



Seguros de tu éxito

INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE SOLVENCIA

de Compañía Española de
Seguros de Crédito a la
Exportación, S.A., Compañía
de seguros y reaseguros,
Sociedad mercantil estatal

Año 2024



Contenidos

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS	8
A.1. Actividad	8
A.2. Resultados en materia de suscripción	14
A.3. Rendimiento de las inversiones.....	15
A.4. Resultados de otras actividades.....	16
A.5. Cualquier otra información.....	17
B. SISTEMA DE GOBERNANZA	18
B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza.....	18
B.2. Exigencias de Aptitud y Honorabilidad.....	23
B.3. Sistema de gestión de riesgo incluida la autoevaluación de riesgo y de solvencia	24
B.4. Sistema de Control Interno	28
B.5. Función de Auditoría Interna.....	30
B.6. Función Actuarial.....	32
B.7. Externalización	32
C. PERFIL DE RIESGO.....	34
C.1. Riesgo de Suscripción	35
C.2. Riesgo de Mercado.....	36
C.3. Riesgo de Crédito.....	38
C.4. Riesgo de Liquidez	39
C.5. Riesgo Operacional	39
C.6. Riesgo como Agente gestor de los riesgos derivados de la internacionalización segurados por cuenta del Estado	40
C.7. Otros riesgos significativos.....	40
C.8. Riesgos de sostenibilidad.....	40
D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA	42
D.1. Activos. Valor de los activos y descripción de las bases, métodos e hipótesis utilizadas para la valoración bajo Solvencia, para cada clase de activo	42
D.2. Provisiones Técnicas	49
D.3. Otros Pasivos.....	53
E. GESTIÓN DEL CAPITAL.....	57
E.1. Fondos Propios	57
E.2. Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo Obligatorio.....	59
E.3. Incumplimiento del Capital Mínimo Obligatorio y el Capital de Solvencia Obligatorio....	61
Anexos de plantillas numéricas	62
S.02.01.02 Balance económico.....	63
S.04.05.01 Actividad por país. Ubicación del riesgo.....	65
S.05.01.02 Primas, siniestralidad y gastos por líneas de negocio	66
S.17.01.02 Provisiones técnicas para no vida.....	67
S.19.01.21 Siniestros pagados brutos en seguros de no vida	68
S.23.01.01 Fondos propios.....	69
S.25.01.21 Capital de Solvencia Obligatorio (SCR).....	70
S.28.01.01 Capital Mínimo Obligatorio.....	71

► RESUMEN EJECUTIVO

Este informe financiero y de solvencia se realiza para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley 20/2015 de 20 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades aseguradoras (LOSSEAR); y el Real Decreto 1060/2015 de ordenación, supervisión y solvencia de entidades aseguradoras (ROSSEAR) que la desarrolla. Estas dos disposiciones son la trasposición a la legislación española de la Directiva 2009/138/CE, sobre el acceso a la actividad de seguro y reaseguro (Directiva de Solvencia II). El Reglamento Delegado (UE) 2015/35 desarrolla la Directiva mencionada y regula el contenido mínimo que debe incluir el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia.

KPMG ha realizado una revisión con alcance de seguridad razonable de los apartados D y E del presente informe financiero y de solvencia (el balance económico y el SCR).

► ACTIVIDAD Y RESULTADOS

La "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal" (en adelante Cesce, la Compañía o la Sociedad) está operando, en nombre y por cuenta propia, en los riesgos comerciales de corto plazo de los Ramos de Crédito y Caución y, en nombre propio y por cuenta del Estado, en los riesgos derivados del comercio exterior e internacional que asume el Estado.

Cesce es la Matriz del Grupo Cesce y participa directamente en: Informa, D&B, dedicada al suministro de información comercial y de otros productos de valor añadido, que a su vez es cabecera de un subgrupo de Sociedades de servicios; CIAC, holding que integra a un subgrupo de Compañías Aseguradoras de Crédito y Caución Latinoamericanas; y en otras Compañías de servicios.

Cesce tiene establecida en Portugal (con oficinas en Lisboa y en Oporto) una sucursal, bajo el régimen denominado en la Unión Europea "Derecho de Establecimiento", que tiene como objetivos el aseguramiento por cuenta propia de riesgos de clientes residentes en ese país, la obtención de información de deudores y el recobro de siniestros.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 Cesce ha desarrollado su actividad principalmente en territorio español, que es donde ha obtenido casi la totalidad de su cifra de negocios, aunque una parte de los riesgos que ha asegurado Cesce corresponde a seguros de créditos a la exportación y por ello, parte de su actividad está localizada en el extranjero. Asimismo, en los ejercicios 2024 y 2023 Cesce ha continuado realizando operaciones de reaseguro aceptado con sus filiales de Latinoamérica.

Cesce ha obtenido en el ejercicio 2024 un resultado de la Cuenta Técnica de 59.756 miles de euros (64.688 miles de euros en 2023) y en la Cuenta no Técnica de 16.043 miles de euros (12.303 miles de euros en 2023).

Dicho Resultado de la Cuenta Técnica, junto con los Ingresos y Gastos del Inmovilizado material y de las Inversiones, así como los restantes ingresos y gastos, imputables todos ellos a la "Cuenta No Técnica", conforman el Resultado antes de Impuestos, que en 2024 arroja un beneficio de 75.799 miles de euros frente a los 76.990 miles de euros del 2023.

Tras aplicar a este resultado arriba mencionado el gasto por Impuesto sobre Sociedades, el Resultado Total del ejercicio 2024 se cifra en 59.111 miles de euros de beneficio, frente a los 59.135 miles de euros obtenidos en 2023.

Durante el ejercicio 2024, se han devengado primas de seguro directo por 178.695 miles de euros lo que supone un incremento del 2,0% sobre el año anterior y de reaseguro aceptado por 17.884 miles de euros con

un decremento del 1,0% sobre el año anterior.

La Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Seguro Directo se sitúa en el 40% (39% en 2023). La Tasa de Siniestralidad sobre Primas Adquiridas en el total del Reaseguro Aceptado se sitúa en el 41% (62% en 2023).

► SISTEMA DE GOBERNANZA

Según lo dispuesto en el artº 11 de los Estatutos Sociales de la Sociedad, el Gobierno de la Compañía está regido por: La Junta General de Accionistas y El Consejo de Administración.

El Consejo de Administración es nombrado por la Junta General de Accionistas y está compuesto por el Presidente y catorce Vocales.

El Consejo de Administración tiene las Comisiones ejecutivas de Actividad por cuenta propia, de Retribuciones y Contratación de personal, de Riesgos y Sostenibilidad y de Auditoría y Control.

Estos órganos de gobierno permiten la correcta gestión estratégica comercial, técnica y operativa de la Sociedad, dando respuesta a cualquier acontecimiento que se pueda poner de manifiesto en los diferentes niveles de la organización y su entorno.

La Dirección de la Compañía está integrada en un Comité Ejecutivo, que asesora a la Presidencia de la Sociedad en la toma de decisiones que le han sido delegadas por el Consejo de Administración.

Con el objeto de garantizar que el sistema de gobierno cuenta con una estructura adecuada, la Compañía dispone de las cuatro funciones fundamentales establecidas por Solvencia II: Gestión de Riesgos, Actuarial, Cumplimiento Normativo y Auditoría.

El sistema de gestión de riesgos de la Compañía comprende las políticas, estrategias y los procesos que permiten medir, controlar y gestionar de manera eficaz los riesgos a los que la Sociedad esté o pueda estar expuesta.

La Compañía está estructurada en Direcciones y cada una de ellas en Unidades. Los diferentes procesos que se realizan están asignados a las distintas Unidades que intervienen en cada uno de ellos, que determinan los riesgos inherentes a cada proceso y establecen los controles que disminuyen o eliminan la probabilidad de materialización de cada uno de los riesgos.

► PERFIL DE RIESGO

Con la entrada en vigor de la normativa de Solvencia II, las Compañías Aseguradoras están obligadas a calcular el Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) y compararlo con los fondos propios a efectos de solvencia, para determinar el ratio de solvencia de las mismas.

Dentro de las posibilidades existentes según la normativa de Solvencia II, Cesce calcula el SCR mediante la Fórmula Estándar, que representa la pérdida máxima a la que debería hacer frente la Compañía en el peor escenario entre 200 posibles, teniendo en cuenta los riesgos específicos a los que se encuentra expuesta y la relación entre los mismos. Se calcula siguiendo la misma metodología en toda la Unión Europea de forma que el ratio de solvencia es comparable entre las distintas entidades aseguradoras europeas sujetas a la normativa de Solvencia II.

El perfil de riesgo de la Sociedad, según los riesgos recogidos en el cálculo de la Fórmula Estándar y la proporción del SCR requerido para cada uno de ellos, se detalla a continuación:



El riesgo que más afecta a la Compañía es el riesgo de suscripción de no vida, al cual contribuye principalmente el riesgo catastrófico de crédito y caución, como consecuencia del riesgo de recesión que supone el 100% de las primas imputadas netas de reaseguro más el importe de la pérdida máxima retenida de las dos mayores exposiciones a las que esté sujeta la Compañía. Después se encuentra el riesgo de mercado por las inversiones en renta variable, en empresas del grupo y en inmuebles. Finalmente se encuentran los riesgos de contraparte y el operacional.

La Compañía ha elaborado internamente un mapa de riesgos, identificando los riesgos más significativos a los que se ve sometida y que pueden suponer un peligro para el cumplimiento del plan estratégico o el mantenimiento del nivel de solvencia que la Compañía considera adecuado a su perfil de riesgo. Además, ha elaborado una Política de gestión de riesgos donde se fijan los límites o niveles adecuados a cada uno de ellos.

También se han elaborado diferentes análisis de escenarios para comprobar la fortaleza del modelo de negocio ante la ocurrencia de diferentes eventos adversos durante el periodo de las proyecciones. Los resultados han sido que la Compañía sigue cumpliendo holgadamente con los requisitos del perfil de riesgo definidos y con las exigencias de la normativa de Solvencia II.

► VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA

Las principales diferencias entre la valoración del Activo, según valor razonable o de mercado como establece la normativa de Solvencia II, por 949.063 miles de euros y la valoración contable utilizada en la elaboración de los Estados Financieros, según establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE), por 877.793 miles de euros, se corresponden principalmente con la valoración a valor de mercado de Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio, de las Inversiones en Inmuebles, de las Participaciones en empresas del grupo, de los importes recuperables del reaseguro y de los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro, que contablemente no lo habían sido y teniendo en cuenta las eliminaciones de los Costes de adquisición diferidos

y del Inmovilizado intangible.

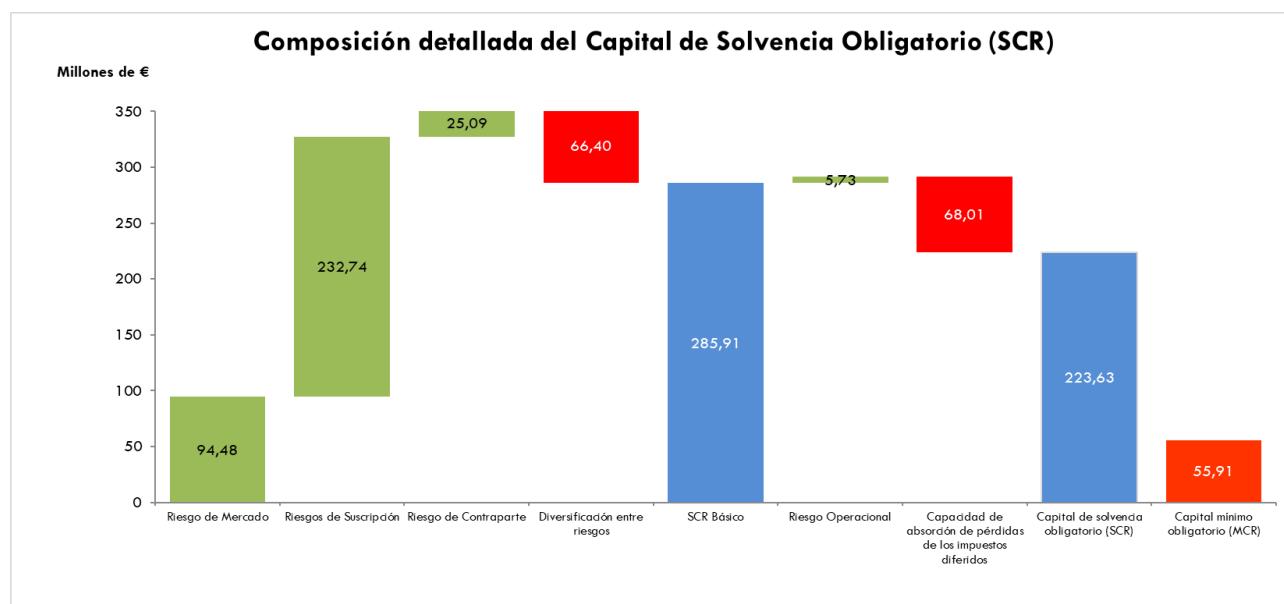
Las principales diferencias entre la valoración de los Pasivos, según valor razonable o de mercado como establece la normativa de Solvencia II, por 284.907 miles de euros y la valoración contable utilizada en la elaboración de los Estados Financieros, según establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE), por 305.803 miles de euros se corresponden principalmente con la valoración de las Provisiones Técnicas y otras Provisiones no Técnicas a valor de mercado y las eliminaciones de los Otros pasivos, no consignados en otras partidas (Comisiones de reaseguro periodificadas).

Los fondos propios de Solvencia II, esto es, el exceso de activos sobre pasivos, asciende a 664.156 miles de euros, lo que supone un incremento de un 16% sobre el obtenido según lo establecido por el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE).

► GESTIÓN DEL CAPITAL

Cesce cuenta con una Política de Gestión del Capital cuyo objetivo es mantener los niveles de fondos propios necesarios para que su nivel de solvencia esté dentro de los límites establecidos por el apetito al riesgo definido por el Consejo de Administración y por la normativa vigente de Solvencia II, así como que los accionistas obtengan una retribución en línea a los beneficios que obtenga la Sociedad.

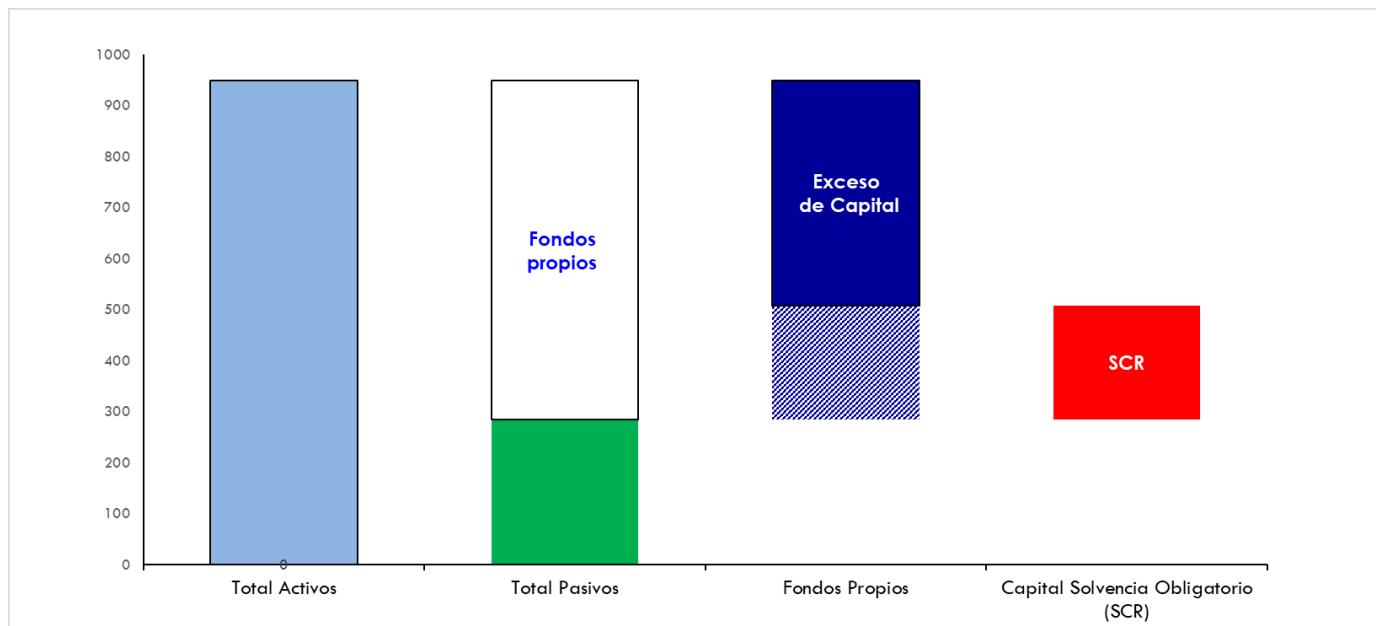
Los fondos propios de solvencia son el exceso del valor de los activos sobre los pasivos valorados según su valor razonable o de mercado, conforme a lo dispuesto en la normativa de Solvencia II y constituyen el capital libre de la Compañía para asumir posibles pérdidas.



El siguiente gráfico muestra la relación existente entre las distintas masas que componen el balance económico de la Compañía.

Se observa que existe un significativo exceso en el valor de sus activos (bienes y derechos propiedad de la Sociedad), respecto de sus pasivos u obligaciones comprometidas. La diferencia son los fondos propios, que a efectos de solvencia representan un 70% de los activos totales de la Compañía:

La composición detallada del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) de la Compañía puede observarse en el siguiente gráfico:



Debe resaltarse que el elevado ratio de solvencia alcanzado por la Compañía, del 282,5%, en relación con el obtenido por el resto de Aseguradoras de Crédito y Caución Españolas y Europeas, ha de considerarse especialmente sólido ya que la Sociedad no se ha acogido a la posibilidad de elaborar un modelo interno, ni el uso de parámetros específicos, ni ha utilizado las medidas transitorias que con carácter general ha aplicado el sector asegurador europeo para aumentar su ratio de cumplimiento del SCR y así suavizar la transición al régimen de Solvencia II.

► A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS

○ A.1. Actividad

a. Razón y forma jurídica

La "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, Sociedad Mercantil Estatal" (en adelante Cesce, la Compañía o la Sociedad) fue constituida en Madrid el 17 de mayo de 1971 en cumplimiento de la Ley 10/1970, de 4 de julio, con la denominación de "Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros". El 21 de junio de 2016 cambió su razón social por la actual, en adaptación a la Ley 40 /2015 de Régimen Jurídico del Sector Público. Está registrada en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 2718-2048-3^a, folio 1, hoja 18406, Inscripción 1^a de fecha 23 de julio de 1971, tiene el Número de Identificación Fiscal A28264034 y su domicilio social es C/ Velázquez 74, 28001 Madrid. Su principal accionista es el Estado Español, cuya participación asciende al 50,25% del capital social de Cesce.

La sociedad tiene por objeto:

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

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

Cesce se rige por la Ley 8/2014, de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española, por el Real Decreto 1006/2014, de 5 de diciembre, que desarrolla dicha ley, por el Real Decreto-ley 24/2020, de 26 de junio, que creó el Fondo Español de Reserva para Garantías de Entidades Electrointensivas, por la legislación de Seguros Privados y por las demás normas de Derecho privado.

