el proceso mediante distintos mecanismos de consulta y diálogo. Esta información complementa el análisis interno y contribuye a priorizar los asuntos más relevantes desde una perspectiva externa.

Integración en la estrategia y el modelo de negocio

Los resultados del análisis se integran de forma directa en la gestión de la compañía. El Comité ASG revisa periódicamente los asuntos identificados y prioriza aquellos que requieren una mayor atención, trasladando estas conclusiones a los distintos ámbitos de decisión.

Los aspectos materiales se incorporan al Plan Director de Sostenibilidad, que actúa como guía de actuación para desplegar iniciativas, definir objetivos y realizar el seguimiento de los avances. Este proceso asegura que los impactos, riesgos y oportunidades detectados se traduzcan en acciones concretas y medibles. Además, el análisis fortalece la coherencia entre sostenibilidad y estrategia, facilitando su integración progresiva en el modelo de negocio.

Los impactos, riesgos y oportunidades materiales determinados en este ejercicio se desarrollan en detalle en los siguientes epígrafes del informe, organizados por ámbito temático (ambiental, social y de gobernanza).

Asimismo, evaluamos la **resiliencia de nuestro modelo de negocio frente a los riesgos materiales**, incluidos los asociados al cambio climático, a través del ejercicio ORSA, en línea con las directrices supervisoras y el marco regulatorio aplicable. Este análisis, que abarca horizontes de corto, medio y largo plazo, confirma la solidez de nuestra estrategia y la capacidad de adaptación del Grupo ante riesgos climáticos y de transición, sin impactos significativos previstos en la generación de negocio ni en la solvencia. La elevada ratio de solvencia, situada por encima del 200 %, refuerza esta posición y permite integrar estos riesgos de forma progresiva en la planificación estratégica.



NEIS temáticas identificadas

- **Cambio climático** (E1)
- **Personal propio** (S1)
- **Consumidores y usuarios finales** (S4)
- **Conducta empresarial** (G1)

6.2. Medioambiente

Con el enfoque de nuestra gestión medioambiental, queremos minimizar el impacto en nuestro entorno sin dejar de ser un instrumento de internacionalización eficaz y valioso para los clientes. Nuestros objetivos están especialmente alineados con el compromiso global de descarbonización de la economía y el consumo responsable de los recursos naturales.

Aplicamos la normativa europea de sostenibilidad más reciente y criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en nuestras inversiones, consolidando nuestro compromiso con una gestión responsable y resiliente frente a los retos climáticos y medioambientales.



6.2.1. Cumpliendo con la normativa comunitaria

| Objetivo de la taxonomía europea

El Reglamento (UE) 2020/852, conocido como la Taxonomía Europea, tiene como objetivo establecer un **marco regulatorio que facilite las inversiones sostenibles** y cree un sistema de clasificación que determine qué actividades económicas pueden considerarse medioambientalmente sostenibles.

Esta normativa se complementa con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 y con las modificaciones introducidas por los Reglamentos Delegados (UE) 2023/2485 y 2023/2486, que desarrollan los indicadores clave de resultados aplicables a las empresas financieras. Para garantizar la comparabilidad de la información, mantenemos la presentación conforme a esta normativa.

Como empresa financiera, cumplimos de forma rigurosa con estas exigencias de divulgación y transparencia. Además, reportamos los indicadores clave de resultados basados en el volumen de negocio y en las inversiones de capital (CapEx), de acuerdo con lo establecido para entidades aseguradoras.

| Políticas de inversión

La gestión de nuestras inversiones se realiza conforme a criterios que integran **factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG)**, alineándonos con los principios de la inversión responsable. Para determinar el grado de alineamiento con la Taxonomía de la UE, consideramos como sostenibles aquellas actividades económicas que cumplen con los siguientes requisitos:

1. **Contribuir de forma sustancial a al menos uno de los seis objetivos ambientales** (mitigación del cambio climático, adaptación al cambio climático, uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos, transición hacia una economía circular, prevención y control de la contaminación, y protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas).
2. **No causar un perjuicio significativo** a ninguno de los demás objetivos ambientales.
3. **Cumplir con las salvaguardas mínimas** en materia social.

Para alinear estas inversiones con la **Taxonomía de la UE**, atendemos a los indicadores clave de resultados (KPI) que especifican qué activos pueden considerarse acordes con los objetivos medioambientales, con indicadores como las exposiciones a administraciones centrales, bancos centrales y emisores supranacionales, así como determinados instrumentos financieros.

Según estas consideraciones, nuestras inversiones se distribuyen conforme a los cuadros de reporte establecidos en el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178 y sus posteriores modificaciones. El detalle de estos indicadores puede consultarse en el Anexo 6.5.

6.2.2. Gestión de incidencias riesgos y oportunidades y Políticas en materia de cambio climático

Uno de los objetivos principales del Plan Director de Sostenibilidad vigente durante 2025 era integrar la sostenibilidad como un pilar clave de la estrategia empresarial del Grupo. Para lograrlo, ha sido necesario priorizar el impulso de una economía sostenible a través de dos líneas de actuación fundamentales**: contribuir a una economía circular mediante una política de consumo responsable y favorecer la descarbonización de la economía**.

Este propósito se ha visto reforzado por el compromiso de los empleados, que han participado activamente en un plan de sensibilización, formación y capacitación en sostenibilidad, poniendo de relieve la importancia de su contribución individual para alcanzar los objetivos de descarbonización colectivos. Además, contamos con políticas internas que fomentan la reducción de residuos y la gestión responsable de recursos.



Riesgos y Oportunidades (IROs) en el ámbito medioambiental

Como indicamos en la introducción de este capítulo, hemos evaluado los impactos, riesgos y oportunidades del cambio climático mediante el **análisis de doble materialidad**, Estos IROs, reflejados en la tabla de Riesgos y Oportunidades, nos permiten establecer una hoja de ruta para la gestión de nuestras políticas de sostenibilidad.

La exposición se ha evaluado en dos ámbitos:

Cartera de seguros de crédito:

Se han analizado las exposiciones sectoriales, identificando los sectores con mayor riesgo de transición, como energía, transporte e industrias intensivas en carbono. El análisis proyecta un incremento progresivo en la siniestralidad agregada por la transición climática.

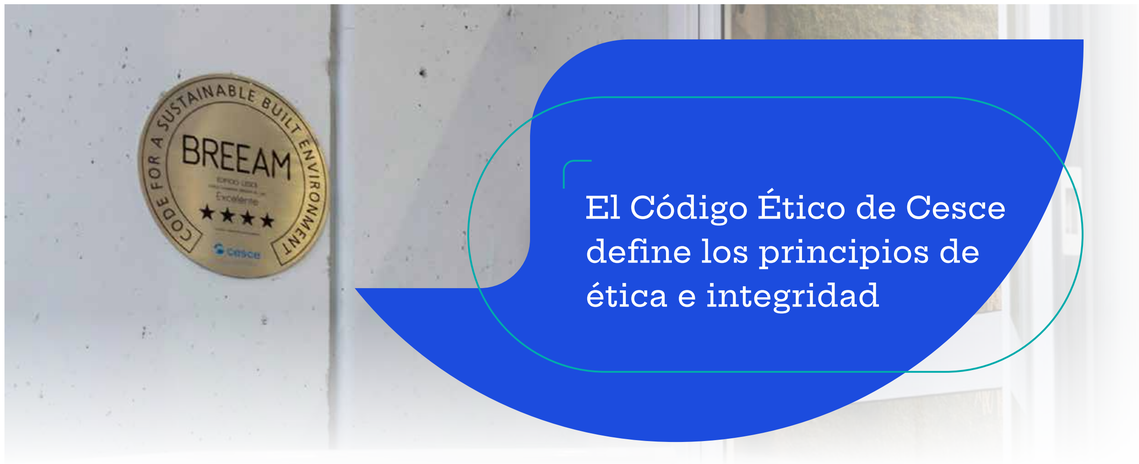
Actividad de inversión:

Se han considerado los riesgos climáticos de acuerdo con las recomendaciones regulatorias y guías sectoriales, evaluando su materialidad y los posibles impactos sobre el valor de los activos financieros. Aunque la inversión es material por requerimiento regulatorio, los ajustes proyectados bajo escenarios climáticos no comprometen la estabilidad financiera.

En conjunto, estos impactos **no comprometen la solvencia de la entidad**, que mantiene una ratio superior al 200 % en todos los escenarios analizados, lo que evidencia la resiliencia del modelo de negocio frente a riesgos climáticos. Este ejercicio constituye una primera aproximación para integrar los riesgos climáticos en la planificación estratégica y se actualizará periódicamente conforme a las guías supervisoras y la evolución del mercado.

Riesgos y Oportunidades en función del origen del impacto:

Impacto Positivo	Diseño de Políticas que restrinjan la contratación de proyectos que contribuyen al cambio climático y de productos que favorecen la descarbonización.
Impacto Negativo	Falta de integración de consideraciones, como el cambio climático u otros componentes socioambientales, en el proceso de análisis de clientes con los que trabajar, pudiendo derivar en un impacto reputacional y/o de cumplimiento regulatorio. Impacto en la compañía por un aumento de la morosidad derivada de la materialización de riesgos físicos y riesgos de transición de cambio climático en las empresas a las que se les ha otorgado algún producto de la ECA.
Riesgo	La descarbonización de la economía puede requerir inversiones en inmuebles propiedad de Cesce para adaptarse a los estándares de eficiencia energética
Oportunidad	La descarbonización de la economía puede transformar la estructura del mercado potencial de Cesce. El flujo de capital hacia actividades sostenibles y descarbonizadas abre nuevas vías de negocio que, si se identifican a tiempo, pueden aprovecharse para el crecimiento. Asimismo, es importante considerar el posible descenso en sectores con alta intensidad de carbono para anticipar y gestionar estos cambios.



El Código Ético de Cesce define los principios de ética e integridad

Políticas relacionadas con la mitigación del cambio climático

El Grupo Cesce reafirma su compromiso con la sostenibilidad y la acción frente al cambio climático mediante **políticas orientadas a reducir el impacto ambiental y a adaptarse a los riesgos climáticos**. Todas las acciones derivadas de estas políticas están alineadas con los principios del Acuerdo de París, que promueve una transición justa hacia una economía baja en carbono y resiliencia climática. En ese sentido, contamos con un Código Ético que establece un marco normativo para regular el comportamiento empresarial y define los principios de ética e integridad, una Política de Sostenibilidad que alinea la actividad con el Plan Director de Sostenibilidad (PDS) corporativo, la Política de Calidad, Medioambiente y Energía, así como la política de Cambio Climático por cuenta del Estado, destinadas a reforzar nuestro compromiso con la reducción del impacto medioambiental.

6.2.3. Nuestros objetivos de sostenibilidad en materia de descarbonización

En el marco de nuestro compromiso con la descarbonización de la economía, nuestro PDS establece objetivos prioritarios y metas principales tanto para la actividad corporativa como para el negocio.

En este sentido, el **perímetro organizacional y operativo** que delimita qué fuentes de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) son contabilizadas por una organización, clasificadas en tres alcances según el Protocolo GHG:

Alcance	Qué cubre	Ejemplo
Alcance 1	Emisiones **directas** de fuentes propias o controladas	Combustión en calderas, aires acondicionados, flota vehículos propia
Alcance 2	Emisiones **indirectas** por energía comprada y consumida	Electricidad adquirida a terceros
Alcance 3	Emisiones **indirectas** en la cadena de valor (arriba y abajo)	Proveedores, uso del producto, viajes de negocio o in itinere

