



Informe de Actividades **2021**



Índice



3

1. 2021: creciendo juntos

- 1.1. Carta del Presidente Ejecutivo
- 1.2. El grupo que impulsa tu negocio
- 1.3. Hitos del año
- 1.4. 2021 en cifras
- 1.5. 50 años a tu servicio



22

2. Sobre Cesce

- 2.1. Nuestro modelo
- 2.2. Nuestra actividad
- 2.3. Nuestro Gobierno Corporativo



36

3. Nueva realidad, nuevos desafíos

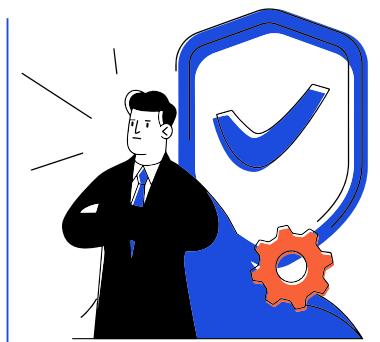
- 3.1. Entorno económico
- 3.2. Nuevo Plan Estratégico 21-24



45

4. Evolución de nuestro negocio asegurador

- 4.1. Evolución en España
- 4.2. Evolución en Latinoamérica



53

5. Coberturas de riesgos por cuenta del Estado

- 5.1. Cesce a la escucha de los exportadores
- 5.2. Nuevo programa de cobertura de los riesgos de los consumidores electrointensivos
- 5.3. Los protagonistas
- 5.4. Evolución de las coberturas
- 5.5. Conclusiones

1. **2021: creciendo juntos**

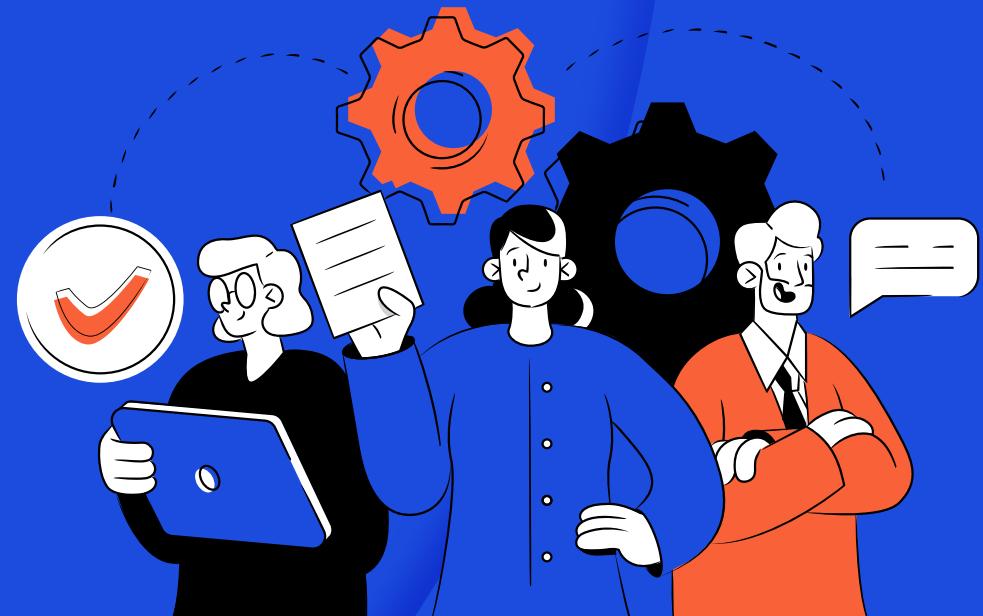
1.1.
Carta del Presidente Ejecutivo

1.2.
El grupo que impulsa tu negocio

1.3.
Hitos del año

1.4.
2021 en cifras

1.5.
50 años a tu servicio



1.1. Carta del Presidente Ejecutivo

**Fernando
Salazar Palma**
Presidente
Ejecutivo de
Cesce



Queridos amigos de Cesce:

Es un placer dirigirme a ustedes para presentarles este Informe de Actividades de 2021, el año en que emprendimos una apasionante etapa en nuestra trayectoria de 50 años al servicio de las empresas. Tras cinco décadas ofreciendo seguridad a los intercambios comerciales, primero como Agencia de Crédito a la Exportación española y, más tarde, como aseguradora por cuenta propia, nos hemos propuesto transformarnos ante una nueva realidad poniendo en marcha nuestro Plan Estratégico 2021-2024.

En esta nueva hoja de ruta, ponemos las bases para seguir cumpliendo nuestra misión de impulsar el crecimiento sólido de las empresas, con la máxima rentabilidad para nuestros accionistas y manteniendo el impacto positivo para nuestros clientes, agentes y empleados y el conjunto de la sociedad. Porque, en estos tiempos vertiginosos

y convulsos, ya no basta con la dilatada experiencia de nuestro equipo, la excelencia en la gestión y una magnífica red comercial para mantener una posición de relevancia en el mercado asegurador; es necesario que transformemos toda nuestra organización para adaptarnos ante la nueva realidad, más digital, y ser capaces de atender con agilidad a las necesidades de las empresas que, tras la pandemia y frente a la elevada incertidumbre existente, han modificado sustancialmente sus hábitos de gestión.

Una muestra visible de la evolución que iniciamos en 2021 es el lanza-

miento de nuestra nueva identidad corporativa. En octubre, actualizamos nuestro logo y lo acompañamos del lema "Seguros de tu éxito". Además, reorganizamos nuestro portfolio de marcas y renombramos todos nuestros productos y servicios para poner en valor los rasgos diferenciales de cada uno de ellos. Este cambio de identidad es el reflejo del gran salto cualitativo que hemos dado en 2021 y que pretendemos continuar en el futuro.

En el transcurso del año, pusimos los cimientos para la transformación digital de productos, servicios y procesos. Para ello, realizamos la

**Nos hemos propuesto
transformarnos ante
una nueva realidad
poniendo en marcha el
Plan Estratégico 2021-2024**

migración a la nube híbrida, lo que nos permite desplegar nuevas capacidades digitales y mejorar nuestras operaciones, al tiempo ofrecemos a nuestros clientes un entorno de máxima seguridad. Asimismo, hemos conseguido procesar más rápidamente los datos que utilizamos para medir el riesgo de las operaciones, lo que redundará en una mayor agilidad para nuestros clientes.

Con una estructura más moderna y eficaz, apostamos por canales no expertos y digitales sacando al mercado Api Market, un avanzado entorno de trabajo que ofrece a los clientes la posibilidad de optimizar sus procesos, integrando en sus sistemas la gestión de las pólizas de seguro de crédito. Además, lanzamos parcialmente Cesnet Integral, de la mano de nuestra filial Informa, que aporta más funcionalidades a nuestra tradicional plataforma de gestión del riesgo. También estrenamos un nuevo portal web, más intuitivo y orientado a la conversión.

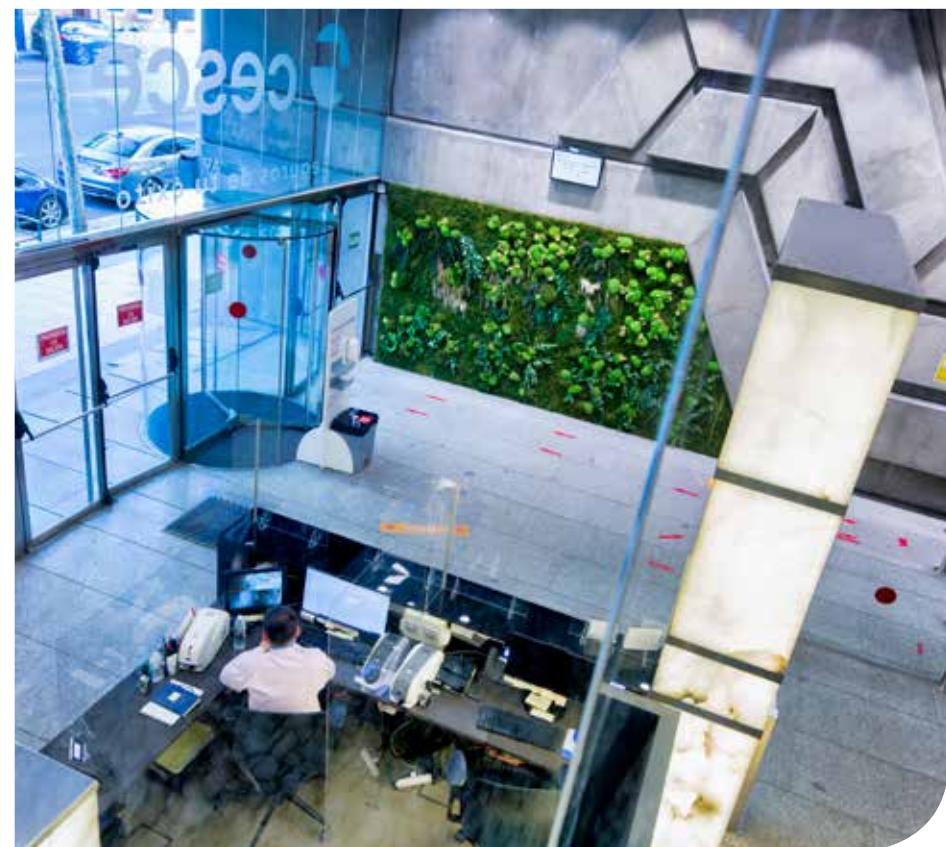
En nuestro afán por desarrollar nuevos productos innovadores y adaptados a las necesidades reales de las empresas, creamos Póliza Em-

prende, una cobertura especial para las empresas de reciente creación, y desarrollamos por completo Factura Segura Exprés, un producto de financiación que se convierte en la primera piedra de la nueva línea de negocio digital de Cesce.

Todos estos avances en productos, canales y servicios han estado soportados por mejoras tecnológicas, pero también por las nuevas dinámicas de trabajo adoptadas por nuestro equipo. Para ganar eficiencia, creamos la nueva intranet corporativa TnG+ y pusimos en marcha la plataforma de e-learning Campus Cesce, herramientas que ofrecen a nuestros empleados la información y formación necesarias para abordar la nueva estrategia. Quisiera desde estas líneas agradecer la implicación de todos en esta nueva andadura.

Pues gracias al esfuerzo conjunto de todos nuestro beneficio neto se ha elevado desde los 21,6 millones de euros de 2020 hasta los 73,1 millones de euros de 2021, el segundo mayor de nuestros 50 años de historia. No se trata sólo del beneficio obtenido. Los principales indicadores de negocio asegurador supera-

El beneficio neto se ha elevado hasta los 73,1 millones de euros, el segundo mayor de nuestros 50 años de historia





ron los objetivos marcados: el número de clientes y pólizas en vigor siguió incrementándose por encima del mercado, hemos seguido mejorando nuestros niveles de calidad y de satisfacción del cliente y hemos incrementando significativamente nuestra cuota de mercado y recuperado la segunda posición en el mercado español y la tercera en el portugués.

Quisiera, sin embargo, ser muy cauto a la hora de referirme a estos resultados. Es verdad que el incremento

de pólizas, clientes y primas responde en gran medida a la labor encimable del personal de Cesce y a la percepción de nuestra empresa en el mercado como una asegurador

estable, sólido y fiable. Es verdad que hemos cumplido todos los objetivos estratégicos que habíamos previsto para este año y también lo es que hemos puesto las bases para multiplicar nuestros beneficios en años venideros. Pero también es verdad que, en momentos de incertidumbre como el actual, las empresas son más proclives a contratar un seguro y que la baja siniestralidad actual que tanto ha impulsado nuestros resultados, es transitoria, de hecho ya está creciendo, pues se encuentra muy influida por los instrumentos de apoyo lanzados por el Gobierno, en forma de créditos ICO y otras medidas, para mitigar los efectos de la crisis del coronavirus.

No es momento, por tanto, de caer en triunfalismos, sino de poner todo nuestro empeño en ofrecer a las em-

presas la seguridad necesaria para que puedan seguir creciendo y generando riqueza, incluso en circunstancias tan adversas como las que afrontamos. Porque si en 2020 sufrimos el embate de la pandemia y de los confinamientos decretados para frenarla y en 2021 tuvimos que sortear las diferentes olas, graves problemas logísticos, escasez de materias primas y subidas de los precios de la energía, la situación sigue siendo muy compleja y cambiante en 2022 con la invasión de Ucrania por Rusia o el confinamiento en Shanghai, que suponen nuevos *shocks* de la oferta y nos sitúan en un escenario de menor crecimiento y mayor inflación.

En este sentido, quisiera poner en valor el trabajo realizado en 2021 por la cuenta del Estado en la gestión de la segunda Línea COVID, destinada a los exportadores afectados por la pandemia. Las dos líneas instrumentadas para este fin, dotadas con 2.000 millones de euros en seguros de Cesce por cuenta del Estado, han sido completamente utilizadas y, al cierre del ejercicio, se habían asegurado 1.750 créditos por valor de cerca de 2.812 millones de euros, rete-

Hemos cumplido todos los objetivos estratégicos que habíamos previsto para este año y puesto las bases para multiplicar nuestros beneficios



niendo los bancos participantes en este programa cerca de un 30% de los riesgos.

Como Agencia de Crédito a la Exportación española hemos seguido trabajando para acompañar a las empresas en todo el proceso de exportación o internacionalización, directamente o a través de su entidad financiera. Así, en este ejercicio, suscribimos 1.291 pólizas por las que hemos acompañado a 962 empresas exportadoras y creamos dos Pólizas Verdes para apoyar a las empresas con proyectos ambientales. Además, reforzamos nuestra presencia internacional con nuestra entrada en el capital de la African Trade Insurance Agency (ATI), que abre nuevas oportunidades en un mercado de 1.200 millones de habitantes.