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

Cesce comercializa, en términos de prima emitida, el 49% del seguro que cubre en nombre y por cuenta propia a través de corredores, el 8% a través de operadores de banca seguros y el resto a través de su propia red de agentes o directamente por medio de las oficinas que tiene abiertas en España.

b. Autoridad de Supervisión Responsable

La autoridad de supervisión a la que está sometida Cesce es la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, dependiente del Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital del Reino de España, con domicilio en Paseo de la Castellana 44, 28046 Madrid (España).

c. Empresa auditora de la Entidad

La empresa auditora de Cesce es KPMG Auditores, S.L. con domicilio en Paseo de la Castellana nº 259 C, 28046 Madrid. Está previsto que esta Sociedad emita en abril de 2025 los informes de auditoría sin salvedades, correspondientes a las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2024.

d. Titulares de participaciones significativas en la Entidad

Los titulares de participaciones en el Capital Social de Cesce más significativas son:

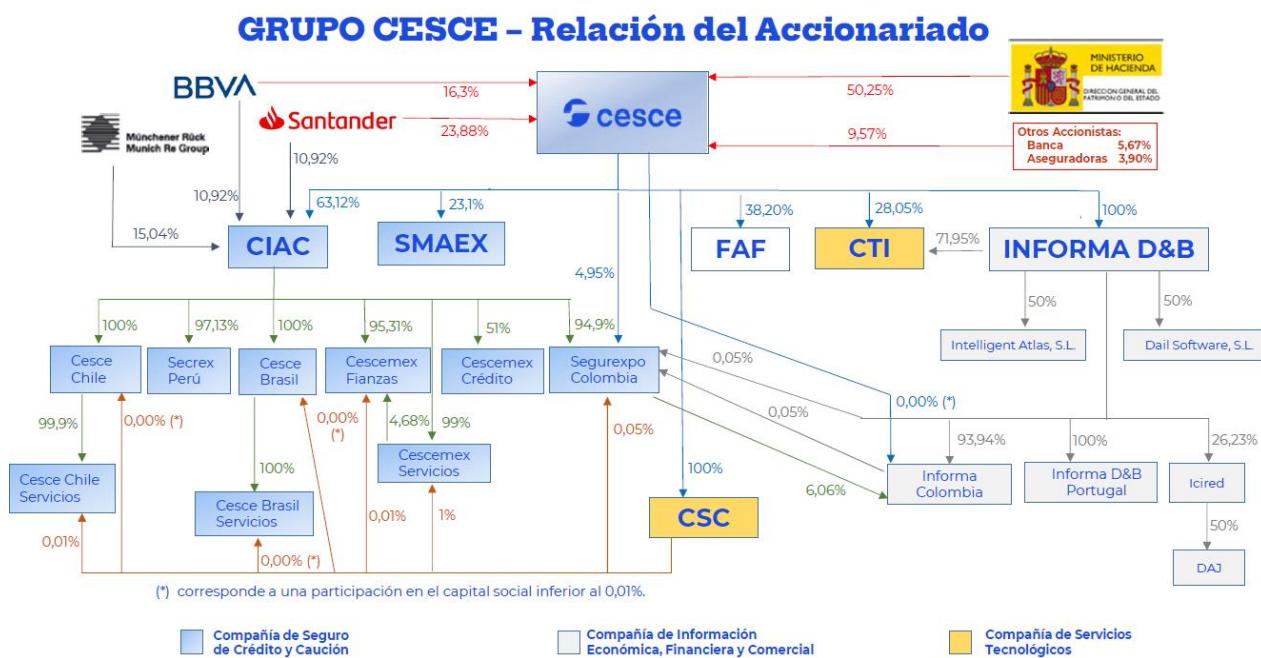


Las acciones de Cesce no han cotizado ni cotizan en ningún mercado organizado de valores.

En este año 2024, se ha mantenido la estructura accionarial de Cesce SME y no está previsto que se produzcan cambios significativos en la misma en el próximo ejercicio.

e. Sociedades que integran el Grupo Cesce

Cesce es la Matriz del Grupo Cesce y su estructura simplificada es:



Actualizado: DICIEMBRE 2024

Cesce participa directamente o indirectamente en las siguientes Sociedades:

Sociedad	Domicilio	Actividad	2024	
			% de Participación	
			Directa	Indirecta
SOCIEDADES DEL GRUPO				
Informa D&B, S.A. (S.M.E.) ¹	Madrid (España)	Información Comercial	100,00%	0,00%
CTI, Tecnología y Gestión, S.A. (S.M.E.) ²	Madrid (España)	Tratamiento de información	28,05%	71,95%
Informa Colombia, S.A. ²	Santafé de Bogotá (Colombia)	Suministro de Información	0,00%	97,88%
Informa D&B Lda. ²	Lisboa (Portugal)	Información Comercial	0,00%	100,00%
Cesce Servicios Corporativos, S.L. (S.M.E.) ³	Madrid (España)	Prestación de servicios	100,00%	0,00%
Consorcio Internacional de Aseguradoras de Crédito, S.A. (S.M.E.) ¹	Madrid (España)	Tenencia de acciones	63,12%	0,00%
Secrex, Compañía de Seguros de Crédito y Garantías, S.A. ²	Lima (Perú)	Aseguradora	0,00%	61,31%
Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A. ²	Río de Janeiro (Brasil)	Aseguradora	0,00%	63,12%
Cesce Brasil Serviços e gestao de riscos LTDA. ²	Sao Paulo (Brasil)	Prestación de servicios	0,00%	63,12%
Cesce México, S.A. de C.V. ²	México DF (México)	Aseguradora	0,00%	32,19%
Cesce Fianzas México, S.A. de CV. ²	México DF (México)	Aseguradora	0,00%	63,14%
Cesce Servicios, S.A. de CV. ²	México DF (México)	Prestación de servicios	0,00%	63,49%
Segurexpo de Colombia, S.A. ²	Santafé de Bogotá (Colombia)	Aseguradora	4,95%	60,05%
Cesce Chile Aseguradora,S.A. ²	Santiago de Chile (Chile)	Aseguradora	0,00%	63,12%
Cesce Servicios Chile, S.A. ²	Santiago de Chile (Chile)	Prestación de servicios	0,00%	63,12%
Cesce Fondo Anticipo de Facturas, Fondo de titulización ²	Madrid (España)	Anticipo Facturas	38,20%	0,00%

SOCIEDADES ASOCIADAS					
Dail Software, S.L. ³	Madrid (España)	Prestación de servicios	0,00%	50,00%	
Intelligent Atlas, S.L. ³	Barcelona (España)	Prestación de servicios	0,00%	50,00%	
Societe Marocaine D'Assur. Al' Exportation, S.A. ⁴	Casablanca (Marruecos)	Aseguradora	23,10%	0,00%	
Inversiones Colectivas en Red, S.L. ²	Granada (España)	Tratamiento de información	0,00%	26,23%	
Desarrollos de aplicaciones jurídicas, S.L. ³	Madrid (España)	Tratamiento de información	0,00%	13,12%	

f. Actividad, líneas de negocio y áreas geográficas significativas en las que opera Cesce

La Sociedad es una Compañía Aseguradora que tiene por objeto:

1. Operar en nombre y por cuenta propia en cualquier ramo del seguro directo distinto del ramo de vida y realizar cualesquiera otras actividades complementarias y accesorias que se relacionen con estos ramos. En concreto, la cobertura de los riesgos comerciales y políticos de corto plazo, que se definan como negociables de conformidad con la normativa comunitaria, y en especial de acuerdo con las Comunicaciones de la Comisión para la aplicación de los artículos 107 y 108 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea, derivados de operaciones de exportación, así como los riesgos de crédito comercial y de caución de operaciones nacionales o interiores españolas, más los riesgos de crédito y de caución en general, en régimen de "Derecho de Establecimiento" a través de su sucursal en Portugal y esporádicamente en régimen de "Libre Prestación de Servicios" en algunos otros países de la Unión Europea, constituyen el núcleo de la actividad que realiza Cesce por su propia cuenta en plenas condiciones de mercado totalmente privado, tanto en el Seguro Directo como en el Reaseguro Cedido.
2. Realizar la cobertura, en nombre propio y por cuenta del Estado, en régimen de exclusiva de los riesgos de la internalización de la economía española que asume el Estado según la legislación vigente, realizando cualesquiera otras actividades que se relacionen con la misma.
3. Realizar la cobertura, en nombre propio y por cuenta del Estado, en régimen de exclusiva de los riesgos derivados de la adquisición a medio y largo plazo de energía eléctrica por consumidores electrointensivos, que asume el Estado según la legislación vigente.
4. La cesión y aceptación de operaciones de reaseguro sobre los riesgos y ramos referidos anteriormente.

Cesce está operando, en nombre y por cuenta propia, en la línea de negocio nº 9 de seguro de crédito y caución en los riesgos comerciales de corto plazo y en la línea de negocio nº 21 de reaseguro proporcional de crédito y caución (Anexo I del Reglamento de actos delegados 2015-35 de la comisión).

Cesce opera fundamentalmente en España y tiene establecida en Portugal (con oficinas en Lisboa y en Oporto) una sucursal, bajo el régimen denominado en la Unión Europea "Derecho de Establecimiento", que tiene como objetivos el aseguramiento por cuenta propia de riesgos de clientes residentes en ese país, la obtención de información de deudores y el recobro de siniestros. En el mes de junio de 2020 se produjo el cese formal de la actividad en régimen de "Derecho de Establecimiento" de la sucursal establecida en Francia. Asimismo, Cesce practica esporádicamente el seguro en algunos países de la Unión Europea en régimen de "Libre Prestación de Servicios".

g. Actividades significativas u otros sucesos que se hayan materializado durante el año 2024

Durante el presente año, se han producido las siguientes actividades significativas:

- Las principales agencias de rating consideran la calificación de Cesce en niveles muy elevados

(equivalentes a A). En el mes de junio, la agencia S&P elevó la calificación otorgada a Cesce desde A- hacia A con perspectiva estable, destacando la sólida posición que ocupa en el mercado de seguros de crédito y caución español y latinoamericano, las buenas cifras de resultados y ratio combinado, el alto nivel de diversificación de los servicios complementarios, así como los servicios de información comercial y financiera, proporcionados por Informa D&B. Adicionalmente destaca el fuerte nivel de capitalización, que se refleja en el ratio de solvencia de Cesce, el más alto entre las principales aseguradoras europeas en el ramo de seguro de crédito y de caución.

Lo que viene a confirmar la fortaleza financiera y de solvencia de Cesce y su grupo de Sociedades.

Los principales indicadores de negocio de Cesce se han mantenido a lo largo del ejercicio 2024 mejorando los niveles objetivo marcados por la Compañía dentro de sus Planes de Negocio:

- a) El ratio combinado del seguro directo, neto de la cesión al reaseguro, asciende al 75,6%, por debajo del objetivo (93,1%).
- b) La prima adquirida se ha mantenido al nivel del año anterior, debido a un importante crecimiento del ramo de caución, mientras en el ramo de crédito sigue impactando el ajuste de precios en línea con los precios del mercado, en una coyuntura de una siniestralidad que se mantiene por debajo de los niveles históricos de la industria desde el período de la pandemia.
- c) La tasa de siniestralidad sobre primas al cierre del ejercicio 2024 ha estado en niveles inferiores al previsto, pero superior en un punto a la del año anterior.
- d) La Compañía no ha registrado siniestro alguno de cuantía significativa que haya generado la aplicación de las previstas coberturas de exceso de pérdidas (XL en terminología anglosajona) en el Reaseguro Cedido.

Los resultados obtenidos confirman la eficacia de un modelo de negocio orientado al cliente que ofrece soluciones innovadoras y personalizadas de gestión del riesgo comercial: los clientes de Cesce pueden elegir en exclusiva un precio distinto en función de la calidad del riesgo de los deudores y elegir su grado de cobertura, total o parcial.

Cesce ha obtenido en el ejercicio 2024 un beneficio después de impuestos de 59,1 millones de euros, que supone un margen sobre primas adquiridas del seguro directo del 33,8%. A 31 de diciembre de 2024, la Compañía dispone de un Patrimonio Neto de 572 millones de euros.

Las plusvalías acumuladas en la cartera de activos financieros de Cesce ascienden a 67,7 millones de euros.

Durante el ejercicio 2024 Cesce ha continuado la ejecución del Plan Estratégico 2021-2024 aprobado por el Consejo de Administración en su reunión de 15 de diciembre de 2020, procediendo a su revisión y ampliación una vez alcanzados de forma anticipada la generalidad de los objetivos propuestos.

La Compañía mantendrá en 2025 la ejecución del Plan Impulsa, el Plan Estratégico revisado para el período 2023-2025.

Este Plan Estratégico, revisado y ampliado hasta 2025, mantiene los tres objetivos prioritarios para consolidar el negocio e impulsar el crecimiento y la expansión internacional:

- **CRECIMIENTO** – Crecer de forma sostenida y sostenible.
- **EFICIENCIA** – Mejorar la eficiencia sin sacrificar la excelencia.

• **ORIENTACIÓN A CLIENTE** – Fidelizar los clientes mediante la mejor experiencia.

El Plan está elaborado para que Cesce cumpla su misión con rentabilidad para los accionistas y con impacto positivo en los clientes y la sociedad.

La actividad de la Compañía se ha desarrollado teniendo en cuenta los 6 ejes estratégicos definidos:

1. Los productos más innovadores y adaptados a los clientes.

- **Máster Oro Integral**, la referencia para las empresas que venden a crédito a otras empresas en todos los países en los que operan. Esta propuesta, a una clara distancia conceptual y tecnológica de la de cualquiera de sus competidores, maximiza las coberturas disponibles en el mercado a tasa variable de acorde al riesgo de cada deudor.
- **Póliza Fácil**, la solución de contratación digital, dirigida al segmento Pymes, con un coste fijo y único, sin costes adicionales a los inicialmente suscritos que minimiza los costes operativos y gestión del riesgo.
- **Póliza Clásica**, la solución competitiva a tasa fija dirigida al mercado más tradicional del seguro de crédito interno y a la exportación.
- **Máster Flexible**, la única solución flexible del mercado que permite la utilización de los sistemas de Cesce para la correcta gestión del autoseguro, así como la cobertura “a la carta” de los riesgos concretos que el cliente desee asegurar.
- **Quantum Servicios**, plataforma digital para las Pymes que necesitan gestionar su autoseguro, mediante la suscripción online a la plataforma digital, que incluye la monitorización de riesgos ofreciendo un servicio de análisis, vigilancia e información de empresas; el seguro de crédito para cubrir el riesgo de impago de las facturas comerciales; la posibilidad de obtener financiación sobre las facturas aseguradas y la opción de contratar el nuevo servicio de gestión de Deuda No Asegurada.
- **Póliza Industrial**, una solución de seguro individual dirigida a acompañar los proyectos específicos, en los riesgos de crédito y rescisión contractual.
- **Póliza Verde**, dirigida a las empresas que desarrollan su actividad en sectores o proyectos ambientalmente sostenibles.
- **Póliza Emprende**, un seguro de crédito adaptado especialmente a los negocios en su etapa inicial.
- **Nuevos productos y soluciones flexibles** adaptadas a plataformas digitales.
- **Fondo de Anticipo de Facturas**, una alternativa ágil para la obtención de circulante a través de un canal no bancario, mediante el descuento sin recurso de facturas.
- **Soluciones Estructuradas y de Financiación con Entidades Financieras**, a través de la emisión de Certificados de Seguro y de Títulos de Liquidez.
- **Soluciones de Caución**, alternativa al aval bancario, garantía ante las diferentes administraciones públicas o el sector privado de las responsabilidades económicas que puedan ser exigidas como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones garantizadas y derivadas de un contrato (obra, suministro o prestación de servicios) o de una disposición legal.

2. Apuesta por nuevos canales no expertos y digitales, consolidando los tradicionales.

- Consolidación de un modelo de distribución multicanal apoyado en la evolución de los canales tradicionales de agentes y mediadores y en la proximidad al mercado, al mismo tiempo que responde a las nuevas tendencias de desarrollo de los nuevos canales no expertos y a la distribución digital.

3. Transformación digital de producto, servicio y procesos.

- Apoyar la transformación global a través de la transformación digital y de la innovación en los distintos ámbitos de la operativa interna, de los productos y de la relación con clientes.

4. Excelencia técnica y operativa: lograr calidad con eficiencia.

- Inicio de un plan transversal de reingeniería de procesos para alcanzar la agilidad y reducir las cargas operativas.
- Refuerzo de los sistemas de información, de análisis cuantitativo y de inteligencia de negocio.

5. ECA más flexible, proactiva y mucho más conocida.

- Impulsar la divulgación y ampliar la capacidad y el uso por las PYMES.
- Alcanzar los mejores estándares de Cesce como ECA.

6. Refuerzo de la presencia internacional para crecer y acompañar a los clientes.

- Consolidar la presencia en Iberoamérica.
- Desarrollar nuevos modelos de expansión internacional.

El Plan Estratégico desarrolla especialmente iniciativas ya en curso, relacionadas con la modernización de los Sistemas Informáticos y la implantación de un Plan de Seguridad además de iniciativas transversales relacionadas con la Sostenibilidad y el Compromiso Social, en los cuales Cesce es un referente desde hace tiempo.

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

○ A.2. Resultados en materia de suscripción

En relación a la información cuantitativa en materia de suscripción por línea de negocio, según se detalla en el anexo del modelo S.05.01.01, el importe de las primas devengadas en el año 2024, en la línea de negocio nº 9 de seguro de crédito y caución asciende a 177.541 miles de euros (176.058 miles de euros en 2023) y en la línea de negocio nº 21 de reaseguro proporcional de crédito y caución a 17.884 miles de euros (18.057 miles de euros en 2023).

El importe de las primas devengadas en el seguro directo en el año 2024 por Cesce, en cada uno de los países ha sido:

País	2024		2023	
	Importe	% s/Total	Importe	% s/Total
España	166.430	94%	165.203	94%
Portugal	11.112	6%	10.855	6%
Total	177.541	100%	176.058	100%

Cifras en miles de euros

○ A.3. Rendimiento de las inversiones

a. Información de ingresos y gastos provenientes de las inversiones por clases de activos

En el siguiente cuadro se detallan los ingresos de las inversiones registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias, según los criterios establecidos por el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras:

Cifras en miles de euros	2024	2023
Inversiones inmobiliarias		
Ingresos de arrendamientos	1.126	1.264
Gastos de las inversiones inmobiliarias	274	178
Rendimiento neto de las inversiones inmobiliarias	852	1.086
Inversiones financieras		
Instrumentos de patrimonio	12.633	12.732
Instrumentos de patrimonio (empresas del grupo)	7.500	6.574
Instrumentos de patrimonio (empresas no grupo)	5.133	6.157
Valores representativos de deuda	9.467	4.179
Valores de Renta Fija	7.791	3.836
Pagares a Medio y Largo	1.676	343
Depósitos bancarios a Medio y Largo Plazo	0	0
Préstamos	8	7
Préstamos empresas del grupo	0	0
Otros préstamos	8	7
Otros activos financieros	2.405	1.200
Tesorería - cuentas corrientes -	2.405	1.200
Plusvalías y minusvalías realizadas	4.498	2.387
Instrumentos de patrimonio (empresas del grupo)	0	2.043
Instrumentos de patrimonio (empresas no grupo)	4.498	344
Deterioro del valor (+/-)	0	-1.506
De participaciones en empresas del grupo	0	0
De participaciones en otras empresas	0	-1.506
Rendimiento neto de las inversiones financieras	29.010	18.998
Rendimiento neto inversiones inmobiliarias y financieras	29.862	20.084

b. Las ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio

A continuación, se presenta la información de las ganancias y pérdidas de las Inversiones Financieras reconocidas directamente en el patrimonio de la Compañía:

CLASE DE ACTIVOS	2024			2023		
	PLUSVALÍAS	MINUSVALÍAS	TOTAL	PLUSVALÍAS	MINUSVALÍAS	TOTAL
Participaciones en empresas no grupo (Renta Variable)	52.180	650	51.530	44.295	545	43.750
Obligaciones y Bonos de Renta Fija	2.231	6.180	-3.949	281	9.818	-9.537
Fondo de Inversión	3.195	0	3.195	2.823	0	2.823
TOTALES	57.606	6.830	50.776	47.399	10.363	37.036

c. Inversión en titulizaciones de activos

A 31-12-2024 existen en la cartera de Préstamos y partidas a cobrar Pagarés por importe de 49.693 miles de euros (59.541 miles de euros en 2023). La totalidad de este importe se corresponde a pagarés emitidos por CESCE FONDO ANTICIPO DE FACTURAS, FT cuya calificación crediticia es de A.

○ A.4. Resultados de otras actividades

a. Otros ingresos y gastos

La Sociedad obtiene ingresos diferentes a los obtenidos en materia de suscripción y por las inversiones, según el siguiente detalle:

Concepto	Cifras en miles de euros	
	2024	2023
Ingresos para gestión de Riesgos por Cuenta del Estado	22.548	37.145
Ingresos por reintegro de gastos de estudio	16.559	15.920
Otros ingresos	2.004	2.034
Total	41.111	55.099

b. Arrendamientos

La sociedad es propietaria de edificios destinados a su explotación en Madrid, Barcelona, Pamplona, Sevilla y San Sebastián sobre los que tienen suscritos o va a suscribir contratos de arrendamiento operativos para usos de oficinas y de un local comercial.

Los ingresos provenientes de las inversiones inmobiliarias de la Sociedad ascienden a 1.122 Miles de Euros (1.264 Miles de Euros en 2023) y los gastos para su explotación a 274 Miles de Euros (178 Miles de Euros en 2023), se han dotado 176 Miles de Euros (177 Miles de Euros en 2023) a la amortización contable de las inversiones inmobiliarias. Ninguna inversión inmobiliaria ha sufrido corrección por deterioro tras haberse efectuado una nueva tasación de los inmuebles a finales de 2024 y 2023 por una Sociedad Tasadora homologada y registrada en el Banco de España.

Por otra parte, la Sociedad tiene suscritos varios contratos de arrendamiento operativos cuyo destino son las oficinas comerciales en las que presta sus servicios y el uso de automóviles. El gasto reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio correspondiente a arrendamientos operativos asciende a 487 Miles de euros (540 Miles de euros en 2023).

Los importes mínimos futuros a pagar en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre, en miles de euros, son los siguientes:

Concepto	2024	2023
Hasta un año	121	86
Entre uno y cinco años	12	15
Más de cinco años	-	-
Total	133	101

La Sociedad no tiene suscrito ningún contrato de arrendamiento financiero.