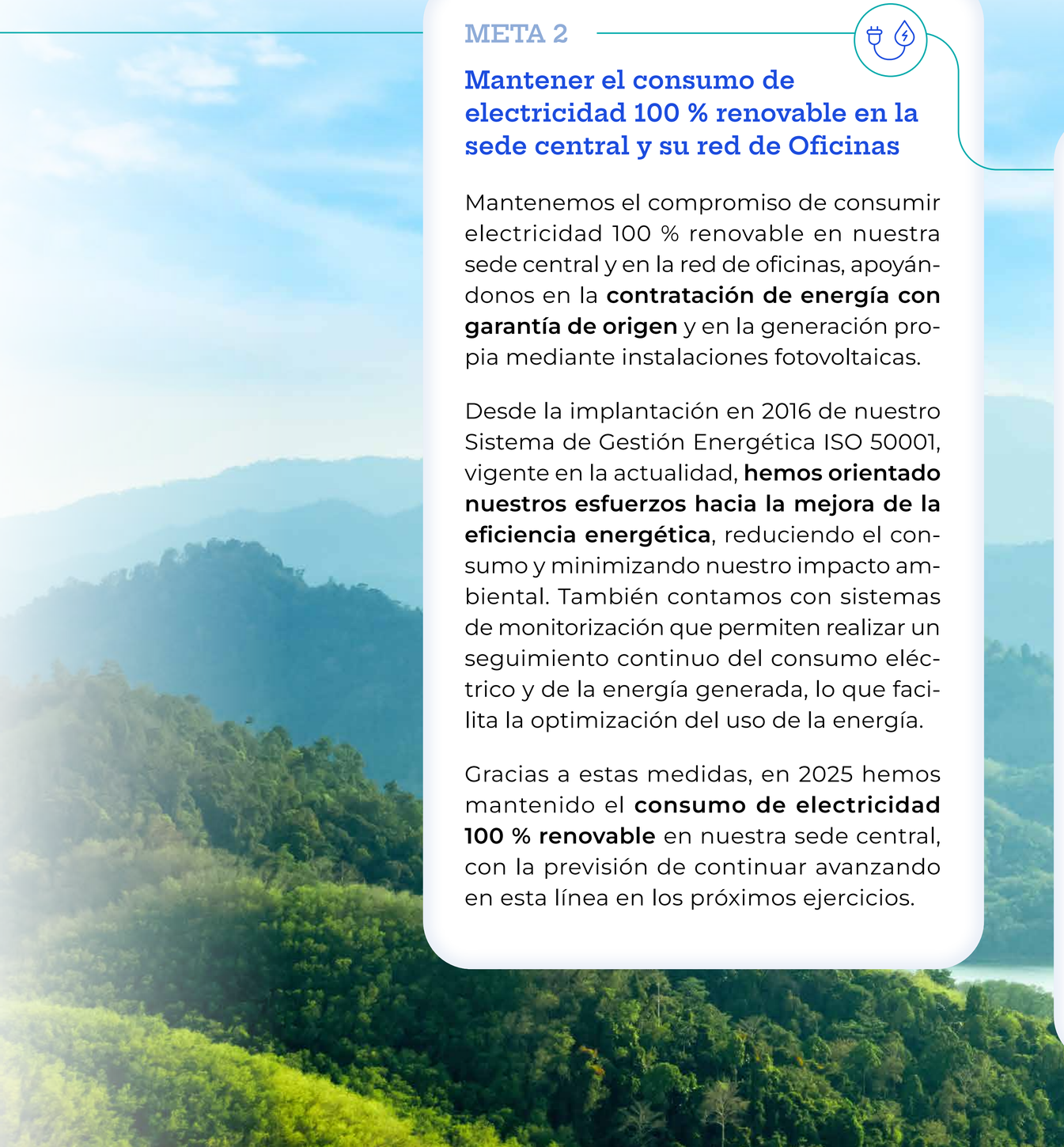
META 1

Mantener la neutralidad de emisiones CO_2 (Alcance 1 y 2) en la sede corporativa

Seguimos con el compromiso de mantener una huella de carbono neutra en los alcances 1 y 2 de nuestra sede corporativa durante los próximos ejercicios. Este objetivo, ya alcanzado, contribuye a la mitigación del cambio climático y a la reducción de riesgos regulatorios y reputacionales, y se mantendrá de forma recurrente.

Para mantener esta neutralidad, hemos desarrollado diversas medidas orientadas a la eficiencia energética, entre las que destacan la remodelación de la fachada con técnicas de aislamiento térmico, la instalación de iluminación LED y sensores de movimiento, así como la reconfiguración de espacios para optimizar el uso de la luz natural. Gracias a estas acciones, contamos con certificaciones como la ISO 14001 e ISO 50001, estándares internacionales, y BREEAM® ES en Uso, (obtenida en 2021 y renovada) estamos en proceso de certificarnos en la BREEAM® ES Nueva Construcción. También promovemos el uso de vehículos híbridos y eléctricos, y se continúan desarrollando planes de reforma para mejorar energéticamente las oficinas de Vigo y Bilbao.

Además, **toda la electricidad utilizada en nuestra sede corporativa y en la red de oficinas procede de fuentes 100 % renovables**. Esta reducción de emisiones se completa con una política de compensación mediante la adquisición de derechos de emisión de CO_2, incluyendo proyectos específicos que contribuyen a neutralizar nuestra huella de carbono.



META 2

Mantener el consumo de electricidad 100 % renovable en la sede central y su red de Oficinas

Mantenemos el compromiso de consumir electricidad 100 % renovable en nuestra sede central y en la red de oficinas, apoyándonos en la **contratación de energía con garantía de origen** y en la generación propia mediante instalaciones fotovoltaicas.

Desde la implantación en 2016 de nuestro Sistema de Gestión Energética ISO 50001, vigente en la actualidad, **hemos orientado nuestros esfuerzos hacia la mejora de la eficiencia energética**, reduciendo el consumo y minimizando nuestro impacto ambiental. También contamos con sistemas de monitorización que permiten realizar un seguimiento continuo del consumo eléctrico y de la energía generada, lo que facilita la optimización del uso de la energía.

Gracias a estas medidas, en 2025 hemos mantenido el **consumo de electricidad 100 % renovable** en nuestra sede central, con la previsión de continuar avanzando en esta línea en los próximos ejercicios.

META 3

Cuantificar el Alcance 3 de la huella de carbono en su actividad corporativa y por cuenta propia a partir de 2025

Desde 2024, el PDS establece como meta el cálculo de la huella de carbono de Alcance 3 para todo el Grupo Cesce a través de los servicios de una consultora especializada, y avanza de forma progresiva en este objetivo.

En este sentido, **desde 2025 incorporamos la medición de los alcances 1, 2 y 3 en Cesce Iberia, así como una aproximación inicial en nuestras filiales de Latinoamérica**, donde está previsto abordar el cálculo en Alcance 3 en 2026.

Además, en este ejercicio hemos realizado por primera vez la medición de la huella de carbono asociada a la cartera de crédito de Cuenta Propia de España y Portugal, utilizando la reconocida metodología PCAF, lo que ha permitido identificar sectores y oportunidades de mejora, sentando las bases para desarrollos futuros.

El seguimiento de estas métricas **nos permite avanzar en la comprensión del impacto ambiental indirecto de nuestra actividad** y en la definición de futuros planes de reducción de emisiones.

En 2025, la huella de carbono de Cesce Iberia (alcances 1, 2 y 3) se situó en 937 tCO_2eq, frente a 971 tCO_2eq en 2024, lo que supone una disminución del 3,53 %.

META 4

Reducir la exposición de la cartera por cuenta del Estado (ECA) a la industria hidrocarburos en 2035 en un 75 % respecto a 2020

KPI	2024	2025	2026
Reducción Unidad Monetaria vs 2020	20 %	25 %	30 %

Hemos logrado un año más avanzar positivamente hacia el cumplimiento de esta meta, destacando:

Reducción de exposición a hidrocarburos.

En 2025 se logró una reducción del 52 % del capital comprometido, superando el 33 % logrado en 2024 y el objetivo previsto de 2026 (30 %). Esta reducción se sustenta en la palanca de descarbonización, basada en la limitación progresiva de las operaciones vinculadas a la industria de los hidrocarburos.

Medición de los Gases de Efecto Invernadero (GEI).

Cesce actualiza trimestralmente la huella de carbono de la cartera de actividad por cuenta del Estado, siguiendo los criterios del Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), lo que permite monitorizar el impacto climático y establecer futuras metas de reducción. Este enfoque se compementa con nuestra participación en iniciativas internacionales orientadas a la descarbonización del sector, destacando nuestra adhesión a la Alianza de Agencias de Crédito a la Exportación para Cero Emisiones Netas (NZECA), en la que hemos reforzado nuestro compromiso como miembro de pleno derecho en 2025. Nuestro compromiso se ha visto reconocido en el evento organizado por TXF Global Export Finance Conference, donde recibimos un galardón en la categoría Supplier Credit of the Year, que reconoce la importancia de la línea de avales concedida a Siemens Gamesa destinada a respaldar sus proyectos de energía eólica.

Integración de las filiales

Para Cesce, incorporar a las filiales al PDS es una prioridad estratégica a medio plazo que contribuye a la transición hacia una economía descarbonizada. En 2024 iniciamos la incorporación de nuestras filiales al PDS, y en 2025 se revisaron los Planes Locales de Sostenibilidad de cada una para garantizar que estén alineados con la línea estratégica de descarbonización de Cesce España, cumplan con la normativa local y sigan las directrices de los supervisores. El proceso de incorporación será gradual y ajustado a la madurez de cada filial, con revisiones anuales hasta alcanzar los objetivos definidos en el PDS y asegurar el cumplimiento de la legislación vigente.

México

Aprobó su propio Plan Director Local de Sostenibilidad (PDLS), alineado con el marco regulatorio nacional, e incorporó criterios ASG en sus inversiones en 2025.

Colombia

En 2025 se aprobó un Manual de Sostenibilidad que establece principios y directrices para garantizar operaciones responsables, inclusivas y respetuosas con el medioambiente y la sociedad.

Brasil

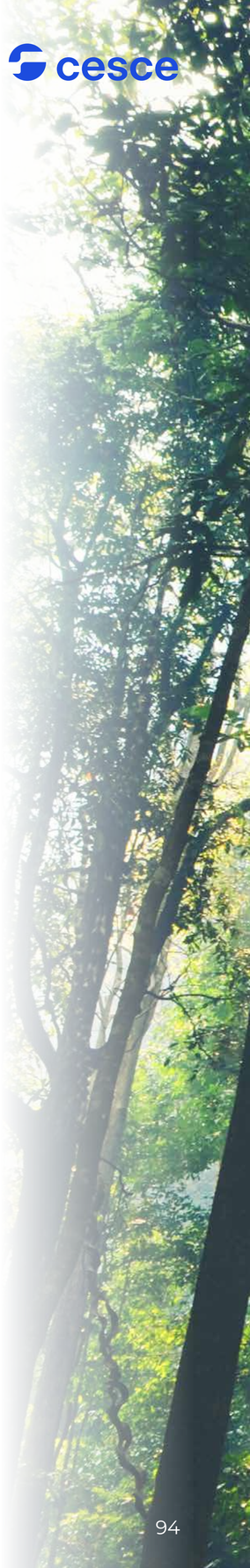
Cuenta con un “Relatorio de Sostenibilidad” que informa sobre la gestión de riesgos en sostenibilidad, reafirmando su compromiso con la transparencia y las mejores prácticas, conforme a la Circular Susep N° 666 de 2022.

Perú

Dispone de un Manual de Sostenibilidad que define roles, responsabilidades y directrices para la gestión sostenible.

Chile

En 2025 se aprobó el Plan Director de Sostenibilidad, consolidando la integración de las directrices del Grupo y reforzando su compromiso con la gobernanza en materia de sostenibilidad.





6.2.4. Nuestra huella de carbono

El Grupo Cesce avanza en la medición y la gestión de su huella de carbono como parte de su compromiso con la descarbonización de la economía, **alineado con los objetivos de su PDS y con la normativa vigente**. Este plan establece una hoja de ruta para la reducción de emisiones de alcances 1 y 2, combinando medidas operativas y de mejora en la gestión de datos, con el objetivo de alcanzar una reducción del 42 % en 2030.

En la actualidad, el Grupo realiza el cálculo de su huella de carbono con diferentes niveles de cobertura en función de las sociedades:

Cesce Iberia (España y Portugal):

Reporta los alcances 1, 2 y 3, incluyendo en este último las categorías del GHG Protocol asociadas a la cadena de suministro y otras emisiones indirectas previas a la actividad, sin incluir actualmente la categoría 15 (aunque se empezó a calcular en 2025).

Filiales de Latinoamérica (CIAC):

Reportan los alcances 1 y 2, y está previsto avanzar en la medición del Alcance 3 en 2026.

Alcance 1

Se han analizado las exposiciones sectoriales, identificando los sectores con mayor riesgo de transición, como energía, transporte e industrias intensivas en carbono. El análisis proyecta un incremento progresivo en la siniestralidad agregada por la transición climática.

Alcance 2

El Alcance 2 incluye las emisiones indirectas asociadas al consumo de electricidad.

Nuestro compromiso con el uso de energía renovable mediante la adquisición de electricidad con Garantía de Origen permite que las emisiones bajo el enfoque de mercado sean del 0 %. No obstante, bajo el enfoque de localización, las emisiones eléctricas en Cesce Iberia se sitúan en 56,2 tCO_2e en 2025. En las filiales de Latinoamérica (CIAC), el comportamiento es equivalente bajo el método de mercado, con emisiones nulas asociadas al consumo eléctrico. Bajo el enfoque de localización, las emisiones alcanzan 79,5 tCO_2e en 2025.

Alcance 3

El Alcance 3 agrupa las emisiones indirectas de la cadena de valor y constituye la principal fuente de emisiones del Grupo Cesce.

En 2025, Cesce Iberia registró 679 tCO_2e en este alcance (758,88 tCO_2e en 2024), lo que representa la mayor parte de su huella total. Su distribución se concentra principalmente en los bienes y servicios adquiridos (45,94 %), seguidos de los viajes de negocio (15,56 %) y los desplazamientos de empleados (16,84 %). También destacan las emisiones asociadas a la producción y uso de combustibles (WTT), que representan el 9,36 %. El resto de categorías tienen un peso reducido en el total.



Desglose de emisiones GEI

Alcance 1

	2024 (*) (tCO2eq)	2025 (tCO2eq)
Procedentes de la combustión estacionaria		21,84
Procedentes de la combustión móvil		359,13
Procedentes de proceso		-
Procedentes de las emisiones fugitivas		18,51
Emisiones de GEI de Alcance 1	**448,36**	**399,48**

Alcance 2

Emisiones de GEI de Alcance 2 basadas en el mercado	2024 (*) (tCO2eq)	2025 (tCO2eq)
Procedentes de la electricidad comprada o adquirida basadas en el mercado		5,35
Procedentes del vapor comprado o adquirido basadas en el mercado		-
Procedentes del calor comprado o adquirido basadas en el mercado		-
Procedentes de la refrigeración comprada o adquirida basadas en el mercado		-
Emisiones de GEI de Alcance 2 basadas en el mercado	**00,0**	**5,35**



Emisiones de GEI de Alcance 2 basadas en la ubicación	2024 (*) (tCO2eq)	2025 (tCO2eq)
Procedentes de la electricidad comprada o adquirida basadas en la ubicación		191,98
Procedentes del vapor comprado o adquirido basadas en la ubicación		-
Procedentes del calor comprado o adquirido basadas en la ubicación		-
Procedentes de la refrigeración comprada o adquirida basadas en la ubicación		-
Emisiones de GEI de Alcance 2 basadas en el mercado	**00,0**	**191,98**

(*) No se incluye el desglose correspondiente, ya que dicha información no fue reportada en el ejercicio 2024.