Por último, en 2021 recibimos un nuevo mandato para cubrir por cuenta del Estado los riesgos de insolvencia derivados de la contratación de adquisición de energía eléctrica a medio y largo plazo por los consumidores electrointensivos. Esta cobertura puede ser clave ante la escalada de los precios de la electricidad de los últimos meses.

Y seguimos siendo una empresa solidaria, que destina a RSC el 0,7% de sus beneficios netos, que ha reducido notablemente sus emisiones de CO₂ a la atmósfera (y compensa el resto de sus emisiones con plantaciones de árboles en zonas incendiadas), que tiene a gala prácticas políticas activas de igualdad de género y conciliación laboral, y un largo etcétera.

Después de 50 años de servicio a las empresas, estamos orgullosos de lo conseguido y nos sentimos preparados para afrontar los retos que nos plantea el futuro, por muy incierto y convulso que sea, con la misma pasión, excelencia e integridad que hemos demostrado hasta ahora.

Gracias por confiar en nosotros.

Hemos acompañado a 962 empresas exportadoras y creado dos Pólizas Verdes para apoyar a compañías con proyectos ambientales

1.2. El grupo que impulsa tu negocio

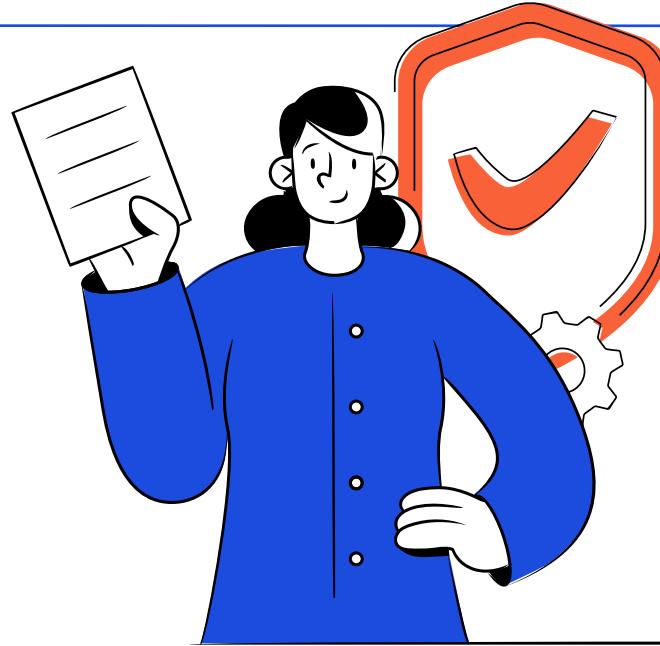
Cesce es la cabecera de un grupo multinacional que impulsa el crecimiento de las empresas a través de la gestión del riesgo comercial, la información y la tecnología en Europa y Latinoamérica. Es también la Agencia de Crédito a la Exportación Española, que gestiona el seguro de crédito a la exportación (ECA) y la cobertura de los riesgos a medio y largo plazo de los consumidores electrointensivos, ambos por cuenta del Estado.



Seguros de tu éxito

50 AÑOS

- Especialista en servicios de prevención del riesgo de crédito y de caución para empresas.
- Soluciones innovadoras para la gestión del riesgo comercial y de caución, así como del seguro de crédito a la exportación y la cobertura de los riesgos a medio y largo plazo de los consumidores electrointensivos por cuenta del Estado Español (ECA).



solvencia

A-1 A CORTO PLAZO
A- A LARGO PLAZO
(RATING STANDARD & POORS)

1,6

MILLONES DE LÍMITES DE RIESGO EN VIGOR POR CUENTA PROPIA

2.230,53

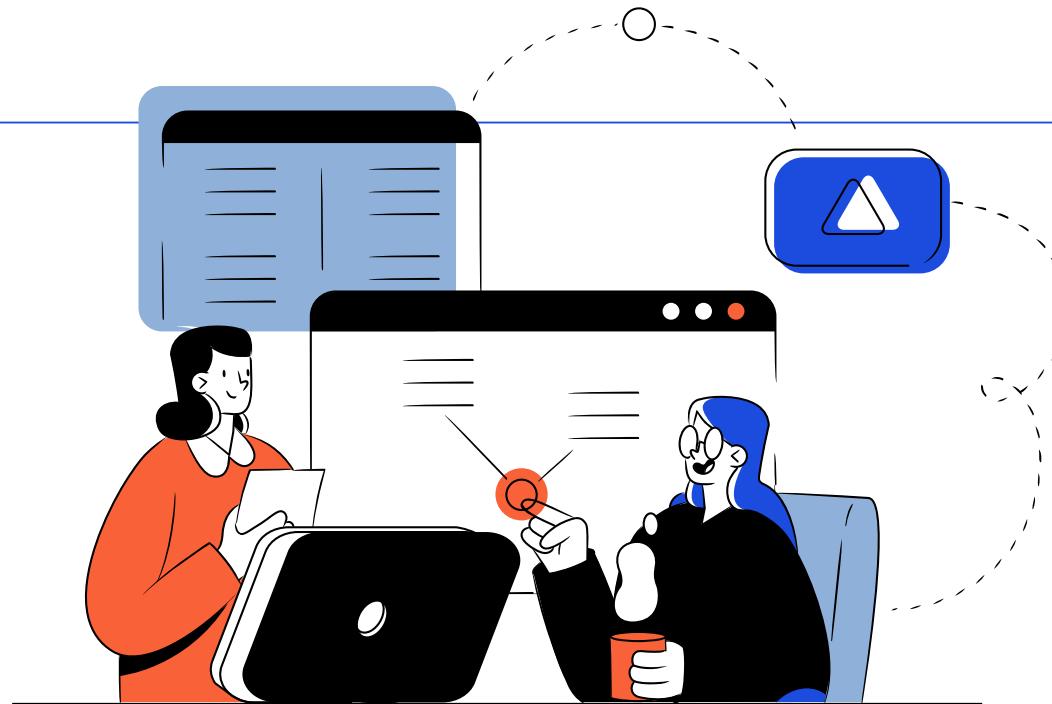
MILLONES DE EUROS DE SEGURO EMITIDO POR CUENTA DEL ESTADO

INFORMA

Una compañía Cesce

30~ AÑOS

- Líder en información comercial, financiera, sectorial y de marketing de empresas.
- Más del 95% de entidades financieras en España usan sus bases de datos para la toma de decisiones de riesgo.



+400

MILLONES DE
EMPRESAS
EN EL MUNDO

7

MILLONES DE
AGENTES ECONÓMICOS
ESPAÑOLES

375

MILLONES
DE DATOS
ACTUALIZADOS
A DIARIO

25

AÑOS EN
BENEFICIOS



+ DE
65 AÑOS

- Servicios de tecnología y gestión empresarial especializados en pagos y *data management*.
- Especialistas en soluciones tecnológicas aplicadas a servicios de pagos, IT y BPO.



98%

ENTIDADES
FINANCIERAS
EN ESPAÑA

17

MILLONES DE
OPERACIONES
GESTIONADAS
A DIARIO

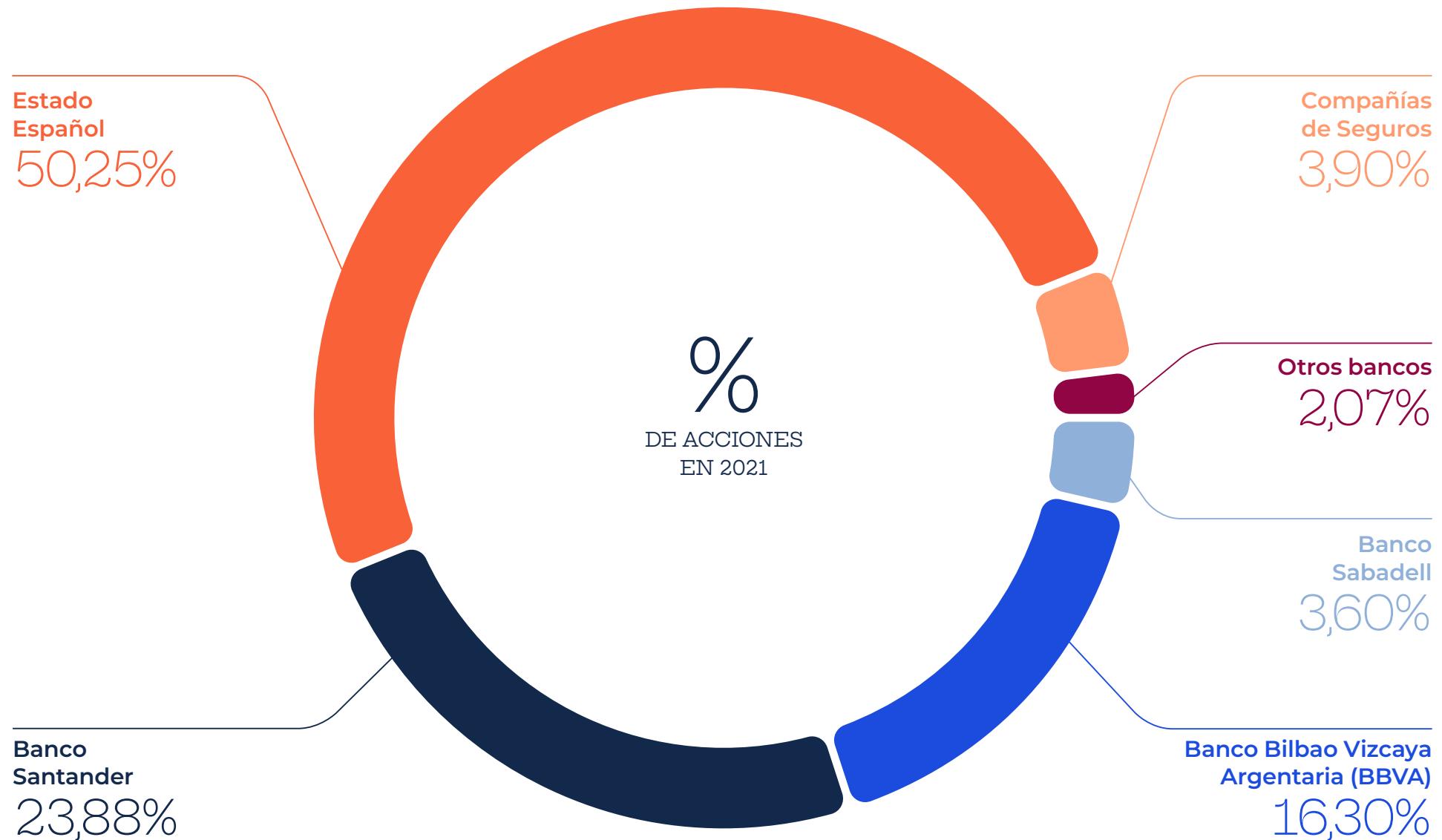
15%

TOTAL
DE PAGOS
NACIONALES
PROCESADO

200

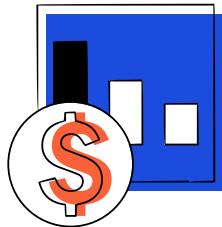
ORGANISMOS
PÚBLICOS
INTERCONECTADOS

Composición accionarial

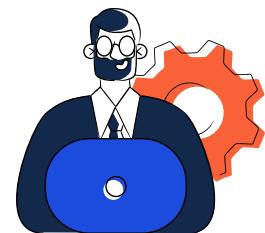


Grandes magnitudes*

*Datos Grupo Cesce.



+96M
de euros de
beneficio neto



1.460
Empleados



+1.000
Puntos de venta



+120.000
Clientes
multinacionales

Perfil de Cesce

● Denominación	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros S.M.E.
● Dirección	Velázquez 74, Madrid
● Teléfono	900 115 000
● Página web	www.cesce.es
● Capital social	9.200.000 €

● Número de acciones	4.000
● Nominal	2.300 €
● Actividad	Aseguradora comercial y Agencia de Crédito a la Exportación por cuenta del Estado español.
● Mercados	España, Portugal, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.