○ A.5. Cualquier otra información

No existen circunstancias importantes que afecten de forma significativa a la pertinencia de la información publicada.

► B. SISTEMA DE GOBERNANZA

La Compañía considera que su sistema de gobernanza es el adecuado a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad, siempre sobre la base del principio de proporcionalidad, que garantiza una gestión sana y prudente, según su modelo operacional y de organización, y que establece una estructura de gestión de riesgos, las Funciones clave y las Políticas escritas de gobierno corporativo.

○ B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza

a. Estructura, composición y principales funciones de los órganos de gobierno y administración de la Compañía

a.1. Junta General de Accionistas

Es el máximo Órgano de gobierno de la Compañía y está facultado para decidir sobre cualquier cuestión que le atañe. El funcionamiento de la Junta General de Accionistas está regulado en los artículos 12 al 15 de los Estatutos Sociales y será competente con carácter exclusivo sobre cualquier asunto que la Ley de Sociedades de Capital encomienda a su decisión y con carácter voluntario sobre cualquier asunto que el Consejo de Administración someta a su resolución.

a.2. Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano de administración de la Sociedad y es nombrado por la Junta General de Accionistas y está compuesto por el Presidente y catorce Vocales. El Presidente es nombrado por el Consejo de Administración.

Su funcionamiento está regulado en los artículos 16 a 19 de los Estatutos Sociales y tendrá con carácter general los más amplios poderes para regir la Compañía. No pueden ser Administradores de la Sociedad quienes se encuentren incursos en cualquiera de las prohibiciones que establece el artículo 213 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, ni aquellas personas a quienes afecte cualquiera de las incompatibilidades que establece la legislación vigente.

El Consejo de Administración dispone de las siguientes Comisiones ejecutivas para tratar cuestiones de gobierno corporativo:

- Comisión de Actividad por cuenta propia. Tendrá a su cargo todo lo relativo a la cobertura de cuantos riesgos asuma la Sociedad por cuenta propia, sea cual sea su naturaleza y, además, cuantas funciones le sean atribuidas por el Consejo de Administración. La Comisión estará integrada por al menos, cuatro miembros del Consejo de Administración y el Presidente del Consejo de Administración, o en su caso, uno de los Vicepresidentes y se reunirá semanalmente.
- Comisión de Retribuciones y Contratación de personal. La Comisión colaborará con el Consejo de Administración en la configuración de la política y las prácticas de remuneración, así como su aplicación y funcionamiento, sin perjuicio de las funciones que corresponden a la Dirección General de Patrimonio del Estado. La Comisión se reunirá, al menos, una vez durante cada ejercicio y siempre que se estime conveniente para el desarrollo de sus funciones y estará compuesta por tres consejeros nombrados por el Consejo de Administración.
- Comisión de Riesgos y Sostenibilidad. Tendrá a su cargo todo lo relativo a la revisión de las actividades de tres de las funciones fundamentales de la Sociedad: Cumplimiento Normativo, Gestión de riesgos y Actuarial.

Así mismo, ésta Comisión apoyará y asesorará al Consejo de Administración en la definición y supervisión de la política de sostenibilidad corporativa. En esta materia, se apoyará en el Comité

ASG de la Compañía, e informará al Consejo de Administración de los avances en la implantación del Plan Director de Sostenibilidad establecido, así como de las sucesivas adaptaciones o modificaciones que puedan producirse en dicho Plan debido a la aparición de normativa, nuevas definiciones de riesgos o tendencias en sostenibilidad, o por acuerdos del sector, o por decisiones propias de la Compañía.

Se reunirá, al menos, cuatro veces cada ejercicio y siempre que el Presidente de la Comisión lo estime conveniente para el desarrollo de sus funciones y estará integrada por tres Consejeros nombrados por el Consejo de Administración. El Presidente de la comisión será elegido entre uno de los miembros de la Comisión que forme parte de ella.

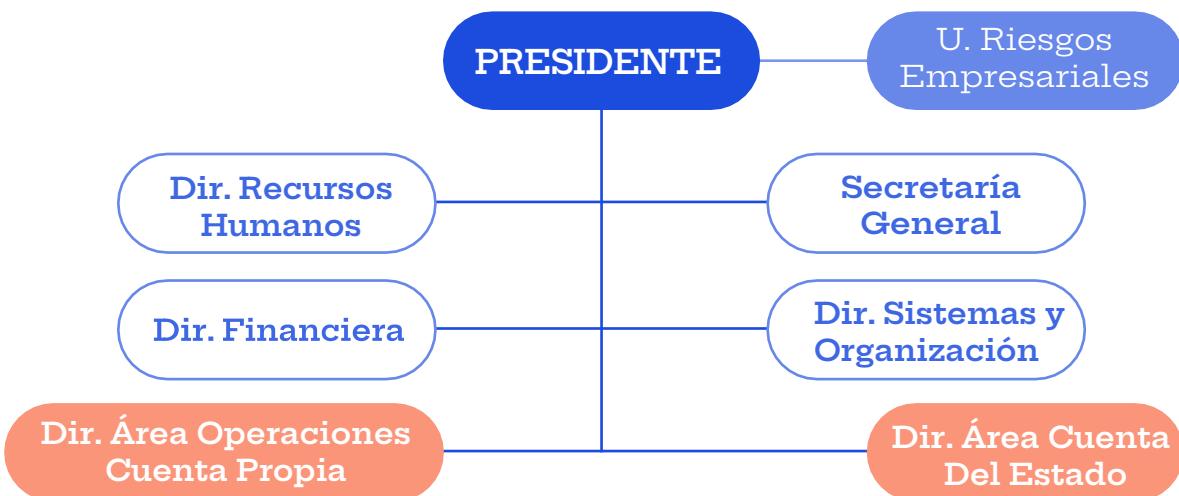
- Comisión de Auditoría y Control. Tendrá a su cargo todo lo relativo a la función de Auditoría Interna, así como las funciones de supervisión de la información económico-financiera a facilitar por la Compañía y la información al Consejo sobre sus actuaciones y sobre aquellas cuestiones relevantes que deba conocer. Está integrada por tres Vocales del Consejo, de los cuales dos son independientes, siendo el Presidente de la Comisión uno de estos y se reunirá, al menos, cuatro veces cada ejercicio y siempre que se estime conveniente para el desarrollo de sus funciones.

a.3. Dirección de la Compañía

La Dirección de la Compañía está integrada en un Comité ejecutivo, que asesora a la Presidencia de la Sociedad en la toma de decisiones que le han sido delegadas por el Consejo de Administración.

El Comité ejecutivo de la Sociedad está integrado por el Presidente; Secretario General; Director del Área de Cuenta Propia; Director del Área de Cuenta del Estado; Director de Recursos Humanos; Director Financiero; Director de Organización y Sistemas; el Jefe de la Unidad de Riesgos Empresariales y el Consejero Delegado de INFORMA D&B S.A. S.M.E.

El organigrama de la Sociedad es el siguiente:



En el desempeño de sus funciones, el Comité ejecutivo de la Compañía cuenta con el apoyo y asesoramiento de los Comités de Dirección, Comercial, de Riesgos y Sostenibilidad, de Siniestros y de Inversiones.

a.4. Funciones fundamentales

La Compañía dispone de las siguientes funciones fundamentales que están integradas en su

sistema de gobierno: función de cumplimiento; función de gestión de riesgos; función actuarial y función de auditoría interna. Los titulares de estas funciones tienen una reconocida honorabilidad personal y profesional, con amplios conocimientos del negocio asegurador y una amplia experiencia en la Compañía, por lo que cumplen con los requisitos de aptitud y honorabilidad exigidos por la legislación de Solvencia II y por la Compañía.

- Cumplimiento Normativo

Esta función está integrada en la Secretaría General de la Sociedad que depende directamente de la Presidencia.

La función de verificación del cumplimiento comprende el asesoramiento al órgano de administración, acerca del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas adoptadas de conformidad con la Directiva 2009/138, así como el cumplimiento de la normativa interna. Comporta, asimismo, la evaluación de las posibles repercusiones de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones de la empresa y la determinación y evaluación del riesgo de cumplimiento.

Esta función informa directamente a la Comisión de Riesgos y Sostenibilidad y al Consejo de Administración.

- Gestión de riesgos

Esta función está integrada en la Unidad de Riesgos Empresariales que depende directamente de la Presidencia de la Sociedad.

La función de gestión de riesgos establece las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos, incluyendo los riesgos de sostenibilidad a los que, a nivel individual y agregado, esté o puedan estar expuesta.

La función de gestión de riesgos cubrirá, al menos, las siguientes áreas:

- a. la suscripción y la constitución de reservas;
- b. la gestión de activos y pasivos;
- c. la inversión;
- d. la gestión del riesgo de liquidez y de concentración;
- e. la gestión del riesgo operacional;
- f. el reaseguro.

Esta función informa directamente a la Comisión de Riesgos Empresariales y al Consejo de Administración.

- Actuarial

Esta función está integrada en la Unidad de Riesgos Empresariales que depende directamente de la Presidencia de la Sociedad.

La función actuarial es la responsable de: coordinar el cálculo de las provisiones técnicas; cerciorarse de la adecuación de las metodologías y los modelos de base utilizados, así como de las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas; evaluar la suficiencia y la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas; cotejar las mejores estimaciones con la experiencia anterior; informar al órgano de administración, dirección o supervisión sobre la fiabilidad y la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas; pronunciarse sobre la política general de suscripción; pronunciarse sobre la adecuación de los acuerdos de reaseguro; contribuir a la aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos.

Esta función informa directamente a la Comisión de Riesgos Empresariales y al Consejo de

Administración.

- Auditoría interna

Esta función está integrada en la Unidad de Auditoría Interna que tiene dependencia funcional directamente de la Presidencia de la Sociedad y de la Comisión de Auditoría y Control, aunque jerárquicamente depende de la Unidad de Riesgos Empresariales.

La función de Auditoría Interna abarcará la comprobación de la adecuación y eficacia del sistema de control interno y de otros elementos del sistema de gobernanza. Esta función informa directamente a la Comisión de Auditoría y Control, y al Consejo de Administración.

b. Actividades en materia de gobierno durante el ejercicio 2024

En el año 2024, se ha remitido a todos los empleados de Cesce la nueva versión del Código Ético que se adecuó a lo establecido en la Ley 2/2023 reguladora de la protección de las personas que informen sobre infracciones normativas y de la lucha contra la corrupción. Igualmente se trasladó la nueva versión del Código Ético a todos los agentes que colaboran con Cesce para su adhesión al mismo.

c. Política de remuneraciones, incluyendo las relativas al órgano de administración, gestión y supervisión

c.1. Consejo de Administración

De acuerdo con lo establecido en el apartado 5 del artículo 16 de los Estatutos Sociales, el cargo de Consejero será retribuido.

La consideración de Cesce como Sociedad Anónima mercantil de carácter estatal implica que las retribuciones de sus Consejeros estén sometidas a una serie de limitaciones que vienen establecidas en el artículo 28.2 del Real Decreto 462/2002, de 24 de mayo, sobre indemnización por razón del servicio y del contenido del Real Decreto 451/2012, de 5 de marzo, por el que se aprueba el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público empresarial y otras entidades.

- Honorarios fijos

Los Consejeros de Cesce no perciben retribución fija alguna por su mera condición de Consejero de la Sociedad.

Estas previsiones no serán de aplicación al Presidente del Consejo y al Vicesecretario del Consejo, que a su vez son empleados de la Sociedad, y su retribución fija y variable viene establecida en su contrato con la Sociedad.

Los Estatutos Sociales de Cesce contemplan que los Consejeros con funciones ejecutivas se regularán conforme a la Ley 3/2012, de 6 de julio, de medidas urgentes para la reforma del mercado laboral Real Decreto 451/2012, de 5 de marzo, por el que se regula el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público empresarial y otras entidades.

- Dietas por asistencia a Consejos

Los Consejeros percibirán dietas de asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y a las de la Comisión de Auditoría y Control.

Los miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Auditoría y Control, en su condición de tales, y el Secretario tendrán derecho a percibir dietas por asistencia a cada una de las sesiones, consistentes en una cantidad fija a determinar por la Junta General de Accionistas, de acuerdo con la categoría en que se clasifique la Sociedad, conforme a las instrucciones en la

materia del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas. Asimismo, los miembros y el Secretario del Consejo percibirán la indemnización oportuna por los gastos de desplazamiento que origine la asistencia a las reuniones que se celebren.

Aquellas personas en las que concurra la condición de Consejero y cuyas retribuciones estén establecidas por Real Decreto 451/2012, de 5 de marzo, por el que se aprueba el régimen retributivo de los máximos responsables y directivos en el sector público empresarial y otras Sociedades, en ningún caso podrán cobrar las dietas por asistencia a los Consejos o Comisiones.

- Retribución variable

La función de Consejero no tiene asociada la percepción de ningún tipo de retribución variable.

- Previsión social

Ningún miembro del Consejo, tiene actualmente en vigor un esquema de previsión social adicional al Plan de Pensiones de Cesce, del cual pudiera derivar para la Compañía obligación alguna de realizar aportaciones en el momento actual o en el futuro.

[**c.2. Directivos y Responsables de las Funciones clave**](#)

La Sociedad, con carácter adicional a los principios inspiradores que rigen en materia retributiva para la totalidad de la plantilla, ha estimado conveniente la determinación de una política retributiva aplicable a este Colectivo.

La retribución es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, promoviendo este tipo de gestión y no ofreciendo incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel tolerado por la Sociedad.

En particular, los objetivos individuales de devengo de la retribución variable no actuarán como inductores de la asunción de riesgos no acordes al perfil general de riesgo de Cesce.

Además, el personal que ejerza funciones clave será independiente de las unidades de negocio que supervise, contará con la autoridad necesaria y será remunerado en función de la consecución de los objetivos relacionados con sus funciones, con independencia de los resultados de las áreas de negocio que controle.

La remuneración se distinguirá entre, la remuneración fija, no ligada a los resultados, y, por otro, la remuneración variable, como los beneficios ligados a los resultados.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. El componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que pueda aplicarse una política plenamente flexible en lo que se refiere a los componentes variables de la remuneración, hasta el punto de ser posible no pagar estos componentes.

En todo caso, para evitar una asunción excesiva de riesgos, se fijará un ratio máximo entre el componente fijo y el componente variable de la remuneración total.

Los miembros de este Colectivo que mantienen una relación laboral con la Entidad, participan del mismo sistema de previsión social complementaria que el resto de los empleados de la Entidad.

[**d. Transacciones realizadas durante el periodo de reporte con los accionistas, personas influyentes de la Entidad y miembros del cuerpo administrativo, de gestión y/o supervisión**](#)

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

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

○ **B.2. Exigencias de Aptitud y Honorabilidad**

La Sociedad cuenta con una Política de Aptitud y Honorabilidad aprobada por el Consejo de Administración, cuyo objetivo es asegurar que las personas que ejercen la dirección efectiva o desempeñen funciones que integran el sistema de gobierno de Cesce y los responsables de la función externalizada de Cesce, cumplen con los requisitos establecidos normativamente en materia de Aptitud y Honorabilidad.

Para ello, se hace preciso evaluar el nivel de cumplimiento de las exigencias de Aptitud, tanto individual como colectiva, y los requisitos de Honorabilidad de estas personas, así como establecer mecanismos de detección de inadecuaciones a este respecto.

a. Aptitud

Las personas que ejercen la dirección efectiva o desempeñen funciones que integran el sistema de gobierno de Cesce y los responsables de la función externalizada de Cesce deben tener la Aptitud necesaria para acometer las funciones que se desarrollan en dicho órgano de gobierno a fin de asegurar la apropiada diversidad de cualificaciones, conocimientos y experiencia pertinente con el objeto de garantizar una adecuada administración.

La información que deben aportar las personas que ejercen la dirección efectiva o desempeñen funciones que integran el sistema de gobierno de Cesce y los responsables de las funciones externalizadas de Cesce, es la siguiente:

- Nombre y apellidos, fecha y lugar de nacimiento, nacionalidad, número de pasaporte o de documento nacional de identidad, tarjeta de identidad de extranjero, domicilio a efectos de notificaciones, teléfono, fax y dirección de correo electrónico y, en su caso, sitio de internet.
- Currículum vitae, en el que se detalle la formación académica, su experiencia y trayectoria profesional, así como las actividades profesionales desempeñadas en la actualidad. Aportando la documentación justificativa.

En particular, en relación con la información a suministrar relativa a la formación académica y la experiencia profesional, se deberá acreditar que los miembros del Consejo de Administración, considerados individualmente y en su conjunto, poseen conocimientos, cualificación y experiencia, en relación con las siguientes materias:

- Mercados de seguros y financieros.
- Estrategia empresarial y modelo de empresa.
- Sistema de gobierno.
- Análisis financiero y actuarial.
- Marco regulador.

Para la acreditación de lo establecido en este apartado, la Secretaría General de Cesce se obligan a solicitar de los interesados y a remitir a la DGS la información relacionada en el Anexo II de la Orden ECC/664/2018. Será la DGS quien evaluará la aptitud de las personas que ejercen la dirección efectiva o desempeñen funciones que integran el sistema de gobierno de Cesce y los responsables de las funciones externalizadas. En el caso de los miembros del Consejo de Administración, esta valoración

tendrá un alcance individual de cada uno de los miembros, así como en el conjunto de todos ellos.

b. Honorabilidad

Con el fin de valorar la honorabilidad de las personas que desempeñan cargos de dirección efectiva o sean titulares de las funciones que integran el sistema de gobierno y las personas responsables de las funciones externalizadas aportarán la siguiente información:

- a. Certificado oficial de Antecedentes penales o documento equivalente. Podrá ser aportado directamente o autorizar a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGS) que lo solicite.
- b. Declaración jurada de honorabilidad, según modelo elaborado por DGS para el suministro de la información.

○ B.3. Sistema de gestión de riesgo incluida la autoevaluación de riesgo y de solvencia

a. Sistema de Gestión de Riesgos

Desde el inicio de su actividad en 1971, la Compañía conocedora de los riesgos inherentes a los ramos de seguros de crédito y caución, viene dedicando un gran esfuerzo a la correcta gestión de sus riesgos, siendo históricamente uno de sus objetivos estratégicos el mantenimiento de unos elevados niveles de solvencia, con la finalidad de poder garantizar en todo momento cumplir con sus obligaciones, incluso en los escenarios más desfavorables de los ciclos económicos. De esta manera nuestra Sociedad pudo afrontar con éxito la crisis financiera de 2007 y la gran recesión económica de 2008, sin que en ningún momento se pusiera en peligro su solvencia.

El Sistema de Gestión de Riesgos de la Compañía ha sido desarrollado para permitir al Consejo de Administración y a la Dirección conocer, gestionar y mitigar adecuadamente los riesgos asociados a cada uno de los objetivos de la Compañía a corto, medio y largo plazo, así como el riesgo global derivado de los procesos y actividades operacionales, incluidos los que son objeto de externalización, a los que, a nivel individual y agregado, esté o pueda estar expuesta la Sociedad.

A estos efectos la Compañía cuenta con una política escrita para la gestión de riesgos, que forma parte de su sistema de gestión de riesgos, y que incluye expresamente las normas, las directrices y los límites cuantitativos aplicables para la gestión del riesgo, los límites de tolerancia aprobados y la evaluación interna de los riesgos, así como los órganos de decisión y los mecanismos de información relevantes en esta materia. El objetivo es mantener un perfil de riesgo que permita a la Compañía mantener un ratio de solvencia por encima del establecido como objetivo.

La gestión de riesgos está basada en los siguientes principios:

1. Implicación de la Alta Dirección en el tratamiento y supervisión global de los riesgos y el establecimiento de las líneas generales de control y mitigación.
2. Establecimiento y vigilancia del apetito de riesgo del Grupo por la Alta Dirección.
3. El Apetito de Riesgo queda definido por el Consejo de Administración en los siguientes términos:
 - a. Zona Crítica: Ratio de Cobertura de los Fondos Propios sobre el Capital de Solvencia Obligatorio bajo Solvencia II, por debajo del 100%.
 - b. Zona de Alerta: Ratio de Cobertura de los Fondos Propios sobre el Capital de Solvencia Obligatorio bajo Solvencia II mayor o igual al 100% e inferior al Umbral de Alerta, el cual se

sitúa en el 150%.