Alcance 3

Emisiones de GEI de Alcance 2 basadas en el mercado	2024 (*) (tCO2eq)	2025 (tCO2eq)
1. Bienes y servicios adquiridos	290,20	587,69
OPC: Servicios de computación en la nube y de centros de datos	-	-
2. Bienes de capital	-	-
3. Actividades relacionadas con combustibles y con la energía (no incluidas en los alcances 1 o 2)	89,65	63,58
4. Transporte y distribución en fases anteriores	-	-
5. Residuos generados en las operaciones	6,88	2,50
6. Viajes de negocios	327,0	192,00
7. Desplazamientos de los asalariados	115,98	377,90
8. Activos arrendados en fases anteriores	1,73	42,08
9. Transporte y distribución	-	-
10. Transformación de los productos vendidos	-	-
11. Utilización de los productos vendidos	30,01	105,06
12. Tratamiento al final de la vida útil de los productos vendidos	-	-
13. Activos arrendados en fases anteriores	11,46	8,37
14. Franquicias	-	-
15. Inversiones	-	-
Emisiones de GEI de Alcance 3	**878,91**	**10379,18**

6.3. Social

Entendemos el progreso en sostenibilidad como un compromiso compartido con la sociedad. Situamos a las personas en el centro de nuestra actividad y cuidamos la relación con todos nuestros grupos de interés —equipo humano, clientes, comunidad y accionistas— como base para avanzar en nuestros ejes estratégicos.

Nuestro desempeño social se orienta a las personas, potenciando el bienestar, la confianza y la creación de valor en el entorno. De este modo, reforzamos una actuación responsable y consolidamos nuestro papel como referente en acompañamiento y contribución social.



6.3.1. Nuestra gente

El equipo humano constituye un elemento esencial para el desarrollo de nuestra actividad y la generación de valor sostenible a largo plazo.

Desde esta perspectiva, encaminamos nuestra gestión a crear un entorno de trabajo basado en la **igualdad de oportunidades, el respeto y el desarrollo profesional**, en línea con nuestros principios y prioridades en sostenibilidad.

Avanzamos en la consolidación de un modelo de personas que integra el bienestar, la formación y la conciliación como ejes clave, favoreciendo tanto el crecimiento individual como el colectivo. Este enfoque se apoya en el Plan Director de Sostenibilidad y se traduce en iniciativas encauzadas a fortalecer la experiencia del empleado, impulsar el talento y promover un entorno laboral saludable, inclusivo y alineado con los valores de la compañía.

Incidencias, Riesgos y Oportunidades (IROs) en el ámbito de plantilla propia

A partir del análisis de doble materialidad descrito en el epígrafe 6.1.4, hemos definido los principales impactos, riesgos y oportunidades (IROs) asociados a nuestro equipo humano. Este ejercicio nos ayuda a priorizar los ámbitos de actuación en materia social y a dirigir la estrategia del talento de acuerdo con nuestros objetivos en sostenibilidad. En este contexto, el personal propio adquiere un papel central, tanto por su contribución al desarrollo del negocio como por su relevancia en la generación de valor sostenible a largo plazo.

Materialidad de impacto

Impacto Positivo	Aumento de la calidad del empleo debido al fomento de programas de formación continua para los empleados de la compañía en modalidad e-learning y adaptados a cada país (materias plan estratégico, seguridad, innovación, sostenibilidad, compliance, etc.).
	Disposición de medidas que promocionan la conciliación, flexibilidad laboral, teletrabajo y el control de horarios laborales excesivos, entre otros.
	Disponer de planes de formación específicos y adaptados a las necesidades de cada empleado.

Materialidad financiera

Riesgo	La pérdida de talento o dificultad para adquirirlo puede condicionar la calidad de los servicios ofrecidos por Cesce e, indirectamente, como consecuencia de la pérdida de conocimiento, afectar al rendimiento de la compañía.

Políticas laborales

Como parte de nuestro compromiso con una gestión responsable y sostenible, contamos con un conjunto de políticas laborales que reflejan nuestros principios en relación con el personal propio y sitúan el talento como un elemento clave del crecimiento sostenible.

Estas políticas se articulan en torno al **Código Ético**, aprobado por el Consejo de Administración, que establece criterios generales aplicables a todas las entidades del Grupo y asegura condiciones de trabajo equitativas, inclusivas y respetuosas en todos los ámbitos de actividad.

A través del Código Ético, reafirmamos nuestro compromiso con los derechos humanos y laborales internacionalmente reconocidos, en línea con la Declaración Universal de los Derechos Humanos y los convenios de la OCDE y la OIT. En coherencia con estos principios, rechazamos de forma expresa prácticas como el trabajo forzoso, la trata de personas o el empleo infantil.

Nuestras políticas laborales abarcan ámbitos clave como la selección, la promoción, la formación, la retribución, la integración y el bienestar del equipo humano, y se aplican de forma homogénea a toda la plantilla, con independencia de su función o nivel. Además, incorporan mecanismos de seguimiento que permiten evaluar su aplicación y evolución en el tiempo, favoreciendo una actuación en sintonía con nuestros objetivos en materia de sostenibilidad.

Impulsamos, también, iniciativas específicas orientadas a acompañar al empleado a lo largo de todo su ciclo profesional, como la **Política de Acogida e Integración**, que facilita la incorporación de nuevas personas mediante un proceso estructurado de acompañamiento, formación y apoyo durante sus primeros meses en la compañía.

La comunicación y difusión de estas políticas se apoya en canales internos como la intranet corporativa, que actúa como principal herramienta de acceso a la información y refuerza la transparencia y el conocimiento compartido dentro del Grupo.

Este enfoque se complementa con mecanismos de participación y diálogo con el equipo humano y sus representantes, que permiten incorporar sus perspectivas en la gestión de riesgos laborales y en la toma de decisiones. En este sentido, Cesce España cuenta, entre otros, con el Comité de Seguridad y Salud Laboral, que participa activamente en la planificación, seguimiento y mejora de las condiciones de trabajo.

En materia de salud y seguridad, disponemos de un **Plan de Prevención de Riesgos Laborales** que integra la actividad preventiva en todos los niveles de la organización, con el objetivo de reducir riesgos y proteger la integridad física y el bienestar de las personas.

> Nuestras políticas laborales abarcan la selección, promoción, formación, retribución, integración y bienestar del equipo humano



A su vez, contamos con un **Plan de Igualdad** que garantiza la igualdad de trato y oportunidades, previene la discriminación y promueve la diversidad, e incluye protocolos específicos de actuación frente al acoso.

Estas medidas refuerzan nuestra apuesta por un entorno laboral seguro, respetuoso y acorde con los principios de equidad.

Por último, ponemos a disposición de nuestros profesionales y terceros un **Canal Interno de Información** que permite comunicar posibles incumplimientos de forma confidencial y segura, fortaleciendo la cultura de integridad y asegurando la adecuada tramitación de cualquier incidencia relacionada con derechos humanos o conducta ética.

Objetivos de sostenibilidad en relación con la plantilla

Nuestros objetivos en materia de sostenibilidad en relación con la plantilla **sitúan a las personas en el centro de nuestra estrategia**, promoviendo su bienestar, desarrollo profesional y compromiso con los valores ASG. Estas prioridades se concretan en el marco del Plan Director de Sostenibilidad, que establece metas específicas y medibles para avanzar en estos ámbitos.

En este contexto, impulsamos iniciativas como el Plan de Bienestar y Salud Laboral **"Cesce te cuida. Plataforma corporativa de Bienestar"**, que integra y da coherencia a todas las acciones dirigidas al cuidado del equipo humano desde una perspectiva integral —física, mental, emocional, social, financiera, digital y motivacional—. Su continuidad en 2025 refuerza la consolidación de un entorno de trabajo saludable, equilibrado y orientado al bienestar.

Asimismo, **seguimos desarrollando el Plan de Formación ASG,** con el objetivo de extender el conocimiento en sostenibilidad a toda la organización y facilitar su aplicación práctica en la toma de decisiones. Este esfuerzo se complementa con herramientas como el Campus Cesce, que pone a disposición de la plantilla contenidos especializados y recursos formativos.

De forma paralela, **avanzamos en la mejora de la experiencia del empleado**, incorporando mecanismos de escucha como la encuesta "Voz del empleado" y otras consultas internas que nos permiten conocer su percepción y adaptar nuestras políticas. Los resultados obtenidos reflejan **un alto nivel de satisfacción y compromiso**, así como una valoración positiva de las medidas de conciliación y bienestar.



En esta misma línea, **actualizamos de forma periódica el catálogo de medidas de conciliación**, reforzando iniciativas como la flexibilidad horaria, el teletrabajo y los beneficios sociales. Además, hemos superado con éxito el proceso de auditoría del modelo **Empresa Familiarmente Responsable (EFR)**, lo que nos permitirá obtener en 2026 la **categoría de excelencia**.

Por último, mantenemos nuestra implicación con la igualdad y la diversidad mediante el seguimiento del equilibrio de género, el desarrollo del III Plan de Igualdad y la **implantación de nuevas iniciativas como el Plan LGTBI y la actualización de los protocolos de actuación frente a situaciones discriminatorias**, consolidando un entorno inclusivo, respetuoso y afín con nuestros valores.

Nuestra plantilla

Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo Cesce contaba con una plantilla de 1.199 profesionales de distintas nacionalidades, que desarrollan su actividad en la sede matriz (incluido Portugal), así como en las filiales de información y servicios (INFORMA) y en las compañías latinoamericanas integradas en CIAC, donde Cesce mantiene una participación mayoritaria.

Se trata de un equipo diverso, representativo de los entornos en los que operamos y alineado con nuestra vocación internacional. En Cesce, durante el ejercicio se registraron 19 incorporaciones y 9 salidas, lo que sitúa el índice de rotación en el 2,17 %.

De acuerdo con nuestra condición de sociedad mercantil estatal, estos movimientos se gestionan conforme a la tasa de reposición aprobada por la Administración, garantizando en todo momento el cumplimiento de los principios de publicidad, igualdad, mérito y capacidad.



Un equipo diverso, representativo de los entornos en los que operamos y alineado con nuestra vocación internacional

Empleados por empresa y género

	Cesce		INFORMA			CIAC					
	España	Portugal	España	Portugal	Colombia	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	Total
Hombres	162	7	154	48	38	13	10	28	19	29	508
Mujeres	237	11	200	78	49	19	16	31	21	29	691
Total	**417**		**567**			**215**					**1.199**



Convenio colectivo

La negociación colectiva y el diálogo social constituyen herramientas clave para garantizar un entorno laboral justo, inclusivo y participativo. Mantenemos una relación continua con los representantes de los trabajadores, basada en la colaboración y el respeto mutuo, que permite reforzar los derechos laborales y mejorar las condiciones de trabajo.

En Cesce, este marco se articula a través del Convenio Colectivo General de Ámbito Estatal para Entidades de Seguro, Reaseguro y Mutuas de Accidentes de Trabajo (2020-2024), que ha continuado aplicándose durante 2025 hasta la firma de un nuevo acuerdo, conforme a lo establecido en el Estatuto de los Trabajadores.

El porcentaje de empleados cubiertos por convenios de negociación colectiva alcanza el 98,32 % de la plantilla, quedando excluida la alta dirección por la naturaleza específica de su relación contractual.

Diversidad

La diversidad y la igualdad forman parte esencial de nuestra cultura corporativa.

Contamos con un equipo equilibrado, en el que más de la mitad de la plantilla está compuesta por mujeres, una realidad que también se refleja en los puestos de responsabilidad, como direcciones y jefaturas de unidad.

Promovemos un entorno inclusivo que favorece la integración de todas las personas. En este sentido, contamos con 6 trabajadores con discapacidad en nuestra plantilla, contribuyendo a generar un espacio de trabajo diverso y representativo.

Asimismo, nuestras instalaciones están diseñadas para garantizar la accesibilidad universal, con infraestructuras adaptadas que facilitan la movilidad y el uso seguro de los espacios por parte de todas las personas.

Distribución por categoría y género

Cesce	2024					2025				
Categoría	Hombres		Mujeres		Total	Hombres		Mujeres		Total
Directivos	39	58 %	28	42 %	**67**	39	57 %	29	43 %	**68**
Cargos intermedios	110	43 %	147	57 %	**257**	112	43 %	148	57 %	**260**
Administrativos	19	21 %	70	79 %	**89**	18	20 %	71	80 %	**89**
Total	**168**	**41 %**	**245**	**59 %**	**413**	**169**	**41 %**	**248**	**59 %**	**417**

Grupo Cesce	2024					2025				
Categoría	Hombres		Mujeres		Total	Hombres		Mujeres		Total
Directivos	119	59 %	84	41 %	**203**	99	60 %	67	40 %	**166**
Cargos intermedios	434	46 %	516	54 %	**950**	336	42 %	459	58 %	**795**
Administrativos	63	21 %	236	79 %	**299**	73	31 %	165	69 %	**238**
Total	**616**	**42 %**	**836**	**58 %**	**1.452**	**508**	**42 %**	**691**	**58 %**	**1.199**





En 2025, la brecha salarial de Cesce se situó en un 5,52 %, frente al 6,05 % registrado en 2024

Brecha salarial

Mantenemos nuestro compromiso con la transparencia y la igualdad retributiva entre mujeres y hombres mediante un seguimiento continuo de la brecha salarial. En 2025, la brecha salarial de Cesce se situó en un 5,52 %, frente al 6,05 % registrado en 2024.