1.3. Hitos del año

1

Comienzo de la ejecución del Plan Estratégico 2021-2024

2

Lanzamiento de la nueva identidad corporativa

3

Sale al mercado Api Market

4

Refuerzo de la presencia en África con la entrada en el accionariado de ATI

5

Salto a la nube híbrida de la mano de IBM

6

Ampliación del plazo para solicitar la Línea Cesce COVID-19

7

Nueva cobertura por Cuenta del Estado de los contratos entre empresas electrointensivas y renovables

8

Lanzamiento de las Pólizas Verdes por Cuenta del Estado

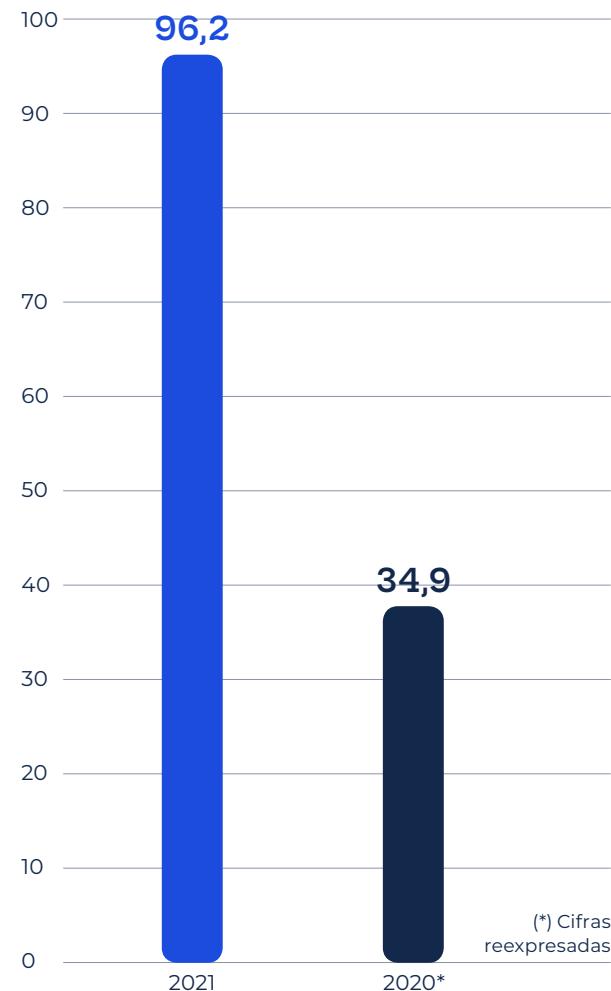


1.4. 2021 en cifras

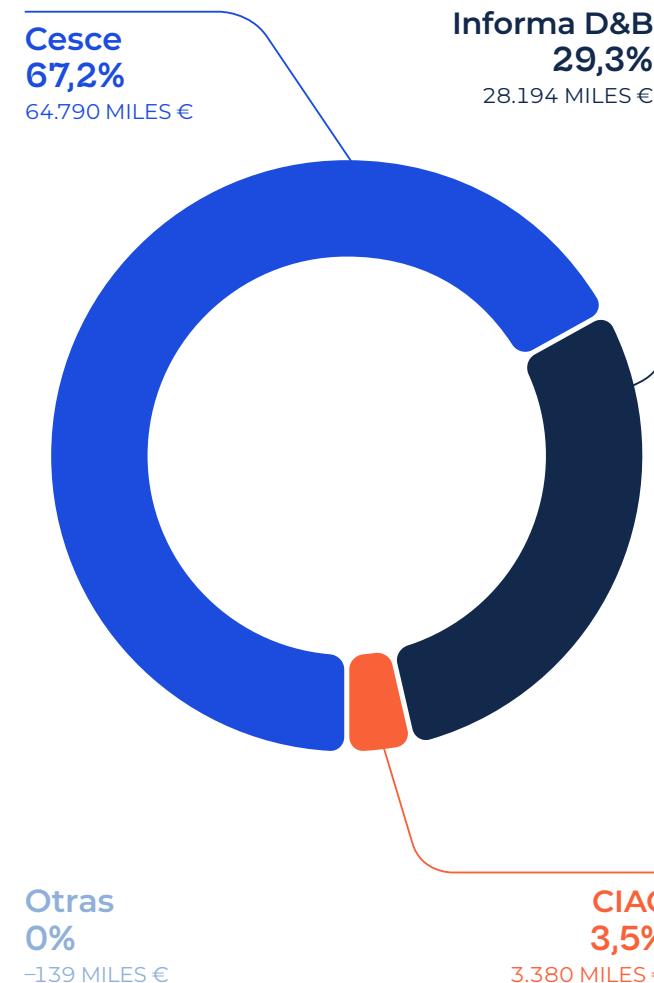
El Grupo Cesce disparó su beneficio en 2021 un 179%, hasta alcanzar los 96,2 millones de euros. Estos excelentes resultados muestran la capacidad del grupo para dar respuesta a la creciente demanda de seguridad de las empresas y la reactivación de la actividad comercial tras los peores momentos de la pandemia. Así, se produjo un importante incremento de crecimiento y rentabilidad tanto en la matriz aseguradora, que aporta más de la mitad de los resultados al grupo, como en las filiales latinoamericanas y en la compañía de información y servicios Informa D&B.

1.4.1. Grupo Cesce

Resultado neto atribuido al Grupo Cesce (MILLONES €)



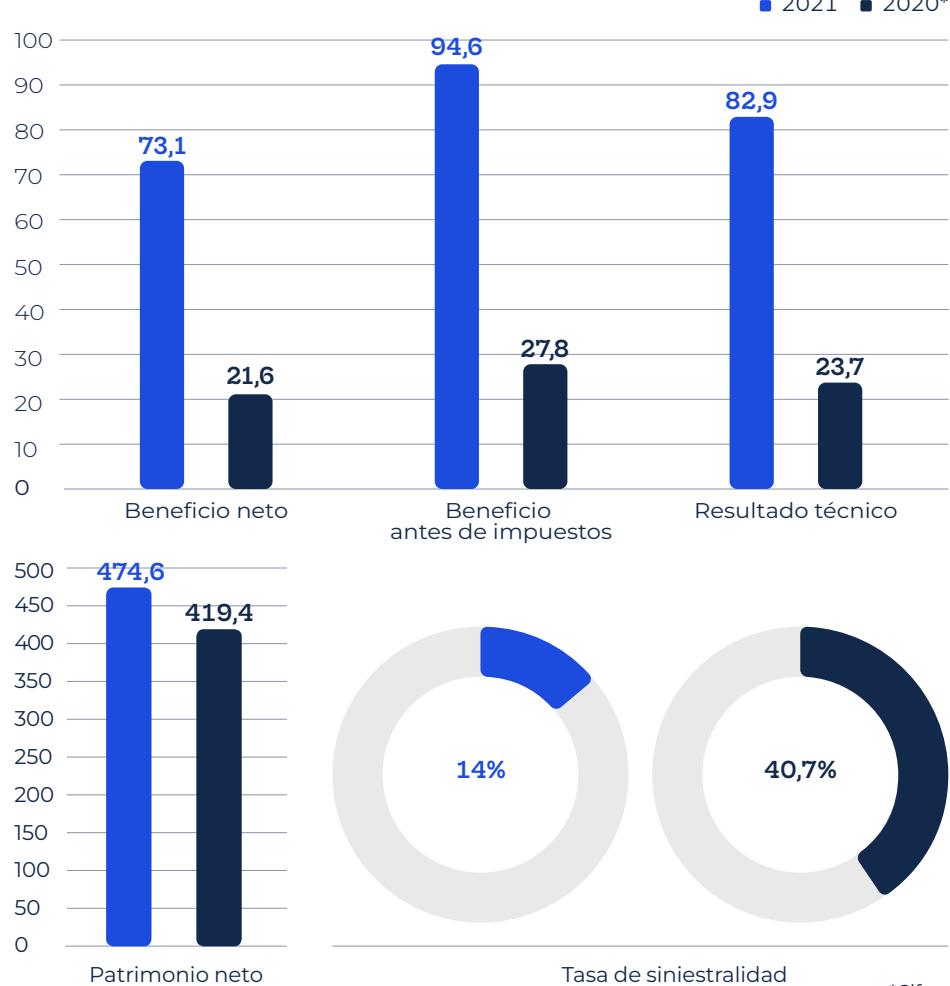
Contribución de las sociedades al resultado consolidado



1.4.2. Principales magnitudes financieras

(*) Cifras reexpresadas

Balance (EN MILLONES DE EUROS)

*Cifras
reexpresadas

Seguro emitido* (EN MILLONES DE EUROS)

Cuenta Propia

48.892,38

MILLONES €

95,64%

Cuenta Propia

37.977,13

MILLONES €

92,50%

1.5. 50 años a tu servicio

Cesce cumple 50 años al servicio de las empresas. Desde sus inicios como Agencia de Crédito a la Exportación española y, tras abrirse a la actividad aseguradora por cuenta propia en 1992, ha contribuido al desarrollo del tejido industrial y la internacionalización de las empresas españolas con sus innovadoras soluciones de seguro. En 2021, comenzó una nueva etapa en su historia con la puesta en marcha del nuevo Plan Estratégico.

Cesce nació para gestionar el seguro de crédito a la exportación por cuenta del Estado y proporcionar a las empresas españolas una herramienta de financiación en su expansión internacional, en virtud de la Ley 10/1970, de 4 de julio, por la que se establecía el régimen del Seguro de Crédito a la Exportación.

La compañía se constituyó el 17 de mayo de 1971, con una participación

estatal mayoritaria del 50,25%, que se mantiene hasta el presente, dando entrada a distintas entidades financieras y aseguradoras.

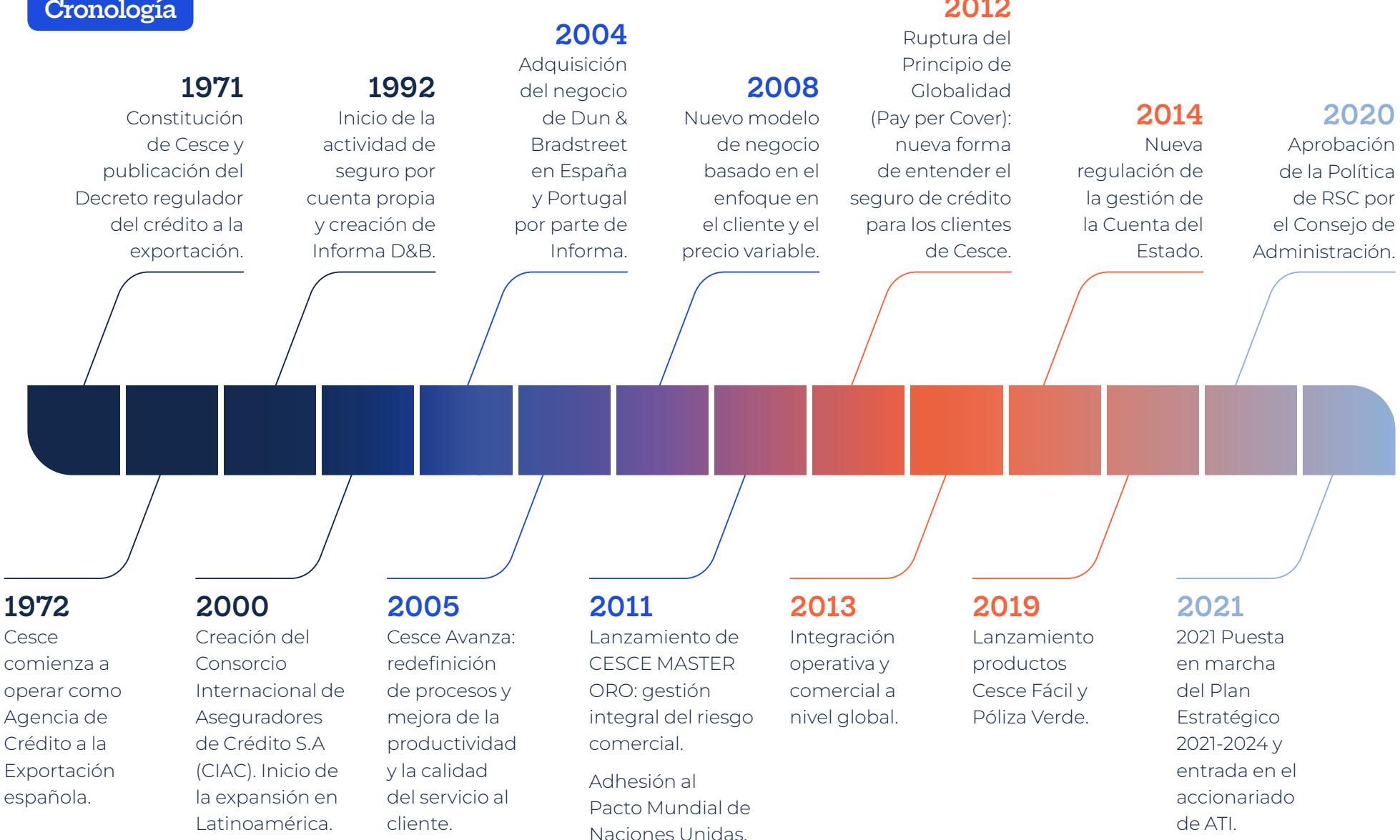
En ese primer año se puso el germen de la estructura que ha permanecido hasta nuestros días: se incorporó el personal, se establecieron métodos de análisis de solvencias y de control de riesgos y se inició una labor de divulgación del seguro de crédito a la exportación con los empresarios. Paralelamente, se prepararon pólizas y sus condicionados, las bases técnicas y las tarifas correspondientes a las coberturas que, inicialmente, eran semejantes a las que se ofrecían en otros países. Comenzaron también a estudiarse las economías de los países potenciales destinatarios de la exportación. Desde entonces, los estudios sobre países de Cesce han sido un modelo a seguir a nivel nacional e internacional por la Administración y las entidades privadas.



Cesce celebra su 50 Aniversario con un concierto en el Teatro Real

Cesce sopló las velas de su 50 aniversario reuniendo a directivos, empleados, ex empleados, clientes y amigos de la compañía en el Teatro Real, a quienes obsequió con un recital a puerta cerrada del tenor mexicano Javier Camarena y la soprano española Marina Monzó. Los artistas estuvieron acompañados por la Orquesta Sinfónica de Castilla y León, bajo la batuta de Virginia Martínez, una de las más importantes jóvenes directoras de orquesta del plano internacional.

Cronología





Oficinas de Cesce en Calle Velázquez, 74, Madrid (1987).

Tras estos trabajos preparatorios, la compañía comenzó a operar el 2 de enero de 1972, sólo diez días después del Decreto regulador del crédito a la exportación.

Inicio de la actividad como aseguradora comercial

No fue hasta 1992 cuando la compañía inició su actividad de seguro por cuenta propia, tras ser auto-

rizada para operar en los ramos de crédito interior y de caución. A partir de ese momento, Cesce fue creciendo y ampliando sus servicios a las empresas hasta convertirse en uno de los primeros grupos en crédito y en caución del mundo.