- c. Zona de Vigilancia: Ratio de Cobertura de los Fondos Propios sobre el Capital de Solvencia Obligatorio bajo Solvencia II, entre el Umbral de Alerta y el 200%.
- d. Zona de Seguridad: Ratio de Cobertura de los Fondos Propios sobre el Capital de Solvencia Obligatorio bajo Solvencia II por encima del 200%.
- 4. El Sistema de Gestión de Riesgos de Cesce obedece al modelo de las tres líneas, adaptado a las necesidades y especificidades de la Organización.
- 5. Se identificarán y evaluarán los riesgos emergentes y los riesgos de sostenibilidad, en la medida que sea técnicamente posible.
- 6. Incorporación en las líneas de defensa de profesionales con un nivel de formación y experiencia que garanticen un nivel apropiado de competencia y prudencia en las decisiones.
- 7. Establecimiento de políticas de gestión y, en su caso, límites de asunción respecto de los riesgos que se identifiquen.
- 8. Asunción prudente de riesgos basada en la diligencia exigible a un ordenado comerciante conforme a la normativa mercantil, condicionada a que el rendimiento que resulte de los riesgos asumidos permita obtener una retribución suficiente para el capital empleado a tal efecto
- 9. Dotación de medios suficientes para un adecuado control y gestión de los riesgos.
- 10. Cumplimiento estricto de la legislación aplicable y la normativa interna del Grupo.

El Capital de Solvencia Obligatorio es el parámetro que utiliza la Compañía para medir su exposición y tolerancia al riesgo. Dicho capital se calcula de acuerdo con la estructura y requerimientos de la Fórmula Estándar de Solvencia II, tanto en lo que respecta al marco regulatorio como al realizar la evaluación interna de los riesgos y de la solvencia (ORSA), donde se aplican algunos ajustes orientados a valorar de una forma más precisa el perfil de riesgos de la Sociedad.

Como parte integrante del Sistema de Gestión de Riesgos hay que destacar los siguientes Comités interdepartamentales:

- a. Comité de Dirección, cuya misión es gestionar y coordinar las actividades ordinarias de la compañía, en el marco de las directrices estratégicas del Comité Ejecutivo.
- b. Comité de Riesgos Global, cuya misión es la aprobación de los límites de riesgos para Cesce y las Compañías Aseguradoras del Grupo, a partir de una determinada cuantía y hasta los límites fijados por las atribuciones establecidas en la Política de Gestión de Riesgos.
- c. Comité Comercial, cuya misión es el seguimiento de la cartera de clientes para analizar la consecución de los objetivos de política comercial fijados por el Consejo de Administración y la Dirección de la Sociedad, así como estudiar y canalizar los problemas y oportunidades que se detecten.
- d. Comité de Siniestros, cuya misión es supervisar las políticas de tramitación de siniestros y de gestión de recobros e intervenir en la decisión final de aquellos supuestos indemnizatorios que por su importancia o por su naturaleza lo requieran.
- e. Comité de Inversiones, cuya misión es establecer las políticas corporativas de inversión y su revisión anual; revisar la metodología para identificar, medir, controlar y monitorear el riesgo de mercado a que se expone la Sociedad; aprobar los procedimientos a seguir en caso de sobrepasar o exceder los límites de exposición frente al riesgo de mercado, así como los planes de contingencia a adoptar respecto de cada escenario extremo; y apoyar a los responsables de inversiones en la toma de decisiones de inversión.

f. Comité ASG o de Sostenibilidad, cuya misión es asegurar la implantación de la estrategia de sostenibilidad definida en la Compañía, adaptándola a las necesidades y nuevos requerimientos normativos, así como coordinar el reporte interno y externo a organismos y grupos de interés en los aspectos relacionados con sostenibilidad, garantizando homogeneidad y transparencia en la información.

Estos comités informan puntualmente a la Dirección de cualquier hecho o riesgo relevante para el negocio, los objetivos, los activos o el patrimonio de la Sociedad (ver Comité ejecutivo en el apartado B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza, sub apartado a.3. Dirección de la Compañía).

Por otro lado, el Consejo creó la Comisión de Riesgos y Sostenibilidad, con las funciones y cometidos que se describen en el apartado B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza, sub apartado a.2. Consejo de Administración.

El Jefe de la Unidad de Riesgos Empresariales informa periódicamente a la referida Comisión en relación con el resultado de las evaluaciones previstas de los riesgos a los que está expuesta la Compañía. La separación de la función de gestión y control de los riesgos de las otras funciones de gestión que asumen los riesgos, aumenta la objetividad y evita potenciales conflictos de interés.

La Compañía tiene un sistema de reporte que suministra información periódica (diaria, semanal o mensual) sobre las principales magnitudes e indicadores de negocio y de los distintos riesgos (suscripción, mercado, contraparte, operacional), que permite el grado de detalle necesario para cada nivel de decisión y control, desde el más agregado, en el Cuadro de Mando, hasta el más elemental en el Centro de Información Corporativo (CIC).

Como respuesta a las exigencias normativas, se ha trabajado en los primeros análisis para la implementación de la sostenibilidad en la gestión de riesgos. Para ello, se han considerado diferentes niveles de análisis que quedan condicionados por el nivel de incertidumbre derivado de la disponibilidad de metodologías e información.

Los riesgos de sostenibilidad en el sector asegurador se centran en los riesgos climáticos: Pueden ser físicos, que derivan de los efectos físicos del cambio climático, o de transición, que surgen de una transición rápida a una economía baja en carbono y resistente al clima

En este primer ejercicio, se han identificado los riesgos que podrían estar potencialmente impactados por factores ESG. El análisis se ha limitado a:

- riesgo de suscripción,
- riesgo de crédito/ contraparte
- riesgo de inversión y
- riesgo de inversión inmobiliaria.

Estos análisis de exposición y relevancia de las actividades de Cesce a los riesgos de sostenibilidad, se han realizado siguiendo la metodología propuesta por EIOPA. Asimismo, se ha tenido en cuenta que los horizontes temporales (negocio y cambio climático) no están acompañados y que los compromisos se deben definir manteniendo el criterio de prudencia.

Los resultados obtenidos constituyen un punto de partida para entender la exposición máxima inicial, sobre la que aumentar el nivel de conocimiento de la cartera de Cesce y potencialmente identificar factores de atenuación del impacto.

Dichos resultados se irán enriqueciendo a medida que madure la información disponible y aparezcan nuevas metodologías. Las acciones a acometer en el próximo ejercicio se han incorporado a los compromisos de Plan Director de Sostenibilidad.

b. Descripción de la evaluación interna de los riesgos y de la solvencia ORSA

El ORSA es un proceso de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia que se constituye como eje central del sistema de gestión de riesgos y cuyo objetivo es contribuir a identificar, evaluar, supervisar, gestionar e informar de los riesgos a corto y largo plazo a los que se enfrenta una entidad de seguros, así como determinar los fondos propios necesarios para garantizar que las necesidades globales de solvencia de la entidad están cubiertas en todo momento. Su cálculo se basa en la metodología cuantitativa de la Fórmula Estándar de Solvencia II, puesto que la misma recoge con suficiente detalle los principales riesgos que afectan a la Sociedad, sometiéndolos a distintas pruebas de estrés. Este método permite comparar los resultados de la evaluación interna de la Compañía con el estándar de supervisión regulatorio.

La Sociedad ha realizado un análisis específico de las hipótesis en que se basa el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio de la Fórmula Estándar concluyendo que, en general, los estreses y metodología aplicados son coherentes y no se apartan del perfil de riesgos de la Compañía. No obstante, en su evaluación interna la Compañía aplica a la Fórmula Estándar determinados ajustes destinados a incluir el riesgo soberano.

Este proceso está detallado en la Política de ORSA aprobada por el Consejo de Administración, y abarca lo siguiente:

- Cálculo de las necesidades globales de solvencia teniendo en cuenta el perfil de riesgo específico, los límites de tolerancia al riesgo aprobados y la estrategia comercial de la empresa.
- Cumplimiento continuo de los requisitos de capital y de los requisitos en materia de provisiones establecidos en la normativa.
- Medida en que el perfil de riesgo de la empresa se aparta de las hipótesis en que se basa el Capital de Solvencia Obligatorio, calculado mediante la Fórmula Estándar o mediante un modelo interno completo o parcial.

Al ejecutar la evaluación prospectiva de los riesgos de la empresa se realizan los procesos que se detallan a continuación:

- a. Se prepara una proyección de los resultados de Cesce y de cada una de las Compañías que integran el Grupo Cesce. Para lo cual, se elaborarán cuentas de resultados y balances para un entorno temporal de cinco años. Estas proyecciones incluirán como mínimo activos divididos por clases y tipo, primas y obligaciones por líneas de negocio, margen de riesgo, etc.
- b. Se prepara la cuenta de resultados y el balance consolidado del Grupo Cesce.
- c. En función de las proyecciones de resultados, se realizará el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio según la Fórmula Estándar y de los Fondos propios de Solvencia, individual y consolidado, para cada proyección anual.
- d. Se verifica que para el entorno temporal establecido y el SCR calculado según la Fórmula Estándar, los Fondos propios de Solvencia cumplen con el apetito al riesgo definido por el Consejo de Administración.
- e. Se determina las diferencias entre el perfil de riesgos de la entidad y las hipótesis subyacentes en el cálculo de la Fórmula Estándar del SCR, para cuantificar el capital de solvencia y los fondos propios a efectos del ORSA.
- f. Se verifica el cumplimiento continuo de los requisitos en materia de las Provisiones técnicas.
- g. Se incorpora información cuantitativa sobre el efecto que en el apetito al riesgo determinado por la Sociedad tienen situaciones adversas, para lo que se tendrá en cuenta el análisis de escenarios, basados en la evaluación del impacto de la combinación de diversos factores.

Los riesgos a incluir en el proceso del ORSA están definidos en la Política de gestión de riesgos. El

horizonte temporal establecido en las estimaciones que se tienen en cuenta en el ORSA es de cinco años y los análisis de sensibilidad se realizan en el año de evaluación.

La periodicidad con la que se realiza la evaluación interna de los riesgos y la solvencia es anual, se efectúa dentro de los primeros seis meses de cada año y es aprobado por el Consejo de Administración.

Cuando se produzcan cambios materiales en los parámetros que se han utilizado en la última evaluación de los riesgos realizada, que puedan suponer que el apetito al riesgo establecido por el Consejo de Administración entra en la zona de vigilancia establecida en la política de gestión de riesgos, se debe realizar una nueva evaluación del riesgo y la solvencia fuera del calendario previsto.

El ejercicio de autoevaluación interna de los riesgos y la solvencia incluye un análisis sobre el cumplimiento a lo largo de los años de la proyección de la Política de Gestión de Riesgos definida por el Consejo de Administración, en lo que a niveles y tipos de riesgo se refiere, verificando la coherencia de las previsiones con los diversos parámetros que definen el Apetito al Riesgo del Consejo (pérdida máxima esperada, límites de riesgos por ramos y cuantía de las exposiciones, precios, reaseguro, perfil de las inversiones, etc.).

○ **B.4. Sistema de Control Interno**

a. Descripción del sistema de Control Interno

El sistema de control interno de Cesce obedece al esquema de las siguientes líneas de actuación: responsables de procesos, Control Interno y Auditoría interna.

- Los responsables de los procesos, deben identificar los riesgos inherentes a su actividad estableciendo controles para asegurar de una manera razonable que éstos no se materialicen.
- La función de Control Interno revisa y evalúa las actualizaciones del modelo y gestiona a través del aplicativo corporativo las actividades de evaluación de riesgos y controles del Grupo. Periódicamente revisa el cumplimiento del modelo, así como la mejora continua del mismo, informando a la Unidad de Riesgos Empresariales.
- Auditoría Interna. Las funciones de control están dentro de su alcance, pudiendo realizar las acciones de supervisión en el momento que se considere conveniente de forma autónoma y totalmente independiente.

Cabe señalar que el Sistema de Gestión de Riesgos y la Función Actuarial, Cumplimiento y Control Interno forman la segunda línea, supervisando de un modo independiente la gestión de riesgos de la primera línea (responsables de los procesos) atendiendo a las Políticas y límites que determine el Consejo de Administración y reportando al Comité de Dirección y a la Comisión de Riesgos Empresariales y Sostenibilidad.

Se asigna a cada uno de los responsables de los procesos la tarea de identificar los riesgos intrínsecos a su actividad estableciendo controles para asegurar de una manera razonable que éstos no se materialicen. Asimismo, es responsabilidad de cada una de las áreas de gestión identificar los eventos negativos, su gestión y comunicarlos a Control Interno para su registro en la herramienta de gestión. Adicionalmente, definirán planes de acción o medidas correctoras que contribuyan a reforzar la gestión de los riesgos.

La Unidad de Control Interno colaborará con las áreas de gestión para que la herramienta corporativa de gestión de control interno (GRC Suite) refleje en todo momento el mapa de riesgos y controles de Cesce y el consolidado del Grupo. Para ello, semestralmente lleva a cabo evaluaciones para refrendar el modelo y obtener trazabilidad del cumplimiento de las actividades de control establecidas por

cada uno de los responsables del proceso.

Control Interno presenta a la Unidad de Riesgos Empresariales informes periódicos sobre los modelos de control interno, recogiendo los hechos más significativos. Estos informes se presentan al Comité ejecutivo y al menos con una periodicidad semestral, a la Comisión de Riesgos Empresariales y Sostenibilidad.

El Mapa de Riesgos se revisará de forma completa al menos con una periodicidad anual, sin perjuicio de que se modifique cuando se detecte alguna variación de los mismos. Para la valoración de riesgos, se tienen en cuenta las magnitudes de probabilidad (posibilidad de ocurrencia) e impacto (el resultado o efecto de un riesgo) de acuerdo a las escalas definidas en la herramienta de gestión de riesgos, GRC Suite.

Auditoría Interna realiza las acciones de supervisión en el momento que se considere conveniente de forma autónoma y totalmente independiente.

b. Descripción de cómo está implementada la función de Cumplimiento

La Función de Verificación del Cumplimiento en Cesce es única, independiente y global y abarca a toda la Organización con independencia de su ubicación geográfica, tanto a nivel corporativo, como en las distintas unidades de negocio. Están incluidas todas las Compañías del Grupo: Cesce, CIAC, CSC, INFORMA D&B, CTI, las Filiales Latinoamericanas, y la sucursal de Cesce en Portugal.

Cesce cuenta con una Política de Verificación del Cumplimiento, aprobada en el año 2016 por el Consejo de Administración de la entidad que es revisada anualmente, la última versión es del mes de diciembre 2024, para ajustarse a la realidad de la estructura de la Función de Verificación de Cumplimiento. La política establece cuáles son sus objetivos, la forma de llevar a cabo la Función de Verificación del Cumplimiento en Cesce y las empresas del Grupo, sus atribuciones, responsables y estructura.

La actividad de la Función de Verificación del Cumplimiento en Cesce es desarrollada por todas las áreas de la entidad, y está dirigida por el responsable de la Función, que es el Secretario General de Cesce. Asimismo, como parte integrante de la Función de Verificación de Cumplimiento se cuenta con dos Comités, a saber, el Comité de Sistema Interno de Información y de Prevención de Riesgos Penales y el Comité de Cumplimiento Normativo.

El primero de ellos, compuesto por directivos de la entidad, es el responsable de la prevención y el control de los riesgos penales, el seguimiento del Canal de Información y vela por el cumplimiento del Código Ético. El segundo de los comités está integrado por representantes de las distintas áreas de la Compañía y del Grupo en España y tiene como funciones el seguimiento de las novedades normativas, el asesoramiento al órgano de administración acerca del cumplimiento de las disposiciones legales y la determinación de los riesgos normativos, su evaluación y seguimiento. Sus actividades quedan definidas anualmente en el Plan de Cumplimiento, son ejecutadas a lo largo del ejercicio por los miembros de la Función de Verificación del Cumplimiento y reportadas dos veces al año al propio Comité de Cumplimiento, a la Comisión de Riesgos y Sostenibilidad y al Consejo de Administración.

La Función de Verificación de Cumplimiento comprende:

- El asesoramiento al Órgano de Administración acerca del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que afecten a Cesce. Para ello se lleva a cabo una revisión diaria de las normas y publicaciones normativas de aplicación a la entidad. Cuando de esta revisión se identifica alguna norma que afecta, o que potencialmente pueda afectar, a la actividad de cualquiera de las Áreas de Cesce y/o a las empresas del Grupo, se informa de dicha publicación a las Áreas afectadas, a través de su integrante en el Comité de Cumplimiento. En caso de ser preciso, se elabora un informe detallado sobre la nueva norma aprobada.

- Asimismo, se ha implantado un sistema de elaboración de informes periódicos (dos veces al año) en el que se incluye un resumen de todas las novedades legislativas que resulten de aplicación a Cesce.
- Igualmente comporta la evaluación del impacto de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones de la entidad y la determinación y evaluación del riesgo de cumplimiento.
- La elaboración, con carácter anual, del Plan de Verificación de Cumplimiento para Cesce y sus filiales. Se hace un seguimiento del mismo a través del Comité de Cumplimiento Normativo. Dicho Plan incorpora: i) el seguimiento de las novedades normativas; ii) la verificación del cumplimiento de los requerimientos puntuales y periódicos; iii) el seguimiento de las sanciones; iv) la verificación de la materialización de los riesgos y la ejecución de los controles a través de la herramienta corporativa GRC Suite. Adicionalmente se incorporan actividades puntuales para fortalecer el Cumplimiento Normativo en las entidades del Grupo.
- La supervisión periódica de las políticas de la Compañía en relación con los riesgos normativos que afectan a la actividad de la entidad.
- La definición y revisión del mapa de riesgos normativos y los controles implementados para su mitigación, así como la gestión de ambos (riesgos y controles) a través de la herramienta GRC Suite.
- Las labores de formación y concienciación dentro de la entidad y de las filiales Latam en materia de Cumplimiento Normativo.
- La identificación, a través del Comité de Prevención de Riesgos Penales, de los riesgos penales de la entidad, así como la gestión independiente del procedimiento de denuncia confidencial de las partes relacionadas.

El Comité de Cumplimiento Normativo se reúne al menos dos veces al año para llevar a cabo el seguimiento del Plan propuesto para el periodo y es presidido por el responsable de la Función. Igualmente se llevan a cabo reuniones mensuales con los responsables de cumplimiento de las filiales, tanto en España como en Latam, a fin de impulsar y seguir las actividades de la función en las mismas.

La Función de Verificación del Cumplimiento reporta al Consejo de Administración a través de la Comisión de Riesgos y Sostenibilidad de la entidad, dos veces al año, informando del grado de avance del Plan de Verificación del Cumplimiento y asesorando de las novedades normativas y su impacto en la entidad.

○ **B.5. Función de Auditoría Interna**

La Auditoría Interna representa la Tercera línea de defensa del sistema de control interno de la Compañía. Se trata de una actividad independiente y objetiva de análisis y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las operaciones de la organización. Su objetivo es aportar un enfoque independiente, sistemático y riguroso para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

a. Forma en que la función de Auditoría Interna opera

Las actividades básicas realizadas por la Unidad de Auditoría Interna, que se establecen en la Política de Auditoría Interna, se pueden resumir en:

1. Elaborar un Plan Anual de Auditoría Interna que es presentado a la Comisión de Auditoría y control, así como al Consejo de Administración, junto con los resultados de las actividades de auditoría desarrolladas durante el ejercicio.

2. Evaluar el grado de cumplimiento de las normas, instrucciones y procedimientos establecidos por la Dirección del Grupo y sus Compañías, mediante la realización de auditorías internas.
3. Constatar la consecución de los objetivos de control interno, que pueden resumirse en los siguientes aspectos:
 - > Eficacia y eficiencia de las operaciones.
 - > Fiabilidad de la información financiera generada en las empresas del Grupo.
 - > Cumplimiento de las leyes y normativa que afectan a las Sociedades del Grupo.
 - > Evaluar la eficacia de los procesos de gestión y control de riesgos.
4. Verificar la existencia y situación de los activos, así como comprobar las medidas necesarias para proteger su integridad.
5. Informar a la Comisión de Auditoría y Control, a Presidencia, al Jefe de Unidad de la Unidad de Riesgos Empresariales y a las Direcciones de Cesce afectadas, así como, a los Órganos de Administración de las empresas del Grupo, de las conclusiones obtenidas en los trabajos de auditoría realizados y proponer las modificaciones o revisiones de normas, sistemas y procedimientos que se estimen convenientes.
6. Seguimiento de la implementación de las medidas correctivas y preventivas derivadas de las auditorías internas.
7. Coordinar la actividad de auditoría interna en todo el grupo.
8. Colaborar con las firmas de auditoría externa que revisen las cuentas anuales de las Compañías del Grupo, cuando se estime necesario.
9. Llevar a cabo aquellos proyectos especiales de interés para el Grupo, encomendados por Presidencia, Jefe de la Unidad de Riesgos Empresariales o Comisión de Auditoría y Control.

b. Cómo la función de Auditoría Interna mantiene su independencia y objetividad sobre las actividades que revisa

La función de auditoría interna debe ser objetiva e independiente de las funciones operativas, no pudiendo asumir ninguna responsabilidad en relación a cualquier otra función.