El cálculo se realiza a partir de la diferencia porcentual entre el salario medio fijo bruto anualizado de mujeres y hombres en cada categoría profesional, ponderada según el peso de cada categoría en el conjunto de la plantilla. Para este análisis se considera exclusivamente el salario fijo, sin incluir las retribuciones variables.

De igual manera, incorporamos las retribuciones de la alta dirección en el cálculo siempre que su actividad principal se desarrolla en Cesce. Este criterio asegura una visión completa y consistente, al evitar distorsiones derivadas de la exclusión de los niveles retributivos más elevados.

Datos salariales relativos a Cesce

Cifras en €		2024		2025	
		Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Retribución media por categoría profesional	Directivos	98.731	88.719	98.366	89.310
	Intermedios	49.192	45.192	48.527	45.305
	Administrativos	34.852	35.914	34.492	34.689
Retribución media por edad media por edad	< 30	33.302	33.670	32.225	30.398
	30 - 49	52.958	44.720	50.539	43.680
	≥ 50	65.088	49.353	64.877	49.663

Desarrollo de capacidades

El desarrollo profesional de nuestro equipo constituye una palanca fundamental para el progreso de la organización y el crecimiento del negocio. A través del **Plan Bienal de Formación 2024-2025**, impulsamos la adquisición de competencias en línea con el Plan Estratégico, integrando las necesidades de las distintas áreas y los valores corporativos.

Este modelo formativo se articula en torno a ejes como **la orientación al cliente, la sostenibilidad del negocio, la transformación digital, la eficiencia operativa y el desarrollo del talento**. Con ello, reforzamos tanto las capacidades técnicas como las habilidades necesarias para afrontar un entorno en constante evolución.

El **Campus Cesce**, nuestra plataforma de formación online, continúa siendo un recurso primordial para facilitar el acceso al conocimiento, favorecer la conciliación y promover una cultura de aprendizaje continuo y transversal en toda la organización.

Durante 2025, hemos continuado el despliegue del **Plan Formativo dirigido al colectivo C-50** (jefaturas de unidad y direcciones), con el objetivo de fortalecer las capacidades de liderazgo en un contexto marcado por la digitalización y los nuevos modelos de trabajo. Este programa incorpora contenidos orientados a la gestión de equipos de alto rendimiento, la integración de la inteligencia artificial en la actividad diaria y la promoción de entornos inclusivos y diversos, de acuerdo con el modelo EFR.

A través de estas acciones, impulsamos un modelo de liderazgo que conecta el desarrollo del talento con la estrategia de negocio y contribuye a crear entornos de trabajo saludables, colaborativos y de alta calidad.

Ejes del modelo formativo

- **Orientación al cliente,** con foco en la mejora de la experiencia y la adaptación de soluciones.
- **Crecimiento sostenible,** integrando criterios ASG en la actividad y en la toma de decisiones.
- **Transformación digital,** con impulso de nuevas herramientas y capacidades tecnológicas.
- **Eficiencia y excelencia,** mediante la actualización continua de conocimientos técnicos.
- **Desarrollo del talento,** promoviendo competencias, bienestar y compromiso de las personas.

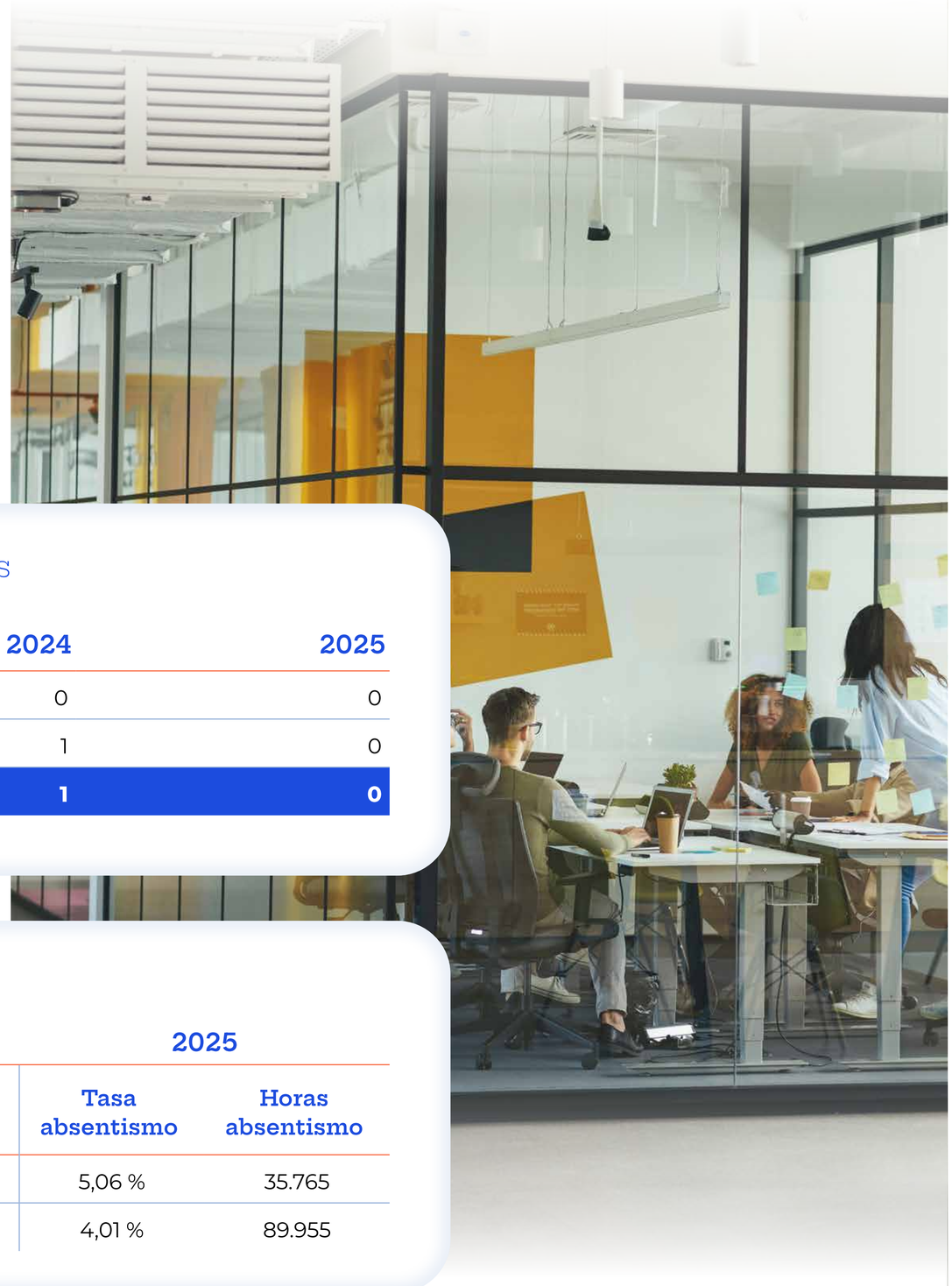
Horas de formación redondeadas por asalariado y por género

Media de horas	2024	2025
Cesce		
Hombres	33	35
Mujeres	33	31
Total	**33**	**33**
Grupo Cesce		
Hombres	15	21
Mujeres	40	34
Total	**55**	**55**

Salud y seguridad

La totalidad de la plantilla está cubierta por el sistema de gestión de salud y seguridad laboral, sobre la base de requisitos legales o normas directrices reconocidas.

Durante 2025 no se han producido fallecimientos derivados de accidentes de trabajo ni de enfermedades profesionales.



Accidentes de trabajo registrados

	2024	2025
Hombres	0	0
Mujeres	1	0
Total	**1**	**0**

Absentismo

	2024		2025	
	Tasa absentismo	**Horas absentismo**	**Tasa absentismo**	**Horas absentismo**
Cesce	3, 99 %	26.008	5,06 %	35.765
Grupo Cesce	4,50 %	105.345	4,01 %	89.955

Conciliación laboral y familiar

Impulsamos medidas de conciliación laboral y personal que contribuyen al bienestar de nuestro equipo y favorecen el equilibrio entre la vida profesional y familiar. Estas iniciativas forman parte de nuestro propósito de construir un entorno de trabajo flexible, adaptado a las necesidades de las personas.

El conjunto de la plantilla dispone de permisos por motivos familiares conforme a la normativa vigente y a las políticas internas de la compañía. En 2025, el 100 % de las personas empleadas tiene acceso a este tipo de medidas, y su uso efectivo alcanza al 31,4 % de los hombres y al 50,4 % de las mujeres.

Nuestro modelo de conciliación se apoya en un sistema de teletrabajo de hasta tres días semanales, que facilita la organización del tiempo de trabajo y contribuye a mejorar la calidad de vida de las personas.

Además, hemos alcanzado la **categoría de excelencia en la certificación Empresa Familiarmente Responsable (EFR)** y formamos parte del Club Top 30 EFR, lo que reconoce nuestra trayectoria en este ámbito y refuerza nuestro compromiso con la mejora continua de las condiciones de conciliación.

6.3.2. Nuestros clientes

En Cesce, situamos a nuestros clientes en el **centro de nuestra estrategia**, como eje fundamental para generar valor sostenible y acompañar el desarrollo del tejido empresarial. El nuevo Plan Estratégico 2026-2029, "Innovar para crecer", refuerza nuestra disposición hacia las pequeñas y medianas empresas, con el objetivo de impulsar su crecimiento, mejorar su acceso a soluciones aseguradoras y facilitar su internacionalización en un entorno cada vez más exigente y globalizado.

A través de nuestra actividad, proporcionamos a las empresas herramientas para gestionar sus riesgos comerciales y financieros, favoreciendo su estabilidad y competitividad. Este compromiso se traduce en una oferta de productos y servicios accesibles, adaptados a las necesidades de cada cliente y diseñados para acompañarlos en todas las fases de su desarrollo.

Asimismo, promovemos una relación basada en la **confianza, la transparencia y la cercanía**, que nos permite comprender mejor sus expectativas y evolucionar de forma conjunta. La mejora continua de la experiencia del cliente, junto con la innovación en nuestros canales y soluciones, constituye una prioridad que orienta nuestra actuación y refuerza nuestro papel como **socio estratégico de las empresas**, especialmente de las pymes.



> Impulsamos el crecimiento de pymes con soluciones accesibles, innovadoras y cercanas

Incidencias, Riesgos y Oportunidades (IROs) en relación a los clientes

A partir del análisis de doble materialidad descrito en el epígrafe 6.1.4, hemos analizado los principales impactos, riesgos y oportunidades (IROs) potenciales asociados a nuestros clientes a lo largo de la cadena de valor. Este ejercicio nos permite reforzar la calidad de nuestros procesos de relación, soporte y atención, así como garantizar un servicio alineado con nuestros criterios en sostenibilidad.

En este contexto, no se han identificado impactos negativos materiales ni riesgos u oportunidades relevantes asociados a los consumidores o usuarios finales. No obstante, sí se ha detectado un impacto positivo vinculado a las operaciones contractuales, que contribuye a reforzar la protección de los derechos de nuestros clientes.



Materialidad de impacto

Impacto Positivo

Garantía de que los contratos sean transparentes y conformes a la legislación.

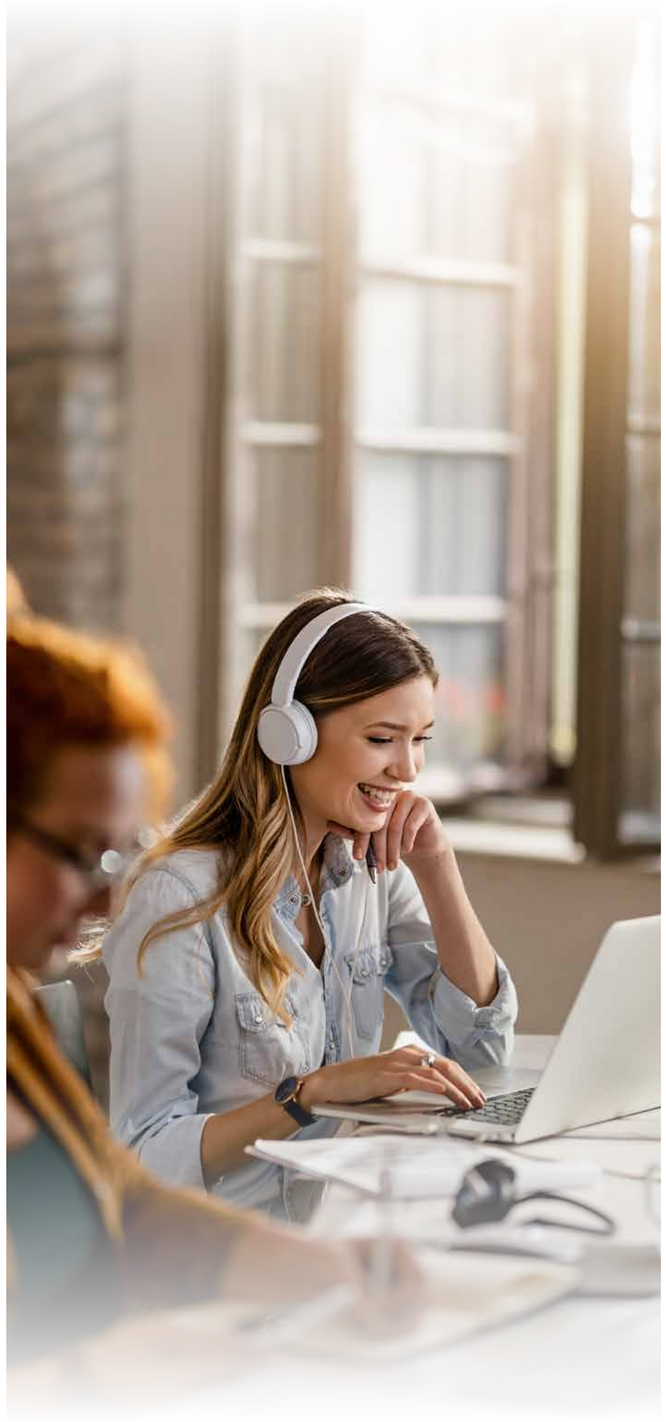
Fomentar el acceso de todos los colectivos de empresas y entidades financieras a los productos y servicios útiles y asequibles que atienden sus necesidades y que se presten de manera responsable y sostenible.