Así, también en 1992 creó Informa –hoy líder en el suministro de información comercial, financiera y de

Cesce dio el salto hacia América en 2000, con la creación del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC)

marketing– junto a la francesa OR, que más tarde saldría del accionariado. El objetivo era crear una gran base de datos española que no solo mejorara el conocimiento de Cesce, sino también el del tejido empresarial en su conjunto a través de la venta de informes sobre otras compañías.

En 1997, Informa adquirió CTI, empresa de servicios de tecnología y gestión empresarial especializados en pagos y *data management*, y en 2000 multiplicó su oferta de información para empresas gracias a la adquisición del negocio de Dun & Bradstreet en España y Portugal, pasando a llamarse Informa D&B.

Salto a Latinoamérica

Cesce dio el salto hacia América en

el año 2000, con la creación del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), del que es accionista mayoritario. Actualmente, son cinco los países de Latinoamérica donde está presente y donde tiene una posición privilegiada en el ramo de caución. La integración operativa de las filiales se produciría en 2013.

La aseguradora que rompe esquemas

Tras implantar con éxito el proyecto Cesce Avanza, en 2008 y coincidiendo con el estallido de la crisis mundial, Cesce dejó de ser una aseguradora tradicional para convertirse en una compañía que ofrece soluciones a sus clientes en función de sus necesidades y priorida-

PRESENCIA EN 7 PAÍSES



des, más allá de la simple cobertura del riesgo. Gracias al uso intensivo de la información para predecir la siniestralidad, demostró que el seguro de crédito no depende del ciclo económico.

En 2011 lanzó su solución integral del riesgo comercial, CESCE MASTER ORO, diseñada para ayudar a sus clientes a protegerse de los clientes con mayor riesgo de impago y retener a los clientes con menor riesgo. Esto se consigue con la colaboración entre ambas partes: por un lado el cliente proporciona datos de negocio (ventas, cobros y otra información útil), mientras que Cesce le proporciona herramientas para gestionar mejor algunas funciones esenciales para su empresa (proyección de clientes, acceso a la financiación, transferencia y seguimiento del riesgo, etc.).

Un año más tarde, Cesce rompió el Principio de Globalidad al convertirse en la primera aseguradora del mundo que ofreció a sus clientes un precio distinto para cada tipo de deudor, sin la obligación de asegurar toda la cartera de clientes. Además lanzó Cesce Fondo Apo-

Tras los trabajos preparatorios, Cesce comenzó a operar como Agencia de Crédito a la Exportación el **2 de enero de 1972**



Campaña publicitaria del año 2013.

yo a Empresas, un innovador sistema que se ha convertido en la 2ª fuente de financiación a corto plazo de España.

Agente Gestor de los riesgos a la internacionalización

El año 2014 significó un cambio de estatus en la condición de Cesce como Agencia de Crédito a la Exportación. El nuevo marco regulatorio establecido por la Ley 8/2014 de 22 de abril estableció un plazo de ocho años durante el que Cesce debe actuar como Agente Gestor en el marco de un acuerdo contractual por ambas partes.

A raíz de esta ley, Cesce empezó a realizar sus funciones diferenciando de forma clara las actividades que se realizan por cuenta propia y por

Una trayectoria responsable

Desde su fundación, Cesce ha desarrollado iniciativas relacionadas con los conceptos que hoy se vinculan con la responsabilidad social corporativa: medio ambiente, empleados y sociedad. En 2011 hizo visible este compromiso al adherirse al Pacto Mundial de Naciones Unidas, comprometiéndose a cumplir sus 10 Principios. Desde 2016 es, además, socia del mismo, al igual que su filial Informa D&B. Desde 2015, la compañía cuenta con un Código Ético que se va actualizando para abordar los nuevos retos en materia de RSC. De esta forma, en 2019 se incluye la adhesión del Grupo Cesce a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) aprobados en la Agenda 2030 de Naciones Unidas.

En 2020 se aprobó la Política de Responsabilidad Social Corporativa, que regula la actuación de Cesce en esta materia. En 2021 se aprobó la Política de Voluntariado Corporativo.

Desde 2014, Cesce diferencia de forma clara las **actividades por cuenta propia** de las realizadas por cuenta del Estado

cuenta del Estado. De esta forma, se creó la Comisión de Riesgos por Cuenta del Estado, un órgano interministerial que instruye y controla su labor como ECA.

Soluciones a medida para los clientes

En 2019, comenzó a lanzar productos innovadores diseñados para cubrir necesidades específicas de los clientes, que pueden ser contratados de forma digital, de acuerdo con su apuesta por nuevos canales no expertos y digitales. Así, de acuerdo con su estrategia de apoyar a

las pymes y preservar el medio ambiente, Cesce amplió su oferta de seguro de crédito con dos nuevos productos: Póliza Fácil y Póliza Verde. En 2021, diseñó Póliza Emprende, para las empresas de nueva creación.



Un nuevo plan estratégico para una nueva etapa

En 2020, se diseñaron las bases para la transformación de Cesce: el Plan Estratégico 2021-24, "Transformándonos ante una nueva realidad".

El objetivo de este plan es impulsar el negocio y cumplir su misión con rentabilidad para los accionistas y con impacto positivo en sus clientes y la comunidad. Las líneas de actuación establecidas son: creación de productos

innovadores y adaptados a los clientes; apuesta por canales no expertos y digitales; transformación digital de los productos, servicios y procesos; excelencia técnica y operativa; ECA más flexible y proactiva, y refuerzo de la presencia internacional para crecer y acompañar a los clientes.

En el marco de esta nueva estrategia, Cesce estrenó nueva imagen corporativa.

2. **Sobre Cesce**

2.1.
Nuestro modelo

2.2.
Nuestra actividad

2.3.
Nuestro Gobierno Corporativo



2.1. Nuestro modelo

El modelo de negocio de Cesce está orientado a proteger, impulsar y asegurar el negocio de sus clien-

tes a través de soluciones de seguro disruptivas, basadas en el uso intensivo de la información y el análi-

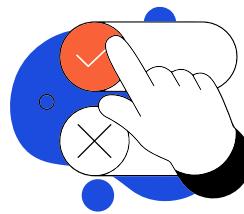
sis de datos. Este modelo único se sustenta sobre cinco pilares o fortalezas, que le han situado entre los

primeros grupos de seguro comercial del mundo.



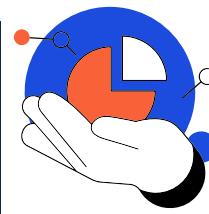
Foco en el cliente

El cliente es el eje de la actividad aseguradora de Cesce, que anticipa, detecta y cubre sus necesidades gracias al conocimiento analítico, digital y predictivo. Para superar sus expectativas, utiliza una herramienta de *Customer Relationship Management* (CRM), sigue avanzando en su programa de escucha activa y le ofrece una experiencia omnicanal.



Innovación disruptiva

Cesce es inteligencia aplicada a la gestión del riesgo comercial. Para servir a sus clientes, procesa automáticamente millones de datos sobre cientos de miles de empresas para predecir riesgos de impagos, controlar la siniestralidad, evaluar líneas de financiación, analizar la calidad de las carteras y orientar en la búsqueda de potenciales clientes.



Excelencia operativa

Cuenta con un sistema operativo global y digital, basado en el uso intensivo de las nuevas tecnologías de la información. Los procesos clave de la compañía están modelizados y automatizados, por lo que mejora su eficiencia y reduce costes, al tiempo que los clientes ven acortados los plazos de espera y el pago de prestaciones.



Internacionalización

La compañía tiene presencia en siete países y está abierta a mercados con alto potencial de crecimiento o interés para las empresas españolas. Con sede central en España, está presente en Portugal y tiene filiales en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú a través del Consorcio Internacional de Aseguradores de Crédito (CIAC), en el que Cesce tiene una participación mayoritaria.



Solidez técnica y financiera

Cesce sigue las mejores prácticas internacionales de análisis, medición y gestión del riesgo comercial. Su capacidad para predecir los riesgos a futuro y la metodología de proyección de pagos y reembolsos empleada para su cálculo hacen que las provisiones técnicas para siniestralidad presenten una suficiencia para hacer frente a los pagos derivados de los siniestros en un nivel de prudencia razonable.

2.2. Nuestra actividad

2.2.1. Soluciones de crédito

Cesce ofrece una amplia gama de productos y servicios para dar seguridad a las empresas y acompañarlas en su camino hacia el éxito. Sus clientes se benefician de una oferta diversa, que incluye, además de la indemnización en caso de impago, información sobre el riesgo de sus deudores, asesoramiento en la gestión del cobro y acceso a la financiación, entre otros servicios. En 2021, y con objeto de acercar y clarificar esta variada oferta aseguradora, Cesce cambió su imagen de marca y renombró todos sus productos.

Las necesidades de cobertura de cada empresa son diferentes: desde una pyme, que requiere coberturas concretas, a empresas de mayor tamaño, que precisan integrar una gestión de impagos más desarrollada y compleja. Por eso, Cesce ofrece

un portfolio de productos y servicios variado para adaptarse a las necesidades de todas las empresas.

Con el objetivo de poner en valor su impulso al crecimiento de las empresas grandes, medianas y pequeñas, con independencia de su tamaño, Cesce rediseñó por completo su identidad corporativa. El nuevo logo y el *claim* "Seguros de tu éxito" compila los valores de la compañía.



(Más información en el capítulo 4.3.1. Nueva Identidad Corporativa)

Productos de seguro de crédito

Cesce ofrece soluciones integrales de crédito que agrupan en un único contrato el riesgo de impago y otra serie de servicios de valor añadido que ayudan a las empresas a crecer. En julio de 2021, enriqueció esta oferta con la Póliza Emprende, dirigida a empresas de nueva creación.

Soluciones integrales de crédito

Soluciones integrales que impulsan el crecimiento de las empresas

Máster Oro Integral

La solución más completa de Cesce. Esta solución integral cubre el riesgo de impago de toda la cartera de clientes, con un precio acorde al riesgo de cada uno de ellos, y permite acceder a la clasificación de cada deudor para que el cliente pueda tomar sus decisiones de venta. Da acceso a todos los servicios de Cesce.

Póliza Fácil

Una solución de contratación 100% digital, dirigida al segmento pymes, con un precio fijo y único en consonancia con la facturación y sin costes adicionales a los inicialmente suscritos. Incluye servicios de apoyo a la financiación bancaria y de recuperación de impagos.

Póliza Clásica

Destinada al mercado más tradicional del seguro, esta póliza asegura toda la cartera de clientes con un precio fijo aplicable a todas las ventas. Permite integrar el seguro en la gestión de la empresa a través de Api Market e incluye apoyo a financiación bancaria.

Máster Flexible

Es la solución que revolucionó el seguro de crédito al posibilitar que los clientes monitoricen toda su cartera de cliente y puedan activar la cobertura sólo de aquellos riesgos que consideran más críticos. Muy completa, permite acceder a todos los servicios de Cesce.

Los productos y servicios de Cesce cambian su nombre

En el marco de su nuevo Plan Estratégico 2021-2024, Cesce ha cambiado el nombre de estos productos y servicios para expresar mejor sus rasgos diferenciales y ofrecer a sus clientes una imagen más cercana y homogénea.

Nuevos nombres para aportar la misma seguridad

PRODUCTOS

- CESCE MASTER ORO Full Cover

Máster Oro Integral

- CESCE MASTER ORO Pay Per Cover

Máster Flexible

- CESCE Classic

Póliza Clásica

- CESCE Fácil

Póliza Fácil

- CESCE Industrial

Póliza Industrial

- CESCE Quantum

Quantum Servicios

- CESCE Póliza Verde

Póliza Verde

- Póliza Emprende

Póliza Emprende

- CESCE Seguro de Caución

Caución

SERVICIOS

- CESCE Fondo Apoyo a Empresas

Fondo de Anticipo de Facturas

- CESCE Financiación

Financiación

- Risk Management

Monitorización de Riesgos

- Plan 40

Prospección

- CESCE API Market

Api Market

- Riesgo País

Riesgo País

Servicios asociados al seguro de crédito

Dependiendo del tipo de producto contratado, los clientes de Cesce pueden disfrutar de diferentes servicios, esenciales para operar con total seguridad y con la liquidez que precisan en cada momento. Algunos de los servicios más utilizados son los siguientes:

Monitorización de Riesgos

El servicio de Monitorización de Riesgos permite a los asegurados conocer en tiempo real la clasificación actualizada de sus clientes. De esta forma, la empresa asegurada puede tomar decisiones informadas a la hora de decidir a quién vende.

Financiación

La obtención de liquidez es uno de los problemas más graves de las

Se ha lanzado la Póliza Emprende, una cobertura 100% dirigida a empresas de nueva creación

Al lado de los emprendedores: Póliza Emprende

Cesce lanzó en 2021 Póliza Emprende, una cobertura 100% dirigida a las empresas de nueva creación, con un máximo de 18 meses de actividad y menos de 300.000 euros de facturación, que incorpora un completo paquete de servicios.

Bajo el lema “Emprender con Seguridad”, entre sus servicios estarían la Monitorización de Riesgos, la clasificación gratuita de clientes durante 3 meses y 100 euros de regalo para la cuota de suscripción. Una vez activado el producto bajo suscripción, obtendrían un 30% de descuento en las tarifas de los gastos de análisis de clientes y en las tarifas de cobertura sobre las ventas a deudores, servicio de recobro de créditos impagados frente a los clientes no asegurados y acceso a la financiación bancaria y no bancaria con un solo clic, para mejorar la liquidez de las empresas.

Una póliza para cada necesidad

Con **Póliza Emprende**, la aseguradora suma una herramienta más a su abanico de instrumentos de apoyo a la actividad

empresarial con productos específicos para cada situación.