- a. Para garantizar su independencia dentro de la estructura organizativa del Grupo, se establece que la Unidad de Auditoría Interna dependa funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Control del Consejo de Administración de Cesce y jerárquicamente de Presidencia a través de la Unidad de Riesgos Empresariales.
- b. Las Direcciones de las Compañías del Grupo Cesce no mantienen autoridad sobre la Unidad de Auditoría Interna, ni ésta última sobre ellas.
- c. Toda circunstancia que pudiera comprometer la independencia o la objetividad del Jefe de la Unidad de Auditoría, del Responsable de la Función de Auditoría Interna o de cualquiera de los auditores internos, debe comunicarse al Jefe de la Unidad de Riesgos Empresariales, a Presidencia, y a la Comisión de Auditoría y Control.
- d. La normativa establece que las personas que desempeñen una función fundamental notificarán inmediatamente al Órgano de Administración, Dirección o Supervisión cualquier problema importante que se plante en su ámbito de responsabilidad.
- e. La Unidad de Auditoría Interna está sometida a las mismas políticas, instrucciones y normas que se establezcan para el conjunto de la Organización.
- f. El responsable de la función de Auditoría Interna deberá cumplir con los requisitos de aptitud

y honorabilidad que establece la normativa vigente.

○ **B.6. Función Actuarial**

La función actuarial es una de las cuatro funciones clave del sistema de gobierno de la Compañía. Entre sus cometidos fundamentales se encuentran:

- a. Coordinar el cálculo de las provisiones técnicas, verificando, como mínimo anualmente, la adecuación de los procesos, metodologías, modelos e hipótesis empleadas para el cálculo, comprobando la suficiencia y calidad de los datos y proponiendo las medidas correctoras adecuadas para subsanar las deficiencias detectadas.
- b. Colaborar estrechamente con las funciones de gestión de riesgos y de auditoría interna en todos los aspectos relevantes necesarios para la determinación de la correcta valoración de los riesgos técnicos a los que está expuesta la Sociedad en su negocio asegurador.
- c. Valorar el contenido de la política de suscripción, de la política de constitución de provisiones técnicas, de la política de reaseguro y de otras técnicas de reducción del riesgo.
- d. Informar anualmente a la Comisión de Riesgos y Sostenibilidad y al Consejo de Administración de las conclusiones resultantes de su operativa, a través del correspondiente Informe Actuarial.
- e. Implementar un sistema de comunicación eficaz que asegure el conocimiento de las actividades de negocio de las áreas de la Compañía y del Grupo relacionadas con la contratación de pólizas, suscripción de riesgos, fijación de precios, tramitación de siniestros, recuperaciones de impagos, con el fin de poder realizar una adecuada valoración de la adecuación de las provisiones técnicas.

La responsabilidad de la Función Actuarial tanto, a nivel de la Compañía como a nivel de Grupo, recae sobre el responsable de la Unidad de Riesgos Empresariales, quien la ejercerá a través de la Unidad Actuarial.

La Unidad de Riesgos Empresariales depende directamente de la Presidencia de la Compañía.

○ **B.7. Externalización**

La Política de Externalización establece los principios, procesos y medidas a adoptar para la externalización de funciones, actividades y/o servicios (incluidas las externalizadas en proveedores de servicios en cloud). El Consejo de Administración ha aprobado la Política de Externalización de Cesce y se le someterán a aprobación sus futuras modificaciones.

Abarca a toda la organización con independencia de su ubicación geográfica, tanto a nivel corporativo, como en las distintas unidades de negocio y verifica un adecuado desarrollo de las diferentes funciones y tiene como objetivo preservar posibles impactos en la solvencia de la Compañía y del Grupo, como consecuencia de una inadecuada gestión o incumplimiento en la externalización de funciones, actividades y/o servicios. La Política de Externalización estará integrada dentro del Sistema de Gobernanza, siendo coordinada por la Unidad de Riesgos Empresariales (gestión de riesgos y control interno).

El Comité Ejecutivo, a propuesta de cada Dirección, aprobará la solicitud de externalización de los servicios de la Compañía, determinando en su caso, si dicha función, actividad y/o servicio es fundamental, crítica o importante. La externalización de las funciones fundamentales, críticas o importantes requiere la aprobación expresa del Consejo de Administración y se nombrará para cada

función a un responsable en la Compañía, que deberá acreditar los conocimientos necesarios para supervisarla, cumpliendo con los requisitos de aptitud y honorabilidad exigidos por Solvencia II. Se informará periódicamente al Consejo de Administración sobre la revisión de las funciones externalizadas.

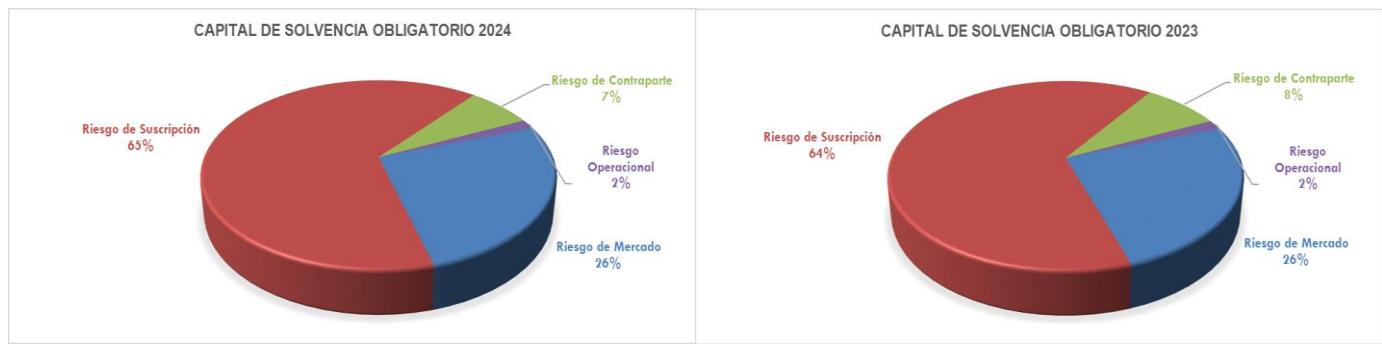
En caso de funciones o actividades externalizadas fundamentales o críticas e importantes, se elaborarán los correspondientes planes de contingencia, incluyendo las condiciones de terminación o rescisión del contrato. Cabe señalar que para los casos en los que la externalización se realiza a proveedores de servicios en cloud, se establecen medidas de control adicionales a lo largo de todo el ciclo de la externalización.

► C. PERFIL DE RIESGO

Con la entrada en vigor de la normativa de Solvencia II, las compañías aseguradoras están obligadas a calcular el Capital de Solvencia Obligatorio y compararlo con los fondos propios a efectos de solvencia, para determinar el ratio de solvencia.

Dentro de las posibilidades existentes según la normativa de Solvencia II, Cesce realiza el cálculo del SCR mediante la Fórmula Estándar que representa la pérdida máxima a la que debería hacer frente la Compañía en el peor escenario entre 200 posibles, teniendo en cuenta los riesgos específicos a los que se encuentra expuesta y la relación entre los mismos.

El perfil de riesgo de la Sociedad, según los riesgos recogidos en el cálculo de la Fórmula Estándar y la proporción del SCR requerido para cada uno de ellos, se detalla a continuación:



El riesgo que más afecta a la Compañía es el riesgo de suscripción de no vida, al cual contribuye principalmente el riesgo catastrófico de crédito y caución, como consecuencia del riesgo de recesión que supone el 100% de las primas imputadas netas de reaseguro, más el importe de la pérdida máxima retenida de las dos mayores exposiciones a las que esté sujeta la Compañía. Después se encuentra el riesgo de mercado por las inversiones en renta variable y empresas del grupo y en inmuebles. Finalmente se encuentran los riesgos de contraparte y el operacional.

La Compañía no sólo está expuesta a los riesgos recogidos en el SCR, sino que también está expuesta a otros riesgos que se han considerado poco significativos (de cumplimiento, reputacional, de liquidez, etc.). Para su valoración se ha elaborado internamente un mapa de riesgos, identificando los riesgos más significativos a los que se ve sometida y que pueden suponer un peligro para el cumplimiento del plan estratégico o el mantenimiento del nivel de solvencia que la Compañía considera adecuado a su perfil de riesgo. Además, ha elaborado una Política de gestión de riesgos donde se fijan los límites o niveles adecuados a cada uno de ellos.

También se han elaborado diferentes análisis de escenarios para comprobar la fortaleza del modelo de negocio ante la ocurrencia de diferentes eventos adversos durante el periodo de las proyecciones. Los resultados han sido que la Compañía sigue cumpliendo holgadamente con los requisitos del perfil de riesgo definidos y con las exigencias de la normativa de Solvencia II.

El Consejo de Administración ha definido su apetito al riesgo, mediante la fijación del valor Ratio de Cobertura de los Fondos Propios sobre el Capital de Solvencia Requerido bajo Solvencia II y los correspondientes márgenes de tolerancia, según se ha detallado en el apartado B. Sistema de gobernanza, B.3. Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia, a. Sistema de Gestión de Riesgos.

Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son:

○ C.1. Riesgo de Suscripción

La Sociedad opera en el ramo de crédito y en el ramo de caución, que a los efectos de los requerimientos de capital constituyen una sola línea de negocio.

En el ramo de crédito, las pólizas emitidas aseguran el riesgo de crédito comercial de nuestros asegurados derivados de la insolvencia definitiva o de la mora prolongada de los deudores en los términos fijados en el correspondiente suplemento de clasificación.

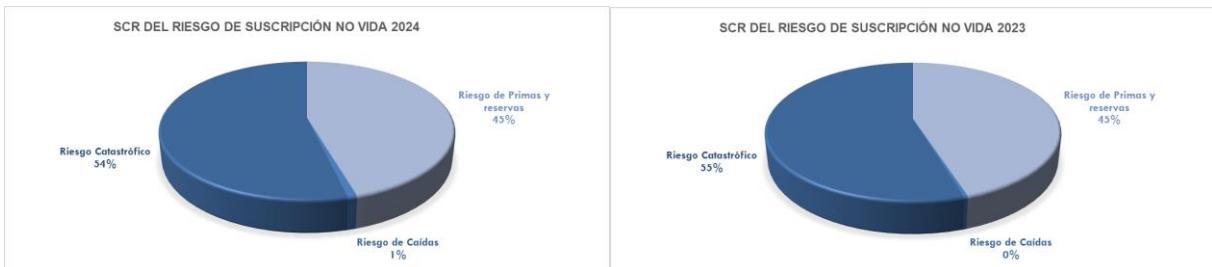
En el ramo de caución, los avales emitidos responden ante el asegurado del cumplimiento de las obligaciones del tomador en los términos fijados en cada aval.

a. Exposición al riesgo

El riesgo de suscripción es el riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos derivados de la actividad aseguradora debido a una incorrección de las hipótesis de tarificación y cálculo de provisiones técnicas.

En el SCR del año 2024 el riesgo de suscripción supone un 65% del total (64% en 2023).

El riesgo de suscripción se divide a su vez en los riesgos de primas y reservas, riesgo de caída y riesgo catastrófico. El riesgo catastrófico se sitúa en un 54% (55% en 2023) mientras que el riesgo de caída y el riesgo de primas y reserva han disminuido ligeramente con respecto a la distribución del año anterior, según se puede observar en el siguiente gráfico:



a. Medidas utilizadas para evaluar el riesgo dentro de la organización

La gestión del control de riesgos de suscripción se realiza mediante la fijación de límites de riesgo para cada deudor, en el caso del seguro de crédito, y de los techos de riesgo para cada tomador, en el caso del seguro de caución.

Asimismo, se fijan los límites para cúmulos de riesgo en los casos de grupos empresariales.

La Sociedad realiza la cuantificación del riesgo de suscripción según la Fórmula Estándar de Solvencia II.

b. Exposiciones al riesgo significativas en la empresa

Las exposiciones de riesgo más significativas de la Sociedad son las derivadas de los grandes grupos empresariales, como consecuencia de la acumulación de riesgos, y el riesgo de recesión.

A 31/12/2024 no existe ningún riesgo significativo que afecte a la Sociedad por encima del nivel de riesgo definido por el Consejo de Administración.

b. Concentraciones de riesgo a las que está expuesta la Entidad

Las concentraciones de riesgo del riesgo de suscripción a las que está expuesta la Sociedad son:

- > Grupos empresariales. La concentración de riesgo en un grupo hace que un solo evento siniestral pueda tener un grave impacto en los fondos propios de la Sociedad. La gestión y control de los riesgos de suscripción hace que a 31/12/2024 la exposición de la Sociedad no tenga ninguna exposición por encima de los límites fijados por el Consejo de Administración.
- > Concentración geográfica y por sectores. La concentración geográfica y/o por sectores del riesgo de suscripción hace que la Sociedad esté más expuesta al riesgo de recesión de una zona geográfica o de un sector. La mayor concentración geográfica del riesgo de suscripción se produce en España. A 31/12/2024 el riesgo para los fondos propios de la Sociedad derivado de un supuesto de recesión no supera los límites de apetito al riesgo fijados por el Consejo de Administración.

c. Mitigación del riesgo

Para la mitigación del riesgo de suscripción, la Sociedad tiene una política de suscripción y fijación de límites de riesgo, según se ha descrito en el apartado C.1.1 anterior y una política de cesión de riesgos al reaseguro, acordes con lo dispuesto en la Política de Gestión de Riesgos aprobada por el Consejo de Administración.

La Sociedad se protege del riesgo de frecuencia en los siniestros mediante un contrato de cuota parte. Para los grandes riesgos, de grupos empresariales principalmente, la Sociedad protege el negocio retenido mediante un contrato de exceso de pérdida por evento. Ambos contratos se han suscrito en el mercado privado con condiciones de mercado.

Dentro de la gestión de los riesgos de suscripción, se realiza la vigilancia del cumplimiento de los requisitos de los contratos de reaseguro, en particular en cuanto a exposiciones máximas y cúmulos de riesgo, de forma que los riesgos suscritos estén dentro de la cobertura del reaseguro.

A 31/12/2024 no existen riesgos suscritos que excedan los límites y la capacidad de los contratos de reaseguro.

d. Sensibilidad al riesgo

La Sociedad ha realizado un análisis de sensibilidad del riesgo de suscripción dentro del ejercicio ORSA, véase B.3. Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia.

○ C.2. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdida o de sufrir una modificación adversa de la situación financiera de la Compañía debida, directa o indirectamente, a fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros en cartera.

El riesgo de mercado se subdivide en los siguientes subriesgos:

- Tipos de interés. Riesgo asociado a variaciones de los tipos de interés.
- Acciones. Riesgo asociado a la pérdida de valor de las acciones.
- Inmuebles. Riesgo asociado a la pérdida de valor de los inmuebles.

- Diferencial (spread). Riesgo asociado al impago o la pérdida de calidad crediticia de la renta fija.
- Divisa. Riesgo asociado a variaciones de las relaciones de cambio entre divisas.
- Concentración. Riesgo asociado a una falta de diversificación de las inversiones.

Las decisiones de inversión de la Sociedad se adoptan siempre atendiendo a un perfil de inversor conservador, de acuerdo con las siguientes características:

- > Aversión al riesgo: Cesce adoptará en todo momento una disposición de máxima aversión al riesgo.
- > Seguridad: Las inversiones que integren la cartera de Cesce deben concentrarse en instrumentos que garanticen la devolución del principal. La seguridad debe primar sobre la rentabilidad. Así, la renta fija debe primar sobre la variable y dentro de este grupo la inversión en Deuda de Gobiernos sobre la de Emisores Privados.
- > Liquidez: Las inversiones de Cesce deben realizarse en instrumentos de alta liquidez que coticen en mercados regulados y activos.
- > Rentabilidad: Cubiertas las dos premisas anteriores, debe buscarse la máxima rentabilidad en cada momento según la situación de los mercados. Con carácter general, la rentabilidad de las inversiones como mínimo debe ser igual o superior a la rentabilidad de mercado de una inversión sin riesgo (deuda de gobiernos).
- > Duración: Las inversiones de renta fija se realizarán con el objetivo de mantenimiento hasta el vencimiento y el resto de inversiones con idea de permanencia a largo plazo. La duración de las inversiones de renta fija estará en función de las necesidades de liquidez. El plazo aconsejable se sitúa entre 5 y 10 años, evitando inversiones a más largo plazo que llevan aparejadas un mayor riesgo de tipo de interés.
- > Calificación Crediticia: Para las emisiones privadas de renta fija se establece como requisito una calificación mínima de BBB- (grado de inversión), en el momento de la compra.

Para el resto de las inversiones y para operaciones de tesorería, se permite operar con entidades financieras de primer orden, considerando éstas aquellas que cumplan los siguientes requisitos:

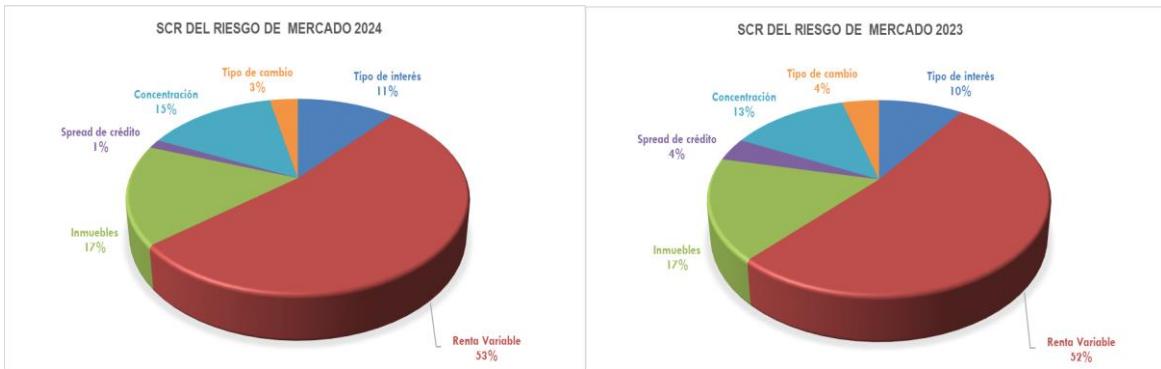
- Calificación de BBB- en el momento de la inversión, o.
- Calificación de BB en el momento de la inversión y que cuenten con una estructura organizativa amplia, implantada a nivel nacional y con reputación histórica contrastada.
- > Sostenibilidad: Sobre los emisores privados en cuanto al riesgo de sostenibilidad:
 - Se atenderá a la información de sostenibilidad reportada por las entidades públicamente y se tendrá en cuenta en el proceso de inversión.
- > Diversificación: A fin de mantener una adecuada diversificación por emisores y por tipo de inversión, Cesce ha establecido la matriz de riesgos financieros, que anualmente es revisada y aprobada por el Consejo de Administración como parte integrante de su Política de Inversiones.

C.2.1 Exposición al riesgo

El detalle de las inversiones por tipos de activo, puede verse en el apartado D.1) de este informe.

La Sociedad está expuesta a todos los riesgos de mercado contemplados en la Fórmula Estándar, siendo las exposiciones más significativas a las que está expuesta la Sociedad, por orden de importancia, las derivadas del riesgo de renta variable tipo I, las derivadas del riesgo de inmuebles

y las derivadas del riesgo de concentración, según se puede observar en el siguiente gráfico:



C.2.2 Concentración del riesgo

Las mayores concentraciones de riesgo que tiene la Sociedad son en inmuebles y en inversiones financieras de emisores que cotizan en el Ibex 35.

C.2.3 Mitigación del riesgo

La Sociedad no ha suscrito ningún contrato (derivados, etc.) de mitigación del riesgo de mercado, dado que su Política de Inversiones define el perfil inversor como perfil conservador y fija la calificación crediticia mínima para cada tipo de inversión.

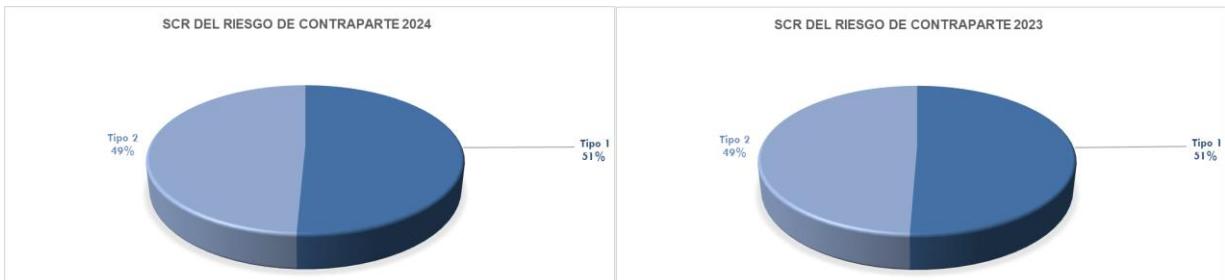
○ C.3. Riesgo de Crédito

C.3.1 Exposición al riesgo

Las principales exposiciones al riesgo de crédito se encuentran en las posiciones de efectivo en bancos españoles del IBEX 35, en los recuperables de los contratos de reaseguro y en las exposiciones de tipo II que son, principalmente, créditos frente a asegurados y deudores por la estimación de recobros esperada y por las dos cartas de garantía emitidas por Cesce a favor de CIAC.