Políticas en relación a los clientes

Para reforzar la relación con nuestros clientes, contamos con un conjunto de políticas que garantizan la seguridad, la transparencia y el respeto a sus derechos. Entre ellas, destacan el **Código Ético** y las políticas de **Protección de Datos y Privacidad y de Seguridad**, que establecen los principios y obligaciones para un tratamiento responsable de la información.

A través de este sistema, aseguramos la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos, en cumplimiento de la normativa aplicable y bajo criterios de actuación basados en la licitud, la transparencia y la minimización de la información. De igual forma, disponemos de procedimientos y canales específicos para el ejercicio de los derechos en materia de privacidad y la gestión de posibles incidencias.

Este modelo se completa con mecanismos de control y revisión que refuerzan la mejora continua y consolidan la protección de los derechos de los clientes y con una actuación responsable en toda la cadena de valor.



Relación con clientes, gestión de incidencias y experiencia

La relación con nuestros clientes se apoya en una interacción continua que posibilita conocer sus necesidades, anticipar expectativas y mejorar de forma constante los servicios que ofrecemos. Para ello, contamos con un modelo de atención omnicanal que integra herramientas digitales, canales directos y la colaboración con mediadores, lo que nos facilita una respuesta ágil, especializada y cercana en todas las fases del ciclo de vida del cliente.

Este modelo se refuerza con sistemas de gestión de la relación como el CRM, que centraliza la información y favorece una atención personalizada, así como con plataformas como Cesnet, que brindan a los clientes tramitar sus pólizas y acceder a información relevante de forma autónoma. Además, impulsamos una escucha activa a través de encuestas de satisfacción y otros canales de contacto, lo que nos ayuda a identificar oportunidades de mejora y reforzar la calidad del servicio.

En materia de incidencias, contamos con un modelo estructurado que garantiza la trazabilidad, independencia y eficacia en la atención. El **Centro de Atención al Cliente** actúa como primera línea de contacto, resolviendo la mayoría de las consultas y derivando los casos más complejos a unidades especializadas, como el **Centro de Atención de Riesgos** o los consultores de siniestros. Asimismo, el **Departamento de Calidad** supervisa el funcionamiento global del sistema y realiza el seguimiento de las insatisfacciones.

Por su parte, el Departamento de Relaciones con el Asegurado, independiente de las áreas comerciales y dependiente de la Secretaría General, actúa como última instancia en la resolución de reclamaciones formales. Este órgano garantiza un tratamiento imparcial y especializado, con procedimientos regulados y plazos de resolución en consonancia con las buenas prácticas del sector, reforzando la confianza de los clientes en los mecanismos de resolución.

Adicionalmente, fomentamos la colaboración con la red de mediadores, a través de iniciativas como el **Comité Next Generation** y el **Comité Consultivo**, que facilitan el intercambio de conocimiento y la mejora continua de los servicios ofrecidos.



Metas en relación con clientes

Dentro del Plan Director de Sostenibilidad, reforzamos nuestro enfoque hacia los clientes a través de metas enfocadas a mejorar su experiencia, fortalecer la confianza y promover una relación basada en la transparencia y el valor compartido.

Una de las principales líneas de actuación se centra en **impulsar la concienciación en sostenibilidad**. A lo largo del ejercicio, desarrollamos iniciativas de comunicación y sensibilización dirigidas a nuestros clientes, con el objetivo de acercar nuestros compromisos y fomentar una mayor comprensión de los retos ASG. Estas acciones se canalizan a través de distintos medios y formatos, reforzando la visibilidad de la sostenibilidad en la relación con el cliente.

De forma complementaria, avanzamos en la **mejora continua de la experiencia de usuario**. En este ámbito, destaca la renovación de la plataforma Cesnet, que ofrece un entorno más ágil, intuitivo y adaptado a las necesidades actuales. Esta evolución se enmarca en el proceso de transformación digital de la compañía y responde a nuestra vocación de servicio y cercanía.

El seguimiento de estas metas se apoya en **indicadores de desempeño** que permiten evaluar la calidad del servicio y orientar la toma de decisiones. En este sentido, el canal de Atención al Cliente atendió un total de 104.700 consultas, de las cuales el 60 % estuvieron relacionadas con riesgos, el 11 % con siniestros, el 8 % con la gestión de las pólizas y el 21 % con otras cuestiones. A pesar de la disminución de volumen respecto a 2024 (111.008 consultas), se mantuvieron estándares elevados de servicio:

- **95 %** de las llamadas atendidas en menos de 20 segundos
- **97 %** en menos de 30 segundos
- Solo un **2 %** de llamadas abandonadas
- **92,3 %** de las consultas resueltas en menos de 24 horas
- **0,15 %** de tasa de insatisfacción sobre las consultas
- Total de insatisfacciones **154**

En lo referente a la gestión de reclamaciones, el Departamento de Relaciones con el Asegurado recibió un total de 59 reclamaciones en el año. De ellas, 52 fueron desestimadas, 5 estimadas y 2 cerradas sin resolución. Estos datos evidencian el bajo nivel de conflicto y el adecuado funcionamiento del sistema de atención y resolución.

Asimismo, la compañía continúa midiendo la satisfacción de sus clientes a través del indicador NPS, que mantiene una evolución positiva y confirma la mejora sostenida en la percepción del servicio.



> Mejoramos la experiencia del cliente impulsando sostenibilidad, digitalización, cercanía y calidad del servicio

6.3.3. Comunidad

En Cesce, entendemos nuestra contribución a la sociedad como una parte esencial de nuestra actividad. A través de nuestra acción social, promovemos iniciativas encaminadas a generar un impacto positivo en las comunidades en las que operamos y a contribuir a un desarrollo más inclusivo y sostenible.

En el marco del Plan Director de Sostenibilidad, durante 2025 hemos avanzado en la evolución de nuestro modelo, incorporando las recomendaciones del análisis realizado por la **Fundación ECODES**. Este proceso nos ha permitido reforzar el impacto de nuestras iniciativas, priorizando aquellas con mayor capacidad de actuación directa sobre los beneficiarios.

De este modo, consolidamos una **acción social** más estratégica, en consonancia con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y con las necesidades reales de nuestro entorno.

Política de acción social

La acción social constituye un pilar esencial de nuestra implicación con la sostenibilidad y el desarrollo responsable. A través de nuestra Política de Acción Social, coordinamos las iniciativas conforme a nuestra Política de Sostenibilidad, con el objetivo de generar un impacto positivo y duradero en la sociedad.

Desde 2018, por decisión del Consejo de Administración, destinamos anualmente el **0,7 % de nuestros beneficios netos** a iniciativas de carácter social y medioambiental. En 2025, esta contribución ha ascendido a **413.777 euros**, lo que refuerza nuestro modelo de gestión responsable y nuestra vocación de contribuir al bienestar colectivo.



Evolucionamos hacia una acción social más estratégica, con mayor impacto directo en la sociedad

Compromiso con los ODS

Mantenemos los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030 como un referente clave de nuestra actuación, integrados tanto en nuestro Código Ético como en la Política de Acción Social. Esta orientación se materializa también en acciones internas de sensibilización, como la incorporación de elementos divulgativos en los procesos de acogida de nuevas incorporaciones.

Nuestra acción social se caracteriza por un **enfoque participativo**, en el que las iniciativas surgen, en gran medida, de propuestas realizadas por el equipo. Estas propuestas se analizan desde el punto de vista legal y, posteriormente, se evalúan por la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, que determina su adecuación y coherencia con nuestros valores.

En el marco del Plan Director de Sostenibilidad, avanzamos además en la mejora de la **medición del impacto de nuestras iniciativas**. Tras el informe desarrollado por la Fundación ECODES en el ejercicio anterior, durante 2025 hemos incorporado sus recomendaciones en la evolución de nuestro modelo de acción social.

Como resultado, hemos iniciado una **reorganización progresiva de nuestras colaboraciones**, priorizando aquellas iniciativas con mayor capacidad de generar impacto directo. En este sentido, dirigimos nuestra acción hacia entidades de tamaño medio y proyectos con intervención directa sobre los beneficiarios, lo que nos permite optimizar recursos, mejorar la trazabilidad de los resultados y reforzar la alineación con los ODS y con las necesidades reales de las comunidades.

Líneas de actuación

Articulamos nuestra acción social en torno a tres grandes ejes:

- **Salud y bienestar**
- **Lucha contra la desigualdad (social, funcional y territorial)**
- **Proyección internacional**

De forma transversal, integramos el principio de igualdad de género en todas nuestras actuaciones.

En 2025, hemos colaborado con **23 asociaciones e instituciones**, consolidando relaciones estables y reforzando el compromiso compartido con la sociedad.

Principales proyectos

Fin de la pobreza

Reforzamos nuestra colaboración con el Banco de Alimentos de Madrid, alcanzando la 15ª edición de la iniciativa. A través de campañas como la “Operación Kilo” y “La Gran Recogida”, facilitamos la donación de productos básicos a personas en situación de vulnerabilidad. Además, apoyamos la mejora de sus infraestructuras mediante la donación de arcones y bolsas isotérmicas para la conservación y distribución de alimentos.

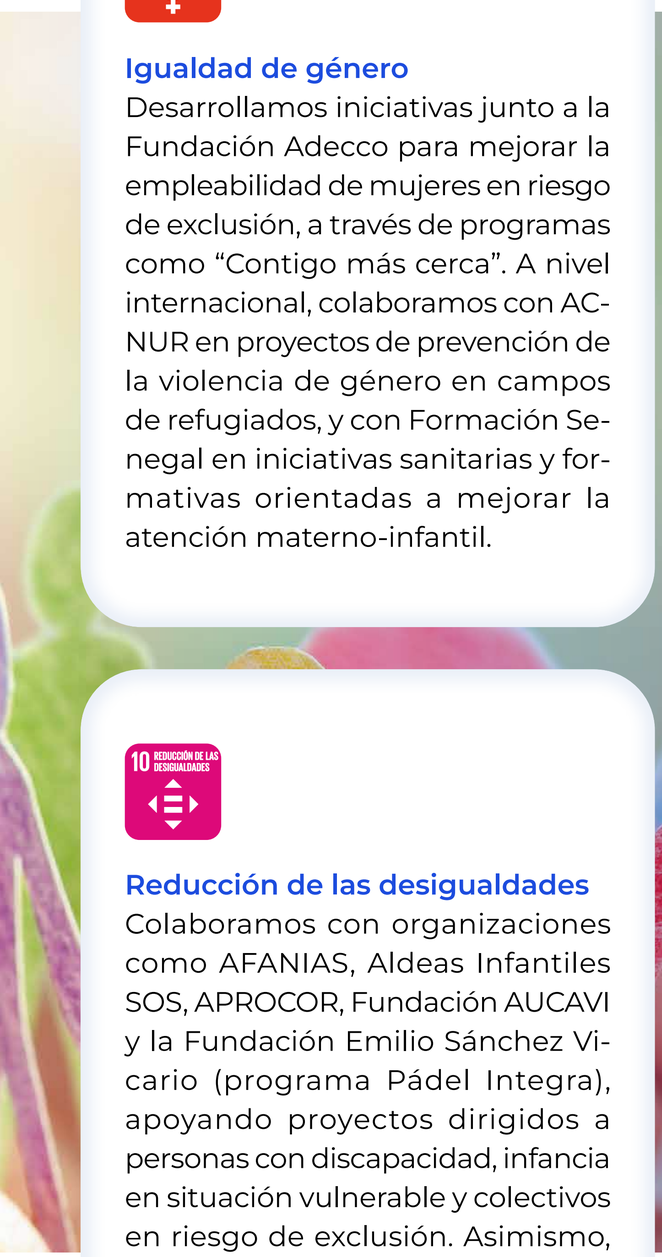
Salud y bienestar

Impulsamos proyectos junto a entidades como la Fundación Cris contra el Cáncer, ASION (Asociación Infantil Oncológica de Madrid), Menudos Corazones, AMES (Asociación de Miastenia de España) y el Centro de Estimulación Precoz de Sevilla. Estas colaboraciones se centran en la investigación, la atención a pacientes y el apoyo a sus familias, así como en iniciativas de bienestar físico y emocional.



Educación de calidad

Colaboramos con Junior Achievement en programas como “Socios por un día” y “El riesgo y yo”, este último en colaboración con UNESPA, con el objetivo de fomentar la educación financiera, el conocimiento del entorno empresarial y el desarrollo profesional de jóvenes estudiantes.