Destacan, en este sentido, la **Póliza Industrial**, dirigida a proyectos específicos, para cubrir los riesgos de impago y de resolución de contrato, y **Póliza Verde**, que ofrece descuentos en la prima y los gastos de estudio a las empresas de sectores ligados a la protección y conservación del medio ambiente.

Además, para aquellos clientes que necesiten gestionar sus riesgos de impago, Cesce ha creado de manera gratuita una plataforma digital a la carta de servicios de gestión del crédito comercial que se puede probar durante un periodo de 3 meses y a la que posteriormente se accede por suscripción: **Quantum Servicios**. Este producto incluye el servicio de Monitorización de Riesgos, la cobertura del riesgo de impago de las facturas comerciales, la posibilidad de obtener financiación sobre las facturas aseguradas y la opción de contratar el exclusivo servicio de gestión Deuda No Asegurada.



empresas. Por ello, Cesce ofrece a sus clientes diversas soluciones de financiación bancaria y no bancaria. Por un lado, les proporciona un canal no bancario de obtención de circulante denominado Fondo de Anticipo de Facturas. Por otro, facilita

Ventajas de fondo de anticipo de facturas



Plazo medio de pago < 1 día



No consta en Cirbe



No consume líneas bancarias



Financiación sin recurso



Válido para el anticipo de facturas nacionales e internacionales



Permite diversificar las fuentes de financiación

que fluya el crédito bancario a sus clientes a través de tres soluciones de financiación: Financiación Express, Certificados de Seguro y Títulos de Liquidez.

• Financiación no bancaria:

Fondo de Anticipo de Facturas

Se trata de un canal de financiación no bancario basado en la venta de facturas comerciales bajo la modalidad de *factoring* sin recurso, que se ha convertido en los últimos años en la segunda fuente de financiación no bancaria de España. Desde la creación de Fondo de Anticipo de Facturas en 2013 (antes Cesce Fondo Apoyo a Empresas), la aseguradora ha ayudado a financiar facturas por un valor superior a los 1.500 millones de euros. Su éxito radica en que ofrece condiciones económicas, próximas a las bancarias, para facturas emitidas a cargo de deudores de mercado nacional y mejora las condiciones bancarias para facturas a cargo de deudores internacionales con la agilidad de las fintech no bancarias, con un plazo medio de pago menor a un día. Además, no exige aportar garantías adicionales y no consta en el Cirbe.

• Financiación bancaria

Cesce también aporta soluciones para facilitar el acceso a la financiación bancaria y al Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). En 2021, el importe de esta financiación fue de 1.100 millones de euros, cantidad que se eleva a 5.600 millones desde el inicio de la actividad.

• Financiación Express

Un servicio online por el que los

clientes pueden financiar sus facturas pendientes de cobro, designando a su entidad financiera como beneficiaria del seguro si aporta información sobre los pagos de sus deudores.

• Certificados de Seguro

Documentos que acreditan la existencia de cobertura de facturas concretas por la póliza de seguro. Los clientes pueden solicitar a Cesce una certificación de facturas declaradas

Nuevas aplicaciones para mejorar el servicio

De acuerdo con su estrategia de digitalización e innovación, Cesce ha lanzado en 2021 dos aplicaciones que contribuyen a facilitar el acceso a sus productos y servicios.

La primera fue **Api Market**. Esta aplicación permite a los clientes integrar los servicios de Cesce y sus funcionalidades en su propio entorno, lo que facilita la gestión del riesgo comercial. Los clientes pueden registrarse y experimentar con las distintas funcionalidades en un entorno de pruebas.

En diciembre, Cesce hizo un lanzamiento parcial de **Cesnet Integral**, una aplicación que mejora las prestaciones y funcionalidades de la plataforma Cesnet. Sólo 211 empresas pudieron disfrutar en exclusiva de este nuevo servicio, si bien la compañía continúa desarrollando nuevas funcionalidades que en breve serán puestas a disposición del resto de los clientes.


(Más información en el epígrafe 4.1.2. Una compañía innovadora y digital)

al seguro sobre créditos emitidos a deudores de cualquier parte del mundo, designando a su elección la entidad financiera que considere como beneficiaria de la indemnización en caso de impago.

• Títulos de Liquidez

Documentos validados por el Banco de España como Garantía Personal de Cesce. Facilitan el acceso a financiación bancaria para el anticipo de créditos comerciales incluidos en el seguro de Cesce, en modalidad de Factoring Sin Recurso.

Además, Cesce ofrece una Póliza de factoring específica para las entidades financieras con el fin de facilitar el acceso a la financiación de los clientes del banco. En este ámbito, es socia de Asofactoring (Asociación Colombiana de Factoring) y de AEF (Asociación Española de Factoring) junto con las principales entidades bancarias.

Otros servicios

Los clientes de Cesce también disfrutan en exclusiva de diferentes servicios que aportan tranquilidad a sus relaciones comerciales. Es el caso de **Riesgo País**, que ofrece la informa-

ción necesaria para evitar los riesgos derivados de la coyuntura económica en mercados internacionales, y **Prospección**, un servicio de Informa D&B que permite identificar y contactar con posibles nuevos clientes y acceder online a ficheros clave de morosos.

2.2.2. Soluciones de caución

Cesce ofrece a empresas y personas seguros de caución, también denominados fianzas, garantías o pólizas de cumplimiento, según la legislación de cada país. En esta modalidad, garantiza al tomador del seguro ante las diferentes administracio-

nes o ante el sector privado por las responsabilidades económicas que le puedan ser exigidas como consecuencia del incumplimiento de sus obligaciones garantizadas y derivadas bien de un contrato (obra, suministro o prestación de servicios) o de una disposición legal.

Las principales modalidades de caución ofrecidas por Cesce en España



y Latinoamérica son:

- Licitación pública (mantenimiento de oferta).
- Definitivas (cumplimiento de contrato).
- Anticipos, acopios o adelantos.
- Obligaciones laborales.
- De mantenimiento, calidad de bienes y servicios o estabilidad de obras.
- Obligaciones aduaneras.
- Contratación de tiempos publicitarios en televisión.

En España, Cesce fue la compañía que más creció en el ramo de caución durante 2021, aumentando su cuota de mercado en dos puntos porcentuales hasta situarse en el 7% del total. La compañía logró aumentar su cartera de clientes y registró un avance del volumen de primas emitidas del 52,64%. La cartera de clientes corresponde tanto a empresas con experiencia demostrada durante varios ejercicios como a sociedades que muestran solvencia técnica y financiera en los negocios y operaciones que garantiza, y que forman parte de su cartera de suscripción.

En Latinoamérica, Cesce se encuentra entre los principales grupos que ofrecen cobertura de caución en la región, contando con una significativa presencia con más de 7.000 tomadores de este ramo. En un contexto de crecimiento global del negocio de fianzas del 13% en Latinoamérica, las filiales de Cesce consolidaron su crecimiento registrando un ascenso del 18% en las primas adquiridas, a pesar de que se registraron retrasos en la adjudicación de algunas obras por el efecto pandemia y los confinamientos, y consiguieron mantener los niveles de siniestralidad contenidos.

En el ámbito funcional, teniendo en cuenta la aceptación de los riesgos y su gestión activa, se reforzaron los procedimientos de todas las empresas filiales, actualizando y unificando las políticas de suscripción que deben ser consideradas en la toma de decisiones para garantizar que las estrategias de riesgo y de negocio estén alineadas, todo ello sobre la base de un fuerte análisis de solvencia, así como del análisis del riesgo que comporta la obligación particular garantizada.

De igual manera, tomando en consideración el perfil de los riesgos en

cartera, se han fortalecido las políticas de seguimiento y normalización de riesgos con la implementación de sistemas de identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos, que tienen como objetivo prevenir o predecir posibles incumplimientos por parte de los tomadores y buscan evitar la ejecución de las cauciones o fianzas.

2.2.3. Seguro por cuenta del Estado

Cesce es la Agencia de Crédito a la Exportación española (ECA, por sus siglas en inglés). Gestiona en exclusiva el seguro de crédito de exportación e inversión por cuenta del Estado, cubriendo los riesgos políticos, comerciales y extraordinarios asociados a la internacionalización de las empresas españolas desde 1971.

Su labor por cuenta del Estado abarca desde el análisis de las operaciones de exportación o de financiación que solicitan cobertura hasta la tramitación y liquidación de siniestros, en su caso. Incluye también las acciones de recuperación de los créditos impagados.

Los Presupuestos Generales del Estado fijan anualmente el límite de las coberturas, que en 2021 fueron de 9.000 millones de euros. El instrumento cuenta, además, con el respaldo de un Fondo de Reserva de los Riesgos de la Internacionalización de titularidad estatal dotado con los recursos que genera la propia actividad aseguradora.

En el ámbito nacional se rige por la Ley 8/2014 de 22 de abril, sobre cobertura por cuenta del Estado de los riesgos de la internacionalización de la economía española, por el Real Decreto 1006/2014 de 5 de diciembre, que desarrolla dicha ley, por la legislación de seguros privados y por las demás normas de derecho privado. En el ámbito internacional, sigue las directrices de la Organización Mundial de Comercio, las Recomendaciones de la OCDE y la legislación de la Unión Europea.

Modalidades de seguro

Las coberturas por cuenta del Estado se articulan en diversas modalidades de seguro, en función de las características de la operación, de los riesgos a cubrir y del contratante del seguro.

Soluciones para entidades financieras

Al banco que proporciona:

- Financiación a la empresa exportadora

Mediante un crédito de prefinanciación **Créditos de Circulante**

Mediante el descuento de facturas o pagarés **Crédito Suministrador**

- Financiación al comprador extranjero

Crédito Comprador

- Garantías o avales que responden de obligaciones contractuales

Póliza de Ejecución de Avales

- Financiación de una inversión española en el exterior

Inversiones Seguro a Financiadores

- Confirmación de un crédito documentario emitido por banco extranjero

Confirmación de un crédito individual **Póliza de Seguro de Créditos Documentarios (Individual)**

Confirmación de una cartera de créditos **Póliza de Seguro de Créditos Documentarios (Abierta)**

- Financiación a una sociedad del proyecto

Project finance

Soluciones para empresas

- Ejecución indebida de avales/fianzas

Fianzas Seguro a Exportadores

- Impago de un contrato de exportación

Crédito Suministrador

- Resolución injustificada de un contrato

Crédito Suministrador

- Riesgos específicos derivados de operaciones de obra civil

Seguro de obras

- Riesgos políticos derivados de una inversión en el exterior

Seguro de inversiones para inversores

Si bien el fin último de todas las coberturas es ayudar al exportador o inversor español, las coberturas pueden ir destinadas o bien a las entidades financieras, para cubrir los riesgos derivados de la financiación o emisión de avales o garantías a las empresas exportadoras, o bien a las empresas, cubriendo los riesgos que pueden derivarse de un contrato de exportación de bienes y servicios españoles o de un proyecto de inversión.

Línea COVID

Además de las coberturas tradicionales, Cesce continuó apoyando a los exportadores a través de la Segunda Línea Extraordinaria de Cobertura Aseguradora de Créditos de Circulante, un programa desarrollado en 2020 para apoyar a las empresas internacionalizadas que se enfrentan a un problema de liquidez o de financiación como resultado de la crisis de la COVID-19.

Nuevas instrucciones en 2021

En 2021, Cesce recibió el mandato de actuar como agente gestor de las coberturas de los riesgos de insolvencia derivados de la contratación de adquisición de energía eléctrica

a medio y largo plazo por los consumidores electrointensivos.

El objetivo de este programa estatal es ayudar a aquellas empresas cuya actividad implica un alto consumo energético a obtener contratos de compra de energía a largo plazo.

Beneficios para empresas verdes

Con objeto de contribuir a la transición hacia una economía más sostenible y reforzar el peso del sector exterior español en este tipo de proyectos a nivel internacional, Cesce lanzó dos Pólizas Verdes (póliza para exportaciones y para inversiones), que ofrecen condiciones beneficiosas a los proyectos considerados como tales.

Entrada en el accionariado de ATI

Cesce ha entrado a formar parte del capital de la African Trade Insurance (ATI), agencia de seguros multilateral africana, y ha firmado un MOU con Afreximbank, para cubrir más operaciones en el continente africano.


(Más información en el capítulo 5. Cobertura de Riesgos por Cuenta del Estado)

2.2.4. Información y servicios

INFORMA

Una compañía Cesce

Informa D&B es la compañía líder en el suministro de Información Comercial, Financiera, Sectorial y de Marketing. Un total de 4,46 millones de usuarios –a través de sus marcas Informa, eInforma y DBK–, el 89% de las empresas del Ibex 35 y más del 95% de las entidades financieras utilizan su información para tomar sus decisiones de riesgo.

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

En 2021, ha iniciado su Plan Estratégico 2021-2024, orientado en parte a la innovación y su Lago de Datos de Información Nacional, que ha continuado mejorando con la aplicación de nuevas tecnologías y apoyándose en la adquisición de nuevas empresas. Asimismo, ha finalizado una profunda renovación de la web de clientes para añadir nuevas funcionalidades y mejorar tanto el diseño como la usabilidad y servicios.

Pese a la complejidad de la situación empresarial, en 2021, Informa D&B ha podido conseguir la mayoría de los objetivos, alcanzando unas ventas de 64 millones de euros a nivel individual y de 93 millones de euros a nivel de grupo.

Hitos de Informa D&B en 2021

- Puesta en marcha del Plan Estratégico 2021-2024 basado en ser una empresa *customer centric* y *data driven*, la innovación, la responsabilidad social corporativa y su Lago de Datos.
- Aniversario: 20 años de la marca eInforma, que finalizó el ejercicio con un récord de facturación de

7,7 millones de euros, superando los 7,4 millones de euros de 2009.