En su calidad de accionista mayoritario de la entidad Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito, S.A, Cesce ha emitido dos cartas de garantía por 65.000.000 reales brasileños (10.116 miles de euros) y por 54.538.783 reales (8.488 miles de euros) a favor de esa Sociedad, de forma que ésta pueda contar con la capacidad patrimonial suficiente y, en caso de que fuese necesario, ampliar capital y facilitar la dotación de capital en Cesce Brasil Seguros de Garantías e Crédito, S.A.

La distribución por tipo de exposición es la siguiente:



C.3.2 Concentración del riesgo

La mayor concentración en el riesgo de crédito se produce en las posiciones de efectivo y cartas de garantía antes referidas.

C.3.3 Mitigación del riesgo

La política de inversiones establece criterios prudentes, fijando una calidad crediticia mínima de las contrapartes.

Para mitigar los riesgos que pudieran derivarse del incumplimiento de sus obligaciones contractuales por parte de los reaseguradores, la Compañía establece las siguientes políticas:

- a) Solamente se incluyen en los tratados a reaseguradores de probada capacidad y solvencia con calificaciones crediticias otorgadas por Standard & Poors no inferiores a la calificación de Cesce.
- b) Los riesgos cedidos son diluidos entre los reaseguradores, evitando concentraciones de participación.

○ C.4. Riesgo de Liquidez

C.4.1 Exposición al riesgo

La gestión del riesgo de liquidez se realiza acorde con los criterios fijados en la Política de Inversiones de manera que las necesidades de tesorería para atender a las obligaciones derivadas de los riesgos suscritos y demás operativa de la Sociedad queden en todo momento satisfechas. El 93,91% (el 92,28% a 2023) de las inversiones financieras de la sociedad son de liquidez inmediata al cotizar en mercados organizados líquidos.

En la gestión del riesgo de liquidez, no se ha considerado ningún beneficio de las primas futuras.

○ C.5. Riesgo Operacional

C.5.1 Concentración del riesgo

La Fórmula Estándar de Solvencia II calcula la carga de capital correspondiente a este riesgo en función del volumen de negocio de la entidad aseguradora ya que, teóricamente, cuanto mayor sea la organización mayor será su complejidad interna y su exposición a posibles fallos en los procesos, los sistemas o las personas.

No obstante, la Sociedad tiene definido un mapa de riesgos en los que identifica los riesgos operacionales correspondientes a cada uno de los procesos de su actividad. Estos riesgos son evaluados en función de su probabilidad de ocurrencia y de su impacto.

Los principales riesgos operacionales identificados están relacionados con la operativa de suscripción.

C.5.2 Mitigación del riesgo

La mitigación del riesgo operacional se realiza mediante los controles internos establecidos en cada uno de los procesos de la Sociedad, cuyo grado de cumplimiento se reporta a la Unidad de Riesgos Empresariales a través de la correspondiente herramienta corporativa.

○ C.6. Riesgo como Agente gestor de los riesgos derivados de la internacionalización asegurados por cuenta del Estado

La Sociedad, como agente gestor de los riesgos derivados de la internacionalización asegurados por cuenta del Estado está expuesta al riesgo a largo plazo de la gestión de la cartera de riesgos suscritos por cuenta del Estado, como consecuencia de percibir en el momento de emisión de cada Póliza una comisión sobre las primas pagadas por los Asegurados, para hacer frente a los gastos futuros que soportará durante la vigencia de los riesgos y la gestión de los impagos asociados, incluidas las posibles refinanciaciones que se puedan suscribir.

Para cubrir este riesgo, la Sociedad tiene que dotar una provisión para la gestión de dichos riesgos. Ver apartado D.3. Otros Pasivos.

○ C.7. Otros riesgos significativos

No existen exposiciones al riesgo derivadas de posiciones fuera del balance, distintas a las citadas, ni la Compañía efectúa ninguna clase de transferencia del riesgo a entidades con cometido especial, por lo que la evaluación de los riesgos realizada en este apartado ofrece una visión realista y ajustada de los riesgos asumidos por la Sociedad.

○ C.8. Riesgos de sostenibilidad

Como se ha recogido en las políticas se integrarán los riesgos de sostenibilidad en el proceso interno de monitorización y control del riesgo, se identificarán, clasificarán, controlarán, mitigarán y reportarán dichos riesgos.

Este análisis se realizará desde un punto de vista transversal a los riesgos prudenciales de la Entidad.

A continuación, se muestran desde una perspectiva global, los grandes grupos de riesgos de sostenibilidad. Los grandes grupos de riesgo relacionados con la sostenibilidad sobre los que debería determinarse en primera instancia su materialidad y, por tanto, susceptibles de ser considerados en el modelo de gestión de riesgos de Cesce son:

1. Todos aquellos que puedan comprometer cualesquiera de los objetivos establecidos en la Taxonomía europea y su correspondencia con los ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible), y en concreto:
 - > La mitigación del cambio climático.
 - > La adaptación al cambio climático.
 - > La protección y el uso sostenible del agua y de los recursos marinos.

- > La transición a una economía circular.
 - > La prevención y control de la contaminación.
 - > La protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas.
2. Todos aquellos que puedan comprometer cualesquiera de los ODS relacionados con aspectos socioeconómicos y sociales no incluidos en el apartado anterior.
3. Los Riesgos de Gobernanza, entendidos como aquellos riesgos vinculados con la gobernanza de las empresas y otras entidades participadas, incluyendo la estructura de la Junta, tamaño y diversidad, salarios, etc. Ésta categoría también puede incluir cuestiones de estrategia empresarial que considere las implicaciones de la estrategia para cuestiones ambientales y sociales.

► D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA

- **D.1. Activos. Valor de los activos y descripción de las bases, métodos e hipótesis utilizadas para la valoración bajo Solvencia, para cada clase de activo**

A continuación, se detallan para cada clase de Activo, las bases, métodos e hipótesis de valoración según Solvencia II y según se realizan en los estados financieros de la Sociedad, como establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE). Asimismo, se proporciona una explicación de las diferencias de valoración más significativas entre ambos métodos.

El modelo de Balance presentado es el de Solvencia II, por lo que ha sido necesario realizar reclasificaciones en los datos incluidos en la columna valor contable, que refleja la valoración según los estados financieros de la Sociedad, al presentar ambos modelos estructuras diferentes. Como consecuencia de lo anterior, se producen diferencias de clasificación en algunos epígrafes, entre el balance contable aprobado en las cuentas anuales y el reflejado en la columna de valor contable.

Las diferencias entre la valoración según Solvencia II y la valoración según los estados financieros son:

ACTIVOS	Solvencia II	Contable	Cifras en miles de euros
Costos de Adquisición Diferidos	0	8.225	
Activos Intangibles	0	8.662	
Activos por Impuestos Diferidos	23.464	4.103	
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	49.939	13.373	
Inversiones (distintas de activos Index Linked y Unit Linked)	736.023	675.486	
Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)	38.465	12.377	
Participaciones	86.866	51.667	
Renta variable	114.370	114.370	
Renta variable - Tipo 1	113.237	113.237	
Renta variable - Tipo 2	1.133	1.133	
Bulos	474.717	474.717	
Deuda Pública	395.490	395.490	
Renta Fija privada	79.226	79.226	
Fondos de inversión	17.541	17.541	
Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)	4.814	4.814	
Créditos e Hipotecas	1.210	1.210	
Créditos e Hipotecas a individuales	1.210	1.210	
Recuperables del Reaseguro:	5.185	25.131	
No vida y salud similar a no vida	5.185	25.131	
No vida excluido salud	5.185	25.131	
Depositos a Cedentes	657	657	
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	42.246	57.042	
Créditos a cobrar de reaseguro	7.067	9.761	
Créditos a cobrar (distintos de los derivados de operaciones de seguro)	14.246	5.866	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	68.277	68.277	
Total activos	949.063	877.793	

D.1.1 Costes de adquisición diferidos

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Costos de Adquisición Diferidos		8.225

a. Valoración según Solvencia II. Los importes de los Costes de adquisición diferidos (Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición) se incluyen en los flujos considerados en los cálculos de la mejor estimación de las Provisiones técnicas sobre primas, por lo que se han eliminado de este epígrafe.

b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. Los flujos asociados a las Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición se incluyen en la mejor estimación de las Provisiones técnicas sobre primas, por lo que se han eliminado, a diferencia de cómo se reconocen en los estados financieros en un epígrafe independiente.

D.1.2 Inmovilizado intangible

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Activos Intangibles	0	8.662

a. Valoración según Solvencia II. Se valoran este tipo de Activos sólo si se considera que existe un mercado activo para ellos, que permita obtener un valor de mercado.

b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. Se ha eliminado la valoración de este epígrafe en Solvencia II al considerarse que no existe un mercado activo para estos tipos de Activos, que permita obtener un valor de mercado, a diferencia a lo reflejado en los estados financieros donde se reconocen por su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y los posibles deterioros que hayan podido existir.

D.1.3 Activos por impuestos diferidos

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Activos por Impuestos Diferidos	23.464	41.03

a. Valoración según Solvencia II. Los impuestos diferidos surgen por las diferencias de valoración, según los criterios de solvencia, de los Activos y Pasivos con respecto a los valores asignados a efectos fiscales.

b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. Bajo la normativa contable con que se elaboran los estados financieros, los activos y pasivos por impuestos diferidos surgen por las diferencias temporarias en la valoración contable de los Activos y Pasivos, con respecto a la valoración asignada a efectos fiscales.

La diferencia entre el valor en Solvencia II y el valor contable de los impuestos diferidos se explica por la eliminación de las comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición, del Inmovilizado Intangible, así como por la diferente valoración de los importes recuperables del reaseguro, los créditos por operaciones de seguro directo y reaseguro y el margen de riesgo de las provisiones del seguro directo.

D.14 Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	49.939	13.373

a. Valoración según Solvencia II. Los inmuebles y terrenos se valoran a valor razonable, según la tasación realizada por entidades tasadoras independientes debidamente homologadas por el Banco de España, según establece la Orden ECO/805/2003, de 27 de marzo. Todas las tasaciones de los inmuebles y solares tienen una antigüedad inferior a dos años, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO/371/2013, de 4 de marzo.

Para el resto de Inmovilizado material, sólo se considera que el activo tiene un valor razonable si existe un mercado activo para estos tipos de bienes, que permita obtener un valor de mercado.

b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros se reconocen este tipo de Activos por su coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y los posibles deterioros que hayan podido existir.

Por tanto, en los inmuebles para uso propio surge una diferencia de valoración entre el valor razonable de los mismos y su valor neto contable, que asciende a 36.566 miles de euros.

Sin embargo, el resto de Inmovilizado material por 1.883 miles de euros se ha eliminado de la valoración de este epígrafe en Solvencia II, al considerar que no existe un mercado activo para estos tipos de bienes que permita obtener un valor de mercado.

D.15 Inversiones

En Solvencia II, se valoran este tipo de Activos a valor razonable. Para la determinación de este valor se utiliza como referencia el que se aplica en la NIIF 13.

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

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

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

D.15.1 Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)	38.465	12.377

Son aquellos Inmuebles que se destinan a obtener rentas, plusvalías o ambas.

- a. Valoración según Solvencia II. Se valoran este tipo de Activos a valor razonable, según la tasación realizada por entidades tasadoras independientes debidamente homologadas por el Banco de España, según establece la Orden ECO/805/2003 de 27 de marzo. Todas las tasaciones de los inmuebles y solares tienen una antigüedad inferior a dos años, de acuerdo con lo establecido en la Orden ECO/371/2013, de 4 de marzo.
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros se reconocen este tipo de Activos por su coste histórico (incrementado tras la revalorización contable efectuada al cierre del ejercicio 2008), disminuido por las amortizaciones practicadas en función de la vida útil de cada edificio, así como por los posibles deterioros que hayan podido existir y aumentado en el coste de las mejoras que se hayan efectuado. Por tanto, en los inmuebles para uso propio surge una diferencia de valoración entre el valor razonable de los mismos y su valor neto contable que asciende a 26.088 miles de euros.

D.1.5.2 Participaciones en empresas del grupo

ACTIVOS	Solvencia II	Contable
Participaciones	86.866	51.667

- a. Valoración según Solvencia II. Se valoran las participaciones en empresas del grupo, que no tienen cotización en mercado oficial, por la parte que corresponde a la Compañía del excedente del valor de los activos con respecto a los pasivos de la empresa vinculada, considerando el valor razonable o de mercado de todos sus activos y pasivos (método de la participación ajustada).
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros se reconocen este tipo de Activos por su coste de adquisición minorado por los deterioros que se hayan podido producir. Por tanto, en las participaciones en empresas vinculadas surge una diferencia de valoración entre el valor en Solvencia II de las mismas y su valor neto contable, que asciende a 35.199 miles de euros.

D.1.5.3 Renta variable

Las acciones que se incluyen en este epígrafe bajo el epígrafe "Tipo 1" y que representan el 99% del total, se corresponden con acciones cotizadas en un mercado oficial.

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Renta variable	114.370	114.370
Renta variable - Tipo 1	113.237	113.237
Renta variable - Tipo 2	1.133	1.133

- a. Valoración según Solvencia II. Se valoran las acciones a valor razonable según cotización en

mercado oficial.

- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros de las acciones cotizadas se valoran con el mismo criterio que en Solvencia II.

Por tanto, no surgen diferencias de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.15.4 Bonos

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Bonos	474.717	474.717
Deuda Pública	395.490	395.490
Renta Fija privada	79.226	79.226

a. Valoración según Solvencia II. Se valoran los Bonos a valor razonable según cotización en mercado oficial.

- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros los Bonos se valoran con el mismo criterio que en Solvencia II.

Por tanto, no surgen diferencias de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.15.5 Fondos de inversión

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Fondos de inversión	17.541	17.541

a. Valoración según Solvencia II. Se valoran los fondos de inversión a valor razonable según valor liquidativo establecido por la gestora.

- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros los fondos de inversión se valoran con el mismo criterio que en Solvencia II.

Por tanto, no surgen diferencias de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.15.6 Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)	4.814	4.814

a. Valoración según Solvencia II. Se valoran los Depósitos a valor razonable según cotización en mercado oficial.

- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros los Depósitos se valoran con el mismo

criterio que en Solvencia II.

Por tanto, no surgen diferencias de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.1.5.7 Resto de inversiones

La Sociedad no posee otro tipo de activos que se deban registrar en este epígrafe.

D.1.6 Préstamos con y sin garantía hipotecaria

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Créditos e Hipotecas a individuales	1.210	1.210

- a. Valoración según Solvencia II. Se valoran los préstamos por su valor nominal.
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros los préstamos se valoran con el mismo criterio que en Solvencia II.

Por tanto, no surgen diferencias de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.1.8 Importes recuperables del reaseguro

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Recuperables del Reaseguro:	5185	25.131
No vida y salud similar a no vida	5.185	25.131

- a. Valoración según Solvencia II. La Sociedad tiene suscritos contratos de reaseguro con reaseguradores de probada capacidad y solvencia con calificaciones crediticias otorgadas por Standard & Poors no inferiores a la calificación de Cesce.

En Solvencia II, se valoran los importes recuperables del reaseguro aplicando las condiciones de los contratos vigentes de reaseguro (% cuota parte, reaseguro no proporcional, etc.) a las mejores estimaciones de las provisiones del seguro directo y el ajuste que se realiza por el riesgo de impago de los reaseguradores.

- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros se valoran las provisiones técnicas de primas y de siniestros del reaseguro cedido con los mismos criterios que en el seguro directo y atendiendo a las condiciones fijadas en dichos contratos (% cuota parte, reaseguro no proporcional, etc.).

Por tanto, surge una diferencia de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros debido a los ajustes que se realizan en el cálculo de las Provisiones de Solvencia II y por el riesgo de impago de los reaseguradores.

D.1.9 Depósitos constituidos por reaseguro aceptado

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Depositos a Cedentes	657	657

a. Valoración según Solvencia II. La Sociedad tiene suscritos contratos de reaseguro aceptado con algunas de las filiales aseguradoras de Latinoamérica, que retienen unos depósitos por un importe igual al de la Provisión para primas no consumidas a cargo de los reaseguradores.

b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros, se valoran por su importe nominal.

No hay diferencias de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.1.10 Créditos por operaciones de seguro directo y mediadores

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	42.246	57.042

a. Valoración según Solvencia II. En los Créditos por operaciones de seguro directo se han eliminado las primas devengadas y no emitidas y las primas pendientes de cobro, distintas de las de dudoso cobro, por estar incluidos estos conceptos en el cálculo de la mejor estimación de la provisión para primas. En las demás partidas coinciden valor razonable y valor nominal, no siendo necesario incorporar un descuento financiero a su valoración puesto que habitualmente se liquidan en un plazo inferior al año.

b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. Según lo descrito anteriormente sólo existen diferencias de valoración entre Solvencia II y los estados financieros por la eliminación de las primas devengadas y no emitidas y las primas pendientes de cobro, distintas de las de dudoso cobro.

D.1.11 Créditos por operaciones de reaseguro

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Créditos a cobrar de reaseguro	7.067	9.761

a. Valoración según Solvencia II. Los créditos por operaciones de reaseguro se valoran por su importe nominal, excepto la periodificación de la prima del reaseguro que se ha incluido en los importes recuperables del reaseguro correspondientes a las mejores estimaciones de las provisiones técnicas y por lo tanto se ha eliminado de éste epígrafe en el Balance económico de Solvencia II.

b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros los créditos por operaciones de reaseguro se valoran por su importe nominal, por tanto, surge una diferencia de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.1.12 Otros créditos

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Créditos a cobrar (distintos de los derivados de operaciones de seguro)	14.246	5.866

- a. Valoración según Solvencia II. En Solvencia II, los Otros créditos se valoran por su importe nominal, no siendo necesario tampoco incorporar un descuento financiero a su valoración puesto que habitualmente se liquidan en un plazo inferior al año. Se incluye en este epígrafe la activación de recobros esperados.
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros los Otros créditos se valoran de forma similar a Solvencia II, excepto los recobros esperados, que con criterio de prudencia valorativa no se activan, por tanto, surge una diferencia de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros.

D.1.13 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	68.277	68.277

- a. Valoración según Solvencia II. En Solvencia II, se valoran por su importe nominal.
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. No existen diferencias de valoración entre ambos criterios.

○ D.2. Provisiones Técnicas

El régimen de valoración de las provisiones técnicas a efectos del balance económico y a efectos de solvencia (en adelante Provisiones de Solvencia II) difiere del régimen establecido por normativa española para la elaboración de los estados financieros a efectos contables (en adelante Provisiones Contables):

- El régimen para la valoración de las Provisiones Contables viene dado por la disposición adicional decimoctava de la LOSSEAR, que establece:

“En tanto no se modifique el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras, a efectos contables, seguirán siendo de aplicación los artículos que se determinen reglamentariamente del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y de su normativa de desarrollo.”

En consecuencia, para la valoración de las Provisiones Contables, la Sociedad ha aplicado lo dispuesto en los artículos 29, 30, 31, 38, 39, 40, 41, 42, 45 y 48 bis del referido Real Decreto 2486/1998.

- La valoración de las Provisiones de Solvencia II se ha de realizar, según lo dispuesto en los correspondientes artículos de la Directiva 2009/138/CE y del ROSSEAR, mediante la suma de la mejor estimación y de un margen de riesgo, excepto si las obligaciones de seguro o reaseguro pueden replicarse con fiabilidad utilizando instrumentos financieros para los cuales exista un valor de mercado fiable, en cuyo caso el valor de las Provisiones de Solvencia II se determinará a partir del valor de mercado de dichos instrumentos financieros. En tal caso, no será necesario calcular por separado la mejor estimación y el margen de riesgo.

Las obligaciones de seguro y reaseguro de la Sociedad no son replicables mediante los instrumentos financieros antes referidos.

La mejor estimación de las obligaciones de seguro distinto del seguro de vida se calcula por separado para las provisiones para primas y para las provisiones para siniestros pendientes.

a. Importe de las provisiones técnicas, identificando la Mejor Estimación y el Margen de Riesgo para cada línea de negocio

El valor de las Provisiones Técnicas en el Balance económico de la Sociedad es:

PASIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Provisiones técnicas no vida (Excluido salud)	79.994	122.414
Mejor Estimación	56.894	
Margen de riesgo	23.100	

b. Mejor Estimación: Descripción de la metodología

Provisión para Primas

La Mejor Estimación de la Provisión para Primas del seguro directo y del reaseguro aceptado se constituye para atender a los siniestros futuros derivados de los compromisos de seguros y reaseguros contraídos al 31/12/2024.

Estos compromisos contraídos comprenden, según los límites de los contratos contemplados en el artículo 18 del Reglamento Delegado, los derivados de la cartera de pólizas en vigor a dicha fecha y los derivados de la cartera de pólizas que, no estando en vigor a 31/12/2024, ya han sido suscritos a dicha fecha por la Sociedad como consecuencia de las renovaciones tácitas.