Igualdad de género

Desarrollamos iniciativas junto a la Fundación Adecco para mejorar la empleabilidad de mujeres en riesgo de exclusión, a través de programas como “Contigo más cerca”. A nivel internacional, colaboramos con ACNUR en proyectos de prevención de la violencia de género en campos de refugiados, y con Formación Senegal en iniciativas sanitarias y formativas orientadas a mejorar la atención materno-infantil.

Reducción de las desigualdades

Colaboramos con organizaciones como AFANIAS, Aldeas Infantiles SOS, APROCOR, Fundación AUCAVI y la Fundación Emilio Sánchez Vicario (programa Pádel Integra), apoyando proyectos dirigidos a personas con discapacidad, infancia en situación vulnerable y colectivos en riesgo de exclusión. Asimismo, colaboramos con Cruz Roja en iniciativas de apoyo a la infancia.

Energía asequible y no contaminante

Las actuaciones vinculadas a este objetivo se desarrollan en el marco de nuestra estrategia ambiental, detallada en el epígrafe de medioambiente.

Ciudades y comunidades sostenibles

Las actuaciones vinculadas a este objetivo se desarrollan en el marco de nuestra estrategia ambiental, detallada en el epígrafe de medioambiente.

Trabajo decente y crecimiento económico

Contribuimos a este objetivo mediante nuestra actividad aseguradora y la generación de empleo de calidad. Además, colaboramos con la Fundación A la Par en iniciativas que promueven la inclusión laboral de personas con discapacidad intelectual, como proyectos de huertos ecológicos.

Acción por el clima

Colaboramos con Integra Pirineos en proyectos de gestión forestal sostenible, orientados a la prevención de incendios y a la inserción laboral de personas en situación de vulnerabilidad.

Industria, innovación e infraestructura

Impulsamos la innovación a través del desarrollo de productos y servicios digitales, así como mediante la mejora continua de nuestras infraestructuras tecnológicas.

Alianzas para lograr los objetivos

Desarrollamos nuestra acción social en colaboración con entidades como Save the Children, y participamos activamente con organizaciones como el Pacto Mundial de Naciones Unidas (desde 2011), Forética (desde 2018), UNESPA y DIRSE, reforzando nuestro compromiso con la sostenibilidad y la cooperación.

Una acción social con vocación global

Nuestra actividad internacional se refleja también en el enfoque de la acción social. Impulsamos iniciativas en distintos países, adaptadas a cada contexto, pero manteniendo un modelo común basado en la participación y el fomento del voluntariado.

De igual forma, desarrollamos proyectos de alcance global, como iniciativas en Senegal o colaboraciones con organizaciones internacionales, con el objetivo de dar respuesta a necesidades sociales en distintos entornos.



Voluntariado corporativo

El voluntariado corporativo constituye una pieza clave de nuestra acción social. A través de una política específica, facilitamos la participación de nuestro equipo en actividades solidarias, fortaleciendo su implicación y contribuyendo al desarrollo social

Entre las iniciativas desarrolladas en 2025 destacan:

- **Campañas de recogida de alimentos**
- **Apoyo a personas con discapacidad**
- **Programas educativos y de formación con jóvenes**
- **Acciones dirigidas a mejorar la empleabilidad de colectivos vulnerables**
- **Colaboraciones con organizaciones sociales de atención a la infancia**

Además, organizamos visitas a las entidades con las que colaboramos, lo que permite conocer de primera mano los proyectos y reforzar el vínculo con las iniciativas apoyadas.

Durante el ejercicio, el **21,05 % de la plantilla** ha participado en actividades de voluntariado, acumulando un total de **516 horas**. Esta implicación refleja el compromiso de nuestro equipo con la sociedad y contribuye a fortalecer el sentido de pertenencia y los valores corporativos.

Proyectos e impacto social

El presupuesto asignado en 2025 (413.777 euros) ha permitido mantener alianzas consolidadas e incorporar nuevas colaboraciones, garantizando la continuidad y el impacto de nuestras iniciativas.

Estas actuaciones no solo contribuyen al bienestar de las comunidades, sino que también generan valor compartido, alineando nuestra actividad con los retos sociales actuales y futuros.

Salud y bienestar

Instituciones / ONG	Proyecto	Importe 2025	ODS
Centro de Estimulación Precoz (Sevilla)	10 tratamientos de estimulación precoz para menores de 6 años	20.000 €	3 SALUD Y BIENESTAR
Cris contra el cáncer	Factores ambientales y cáncer infantil	70.000 €	3 SALUD Y BIENESTAR
menudos corazones	Campamento de verano para niños y niñas con cardiopatías congénitas	28.000€	3 SALUD Y BIENESTAR
AMES Asociación Miastenia de España	Sesiones de terapia y reconstrucción de la exposición asolada por la DANA de Valencia	30.000€	3 SALUD Y BIENESTAR
Aslon Asociación Infantil Oncológica de Madrid	Programa de Ocio Hospitalario	21.000 €	3 SALUD Y BIENESTAR

Lucha contra la desigualdad

Instituciones / ONG	Proyecto	Importe 2025	ODS
FESBAL	Donación de 17 arcones y bolsas isotérmicas a 17 entidades benéficas “La Gran Recogida”	25.000 €	1 FIN DE LA POBREZA
UNHCR ACNUR	Instalación de farolas solares en áreas oscuras de un campo de refugiados en Uganda	20.000 €	5 IGUALDAD DE GÉNERO
ALDEAS INFANTILES SOS	Sanidad en la Aldea de Madrid: asegurar el correcto desarrollo y crecimiento de los niños y niñas que viven en ellas, siendo imprescindible su atención médica y psicológica	30.000 €	10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES
ALAPAR	Huertos ecológico-cultivados por personas con discapacidad psíquica	3.208,50 €	8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO
Fundación Aucavi	Puesta en marcha del Centro de Atención Integral para jóvenes con autismo	35.000 €	10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES
Afanias	Proyecto Centro de Día, Espacio Abierto Afanias: defender los derechos y fomentar la inclusión de personas con discapacidad intelectual	5.000 €	10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES
Fútbol Unión Deportiva Olot	Fútbol social: mantenimiento del equipo femenino de fútbol	3.000 €	10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES
Fundación Emilio Sánchez Vicario: Pádel Integra (Sevilla)	Deporte adaptado para discapacidad adquirida	5.000 €	10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES

Mundo rural, voluntariado e internacional

	Instituciones / ONG	Proyecto	Importe 2025	ODS
Apoyo al mundo rural	integra pirineus	Creación de un área de baja carga de combustible con la participación de personas en situación de exclusión social	15.000 €	13 ACCIÓN POR EL CLIMA
	Fundación Santamaría de Rioseco	Creación del Aula de Estudios Cesce	16.000 €	11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES
	Cruz Roja	Proyecto Primera Infancia (Zaragoza): apoyo y acompañamiento a la crianza y promoción del desarrollo infantil entre los 0 a 6 años	40.000 €	10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES
	Hispania Nostra	Socio Mecenas: financiación de diversos programas de visitas, excursiones	10.000 €	11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES
Voluntariado	Junior Achievement	Proyecto Socios por un día	3.500 €	4 EDUCACIÓN DE CALIDAD
	Junior Achievement UNESPA	Proyecto El riesgo y yo	1.600 €	4 EDUCACIÓN DE CALIDAD
	Fundación Inclusión y Apoyo Aprocor	Voluntariado excursión con personas discapacitadas	1.000 €	10 REDUCCIÓN DE LAS DESIGUALDADES
	Fundación Adecco	Voluntariado formación para mujeres en riesgo de exclusión	5.000 €	5 IGUALDAD DE GÉNERO
Internacional	Formación Senegal	Partos Seguros Kafriné: financiación de un ecógrafo portátil y la formación de una comadrona para su uso Estudios: becas estudios superiores en medicina	15.000 €	5 IGUALDAD DE GÉNERO
	Save the Children	Ayuda a la infancia en Gaza	10.000 €	17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS

Transparencia y difusión

Comunicamos de forma transparente nuestras iniciativas de acción social a todos los grupos de interés. Para ello, utilizamos distintos canales:



- **Consejo de Administración, mediante informes periódicos**
- **Clientes, a través de encuestas de satisfacción y canales de comunicación**
- **Empleados, a través de la intranet corporativa y comunicaciones internas**
- **Sociedad, mediante medios de comunicación, redes sociales y nuestro blog de sostenibilidad**
- **Red agencial y mediadores, mediante publicaciones específicas**

Este esfuerzo de difusión contribuye a reforzar nuestra identidad como organización comprometida con la ética, la responsabilidad social y la sostenibilidad, al tiempo que impulsa un cambio cultural positivo tanto dentro como fuera de la compañía.

Alianzas y asociaciones

Reforzamos nuestra vocación de responsabilidad con la sociedad a través de alianzas estratégicas con instituciones y organizaciones que comparten nuestros valores. Estas colaboraciones nos permiten ampliar el alcance de nuestras iniciativas de responsabilidad social corporativa y contribuir de forma más efectiva al avance de la Agenda 2030.

Entre los principales actores con los que mantenemos relaciones de colaboración se encuentran:

Pacto Mundial de Naciones Unidas

Somos miembros desde 2011, participando activamente en sus iniciativas para promover los principios universales en derechos humanos, trabajo, medioambiente y anticorrupción.

UNESPA

Formamos parte de la Comisión Funcional de Sostenibilidad de UNESPA (Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras), donde contribuimos al desarrollo de políticas de sostenibilidad en el sector asegurador.

Forética

Desde 2018, somos socios de Forética, una organización líder en sostenibilidad y RSC en España, y participamos activamente en el Grupo de Empresas Públicas.

DIRSE

Como miembros de la Asociación Española de Directivos de Sostenibilidad, nos involucramos en la promoción de buenas prácticas de sostenibilidad en el ámbito empresarial español, colaborando con otros directivos para fortalecer la sostenibilidad en las organizaciones.

6.4. Gobernanza

El modelo de gobernanza de Cesce se basa en principios de integridad, responsabilidad y transparencia, alineados con los estándares regulatorios y las mejores prácticas internacionales. Contamos con una cultura corporativa sólida, comprometida con el cumplimiento normativo y el objetivo de mantener la confianza de nuestros grupos de interés.

6.4.1. Gestión de incidencias, riesgos y oportunidades y Políticas de conducta empresarial

Cultura Corporativa

Desde que fue constituida en 1970, en Cesce hemos promovido una cultura corporativa basada en valores fundamentales como el compromiso con las personas, el comportamiento ético y responsable, la integridad y la transparencia.

Consideramos que estos principios son esenciales en nuestra gestión empresarial y claves para garantizar la confianza de instituciones, clientes, empleados y la sociedad en general.

Además, contamos con **políticas de conducta empresarial** diseñadas para garantizar el cumplimiento normativo y ético en nuestra actuación y en nuestras operaciones. Estas políticas cubren aspectos clave como la lucha contra la corrupción, la gestión de conflictos de intereses, la protección de datos y la prevención del fraude. Además de nuestro Código Ético, que analizamos a continuación, disponemos también de un Procedimiento General de Análisis del Fraude, la Política de Conflictos de Interés y la Política de Protección de Datos y Privacidad, entre otros.



Código ético

Nuestro Código Ético establece las pautas generales de comportamiento que deben regir todas nuestras actividades, reforzando la legalidad, la responsabilidad social, el respeto al medio ambiente y las relaciones éticas.

Actualizamos el Código Ético el 24 de junio de 2025 con el objetivo de reforzar el cumplimiento normativo e incorporar nuevas disposiciones en materia de protección de informantes, lucha contra la corrupción, seguridad de la información y requisitos relacionados con la inteligencia artificial. Este código constituye nuestro marco de referencia para garantizar una conducta empresarial ética en todo el Grupo y se acompaña de acciones continuas de difusión.

Proyectos e impacto social

- Cumplimiento del marco legal y normativo
- Actuación socialmente responsable
- Comportamiento ético en el desarrollo de la actividad
- Compromisos recíprocos del Grupo Cesce y sus empleados
- Política de incompatibilidades
- Relaciones con los proveedores
- Comunicación e imagen
- Compromiso con el medioambiente

Riesgos y Oportunidades en función del impacto de la gobernanza

Impacto Positivo	Reducción de la posibilidad de comisión de delitos económicos penales al contarse con un Modelo de Prevención de Riesgos Penales
	Creación de un nuevo canal de denuncia con el objetivo de dar respuesta a la Ley 2/2023 de protección del informante, disponiendo de sistemas y procedimientos adecuados que garantizan la aplicación del Código de Conducta para asegurar a los grupos de interés que los sistemas internos no serán eludidos o anulados.
	Incremento de la seguridad de la compañía debido a la disposición de un Plan Director de Seguridad, dotando de estrategias y de recursos al área.
	Disposición de planes de contingencia para asegurar la continuidad del negocio ante incidentes relacionados con la seguridad de la información.
	Disposición a las empresas españolas de las herramientas necesarias para la transición hacia una economía sostenible otorgando a Cesce una ventaja competitiva en el sector y obteniendo una relevancia en el mercado.
Impacto Negativo	No implantación en el tiempo correspondiente de aspectos derivados de cambios en la normativa de sostenibilidad (definición de riesgo de sostenibilidad para la compañía y responsables de seguimiento y monitorización, necesidades de cambios en el reporte, de integración de los riesgos de sostenibilidad, de diligencia debida en relación con las incidencias adversas, de implicación, etc.)
	Integración inadecuada de los riesgos ASG en las políticas y procedimientos de prevención, mitigación y remediación de riesgos ASG; y/o falta de medios y recursos efectivos para ejecutar e implementar esas políticas y procedimientos.
	Generación de desconfianza y escepticismo en los productos de Cesce y de Cesce como compañía consecuencia de transmitir una imagen verde superior a la real generando un efecto greenwashing.