- Lanzamiento de las nuevas webs de Informa y eInforma, con nuevo diseño, más intuitiva, con nuevos Informes de última generación y más información.
- Venta de su filial Logalty, en la que participaba desde 2011.
- Adquisición del 50% de la empresa de Inteligencia Artificial Dail Software, poniendo a disposición de sus usuarios las últimas tecnologías de Inteligencia Artificial para el tratamiento de la información y la automatización de la toma de decisiones.
- Adquisición del 50% de la empresa inAtlas, especializada en Geomarketing, Big Data y localización analítica.
- Renovación del certificado de protocolos de actuación frente al COVID (obtenido en octubre de 2020) y del sello Cero CO₂, cuyo objetivo es reducir el impacto provocado en el clima como consecuencia del desarrollo de su actividad.
- Regreso al trabajo presencial aplicando la modalidad de Teletrabajo COVID-19, que establece una forma de teletrabajo para reducir el número de personas en las instalaciones.
- Adhesión al Pacto Digital para la Protección de las Personas, iniciativa de la Agencia Española de Protección de Datos para incentivar el compromiso con la cultura de la protección del dato.
- Obtención un año más de los Premios Control, con el segundo premio a la "Mejor Empresa de servicios al marketing directo y promocional".
- Arranque del programa de Gobierno del dato.
- Colaboración en el lanzamiento de Cesnet integral a 200 clientes de Cesce, que les permitirá realizar una mejor gestión del riesgo de su cartera.
- Creación de la nueva figura Chief Information Security Officer (C.I.S.O.), responsable máximo en materia de Seguridad de la Información de INFORMA en España, Portugal y Colombia y de su filial CTI.



CTI Soluciones centra su actividad en la externalización de procesos de negocio BPO (Business Process Outsourcing), en las soluciones tecnológicas con una alta especialización en el tratamiento de la información y en los sistemas de pagos, en la gestión del crédito comercial y en la línea de Data Management, a través de plataformas de normalización y enriquecimiento de la información.

Creada en 1955, CTI es un referente en el sector bancario y ofrece servicios a casi todas las entidades financieras que actúan en España. Actualmente procesa el 15% de todos los pagos nacionales y está interconectada con más de 200 organismos públicos (TGSS, DGP, CGPJ, Haciendas forales, Ayuntamientos etc.).

Hitos de CTI EN 2021

- Evolución del servicio Geocode, plataforma líder de normalización y enriquecimiento, como base de la nueva línea de servicios de Data Management. La solución ha incorporado nuevos indicadores socioeconómicos, sociodemográficos y de riesgo de impago.

cioeconómicos, sociodemográficos y de riesgo de impago.

- Adaptación de las soluciones de pagos a las nuevas circunstancias de mercado y a los nuevos "jugadores":
 - Potenciación de los servicios de compensación y pagos permitiendo la incorporación de las Entidades de Dinero Electrónico (EDE) y de las fintech.
 - Evolución de la plataforma de CTI de pagos internacionales SWIFT al reciente modelo en la nube.
- Puesta en marcha del nuevo Plan Estratégico comprendido para el período 2021-2024 con los siguientes avances:
 - Incorporación de servicios de prevención de fraude para departamentos de riesgo.
 - Integración de soluciones de agregación bancaria.
 - Transformación de servicios de externalización de procesos de negocio mediante la incorporación de técnicas de tratamiento de documentos basadas en inteligencia artificial y del uso de robots como medio de automatización de tareas repetitivas (automatización y robotización de procesos).

CTI es un referente en el sector bancario y ofrece servicios a casi todas las entidades que operan en España



2.3. Nuestro Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo de Cesce está diseñado para garantizar el cumplimiento de la legalidad, asegurar la sostenibilidad de la compañía a largo plazo y armonizar los intereses de la empresa con sus grupos de interés.

Inspirado en los principios y valores que se recogen en su Código Ético, el Gobierno Corporativo de Cesce está formado por los Estatutos Sociales y los Reglamentos de sus órganos de Gobierno, así como distintas políticas, normas y procedimientos que rigen su actuación.

Estas normas se actualizan y amplían constantemente conforme a la evolución de la legislación y a la orientación estratégica de Cesce. Así, en 2021 se modificaron los Estatutos Sociales para asumir el mandato de cubrir, por cuenta del Estado, los riesgos de insolvencia derivados de la adquisición, a medio y largo plazo, de energía eléctrica por parte de consumidores electrointensivos.

En el ámbito de la RSC, se presentó al Consejo de Administración su Política de Voluntariado Corporativo, que perfecciona y completa la Política de Responsabilidad Social Corporativa.

Gestión de riesgos

Cesce controla internamente los riesgos de negocio y el cumplimiento de las exigencias regulatorias mediante la Función de Control Interno de la Unidad de Riesgos Empresariales y la Función de Verificación de Cumplimiento. Además, se somete a controles externos, como la auditoría de cuentas, el Tribunal de Cuentas o las diferentes auditorías de calidad.

En 2021, se han incluido en el mapa 194 riesgos (localizados 408 veces), representando el riesgo operacional el 95%. Dentro del riesgo operacional, el riesgo reputacional representa un 1% y los riesgos financieros y técnicos representan el 1% y el 4% respectivamente.

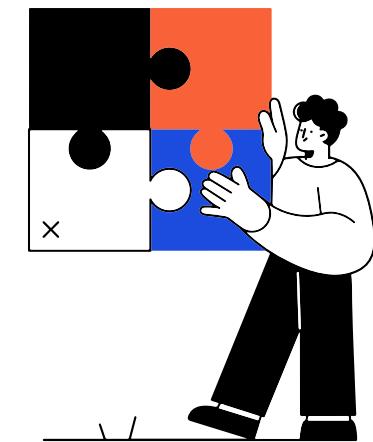
En 2021 se modificaron los Estatutos para incluir la cobertura, **por cuenta del Estado**, de los riesgos de insolvencia en el marco de los contratos de los consumidores electrointensivos

A lo largo del ejercicio, se ha trabajado en la integración del modelo de Control Interno de las compañías del grupo en la herramienta global de gestión del riesgo, y se espera su completa integración, evaluación y funcionamiento en el 2022.

Órganos de Gobierno Corporativo

El órgano soberano de Cesce es la Junta General de Accionistas, que en 2021 se reunió en dos ocasiones: el 26 de enero y el 27 de abril.

El Consejo de Administración es el responsable de la administración



de la sociedad y el Comité Ejecutivo y el Comité de dirección se encargan de poner en práctica sus decisiones.

Consejo de Administración

D. Fernando Salazar Palma Presidente Ejecutivo de Cesce	Presidente	
D. Alfonso Trapero López Vocal Asesor de Empresas Subdirección General de Empresas y Participaciones Estatales Ministerio de Hacienda	Consejero dominical	
D. Álvaro Aresti Aldasoro Presidente de distrito Castellana Norte (DCN)	Consejero dominical	
D. ^a Ana Robles González Directora del Gabinete de la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital	Consejera dominical	
D. Enrique Migoya Peláez Managing Director Equity Holdings - Strategfy & M&A Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A	Consejero dominical	
D. ^a Eva Bueno Velayos Global Head Cash Management. Corporate & Investment Banking Grupo Santander	Consejera dominical	
D. Jaime Ybarra Loring Director General de Banca Mayorista Grupo Santander	Consejero dominical	
D. ^a Ana Esmeralda Martínez Sáez Directora General de Diplomacia Económica Ministerio de Asuntos Exteriores, U.E. y Cooperación	Consejera dominical	
D. ^a Luisa Camy Gavilanes Abogada del Estado-Jefe en la Secretaría de Estado de Comercio Ministerio de Industria, Comercio y Turismo	Consejera dominical	
D. Mariano Olmeda Sarrión Grupo Santander, S.A.		Consejero dominical
D. ^a Marta Valero San Paulo Subdirectora General de Fomento Financiero de la Internacionalización Ministerio de Industria, Comercio y Turismo		Consejera dominical
D. Miguel Antonio Tiana Álvarez Subdirector General de Economía y Financiación Internacional Secretaría General de Gestión de la Deuda Externa y la Financiación Exterior Ministerio de Economía y Empresa		Consejero dominical
D. ^a Verónica Samper Merino Subdirectora General Subdirección General de Política Comercial con Asia, Europa no Unión Europea y Oceanía Ministerio de Industria, Comercio y Turismo		Consejera dominical
D. Jaime Lionel de Orueta Carvallo Economista		Consejero independiente
D. ^a Laura Pilar Duque Santamaría Subdirectora General de Cumplimiento y Legal Mutualidad General de la Abogacía		Consejera independiente
D. Miguel Pardo González Abogado del Estado Dirección General del Patrimonio del Estado Ministerio de Hacienda		Secretario no consejero
D. ^a Marta Silva de Lapuerta Secretario General de Cesce		Vicesecretario no consejero

Comité Ejecutivo/ Comité de Dirección

Comité de Dirección	Comité Ejecutivo	D. Fernando Salazar Palma Presidente Ejecutivo	
		Dª. Beatriz Reguero Naredo Directora Área de Cuenta del Estado	
		D. Manuel Fernando Antunes Alves Director Área de Operaciones	
		D. Juan María Sainz Muñoz Consejero Delegado de Informa	
		Dª. Marta Silva de Lapuerta Secretaria General	
		Dª. Rosa Lis de Miguel Directora Financiera	
		D. Carlos de Benito Álvarez Director de Recursos Humanos	
		D. Karim Kaidi Ruiz Director de Sistemas y Organización	
		D. José Manuel Val López Director de la Unidad de Riesgos Empresariales *	
		Dª. Carmen Vara Martín Directora de Operaciones por Cuenta del Estado	
		D. Ricardo Santamaría Burgos Director de Riesgo País y Gestión de Deuda	
		D. Pedro Regata Cuesta Director en la D. Técnica	
		D. Alejandro Gandía Alapont Director Comercial Iberia	
		D. Jesús Urdangaray López Director de Filiales	
		Dª. Henar Pinilla Nieto Directora de Tecnología	
		D. Jaime de Miguel Muñoz Director de Asesoría Jurídica	
		D. Carlos Cabrera Calvache Jefe de Unidad de Marketing, Relaciones Institucionales e Identidad Corporativa	



El **Comité Ejecutivo** es el órgano de coordinación permanente en el que participan los responsables de cada Dirección

* José Manuel Val López dejó el puesto de Jefe de Unidad de Riesgos Empresariales en enero de 2022 y fue sustituido por **Carlota Carnal**

3.

Nueva realidad, Nuevos desafíos

3.1.

Entorno económico

3.2.

Nuevo Plan Estratégico 21-24



3.1. Entorno económico

3.1.1. Situación económica internacional

El arranque de los años 20 del siglo XXI no podía haber sido más accidentado. Acaban en estos momentos de cumplirse dos años del “Gran Confinamiento”, la medida insólita que adoptó el mundo para frenar la expansión de la pandemia de COVID-19, que aisló a casi la mitad de la población del planeta y que desencadenó una crisis económica generalizada y la mayor contracción desde la Segunda Guerra Mundial, con una caída del 3,1% del PIB global en 2020. La recuperación de esta profunda crisis aún no se había completado cuando, a comienzos de 2022, se ha producido la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Un conflicto bélico en suelo europeo, con un actor de la magnitud de Rusia, tiene gravísimas consecuencias desde el punto de vista político y de las relaciones internacionales, pone en pe-



ligro la seguridad de Europa en su conjunto y muy posiblemente provoque una vuelta a una lógica de bloques, que recuerda, como tantas veces se menciona, a la de la guerra fría. Pero las consecuencias también están siendo muy graves desde el punto de vista económico, porque está generando una crisis energética en Europa y una escalada de las presio-

nes inflacionistas que van a debilitar y retrasar la recuperación. El entorno es sumamente volátil y lo que ocurrirá finalmente va a depender de la duración y la salida del conflicto.

En 2021 el protagonismo ha sido para las vacunas y para la reactivación del crecimiento tras la parálisis de 2020. Las campañas de vacunación que

comenzaron a principios del ejercicio han permitido la casi total normalización de la actividad económica en los países desarrollados, y generaron expectativas muy altas acerca de una recuperación rápida y generalizada. En efecto, el PIB mundial experimentó una fuerte expansión en los dos primeros trimestres del año. Sin embargo, a partir del tercero, la aparición de nuevas variantes del COVID-19 que obligaron a reimponer medidas de distanciamiento social en muchos países (muy especialmente la Ómicron por su alta transmisibilidad), el fuerte aumento de los precios de la energía y de otras materias primas, derivado del aumento del consumo, y la persistencia de problemas en las cadenas de suministro ejercieron de lastre para la actividad económica. Esta situación coincidió con una evolución de China menos dinámica de lo que se esperaba, debido a problemas propios en el suministro energético y al impacto de las tensiones financieras en su mercado inmobiliario.