A los efectos de determinar los límites de los contratos sobre estos compromisos, la Sociedad ha considerado si tiene o no un derecho unilateral para suspender, rechazar o modificar las primas o los beneficios pagaderos en virtud de los contratos de seguros o reaseguros.

Para el cálculo de la Mejor Estimación de la Provisión de Primas tanto del ramo de crédito como del ramo de caución, se han considerado los flujos de caja esperados, sin margen de riesgo o de seguridad, comprendidos dentro de los límites de los contratos, derivados de pagos por prestaciones y gastos externos de siniestros, pagos por gastos internos imputables a adquisición, a administración y a prestaciones, y cobros de primas futuras netos de comisiones de intermediación.

La cadencia de los flujos de caja se ha determinado a través de métodos estadísticos, con base en la experiencia histórica de la Sociedad.

La Mejor Estimación de la Provisión de Primas es el valor actual de los flujos esperados, estimados según se ha descrito, usando la curva de interés libre de riesgo a 31/12/2024, publicada por EIOPA, sin tener en cuenta la inflación (la cola de siniestros no va más allá de 16 años, concentrándose el 89% en los 6 primeros).

Provisión para Siniestros Pendientes

Las provisiones para siniestros pendientes se corresponden con los siniestros que ya se han materializado, independientemente de que se hayan declarado o no.

Las proyecciones de flujos de caja para calcular las provisiones para siniestros pendientes incluyen las prestaciones y los gastos conexos a tales siniestros.

La cadencia de los flujos de caja se ha determinado a través de métodos estadísticos, con base en la experiencia histórica de la Sociedad.

La Sociedad hace una valoración de los siniestros ocurridos, declarados o no, la cual representa el importe de las obligaciones pendientes, atendiendo a las expectativas de impago final según la experiencia estadística sobre la evolución de los impagos. Asimismo, se realiza una estimación de los correspondientes gastos necesarios (internos y externos) para la liquidación de los siniestros. Esta valoración es el valor esperado sin incluir margen de riesgo o de seguridad.

La Mejor Estimación de la Provisión de Siniestros Pendientes es el valor actual de los flujos esperados, estimados según se ha descrito en el párrafo anterior, usando la curva de interés libre de riesgo a 31/12/2024, publicada por EIOPA, sin tener en cuenta inflación (la cola de siniestros no va más allá de 12 años, concentrándose el 99,5% en los 6 primeros).

Provisiones a cargo del Reaseguro Cedido

En el cálculo de la Mejor Estimación de las provisiones a cargo de los reaseguradores se ha partido de las mejores estimaciones de las obligaciones contraídas por la Sociedad por operaciones de seguro y reaseguro y se han considerado los términos y condiciones de los contratos de reaseguro vigentes.

Asimismo, se ha considerado un ajuste por las pérdidas esperadas por potenciales incumplimientos de los reaseguradores.

c. Mejor Estimación: Descripción de hipótesis

El cálculo de la mejor estimación de las provisiones de primas y siniestros se ha realizado separadamente para cada ramo.

Las principales hipótesis empleadas en el cálculo de las mejores estimaciones de las provisiones son:

- Se mantienen los ratios de volumen de riesgos por los compromisos contraídos.
- Siniestralidad: En el seguro directo y reaseguro cedido se considera la frecuencia y severidad de siniestros prevista en el presupuesto aprobado para 2024. En el reaseguro aceptado se mantienen los ratios reales de frecuencia y severidad.
- Gastos: En el seguro directo y reaseguro cedido se consideran los ratios de comisiones, gastos internos de adquisición, administración y de liquidación de siniestros previstos en el presupuesto aprobado para 2025. En el reaseguro aceptado se mantienen los correspondientes ratios previstos en el presupuesto aprobado para 2025.
- Se mantienen los patrones temporales de los flujos de pagos y cobros.

La curva de tipos de interés libre de riesgo por moneda aplicable es la publicada por EIOPA para 31/12/2024.

d. Margen de riesgo

La normativa de Solvencia II define el Margen de Riesgo como el coste de mantener unos Fondos Propios admisibles iguales al Capital de Solvencia Obligatorio necesario para asumir, durante el período de vigencia de los compromisos contraídos a la fecha de cálculo, las obligaciones de seguro y de reaseguro derivadas de tales compromisos.

La tasa de coste de capital (CoC) está fijada en el Reglamento Delegado de Solvencia II en el 6% de los Fondos Propios referidos.

En el cálculo de este capital de solvencia la Sociedad ha incluido los siguientes riesgos:

- el riesgo de suscripción,
- el riesgo de crédito en lo que respecta a los contratos de reaseguro,
- el riesgo operacional.

El riesgo de mercado no ha sido incluido al no ser significativo en relación con la mejor estimación neta de las provisiones.

Para seleccionar el método de cálculo del Margen de Riesgo, la Sociedad ha tenido en consideración el principio de proporcionalidad entre la complejidad de los cálculos y la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos subyacentes a las obligaciones de seguro y reaseguro.

En consecuencia, se ha optado por el método número 2, de entre los cuatro que prevé la jerarquía de metodologías simplificadas de las Directrices sobre valoración de las provisiones técnicas, que permite calcular por aproximación todo el Capital de Solvencia Obligatorio para cada año futuro mediante el uso de un factor de proporcionalidad sobre la mejor estimación de las provisiones técnicas, al considerarse que las hipótesis relativas al perfil de riesgo permanecen inalteradas hasta la extinción de las obligaciones.

En particular, se considera que no cambian significativamente la composición y las proporciones de los riesgos y subriesgos que conforman el riesgo de suscripción, ni la situación crediticia media de los reaseguradores, ni el riesgo de mercado material en relación con la mejor estimación neta, ni la participación de los reaseguradores a los efectos del riesgo operacional.

e. Nivel de incertidumbre relacionado con el valor de las Provisiones Técnicas

El nivel de incertidumbre en el valor de las Provisiones de Solvencia está en relación directa con la incertidumbre existente en los factores que intervienen, explícita o implícitamente, en el cálculo de los flujos de caja futuros.

Los principales factores de incertidumbre se relacionan en el punto sobre la descripción de las principales hipótesis realizadas para el cálculo de las mejores estimaciones visto anteriormente.

f. Diferencias entre las bases, los métodos y las principales hipótesis en las valoraciones de las Provisiones de Solvencia y de las Provisiones Contables

Las diferencias entre el valor de las Provisiones Técnicas, según Solvencia II y el valor contable son:

Provisión para Primas:

- a. Valoración según Solvencia II. Se ha calculado como el valor actual de los futuros flujos de caja netos esperados por siniestralidad, gastos y primas de los riesgos ya suscritos, estimados según las hipótesis y métodos expuestos anteriormente (mejor estimación), más un margen de riesgo. Es, por tanto, un enfoque prospectivo.
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros se valoran según lo dispuesto en el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, es un enfoque retrospectivo consistente, básicamente, en la periodificación de las primas de tarifa correspondientes a los riesgos en curso.

Provisión para Siniestros:

- a. Valoración según Solvencia II. Se ha calculado como el valor actual de los flujos de caja futuros

esperados por siniestralidad ocurrida, estimados según las hipótesis y métodos expuestos anteriormente (mejor estimación), más un margen de riesgo.

- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En la Provisión de siniestros según los estados financieros, se hace según la estimación, con criterio de prudencia, de la cuantía liquidable de los impagos ocurridos.

Por lo tanto, surge una diferencia entre ambos criterios al estar sin margen de seguridad y actualizada financieramente en Solvencia II.

g. Medidas transitorias previstas para las Provisiones Técnicas

La Sociedad no ha aplicado medidas transitorias previstas para las Provisiones Técnicas contempladas en la Directiva 2009/138/CE de solvencia.

h. Importes recuperables del reaseguro

Los importes recuperables del reaseguro están detallados en el anexo del modelo S.17.01.02:

ACTIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Recuperables del Reaseguro:	5.185	25.131
No vida y salud similar a no vida	5.185	25.131

- a. Valoración según Solvencia II. Los importes recuperables del reaseguro cedido se calculan aplicando las condiciones de los contratos vigentes de reaseguro (% cuota parte, reaseguro no proporcional, etc.) a las mejores estimaciones de las provisiones del seguro directo y el ajuste que se realiza por el riesgo de impago de los reaseguradores.

- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros se valoran las provisiones técnicas de primas y de siniestros del reaseguro cedido con los mismos criterios que en el seguro directo y atendiendo a las condiciones fijadas en dichos contratos (% cuota parte, reaseguro no proporcional, etc.)

Por tanto, surge una diferencia de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor contable en los estados financieros debido a los ajustes que se realizan en el cálculo de las Provisiones de Solvencia II y por el riesgo de impago de los reaseguradores.

i. Cambios significativos en el cálculo de las Provisiones Técnicas en relación con el período anterior

En este ejercicio se ha tenido en cuenta en el cálculo de la mejor estimación de las provisiones de primas de caución, para un subgrupo de la cartera de avales, las condiciones especiales de reaseguro que poseen.

○ D.3. Otros Pasivos

Bases, métodos e hipótesis utilizadas para la valoración bajo Solvencia

Las diferencias entre el valor del Pasivo según Solvencia II y el valor según los estados financieros son:

PASIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Provisiones distintas a provisiones técnicas	41.233	53.376
Depositos de reaseguradores	87	87
Pasivos por impuestos diferidos	98.486	60.136
Deudas con mediadores y por operaciones de seguro	4.150	4.150
Deudas por operaciones de reaseguro	7.263	7.263
Otras deudas (distintas de las derivadas de operaciones de seguro)	53.673	53.673
Otros pasivos	0	4.703

Las principales diferencias entre la valoración de los Otros Pasivos en Solvencia II y la valoración contable utilizada en la elaboración de los estados financieros, según establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE), son:

D.3.1 Otras Provisiones no técnicas

PASIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Provisiones distintas a provisiones técnicas	41.233	53.376

En este epígrafe, en la columna de valor contable figura principalmente la Provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado por 53.208 miles de euros que, aunque en los estados financieros de la Sociedad está incluido en el epígrafe de Otras Provisiones Técnicas no se puede incluir en este epígrafe con la presentación del balance según los criterios de Solvencia II. Asimismo, se incluye en este epígrafe la Provisión para responsabilidades y gastos por 168 miles de euros.

- a. Valoración según Solvencia II. Se valora la Provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado como el valor actual de los flujos de caja derivados de los costes de gestión de la vida residual esperada, hasta su total extinción, de las carteras de pólizas, siniestros y refinanciaciones en vigor, más un margen de riesgo igual al valor actual del Coste de Capital. La mejor estimación de esta provisión asciende a 40.205 miles de euros y el margen de riesgo a 861 miles de euros, siendo el importe total de esta provisión de 41.066 miles de euros. La provisión para responsabilidades y gastos recoge una estimación de gastos ciertos de cuantía indeterminada.
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros se calcula la Provisión para gestión de riesgos por cuenta del Estado periodificando los ingresos recibidos para la gestión de la cartera de pólizas en vigor hasta su total extinción, incluyendo posibles siniestros y refinanciaciones más el valor actual de los costes de gestión de las carteras de siniestros y refinanciaciones en vigor. Sin embargo, la provisión para responsabilidades y gastos según los estados financieros se valora igual que en Solvencia II.

Por tanto, surge una diferencia de valoración entre el valor en Solvencia II y el valor según los estados financieros.

D.3.2 Depósitos recibidos por reaseguro cedido

PASIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Depositos de reaseguradores	87	87

- a. Valoración según Solvencia II. Los Depósitos recibidos por reaseguro cedido se valoran por su importe nominal.
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros se valoran de forma similar a Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración entre ambos criterios.

D.3.3 Pasivos por impuestos diferidos

PASIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Pasivos por impuestos diferidos	98.486	60.136

- a. Valoración según Solvencia II. Los impuestos diferidos surgen por las diferencias de valoración, según los criterios de solvencia, de los Activos y Pasivos con respecto a los valores asignados a efectos fiscales.
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. Bajo la normativa contable con que se elaboran los estados financieros, los activos y pasivos por impuesto diferido surgen por las diferencias temporarias en la valoración contable de los Activos y Pasivos, con respecto a la valoración asignada a efectos fiscales.

La diferencia entre el valor en Solvencia II y el valor contable de los impuestos diferidos se explica por la diferente valoración de los inmuebles, inmovilizado materia, créditos a cobrar (distintos de los derivados de operaciones de seguro), provisiones técnicas y provisiones distintas a provisiones técnicas y otros pasivos no consignados en otras partidas.

D.3.4 Deudas por operaciones de seguro y coaseguro, reaseguro y Otras deudas y partidas a pagar

PASIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Deudas con mediadores y por operaciones de seguro	4.150	4.150
Deudas por operaciones de reaseguro	7.263	7.263
Otras deudas (distintas de las derivadas de operaciones de seguro)	53.673	53.673

- a. Valoración según Solvencia II. El conjunto de estas deudas se valora por su importe nominal, no siendo necesario tampoco incorporar un descuento financiero a su valoración puesto que habitualmente se liquidan en un plazo inferior al año.
- b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. En los estados financieros se valoran de forma similar a Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración entre ambos criterios.

D.3.5 Otros pasivos, no consignados en otras partidas

PASIVOS	Cifras en miles de euros	
	Solvencia II	Contable
Otros pasivos	0	4.703

a. Valoración según Solvencia II. Este epígrafe recoge el importe de otros pasivos no incluidos anteriormente en otros epígrafes del Balance económico.

b. Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos en los estados financieros de la Sociedad. Bajo la normativa contable con que se elaboran los estados financieros, este epígrafe es el importe periodificado de la comisión abonada por los reaseguradores, que se ha incluido en los importes recuperables del reaseguro de las mejores estimaciones de las provisiones técnicas y por lo tanto se ha eliminado en el Balance económico de Solvencia II.

► E. GESTIÓN DEL CAPITAL

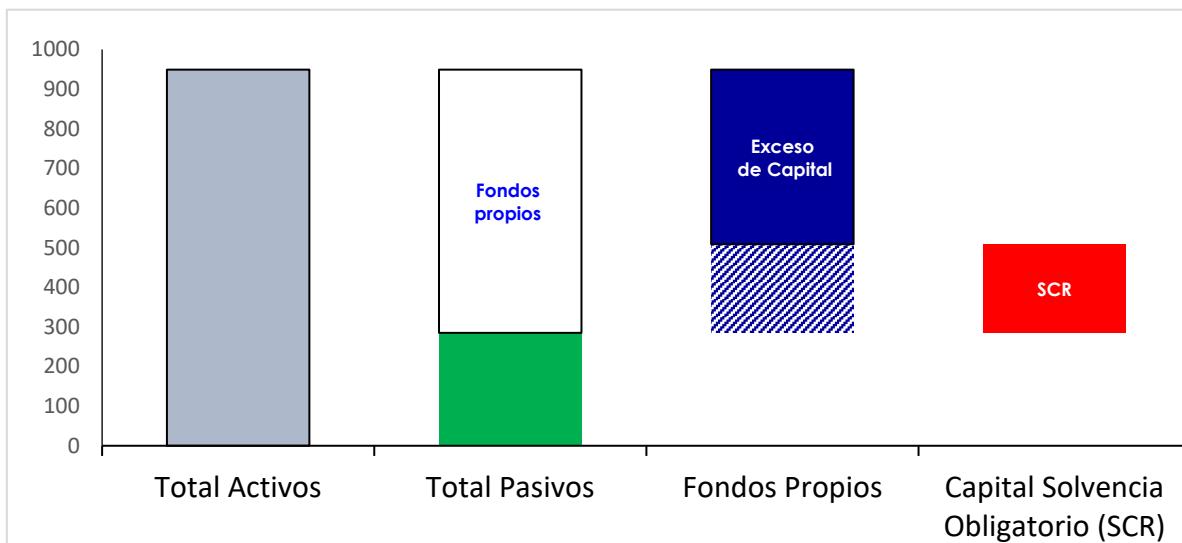
○ E.1. Fondos Propios

a. Información sobre la gestión de los fondos propios

Cesce cuenta con una Política de Gestión del Capital cuyo objetivo es mantener los niveles de fondos propios necesarios para que su nivel de solvencia esté dentro de los límites establecidos por el apetito al riesgo definido por la Compañía y por la normativa vigente de Solvencia II, así como que los accionistas obtengan una retribución en línea a los beneficios que obtenga por la Sociedad.

Los fondos propios de solvencia son el exceso del valor de los activos sobre los pasivos valorados según su valor razonable o de mercado, conforme a lo dispuesto en la normativa de Solvencia II y constituyen el capital libre de la Compañía para asumir posibles pérdidas.

El siguiente gráfico muestra la relación existente entre las distintas masas que componen el balance económico de la Compañía. Se observa que existe un gran exceso en el valor de sus activos (bienes y derechos propiedad de la Sociedad), respecto de sus pasivos u obligaciones comprometidas. La diferencia son los fondos propios que a efectos de solvencia representan un 70% de los activos totales de la Compañía:



La propuesta del Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas de Cesce SME, sobre el reparto de un dividendo, con cargo a los resultados del año 2024, por un importe de 32.511 miles de euros, se fundamenta en un análisis exhaustivo y reflexivo de la situación de la entidad, no compromete ni la solvencia futura de la entidad ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados, y se hace en el contexto de las recomendaciones de los supervisores sobre esta materia.

La reserva de reconciliación de la Compañía es igual al excedente del valor de los activos sobre los pasivos valorados según su valor razonable, menos el importe de los dividendos previstos a distribuir y el resto de partidas que componen los fondos propios de Nivel 1. Las partidas esenciales de la reserva de reconciliación son:

Cifras en miles de euros	
Exceso de activos sobre pasivos	664.156
Acciones propias	0
Dividendos y Distribuciones previsibles	32.511
Ajuste de elementos de Fondos Propios restringidos respecto a fondos de responsabilidad limitada	0
Otros elementos de los fondos propios básicos	9.200
Reserva de Conciliación	622.445

b. Información sobre los fondos propios, separados por niveles (Tiers)

La estructura de los Fondos propios separados por niveles para cubrir el Capital de Solvencia Obligatorio y el Capital Mínimo Obligatorio es:

	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Fondos Propios disponibles	631.645	0	0	631.645
Impuestos diferidos	0	0	0	0
Total	631.645	0	0	631.645
% Fondos Propios por Tier	100%	0%	0%	100%

c. Importe de los Fondos Propios exigibles para cubrir el Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) y el Capital de solvencia mínimo obligatorio (MCR), clasificación por niveles (Tiers)

El importe de los Fondos Propios exigibles para cubrir el Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) y el Capital de solvencia mínimo obligatorio (MCR) y su clasificación por niveles es el siguiente:

	Total	Tier 1 - no restringido	Tier 1 - restricted	Tier 2
Total de fondos propios complementarios	0	0	0	0
Fondos propios disponibles y admisibles				
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	631.645	631.645	0	0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	631.645	631.645	0	0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	631.645	631.645	0	0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	631.645	631.645	0	0
SCR	223.628			
MCR	55.907			
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	282%			
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	1130%			

Todos los fondos propios son de Nivel 1 y no existe ninguna limitación con respecto a la disponibilidad de los Fondos propios para cubrir el Capital de Solvencia Obligatorio y el Capital Mínimo Obligatorio.

Debe resaltarse que el elevado ratio de solvencia (fondos propios de Solvencia II sobre Capital de Solvencia Obligatorio) alcanzado por la Compañía del 282%, en relación con el obtenido por el resto de Aseguradoras de Crédito y Caución Españolas y Europeas, debe considerarse especialmente sólido ya que nuestra Sociedad no se ha acogido a la posibilidad de elaborar un modelo interno, ni ha utilizado las medidas transitorias que con carácter general ha aplicado el sector asegurador europeo para aumentar su ratio de cumplimiento del SCR y así suavizar la transición al régimen de Solvencia II.

Además, el ratio de solvencia sobre Capital Mínimo Obligatorio alcanza el 1.130%, por lo que también debe considerarse como excepcionalmente alto con respecto al del sector.

d. Descripción cuantitativa y cualitativa de las diferencias materiales entre los fondos propios calculados bajo normativa local y Solvencia II

La diferencia de 92.165 miles de euros, entre los fondos propios según la valoración de Solvencia II que asciende a 664.156 miles de euros y la valoración contable utilizada en la elaboración de los Estados Financieros, según establece el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCAE) y que asciende a 571.990 miles de euros, está suficientemente detallada en este informe en el apartado D. Valoración a efectos de solvencia, D.1 Activos, D.2 Provisiones técnicas y D.3 Otros Pasivos.