Políticas contra la corrupción y el soborno

Adherida a los más elevados estándares éticos y legales, Cesce es contraria a cualquier forma de soborno o corrupción.

Tanto directivos como empleados están obligados a cumplir con el **Código Ético del Grupo**, que recoge los principios de integridad, responsabilidad y transparencia que definen nuestra cultura corporativa y refuerzan la legalidad, la responsabilidad social y el respeto al medioambiente en todas nuestras actuaciones.

Los riesgos de corrupción o soborno, que fundamentalmente afectarían a la responsabilidad de la persona jurídica, se han reflejado en **Mapas de Riesgos Penales** elaborados con la ayuda de expertos externos a partir de entrevistas con los responsables de cada área. En 2024, se revisó la adecuación de estos mapas junto a ellos, y se actualizaron los procedimientos y controles existentes para prevenir, detectar e investigar posibles casos de corrupción o soborno, y para designar a los responsables de su ejecución y supervisión.

Además, como comentamos en el epígrafe anterior (6.3. Sociedad), para la prevención y detección de posibles casos de corrupción o soborno, contamos con un **Sistema Interno de Información**, desarrollado conforme a la Ley 2/2023 y articulado a través de una política y un procedimiento específicos aprobados por el Consejo de Administración. Este sistema incluye un **Canal Interno de Información** independiente para cada una de las filiales, accesible a empleados, directivos, agentes, clientes, proveedores y otros grupos de interés, que permite comunicar irregularidades de forma segura, confidencial y, si se desea, anónima.



Cuando se realiza una denuncia —externa o interna—, la investigación de la veracidad y la responsabilidad corresponde al Comité Responsable del Sistema Interno de Información y de Prevención de Riesgos Penales, designado por el Consejo de Administración. Este comité actúa con autonomía e independencia respecto de la cadena de gestión implicada, garantizando la ausencia de conflictos de interés. En caso de situaciones graves que puedan indicar la existencia de un delito, el Comité informa al Consejo de Administración, que traslada los hechos a las autoridades competentes. Asimismo, el Comité reporta periódicamente los resultados de las investigaciones y las medidas adoptadas, asegurando la trazabilidad y transparencia del sistema.

Otro aspecto fundamental en la lucha contra la corrupción y el soborno ha sido la intensa **formación en la que han participado directivos y empleados** de las compañías del Grupo, tanto de manera presencial como online, y que ha cubierto temas como la definición de irregularidades, los procedimientos en caso de sospecha o detección y la responsabilidad penal de los hechos. Las horas de formación y su frecuencia están publicadas en el Estado de Información No Financiera (EINF, página 165).

Con el objetivo de anticipar y mitigar riesgos relacionados con la integridad de las operaciones, se ha incorporado en nuestro Plan de Formación una acción específica denominada “Anticorrupción asociada a operaciones”, dirigida a la Dirección de Área de Cuenta del Estado (Unidades de Grandes Clientes, Pymes y Apoyo a la Gestión), que trata de reforzar la aplicación de buenas prácticas en la implementación y supervisión de programas de integridad y anticorrupción.



Casos confirmados de corrupción y soborno

En 2025 no se registraron condenas vinculadas a hechos de corrupción o soborno, ni se realizaron pagos por sanciones relacionadas con el incumplimiento de normativas en estas materias. En consecuencia, no fue necesario implementar medidas correctivas por infracciones en los procedimientos y normas de lucha contra la corrupción y el soborno.

Combatir el fraude

Todas las áreas de Cesce colaboran activamente para impedir conductas ilícitas dentro de la compañía, adoptando medidas efectivas para prevenir, impedir, identificar, detectar, informar y remediar estos actos ilícitos.

El fraude constituye un riesgo inherente a la actividad aseguradora. Para hacer frente a este riesgo, contamos con una política de prevención y lucha contra el fraude basada en el principio de responsabilidad integrada y global, coordinada por la **Unidad de Control Interno** y aplicada de forma transversal en todas las áreas de la compañía.

Este modelo de gestión descentralizada implica a todas las unidades, que son responsables no solo de la eficiencia y la eficacia de sus procesos, sino también de la gestión de los riesgos asociados, incluido el fraude, incorporando medidas específicas para su prevención, control y mitigación.

Para reforzar este sistema, contamos con un **Comité Ejecutivo del Fraude**, órgano multidisciplinar coordinado por la Unidad de Control Interno, en el que participan las áreas clave en la prevención y detección de este tipo de conductas. Este Comité actúa con plena autonomía y sus decisiones tienen efectos directos en las distintas áreas de la compañía. Su ámbito de actuación se limita al fraude relacionado con la operativa de seguros y fianzas.

Por otro lado, el fraude vinculado al comportamiento de personas dentro de la organización o de sus grupos de interés, en relación con los principios del Código Ético, es gestionado por la **Secretaría General**, que dispone de un canal específico de denuncias.

En 2025, el Comité Ejecutivo del Fraude **adoptó decisiones sobre 1.155 empresas**, siendo el origen principal de las alertas los servicios internos de la compañía. Para evitar el fraude, existen procesos automáticos que impiden la aceptación de operaciones en las que participen sociedades previamente clasificadas como fraudulentas.

En su lucha contra el fraude, Cesce **colabora activamente con diferentes instituciones**, comisiones y departamentos de otras entidades, así como con los Cuerpos y Fuerzas de Seguridad del Estado.

La compañía dispone, además, de **controles específicos en su mapa de riesgos** penales para prevenir y mitigar los riesgos asociados al blanqueo de capitales, en cumplimiento con la normativa vigente. Estos controles están diseñados para detectar operaciones sospechosas, fortalecer la supervisión interna y asegurar la transparencia en todas las actividades.



Influencia política y actividades de los grupos de presión

Cesce **no ha recibido ninguna subvención pública en 2025**, ni ha realizado pagos o donaciones a partidos políticos o entidades vinculadas. Cesce forma parte de la asociación empresarial Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (UNESPA), patronal del sector asegurador, y participa en distintos grupos de trabajo sectoriales en los que se abordan cuestiones técnicas y regulatorias relevantes como protección de datos, solvencia, sostenibilidad, distribución o digitalización, entre otros. Estas actividades se orientan al intercambio de información y buenas prácticas, sin implicar actuaciones destinadas a influir en políticas públicas. El Grupo no está inscrito en el Registro de Transparencia de la Unión Europea ni en registros equivalentes en España.

Las disposiciones de la Ley 19/2013 de transparencia, acceso a la información pública y buen gobierno son aplicables a la compañía de conformidad con su artículo 2, realizándose una política de **publicidad activa en materia de contratación pública**, verificada por su accionista principal a través de la DGPE y del Tribunal de Cuentas.

Metas de sostenibilidad en gobernanza

En el ejercicio abordado en este informe, continuamos nuestro programa de formación en Compliance, con actividades a lo largo del año y especialmente en la III Semana de Compliance, celebrada en octubre de 2025, que incluyó charlas coloquio, cine fórum y dinámicas participativas, alcanzando un 40 % de participación de la plantilla. También contamos con un **programa obligatorio de formación en ciberseguridad dirigido a todo el personal del Grupo**, incluyendo España, Portugal y filiales en Latinoamérica, con campañas periódicas cuya última edición se completó en noviembre de 2025. Estas iniciativas reflejan el compromiso compartido con la excelencia ética y normativa, principios rectores de gobernanza en el marco del PDS.

Igualmente se trabajó en la integración de la sostenibilidad en las inversiones y en el modelo de gestión de riesgos. Para fortalecer la gobernanza, se crea el Comité ASG con el objetivo de garantizar el cumplimiento de estas líneas estratégicas.

Metas

1. Garantizar la excelencia en la gestión de ética y el cumplimiento
2. Asegurar la privacidad y seguridad de los datos
3. Considerar criterios de sostenibilidad en las políticas de inversión de Cesce
4. Incorporar la sostenibilidad de forma transversal en nuestro modelo de gestión de riesgos empresariales
5. Fortalecer la gobernanza en materia de Sostenibilidad

6.4.2. Relación con proveedores

La relación del Grupo con los proveedores se guía por la ética, la transparencia y el respeto escrupuloso de la legalidad vigente.

Para la selección de proveedores, cumplimos con las Instrucciones Internas de Procedimiento aplicables a la Adjudicación de Contratos. Estas directrices fueron actualizadas y aprobadas en 2024 por el Consejo de Administración, previo informe favorable de la Abogacía General del Estado.



Criterios de selección

Los proveedores de Cesce se seleccionan según criterios técnicos, profesionales y económicamente objetivos. Como compañía de capital mayoritariamente público que realiza actividades de interés general, se rige por el artículo 321 de la LCSP, así como las Instrucciones Internas de Adjudicación de Contratos y la instrucción nº 3/2018, de 6 de marzo de la Abogacía General del Estado.

Sobre esta base legal, la compañía cuenta con unas **Instrucciones Internas** que establecen el procedimiento de adjudicación de contratos general, objetivo y transparente, respetando los siguientes principios:

- **Principio de concurrencia.** Garantiza que cualquier persona interesada pueda participar en el procedimiento de adjudicación presentando una oferta.
- **Principio de publicidad.** Exige que la convocatoria llegue a un número suficiente de posibles interesados. El anuncio de licitación se publicará preferentemente en la Plataforma de Contratación del Sector Público, y también puede difundirse en la web de Cesce, DOUE, BOE y otros medios según el tipo de contrato.
- **Principio de confidencialidad.** Recogido en el artículo 133 de la LCSP, protege la información designada como confidencial por los licitadores y la que, por su naturaleza, deba tratarse como tal. Este deber se extiende durante cinco años desde el conocimiento de la información, salvo que los pliegos establezcan un plazo mayor.
- **Principios adicionales.** Transparencia, igualdad de trato y no discriminación, conforme a Ley 9/2017.

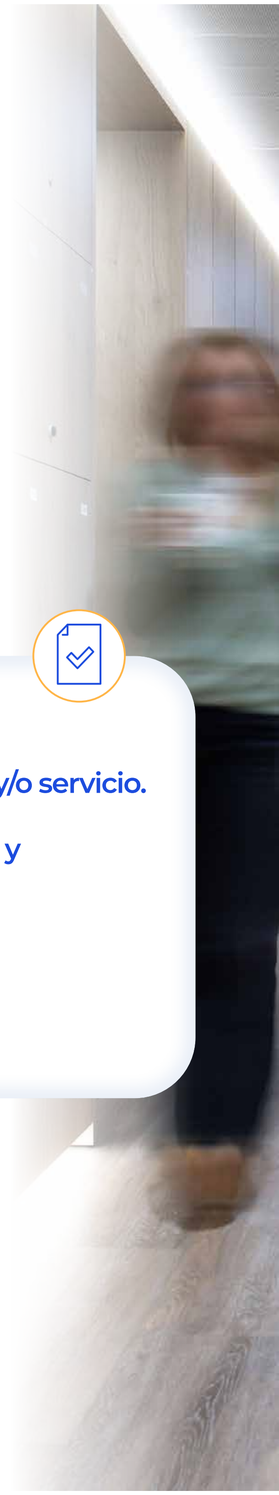
Todas las adjudicaciones que sean superiores a 600.000 € deben ser aprobadas por el Consejo de Administración.

Para las prestaciones de servicios y encomiendas de gestión **se aplicarán las instrucciones de la Dirección General del Patrimonio del Estado (DGPE)** sobre buenas prácticas para evitar la cesión ilegal de trabajadores, así como la normativa que regula las relaciones con las sociedades mercantiles del Grupo Patrimonio en su versión vigente.

La información relevante sobre la contratación de la compañía se actualiza de forma permanente en la página web de la compañía. Las adjudicaciones se realizan mediante licitación electrónica en la Plataforma de Contratación del Sector Público, garantizando la aplicación de los principios de publicidad, transparencia y concurrencia.

En el proceso de compra, desarrollamos las siguientes fases:

1. **Planificación de la adquisición:** definición del procedimiento de licitación, requisitos, criterios de selección, presupuesto.
2. **Apertura de la licitación:** publicación de los pliegos de licitación en la Plataforma de Contratación del Estado.
3. **Selección del adjudicatario.**
4. **Firma del contrato.**
5. **Suministro del bien y/o servicio.**
6. **Evaluación continua y rectificaciones.**
7. **Pago de la factura.**



En cada área de Cesce **realizamos evaluaciones periódicas del desempeño de los proveedores** conforme a criterios previamente definidos, complementadas con reuniones de seguimiento para garantizar la calidad del servicio y el cumplimiento de los compromisos. Además, el Consejo recibe mensualmente información sobre los contratos de más de 15.000 euros, y todos los datos contractuales se comunican al Tribunal de Cuentas y se mantienen actualizados en la web corporativa y en la Plataforma de Contratación del Sector Público.



Criterios medioambientales y Derechos Humanos

Para gestionar los riesgos en la cadena de suministro en materia de sostenibilidad, en 2025 se elaboró el Manual de Compras Responsables, que asegura la identificación y mitigación de impactos adversos en derechos humanos y medioambiente. Este manual establece requisitos mínimos en materia ambiental y social, en línea con los objetivos del PDS de incorporar progresivamente criterios ASG en la evaluación de proveedores relevantes

Como miembro del Pacto Mundial de Naciones Unidas, **fomentamos entre los proveedores un comportamiento ético y respetuoso** con los derechos humanos, laborales y medioambientales.