Así pues, aunque el PIB global en 2021 ha recobrado el nivel anterior a la pandemia, con un crecimiento estimado del 6,1%, la expansión fue perdiendo impulso a lo largo del año, y las expectativas de una pronta superación de la crisis que se generaron con la rápida disponibilidad de las vacunas dieron paso a un ritmo sostenido pero lento. La recuperación estaba siendo, por otra parte, muy desigual en las distintas regiones del planeta, debido esencialmente a dos factores. En primer lugar, al distinto ritmo y alcance del proceso de vacunación. Mientras que en los países desarrollados a finales de 2021 estaba vacunado un porcentaje de la población superior al 70% (hay grandes diferencias entre países; en España este porcentaje supera el 80%), en los países emergentes el ritmo era mucho más lento y, todavía hoy, la vacunación en la mayor parte de África Subsahariana ni siquiera alcanza a un 10% de la población. En segundo lugar, al limitado margen fiscal de las economías emergentes para aplicar políticas de estímulo, que en EE.UU. y la Unión Europea han sido masivas. Esta segunda cuestión va a tener aún mayor peso a medida que las

condiciones de los mercados crediticios se endurezcan. A este respecto, hay que recordar que el endeudamiento soberano está en niveles elevadísimos, y que ante la expectativa de una normalización acelerada de la política monetaria y de subidas de los tipos de interés, los países emergentes con mayor endeudamiento van a ser vulnerables a los cambios en los flujos internacionales de capital y los mayores costes de financiación.

El panorama ha cambiado por completo a raíz de la invasión de Ucrania por parte de las fuerzas armadas rusas a finales de febrero de 2022. EE.UU., la Unión Europea, Reino Unido y otros países respondieron con la imposición rápida y coordinada de un catálogo de sanciones muy duro, encaminado a lograr el aislamiento financiero de Rusia. El principal impacto de la crisis proviene de la importancia de Rusia como suministrador global de petróleo y gas (11% de las exportaciones de petróleo mundiales y 25% de las de gas). El riesgo de que parte de ese suministro pueda interrumpirse está provocando una aguda alteración de los mercados de energía mundia-



les. Aunque la Unión Europea no ha impuesto sanciones sobre el gas, en atención a su propia dependencia del suministro ruso, los precios globales del petróleo y los del gas en Europa han crecido acusadamente, y están mostrando además una altísima volatilidad. La OPEP, por su parte, sigue ateniéndose a sus planes de incremento gradual de la producción, y no ha modificado su actitud para compensar la tensión sobre los precios. Además, Rusia está aprovechando la dependencia de la Unión Europea para presionar y para

adaptarse a las sanciones; en el momento de redactar estas líneas, acaba de cortar el suministro de gas a Polonia y Bulgaria. Esto hace pensar en que la tensión en los mercados energéticos se van a intensificar aún más en las próximas semanas, pues caben todas la posibilidades: que Moscú extienda los cortes a otros países; que la Unión Europea por fin imponga un embargo sobre el gas ruso; o que no lo haga, pero se genere una brecha en el frente común que hasta ahora había mostrado ante Rusia.

Además, Rusia también es un importante proveedor de otros bienes, como trigo, fertilizantes y metales de uso industrial. El precio de los metales y los productos agrícolas ha escalado también rápidamente, y ello somete a nuevas tensiones a las cadenas de suministro, que a raíz de la pandemia ya habían sufrido importantes distorsiones. Por razones diferentes, a ello contribuye también la “política de COVID-19 cero” que está aplicando una vez más China para frenar la propagación de la oleada de contagios de COVID-19 que está sufriendo en estos momentos, y que ha llevado al cierre nada menos que de la ciudad de Shangai. Las restricciones a la movilidad afectan en estos momentos a un número de ciudades que suman el 40% del PIB de China; gran parte de las autopistas están cerradas y los puertos, incluido el de Shangai, no funcionan con normalidad. Todo ello va a tener un coste económico importantísimo para China, pero para el resto del mundo se va a traducir en un agravamiento de las tensiones en la cadenas de suministros y en nuevas presiones inflacionistas.

La vía de la inflación, por el aumento de los precios de las materias pri-

mas, y la del comercio, como consecuencia de los cuellos de botella en el comercio y el transporte y de las alteraciones en las cadenas de suministro, van a ser los canales por donde la onda expansiva se va a transmitir a la economía mundial. Según la Organización Mundial del Comercio, la guerra en Ucrania va a detraer dos puntos al crecimiento del comercio mundial en 2022, que será solo del 3%.

Como consecuencia, la recuperación se va a retrasar de manera importante; todas las previsiones de crecimiento se están revisando a la baja y en realidad son muy inciertas, puesto que dependen de la duración del conflicto bélico y de la profundidad de las presiones inflacionarias. Según el FMI, el PIB de la economía global registrará este año y el que viene un crecimiento del 3,6%. Después de Rusia, la Unión Europea va a ser la región que experimente un impacto mayor: se espera que en 2022 crezca en torno al 2,8%, y posiblemente sea aún menor el año que viene. Tanto EE.UU. como China, las dos primeras economías del mundo, van a experimentar una moderación de su ritmo de crecimiento. En EE.UU. la normalización de la política monetaria se va

a producir más pronto y más rápido de lo previsto, como consecuencia de la evolución que está tomando la inflación. China, como ya hemos apuntado, sigue experimentando frenazos en su actividad como consecuencia de la política de tolerancia cero contra el COVID-19 y otras cuestiones relativas al redireccionamiento de su estrategia de crecimiento a largo plazo. Hasta ahora el impacto final sobre la tasa de crecimiento estaba siendo relativamente limitado, gracias a la intervención de las autoridades, pero los radicales confinamientos aplicados a partir del mes de marzo están lastrando gravemente el crecimiento. Aunque se van a seguir introduciendo estímulos monetarios y apoyo directo a las industrias que sufren restricciones por el virus, no está claro que vayan a ser muy efectivas. El Fondo Monetario Internacional ha

recortado su previsión de crecimiento hasta el 4,4%, un punto menos de las estimaciones oficiales. En suma, el panorama a medio plazo ha empeorado para todos los países excepto para los exportadores de materias primas, que se van a beneficiar de la escalada de precios de la energía y las materias primas.

La evolución creciente de la inflación merece una reflexión aparte,



El panorama a medio plazo ha empeorado para todos los países excepto para los **exportadores de materias primas**

por cuanto puede condicionar precisamente el ritmo de normalización de la política monetaria, y con ello se convierte en otro factor relevante en la propia recuperación. Las presiones inflacionistas comenzaron a notarse de forma generalizada – con excepción de Asia- a lo largo de 2021, si bien de forma más acusada en EE.UU. El origen del aumento de los precios radica en los problemas que siguen padeciendo las cadenas de suministro globales y en el aumento de los precios de la energía y otras materias primas, estimulados por la reactivación del consumo tras la pandemia. Ambos factores deberían haber sido temporales y el impacto sobre los precios ir disminuyendo a medida que la oferta se adaptaba. Pero el hecho es que el alza de los precios se fue prolongando y a finales de 2021 ya había comenzado a afectar a las expectativas y a los costes laborales en EE.UU. En varios países emergentes la depreciación de las divisas ha contribuido a la inflación a través del encarecimiento de los bienes importados. El aumento de los costes energéticos se trasladó al de los alimentos vía precios de los transportes y los fertilizantes. La Reserva Federal, en respu-

ta, ha decidido acelerar el ritmo de la reducción de compra de activos y ha comenzado a elevar los tipos de interés en marzo de 2022, antes de lo inicialmente previsto. El Banco Central Europeo también ha anunciado la finalización de las compras de activos, pero de momento el ritmo de normalización va a ser más lento que al otro lado del Atlántico.

Evidentemente, el aumento de los precios de la energía y otros productos, derivado del impacto de la guerra y de los problemas en las cadenas de

suministros, ha exacerbado estos problemas. En estos momentos la inflación ha escalado en algunos países a niveles no vistos desde hacía más de treinta años. En el caso de que las expectativas inflacionarias se alejen notablemente de las metas de inflación de los bancos centrales, éstos podrían verse forzados a endurecer la política monetaria más enérgicamente. Las previsiones más optimistas apuntan a un aflojamiento de las tensiones de precios para finales de este año, contando con que finaliza la guerra. Las más pesimistas auguran un escena-

rio de estanflación, con tasas bajas de crecimiento unidas a persistente tensión sobre los precios.

Así pues, de cara a la evolución económica a corto plazo se mantienen los mismos factores de riesgo que ya estaban vigentes a lo largo del año pasado, con el añadido del conflicto bélico. En primer lugar, el altísimo nivel de contagios que ha producido la última variante del virus demuestra que este sigue siendo un determinante esencial de la evolución económica; teniendo en cuenta que todavía hay una proporción importante de la población mundial sin vacunar, no es descartable que en el futuro puedan surgir otras alertas sanitarias. En estas circunstancias, no se puede descartar que aparezcan nuevas distorsiones originadas por la pandemia. En segundo lugar, los problemas en las cadenas de suministros y el precio de la energía van a seguir pesando sobre los precios y causando distorsiones en el comercio internacional. Relacionada con esta cuestión, el ritmo al que se produzca la retirada de las políticas monetarias acomodaticias es importante para no obstaculizar la consolidación del crecimiento.

Tasa de crecimiento del PIB real (%)

	2019	2021e	2022p	2023p
Mundo	-3,1	6,1	3,6	3,6
Países desarrollados	-4,5	5,2	3,3	2,4
Estados Unidos	-3,4	5,7	3,7	2,3
Eurozona	-6,4	5,3	2,8	2,3
Países emergentes	-2,0	6,8	3,8	4,4
China	2,3	8,1	4,4	5,1
América Latina	-6,9	6,8	2,5	2,5
MENA	-3,2	5,8	5,0	3,6
Africa Subsahariana	-1,7	4,5	3,8	4,0

Fuente: FMI – World Economic Outlook, abril 2022

3.1.2. Situación económica de España

La inoculación de la vacuna contra el virus SARS CoV-2 (COVID-19) a la mayor parte de la población española a lo largo de 2021 se ha reflejado en una paulatina reducción del ritmo de contagios y en el alivio de la presión hospitalaria. Todo ello vino acompañado de un progresivo levantamiento de las restricciones de distanciamiento social y de la reapertura de los servicios. Parecía que poco a poco la vida volvía a la normalidad. Sobrevolaba, sin embargo, el riesgo de que apareciese una nueva variante que anulase el efecto de la vacuna y nos devolviese a la casilla de salida de la pandemia. Por suerte no ocurrió. Las distintas variantes que han surgido a lo largo de 2021, denominadas Delta y Ómicron, han demostrado ser más contagiosas, pero menos letales, lo que condujo a cambiar la estrategia de lucha contra el virus por una de convivencia con él.

También, como en otros países, 2021 ha sido el año de la recuperación. Al hundimiento que sufrió la economía

española en 2020 con una contracción del PIB superior al 10%, le ha seguido un histórico repunte de actividad. España cerró el año con un crecimiento del 5,1%, una cifra que no se observaba desde hace más de dos décadas que, además, ha registrado una trayectoria exponencial. No obstante, el PIB español aún es un 4% inferior al nivel que registraba a finales de 2019, una cifra superior a la brecha que registran la mayoría de las economías de la eurozona. Es decir, el impacto de la crisis en España fue más acentuado y la recuperación se está produciendo a un ritmo más lento. De hecho, el desempeño económico se aleja de las previsiones preliminares para 2021, que situaban el crecimiento del PIB alrededor del 6%. Una recuperación parcial del turismo, los repetidos cierres de la hostelería y una tasa de consumo de los hogares inferior a lo esperado explicarían el menor dinamismo de la economía española frente a otras economías de la región.

La incompleta recuperación de la economía contrasta, sin embargo, con la positiva respuesta del mercado laboral. A mediados de año, Es-



paña ya había alcanzado los niveles de empleo que registraba con anterioridad a la pandemia y cerraba el año con cerca de 20 millones de afiliados a la Seguridad Social, una cifra récord. Se observa, pues, un cambio de conducta en las dinámicas del empleo español que, históricamente, experimentaba períodos de profunda destrucción de empleo en momentos de crisis. La red de protección del empleo que

se desplegó durante los primeros meses de la pandemia, los llamados ERTE, explicarán este cambio de comportamiento. A diciembre de 2021, apenas quedaban 100.000 personas protegidas por expedientes de regulación temporal de empleo, frente a los más de 3,4 millones que tuvieron que recurrir a este instrumento en los meses más crudos de la crisis. Una medida, pues, que ha probado su valor.

Asimismo, ha sido el año en el que se ha recibido el primer tramo de los Fondos de Recuperación de la U.E., el conocido como Next Generation E.U. De acuerdo con este programa, se estima que España recibirá más de 140.000 millones de euros en concepto de transferencias y préstamos. La puesta en marcha del plan está resultando, sin embargo, más lenta de lo esperado. Este retraso en la recepción de los fondos ha sido otro de los factores que explican que la economía española se haya quedado por debajo de los niveles inicialmente previstos. Actualmente, las autoridades solo han elaborado planes de gasto que corresponden a los 70.000 millones de transferencias, mientras que aún no se conoce el destino de la cantidad correspondiente a los préstamos. La cuantía de fondos por llegar es abrumadora y, de hecho, su gestión y ejecución supone un desafío en sí mismo. El NGEU supone una oportunidad única para llevar a cabo la necesaria transición digital y energética de la economía. El reto al que se enfrenta España en los próximos tres años es mayúsculo y su capacidad de absorción de los recursos procedentes de Europa ha sido, hasta el momento, muy lenta. Como

ejemplo, podemos observar el resultado correspondiente al ejercicio de 2021, en el que la Administración ha realizado pagos por un 45% del total de lo que inicialmente había planeado. Como consecuencia, el plazo de tiempo en el que, en teoría, se deben ejecutar los proyectos se reduce a tan solo 2 años: 2022 y 2023.