Cifras en miles de euros	Capital de Solvencia Obligatorio Bruto
Riesgo de Mercado	94.480
Riesgo de impago de la contraparte	25.091
Riesgo de suscripción de no vida	232.738
Diversificación	-66.402
Capital de Solvencia obligatorio básico	285.906
Riesgo operacional	5.735
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-68.012
Capital de Solvencia obligatorio	223.628

○ E.2. Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo Obligatorio

La Compañía aplica la Fórmula Estándar para calcular su Capital de Solvencia Obligatorio, cuyo importe asciende a 285.906 miles de euros, según se detalla en el modelo nº S.25.01.21 que se incluye en los Anexos. El desglose del Capital de Solvencia Obligatorio por cada tipo de riesgo es el siguiente:

La Compañía ha reconocido pasivos por impuestos diferidos derivados de beneficios futuros en

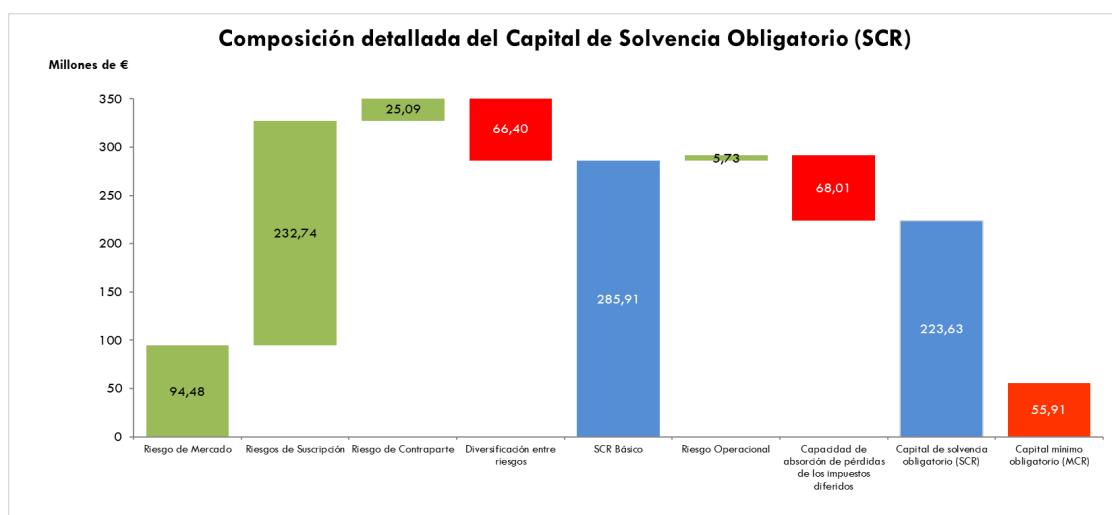
aplicación de la "Política de capacidad de absorción de pérdidas de impuestos diferidos" aprobada por el Consejo de Administración de Cesce el 21/12/2021.

Como consecuencia de lo anterior, los 68 Mill. de euros de capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos incluyen 18 Mill. de euros correspondientes a la capacidad de absorber pérdidas de los impuestos diferidos por beneficios futuros.

El resultado del capital mínimo de solvencia de la Compañía que asciende a 55.907 miles de euros, se encuentra detallado en el modelo nº S.28.01.01 que se incluye en los Anexos:

Cifras en miles de euros		
Componente de la fórmula lineal correspondiente a obligaciones de seguros y reaseguros no de vida		
Resultado MCR ^{NL}	27.799	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y TP calculadas como un todo
Seguros y reaseguro proporcional de crédito y caución	51.709	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses
MCR Lineal	27.799	
SCR	223.628	
Nivel máximo del MCR	100.633	
Nivel mínimo del MCR	55.907	
MCR combinado	55.907	
Mínimo absoluto del MCR	4.000	
Capital Mínimo Obligatorio	55.907	

La composición detallada del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) de la Compañía puede observarse en el siguiente gráfico:



La Sociedad no ha aplicado las medidas transitorias previstas por la normativa para las Provisiones Técnicas, ni ha realizado ajustes por volatilidad y casamiento.

○ **E.3. Incumplimiento del Capital Mínimo Obligatorio y el Capital de Solvencia Obligatorio**

La Sociedad no ha incumplido durante el año 2024 el Capital Mínimo Obligatorio ni el Capital de Solvencia Obligatorio.

Anexos de plantillas numéricas

Según el formato establecido por el Reglamento de Ejecución (UE) 2015/2452, de la Comisión, de 2 de diciembre de 2015

► S.02.01.02 Balance económico

Cifras en miles de euros.

Activo	Valor de Solvencia II
Fondo de comercio	
Costes de adquisición diferidos	
Activos intangibles	0
Activos por impuestos diferidos	23.464
Superavit de las prestaciones de pensión	0
Inmovilizado material para uso propio	49.939
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	736.772
Inmuebles (distintos a los destinados al uso propio)	38.465
Participaciones en empresas vinculadas	86.866
Acciones	114.370
Acciones - cotizadas	113.237
Acciones - no cotizadas	1.133
Bonos	474.717
Bonos públicos	395.490
Bonos de empresa	79.226
Bonos estructurados	0
Valores con garantía real	0
Organismos de inversión colectiva	17.541
Derivados	0
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	4.814
Otras inversiones	0
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	0
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	1.210
Préstamos sobre pólizas	0
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	1.210
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	0
Importes recuperables de reaseguro de:	5.185
No vida y enfermedad similar a no vida	5.185
No vida, excluida enfermedad	5.185
Enfermedad similar a no vida	0
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	0
Enfermedad similar a vida	0
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	0
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	0
Depósitos en cedentes	657
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	42.246
Cuentas a cobrar de reaseguro	7.067
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	14.246
Acciones propias (tenencia directa)	0
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	0
Efectivo y equivalente a efectivo	68.277
Otros activos, no consignados en otras partidas	0
Total activo	949.063

Pasivo	Valor de Solvencia II
Provisiones técnicas - no vida	80.015
Provisiones técnicas - no vida (excluida enfermedad)	80.015
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0
Mejor estimación	56.894
Margen de riesgo	23.120
Provisiones técnicas - enfermedad (similar a no vida)	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0
Mejor estimación	0
Margen de riesgo	0
Provisiones técnicas - vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	0
Provisiones técnicas - enfermedad (similar a vida)	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0
Mejor estimación	0
Margen de riesgo	0
Provisiones técnicas - vida (excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0
Mejor estimación	0
Margen de riesgo	0
Provisiones técnicas - vinculados a índices y fondos de inversión	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0
Mejor estimación	0
Margen de riesgo	0
Otras provisiones técnicas	
Pasivos contingentes	0
Otras provisiones no técnicas	41.233
Obligaciones por prestaciones de pensión	0
Depósitos de reaseguradores	87
Pasivos por impuestos diferidos	98.486
Derivados	0
Deudas con entidades de crédito	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	0
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	4.150
Cuentas a pagar de reaseguro	7.263
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	53.673
Pasivos subordinados	0
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos	0
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	0
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	0
Total pasivo	284.907
 Excedente de los activos respecto a los pasivos	 664.156

► S.04.05.01 Actividad por país. Ubicación del riesgo

Cifras en miles de euros.

cifras en miles de euros

	País de origen	US	ES	IT	FR	PT
Primas Emitidas (brutas)						
Primas Emitidas Brutas (directo)	125.168	2.082	8.315	4.462	4.845	9.361
Primas Emitidas Brutas (aceptado proporcional)	0	0	0	0	0	0
Primas Emitidas Brutas (reaseguro no proporcional)	0	0	0	0	0	0
Primas Imputadas (brutas)						
Primas Imputadas Brutas (directo)	121.907	2.200	8.041	4.571	4.912	9.480
Primas Imputadas Brutas (aceptado proporcional)	0	0	0	0	0	0
Primas Imputadas Brutas (reaseguro no proporcional)	0	0	0	0	0	0
Siniestros Incurridos (brutos)						
Siniestros Incurridos Brutos (directo)	43.591	1.032	3.830	4.403	2.961	4.761
Siniestros Incurridos Brutos (aceptado proporcional)	0	0	0	0	0	0
Siniestros Incurridos Brutos (reaseguro no proporcional)	0	0	0	0	0	0
Gastos Incurridos (brutos)						
Gastos Incurridos Brutos (directo)	48.877	867	2.289	1.802	1.937	3.807
Gastos Incurridos Brutos (aceptado proporcional)	0	0	0	0	0	0
Gastos Incurridos Brutos (reaseguro no proporcional)	0	0	0	0	0	0

► S.05.01.02 Primas, siniestralidad y gastos por líneas de negocio

Cifras en miles de euros.

	Línea de negocio: obligaciones de	Total
	Seguro de crédito y caución	
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	177.541	177.541
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	17.884	17.884
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	0	0
Cuota de los reaseguradores	48.294	48.294
Importe neto	147.131	147.131
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	174.659	174.659
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	16.497	16.497
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	0	0
Cuota de los reaseguradores	46.304	46.304
Importe neto	144.851	144.851
Siniestros incurridos		
Importe bruto - Seguro directo	69.971	69.971
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	6.705	6.705
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	0	0
Cuota de los reaseguradores	13.831	13.831
Importe neto	62.846	62.846
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto - Seguro directo	0	0
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	0	0
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	0	0
Cuota de los reaseguradores	0	0
Importe neto	0	0
Gastos técnicos	78.194	78.194
Saldo - Otros Gastos/Ingresos Técnicos		0
Gastos Técnicos Totales		78.194

► S.17.01.02 Provisiones técnicas para no vida

Cifras en miles de euros.

	Seguro directo y reaseguro proporcional	TOTAL
	Seguro de crédito y caución	
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	0	0
Total de importes recuperables de reaseguro, SPV y reaseguro limitado, después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte, correspondiente a las	0	0
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo		
Mejor estimación		
Provisiones de primas		
Bruto	2.948	2.948
Total de importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	-4.296	-4.296
	7.244	7.244
Provisiones para siniestros		
Importe bruto descontado provisión siniestros ocurridos durante el ejercicio	53.946	53.946
Total de importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	9.481	9.481
Mejor estimación neta de las provisiones de siniestros	44.465	44.465
Total mejor estimación bruta	56.894	56.894
Total mejor estimación neta	51.709	51.709
Margen de riesgo	23.120	23.120
Provisiones técnicas correspondientes a la aplicación de disposiciones transitorias		
Provisiones técnicas calculadas como en su conjunto	0	0
Mejor estimación	0	0
Margen de riesgo	0	0
Total provisiones técnicas		
Total provisiones técnicas	80.015	80.015
Total de importes recuperables de reaseguro, SPV y reaseguro limitado, después del ajuste correspondiente a las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	5.185	5.185
Total provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro y SPV y reaseguro limitado	74.830	74.830

► S.19.01.21 Siniestros pagados brutos en seguros de no vida

Año de accidente/suscripción	Año de accidente
------------------------------	------------------

Mejor Estimación bruta sin descontar de las provisiones para siniestros
(importe absoluto)

Año	Año de evolución										En el año en curso	Suma de años (acumulado)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	
Anteriores											-1.663	
N - 9	37.187	42.891	17.354	-14.705	-778	-549	-146	-145	-105	-53		-1.663
N - 8	31.779	14.496	871	-697	-188	-212	-130	-121	-101			-53
N - 7	41.262	25.572	-2.346	-917	1.795	-533	-248	-242				-101
N - 6	49.527	26.220	-2.307	-924	-221	-297	-226					-242
N - 5	58.463	24.558	-2.827	-1.116	-1.449	-481						-226
N - 4	44.702	5.556	-3.103	-1.206	-447							-481
N - 3	26.022	13.192	-1.261	-428								-447
N - 2	45.057	24.049	-1.903									-428
N - 1	52.654	29.753										29.753
N	54.951											54.951
											Total	79.160
												625.837

Mejor estimación bruta sin descontar de las provisiones para siniestros
(importe absoluto)

Año	Año de evolución										Final del año (datos)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Anteriores											1.319
N - 9	85.383	9.613	3.003	686	433	449	348	295	271	56	
N - 8	53.388	4.371	681	549	310	357	474	391	16		53
N - 7	39.277	4.537	3.174	3.582	695	589	489	551			15
N - 6	40.269	2.957	2.640	2.388	1.863	1.310	406				525
N - 5	37.514	6.758	5.006	2.951	1.676	1.719					388
N - 4	22.276	2.773	1.151	1.024	858						1.639
N - 3	24.065	2.153	1.997	1.714							818
N - 2	37.660	4.359	2.420								1.634
N - 1	42.833	6.869									2.308
N	40.650										6.549
											38.759
										Total	53.946

► S.23.01.01 Fondos propios

Cifras en miles de euros.

	Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
Fondos propios básicos					
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	9.200	9.200		0	
Prima de emisión correspondientes al capital social ordinario	0	0		0	
Fondo mutual inicial	0	0		0	
Cuentas mutuales subordinadas	0		0	0	0
Fondos excedentarios	0	0			
Acciones preferentes	0		0	0	0
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes	0		0	0	0
Reserva de conciliación	622.445	622.445			
Pasivos subordinados	0		0	0	0
Importo equivalente al valor de los activos por impuestos diferidos netos	0				
Otros elementos aprobados por la autoridad supervisora como fondos propios básicos no especificados anteriormente	0	0	0	0	0
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los criterios para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II					
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los criterios para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II		0			
Deducciones					
Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito	0	0	0	0	0
Total de fondos propios básicos después de deducciones	631.645	631.645	0	0	0
Fondos propios complementarios					
Capital social ordinario no desembolsado ni exigido	0			0	
Fondo mutual inicial no desembolsado ni exigido	0			0	
Capital social de acciones preferentes no desembolsadas ni exigido	0			0	0
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	0
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	0
Derramas adicionales exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	0
Derramas adicionales exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	0
Otros fondos propios complementarios	0			0	0
Total de fondos propios complementarios	0			0	0
Fondos propios disponibles y admisibles					
Total de fondos propios disponibles para cubrir el CSO	631.645	631.645	0	0	0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el CMO	631.645	631.645	0	0	0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO	631.645	631.645	0	0	0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CMO	631.645	631.645	0	0	0
CSO	223.628				
CMO	55.907				
Ratio entre fondos propios admisibles sobre CSO	282,45 %				
Ratio entre fondos propios admisibles sobre CMO	1.129,81 %				
Reserva de Conciliación					
Excedente de los activos respecto a los pasivos	664.156				
Acciones propias (incluidas como activos en el balance)	0				
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	32.511				
Otros elementos de los fondos propios básicos	9.200				
Ajuste de elementos de fondos propios restringidos respecto a FDL y CSAC	0				
Total reserva de conciliación	622.445				
Beneficios esperados					
Beneficios esperados incluidos en primas futuras - Actividad de seguros de vida	0				
Beneficios esperados incluidos en primas futuras - Actividades de seguros distintos del seguro de vida	29.571				
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	29.571				

► S.25.01.21 Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Cifras en miles de euros

	Capital de solvencia obligatorio bruto	Simplificaciones
Riesgo de Mercado	94.480	
Riesgo de incumplimiento de contraparte	25.091	
Riesgo de suscripción de seguros de vida	0	
Riesgo de suscripción de seguros de salud	0	
Riesgo de suscripción de seguros distintos del seguro de vida	232.738	
Diversificación	-66.402	
Riesgo de inmovilizado intangible	0	
Capital de solvencia obligatorio básico	285.906	

Cálculo del capital de solvencia obligatorio	
Riesgo operacional	5.735
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	0
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-68.012
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	0
Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital	223.628
Adición de capital ya fijada	0
de las cuales, las ampliaciones de capital están ya establecidas - Artículo 37 (1) Tipo a	0
de las cuales, las ampliaciones de capital están ya establecidas - Artículo 37 (1) Tipo b	0
de las cuales, las ampliaciones de capital están ya establecidas - Artículo 37 (1) Tipo c	0
de las cuales, las ampliaciones de capital están ya establecidas - Artículo 37 (1) Tipo d	0
Capital de solvencia obligatorio	223.628
Otra información sobre el CSO	
Requisito de capital para el riesgo del submódulo de renta variable por duraciones	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocional para la parte restante	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocional para los fondos de disponibilidad limitada	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocional para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	0
Diversificación por la agragación de FDL y CSAC bajo el artículo 304	0

Enfoque respecto al tipo impositivo	Si/No
Enfoque basado en el tipo impositivo medio	NO

Cálculo del ajuste por la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-68.012
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por reversión de pasivos por impuestos diferidos	-49.738
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por referencia a beneficios imponibles futuros probables	-18.275
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por traslado, año en curso	0
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos justificada por traslado, años futuros	0
Máxima capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-72.910

► S.28.01.01 Capital Mínimo Obligatorio

Cifras en miles de euros.

Componente de la fórmula lineal correspondiente a obligaciones de seguro y reaseguro de no vida

ResultadoMCR^{ML}

27.799

	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses
Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	0	0
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	0	0
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	51.709	165.015
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	0	0
Reaseguro no proporcional de enfermedad	0	0
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	0	0
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	0	0
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	0	0

Componente de la fórmula lineal correspondiente a las obligaciones de seguro y reaseguro de vida

ResultadoMCR^L

0

	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Capital en riesgo total neto (de reaseguro/entidades con cometido especial)
Obligaciones con participación en beneficios — prestaciones garantizadas	0	
Obligaciones con participación en beneficios — futuras prestaciones discrecionales	0	
Obligaciones de seguro vinculado a índices y a fondos de inversión	0	
Otras obligaciones de (re)seguro de vida y enfermedad	0	
Capital en riesgo total por obligaciones de (re)seguro de vida	0	0

Cálculo del MCR global

MCR lineal	27.799
SCR	223.628
Nivel máximo del MCR	100.633
Nivel mínimo del MCR	55.907
MCR combinado	55.907
Mínimo absoluto del MCR	4.000

Capital mínimo obligatorio	55.907
----------------------------	--------

D.^a Marta Silva de Lapuerta, Vicesecretaria del Consejo de Administración de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E. (Cesce), identificación fiscal número A/28264034, domiciliada en Madrid, calle Velázquez, n.^o 74

Certifico:

- I. Que, en el Consejo de Administración de 25 de marzo de 2025, se aprobó por unanimidad de todos los Consejeros, en su punto número 5 del orden del Día, el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de CESCE, S.A. (S.M.E.), correspondiente al Ejercicio 2024 que se acompaña.

Y para que así conste a los efectos que procedan, expido la presente Certificación, con el Visto Bueno del Presidente, en Madrid, a 26 de marzo de 2025.



Vº Bº EL PRESIDENTE
PABLO DE RAMÓN-LACA CLAUSEN



LA VICESECRETARIA
MARTA SILVA DE LAPUERTA



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

**Informe Especial de Revisión Independiente del
Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia
correspondiente al ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2024**

A los Administradores de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A.,
Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E.

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, de los apartados D, E y Anexos contenidos en el Informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E. al 31 de diciembre de 2024, preparados conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con el objetivo de suministrar una información completa y fiable en todos los aspectos significativos, conforme al marco normativo de Solvencia II.

Este trabajo no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España, por lo que no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.



Responsabilidad de los Administradores de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E.

Los administradores de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E. son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Los administradores también son responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del citado informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de los apartados D, E y Anexos del informe sobre la situación financiera y de solvencia, objeto del presente informe de revisión, esté libre de incorrecciones significativas debidas a incumplimiento o error.

Nuestra independencia y control de calidad

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia y control de calidad requeridas por la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y por la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, modificada por la Circular 1/2021, de 17 de junio, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable sobre los apartados D, E y Anexos contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E., correspondiente al 31 de diciembre de 2024, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

Nuestro trabajo de revisión depende de nuestro juicio profesional, e incluye la evaluación de los riesgos debidos a errores significativos.

Nuestro trabajo de revisión se ha basado en la aplicación de los procedimientos dirigidos a recopilar evidencias que se describen en la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y en la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, modificada por la Circular 1/2021, de 17 de junio, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Los responsables de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia han sido los siguientes:

- Revisor principal: Arturo López-Gamonal García-Morales, de KPMG Auditores, S.L. que actúa como revisor principal, quien ha revisado los aspectos de índole financiero contable, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.
- Profesional: Amilio Berbel Fernández, de KPMG Asesores, S.L. que actúa como profesional del revisor principal, quien ha revisado todos los aspectos de índole actuarial.

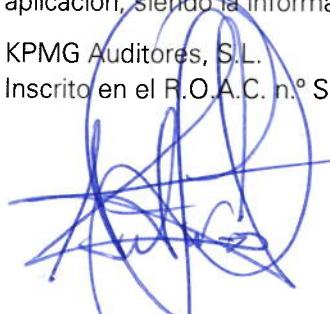
Los revisores asumen total responsabilidad por las conclusiones por ellos manifestadas en el informe especial de revisión.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra conclusión.

Conclusión

En nuestra opinión los apartados D, E y Anexos contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, S.M.E. al 31 de diciembre de 2024, han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, siendo la información completa y fiable.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



Arturo López-Gamonal García-Morales
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 23.901

KPMG Asesores, S.L.



Amilio Berbel Fernández
Inscrito en el I.A.E. N.º Colegiado: 2.464

1 de abril de 2025