Los **contratos de servicio** incluyen cláusulas que exigen el respeto a los derechos laborales de sus empleados, tales como el pago de la Seguridad Social, el seguro de accidentes de trabajo y otros seguros sociales obligatorios, así como requisitos de calidad y sostenibilidad, fomentando la obtención de certificaciones internacionales.

Los proveedores deben firmar una declaración responsable en la que reconocen y aceptan el Código Ético, y acreditan su compromiso mediante documentos como la declaración sobre contratación de personas con discapacidad, la existencia de un plan de igualdad y la inscripción en el registro laboral o el justificante de trámite.

6.4.2. Relación con proveedores

Para el Grupo Cesce, la seguridad y privacidad de los datos constituyen una prioridad fundamental. En este sentido, la organización trabaja de forma continua para incrementar su nivel de madurez en ciberseguridad, alineándose con las tendencias del mercado, las exigencias del sector asegurador y los requisitos regulatorios. Este enfoque se articula en torno a cuatro pilares: gobernanza, protección, cultura y control.

Gobernanza de la seguridad digital

Como sociedad mercantil estatal, el Grupo está sujeto al Esquema Nacional de Seguridad (ENS), regulado por el Real Decreto 311/2022, que establece la definición de roles y responsabilidades en materia de seguridad de la información. En este marco, en 2024 **se incorporó la figura del Chief Information Security Officer (CISO)**, responsable de diseñar, supervisar e impulsar el Plan Director de Ciberseguridad, así como de definir la estrategia global de seguridad en el ámbito de las tecnologías de la información y comunicaciones.

Además, **el Grupo cuenta con un Delegado de Protección de Datos (DPD)**, conforme al Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) y la LOPDGDD, encargado de velar por el cumplimiento normativo en materia de privacidad y derechos digitales. El Plan Director de Ciberseguridad establece los controles orientados a garantizar la seguridad de la información y se encuentra actualmente en proceso de aprobación.



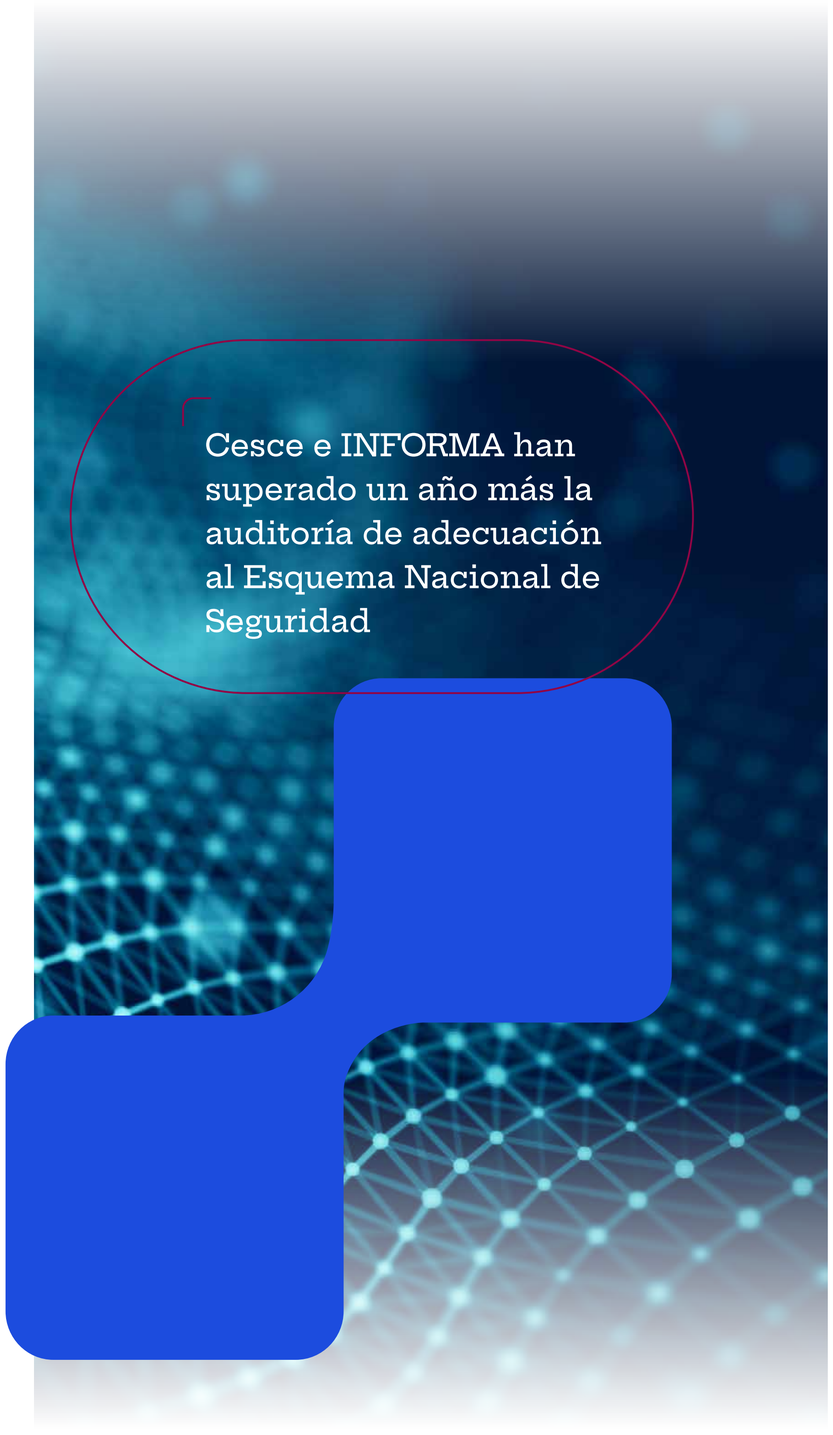
El Manual de Compras Responsables mitiga los impactos adversos en derechos humanos y medioambiente

Protección de la información

El Grupo dispone de un Sistema de Gestión de la Seguridad de la Información (SGSI), definido en su Política de Seguridad de la Información, que establece **los requisitos y medidas necesarias para proteger la información**, los sistemas y los servicios tecnológicos. Este sistema está certificado conforme a la norma internacional ISO 27001, con alcance en la matriz, las filiales de Latinoamérica e INFORMA.

Asimismo, Cesce e INFORMA han superado un año más la auditoría de adecuación al Esquema Nacional de Seguridad (ENS), conforme al Real Decreto 311/2022, obteniendo la recertificación con resultados satisfactorios, lo que evidencia **la madurez del sistema de gestión de la seguridad de la información**. La importancia de esta certificación radica en que el ENS constituye un marco de referencia común para garantizar la seguridad y privacidad de la información en entidades públicas y privadas que gestionan datos sensibles.

En este contexto, el Grupo cuenta con una **Política de Protección de Datos y Privacidad**, integrada en el marco de gestión de la privacidad, que establece principios como la privacidad desde el diseño y la responsabilidad proactiva, e incluye procesos de análisis de riesgos, evaluaciones de impacto, registro de actividades de tratamiento, auditorías periódicas y gestión de brechas de seguridad.



Formación y concienciación del personal

El Grupo desarrolla acciones continuas de formación y concienciación en materia de seguridad de la información dirigidas a toda la plantilla, con el objetivo de **reforzar el conocimiento sobre riesgos**, procedimientos de protección y buenas prácticas en el uso y tratamiento de la información. Estas acciones incluyen píldoras formativas y formación obligatoria para todos los empleados.

Control y supervisión de la seguridad digital

La supervisión de la seguridad digital en el Grupo se articula a través de una estructura global y local que garantiza el cumplimiento normativo y la mejora continua del SGSI. La responsabilidad principal recae en el Comité de Seguridad de la Información (CSI) y en el CISO, quienes gestionan todo el ciclo de protección, incluyendo auditorías internas, evaluaciones de riesgos y planes de tratamiento.

En 2025 se creó el **Comité Global de Ciberseguridad**, con reuniones trimestrales, que trabaja para alinear la estrategia en todas las filiales, estandarizar controles y compartir inteligencia sobre amenazas.

Cada filial dispone de un Responsable de Seguridad de la Información designado y participa en la coordinación global. A nivel operativo, los responsables de sistemas en cada entidad implementan los controles definidos y reportan su cumplimiento a las áreas de control interno y al CSI.

El Grupo continúa avanzando en la adaptación a normativas emergentes como el Reglamento DORA y el **Reglamento de Inteligencia Artificial**, reforzando la resiliencia operativa digital y la actualización constante de su marco de seguridad.

6.5. Anexo

6.2. Medioambiente

Desglose del denominador del KPI

El porcentaje de derivados en relación con los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados.	El valor en términos monetarios de los derivados.
0,00 %	0,00 %
La proporción de **exposiciones a empresas financieras y no financieras no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE** en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:	Valor de las **exposiciones a empresas financieras y no financieras** no **sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE:**
Empresas no financieras: 1,85 %	Empresas no financieras: 16.340.322,07
Empresas financieras: 37,41 %	Empresas financieras: 330.376.208,60
La proporción de las **exposiciones a empresas financieras y no financieras de países no miembros de la UE** no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:	Valor de las **exposiciones a empresas financieras y no financieras** de países no miembros de la UE no **sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE**
Empresas no financieras: 1,85 %	Empresas no financieras: 16.340.322,07
Empresas financieras: 37,41 %	Empresas financieras: 330.376.208,60
La proporción de **exposiciones a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE** en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:	Valor de las **exposiciones a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE:**
Empresas no financieras: 21,7 0%	Empresas no financieras: 191.588.734,57
Empresas financieras: 32,62 %	Empresas financieras: 288.044.488,72
La proporción de **exposiciones a otras contrapartes** en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:	Valor de las **exposiciones a otras contrapartes**
6,42 %	56.704.156,24
La proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida **en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro**, que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:	Valor de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida **en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro**, que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:
0,00 %	0,00
El valor de todas las inversiones que financian **actividades económicas que no son elegibles según la taxonomía** en relación con el valor de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:	Valor de todas las inversiones que financian **actividades económicas que no son elegibles según la taxonomía:**
Sobre la base del volumen de negocios: 73,49 %	Sobre la base del volumen de negocios: 648.995.581,10
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 72,94 %	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 644.134.423,30
El valor de todas las inversiones que financian actividades económicas elegibles según la taxonomía, **pero que no se ajustan a la taxonomía, en relación con el valor** de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:	Valor de todas las inversiones que financian actividades económicas elegibles según la taxonomía, **pero que no se ajustan a la taxonomía**:
Sobre la base de volumen de negocios: 10,31 %	Sobre la base del volumen de negocios: 91.084.386,77
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 8,82 %	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 77.854.550,09

Desglose del denominador del KPI

La proporción de las **exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bisbis** en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:	**Valor de las exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bisbis:**
Empresas no financieras:	**Empresas no financieras**
Sobre la base del volumen de negocios: 11,64 %	Sobre la base del volumen de negocios: 102.812.230,95
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 13,61 %	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 120.200.706,93
Empresas financieras:	**Empresas financieras:**
Sobre la base del volumen de negocios: 4,50 %	**Sobre la base del volumen de negocios: 39.770.977,08**
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 4,58 %	Sobre la base de las inversiones en activos fijos:40.423.269,53
La proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida e**n virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro**, que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:	Valor de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro, que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:
Sobre la base del volumen de negocios: 0,00%	**Sobre la base del volumen de negocios: 0,00**
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 0,00%	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 0,00
La proporción de las e**xposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a otras contrapartes** en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:	Valor de las **exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a otras contrapartes** con respecto a los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:
Sobre la base del volumen de negocios: 0,00 %	Sobre la base del volumen de negocios: 0,00
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 0,00 %	Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 0,00

Desglose del numerador del indicador clave de resultados por objetivo medioambiental

Actividades que se ajustan a la taxonomía, siempre que la evaluación de las garantías sociales y de la ausencia de perjuicio significativo sea positiva:

1 Mitigación del cambio climático	Volumen de negocios: 6,18 %
	CapEx: 8,15 %
	Actividades de transición: 0,35 % (volumen de negocios)
	Actividades de transición: 0,33 % (CapEx)
	Actividades facilitadoras: 3,58 % (volumen de negocios)
	Actividades facilitadoras: 4,33 % (CapEx)
2 Adaptación al cambio climático	Volumen de negocios: 0,01 %
	CapEx: 0,03%
	Actividades facilitadoras: 0,01 % (volumen de negocios)
	Actividades facilitadoras: 0,02 % (CapEx)
3 Utilización sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos	Volumen de negocios: 0,01 %
	CapEx: 0,00%
	Actividades facilitadoras: 0,00 % (volumen de negocios)
	Actividades facilitadoras: 0,00 % (CapEx)
4 Transición hacia una economía circular	Volumen de negocios: 0,03 %
	CapEx: 0,06%
	Actividades facilitadoras: 0,01 % (volumen de negocios)
	Actividades facilitadoras: 0,03 % (CapEx)
5 Prevención y control de la contaminación	Volumen de negocios: 0,00 %
	CapEx: 0,00%
	Actividades facilitadoras: 0,00 % (volumen de negocios)
	Actividades facilitadoras: 0,00 % (CapEx)
6 Protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas	Volumen de negocios: 0,00%
	CapEx: 0,00%
	Actividades facilitadoras: 0,00% (volumen de negocios)
	Actividades facilitadoras: 0,00% (CapEx)

© Cesce, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que Cesce declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.

Velázquez, 74, Madrid
cesce.es