Por último, en 2021 hemos sido testigos del retorno de la inflación. La tendencia alcista que dibujan los precios comenzó a mediados de año y se ha ido agravando con el tiempo hasta situarse cerca del 10% en el momento de redacción de estas líneas, un nivel que no se registraba desde hacía más de 40 años. El repunte de los precios se explica por una concurrencia de factores transitorios, como son el efecto base debido a la brusca caída de los precios en

2020, el imparable incremento de los precios de la energía y los cuellos de botella en las cadenas de suministro. El hecho de que la inflación sea un fenómeno transitorio deja cierto margen a las autoridades monetarias de la zona euro para llevar a cabo una retirada de estímulos gradual, tal y como afirmó en numerosas ocasiones la presidenta del BCE, Christine Lagarde, el año pasado. A finales de año, Frankfurt anunció que, en marzo de 2022, pondría fin al programa de compras contra la pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés). Sin embargo, el estallido del conflicto bélico en Ucrania y las sanciones interpuestas contra Rusia y Bielorrusia por su agresión a Kiev, no hacen, como ya se ha dicho, sino redoblar las presiones sobre las cadenas de suministro globales y tensiar más si cabe el mercado energé-

tico, con un evidente reflejo en los precios. Este conflicto ha trastocado los planes del BCE, obligando a acelerar el ritmo de retirada de estímulos y anticipando una futura subida de tipos a finales de año.

El relativo optimismo que se respiraba en el año 2021 se ha esfumado de un plumazo en los primeros meses de 2022. El retorno de un conflicto bélico en el continente europeo no es solo motivo de preocupación por el elevado coste en vidas que conlleva, sino porque pone en serias dudas la recuperación de la economía de la región. Las perspectivas para España ya se han recortado hasta el 4,5%, frente al 5,4%, que se estimaba en diciembre y la inflación se situará en el 7,5%, un nivel desorbitado. El temido riesgo de estanflación, crecimiento moderado y elevada inflación, es ahora más real que nunca. La correcta ejecución de la política económica, tanto desde el punto de vista fiscal como el monetario, resulta ahora más fundamental que nunca. Así pues, las nubes que parecía que se iban disipando en 2021, dieron paso a la tormenta perfecta que parece que 2022 trae consigo.

El retorno de un conflicto bélico en el continente europeo pone en serias dudas la recuperación de la economía de la región

3.2. Nuevo Plan Estratégico 2021-2024

La pandemia trajo consigo cambios profundos en los hábitos de consumo que tuvieron también su reflejo en el sector asegurador. Los clientes demandan ahora soluciones de seguro comercial más digitales, ágiles y a la carta. Para dar respuesta a estas nuevas y cambiantes necesidades, Cesce ha puesto en marcha su Plan Estratégico 2021-2024 bajo el lema "Transformándonos ante una nueva realidad", una nueva hoja de ruta que supone un cambio cultural, una reingeniería de los procesos y la creación de ecosistemas novedosos que le permitan acercarse al mercado de forma disruptiva.

El objetivo del Plan Estratégico 2021-2024 es impulsar el negocio y cumplir su misión mediante la combinación de tres metas: crecimiento, eficiencia y rentabilidad.

Una estratégica participativa

La elaboración de la nueva estrategia fue un proceso participativo y muy inclusivo. Así, en el diseño del plan participaron más de 40 mandos de forma directa y se consultó a toda la plantilla, que ha aportado 24 sugerencias argumentadas, de las cuales se estima una incorporación al Plan del 67%.



Crecimiento

Crecer de forma sostenida y sostenible.

Eficiencia:

Mejorar la eficiencia sin sacrificar la excelencia.

Orientación al cliente:

Fidelizar mediante la mejor experiencia.

En el diseño del plan participaron más de 40 mandos de forma directa y se consultó **a toda la plantilla**



Líneas de actuación

En base al diagnóstico realizado por Cesce, se han identificado 6 líneas de actuación prioritarias:

1

ECA más flexible, proactiva y más conocida

2

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

3

Excelencia técnica y operativa: lograr calidad con eficiencia



Cada una de las líneas de actuación definidas tiene su desarrollo en distintos ámbitos de la aseguradora

4

Los productos más innovadores y adaptados a los clientes

5

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

6

Transformación digital de producto, servicio y procesos

CUENTA PROPIA
CUENTA DEL ESTADO
NEGOCIO DIGITAL

4.

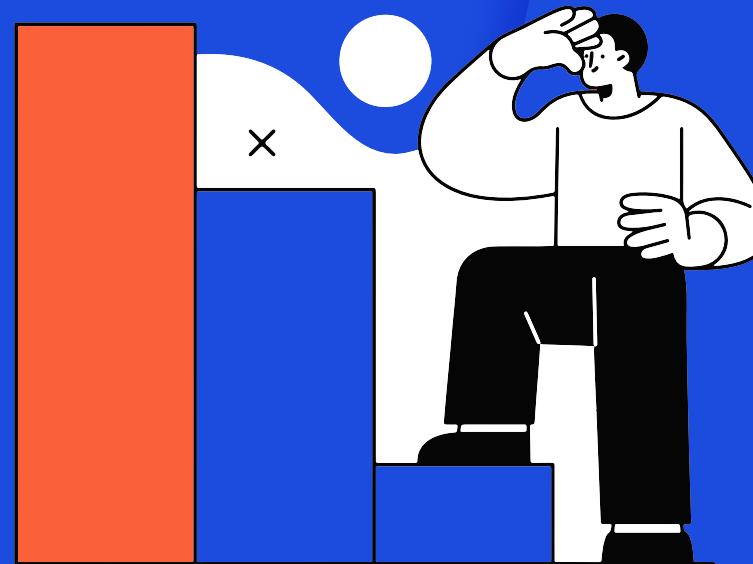
Evolución de nuestro negocio asegurador

4.1.

El negocio en España

4.2.

**Evolución del negocio
asegurador en Latinoamérica**

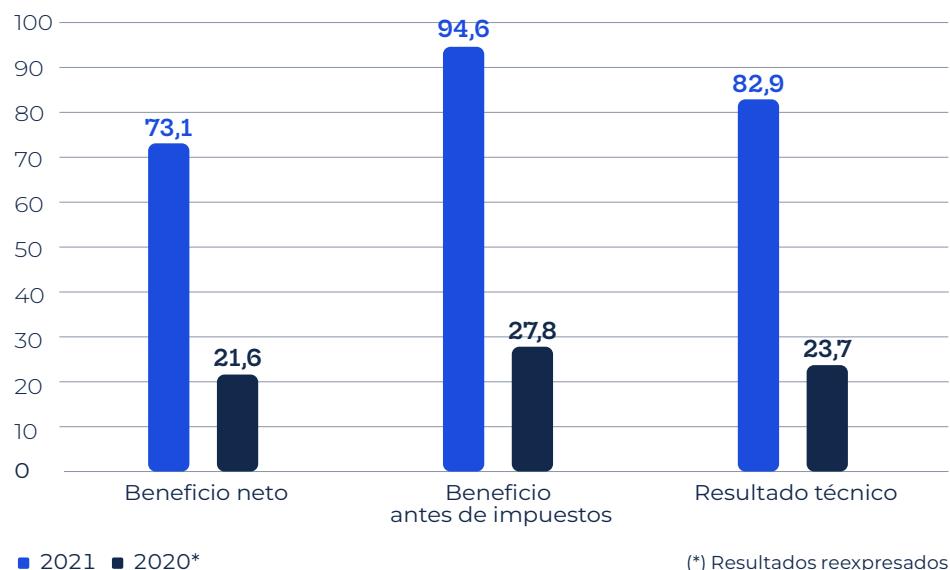


4.1. El negocio en España

El año de la remontada tras la pandemia fue también un año de impulso para Cesce. La compañía demostró su habilidad para transformarse ante la nueva realidad y generar rentabilidad ayudando a las empresas a retomar su actividad a pesar de la incertidumbre. La solidez del modelo de negocio y la puesta en marcha del Plan

Estratégico 2021-2024, unidos a la prolongación de las ayudas del Gobierno para mitigar el impacto de la crisis sanitaria sobre las empresas, hicieron posible el crecimiento de su resultado neto desde los 21,6 millones de euros de 2020 hasta los 73,1 millones de euros de 2021, con un margen sobre primas adquiridas del 43%.

Resultados individuales de Cesce (EN MILLONES DE EUROS)



4.1.1. Resultados económicos

Tras superar con resiliencia un año 2020 marcado por los confinamientos y por las consecuencias económicas derivados de ellos, Cesce volvió a demostrar la solidez de su modelo de negocio y el acierto de su nueva estrategia para aportar seguridad a las empresas en circunstancias adversas. Así, los principales indicadores de negocio mejoraron ostensiblemente los objetivos marcados:

- **El ratio combinado del seguro directo**, neto de la cesión al reaseguro -indicador que mide la rentabilidad técnica de los seguros no vida-, se situó en el 55%, muy por debajo del umbral objetivo (103%).
- **El número de pólizas en vigor siguió incrementándose por encima del mercado.** El impulso de la contratación digital, con nuevos

productos y canales, el esfuerzo de la red agencial y la percepción de las empresas, más proclives a contratar un seguro cuando hay incertidumbre, explicarían el importante incremento de las pólizas.

- **La tasa de siniestralidad reflejó una sobresaliente caída, hasta el 14%**, porcentaje muy inferior al de 2020. Detrás de esta fuerte reducción de la siniestralidad estarían los instrumentos de apoyo lanzados por la Administración (créditos ICO y otros instrumentos de apoyo), que estarían limitando la morosidad.

Gracias a estos parámetros positivos, la cuenta de resultados de Cesce mostró un resultado técnico positivo de 82,9 millones de euros, cifra muy superior a los 23,7 millones de euros del ejercicio 2020.

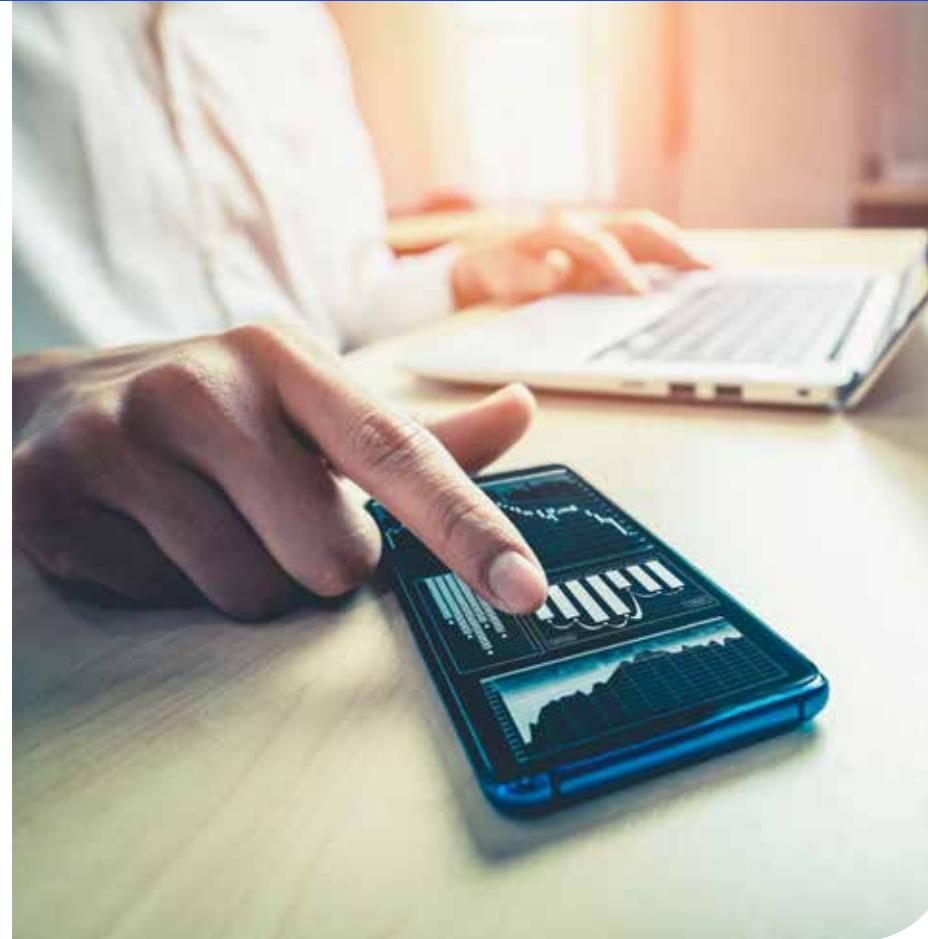
Ingresos

Las primas devengadas correspondientes a las ventas y avales asegua-

rados en el seguro directo se cifran en 172,9 millones de euros (+32,1). De esta cantidad, el 62,2% corresponden a los ingresos por el seguro de crédito doméstico, el 25,2% al crédito a la exportación, el 6,5% a primas vendidas en la sucursal de Portugal y el 6,1% a la modalidad de caución.

En términos absolutos, las primas del crédito interior se cifraron en 107,6 millones de euros (+31,5 %), las primas vinculadas al crédito a los riesgos de exportación se situaron en 43,5 millones de euros (+28,1%), los ingresos de seguro directo firmadas de la sucursal de Portugal se elevaron a 11,3 millones de euros, mientras que las primas devengadas de caución fueron de 10,5 millones de euros.

Tras las correspondientes periodificaciones de las primas devengadas, a través de las provisiones para primas no consumidas y para primas pendientes de cobro, las primas adquiridas en 2021 en el seguro directo ascendieron a 168,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 37% sobre el año anterior. En 2021, proviene del reaseguro aceptado un importe



de primas adquiridas de 14 millones de euros.

A estos ingresos se suman otros ingresos técnicos—entre otros, los derivados para la gestión de riesgos por cuenta del Estado o los derivados de

gastos de estudio de operaciones y clasificación de riesgos—, que se situaron en 41 millones de euros, un importe inferior en un 21% al de 2020.

En cuanto a los gastos de explotación netos, se cifran en 56,9 millo-

nes de euros, netos de las comisiones y participaciones recibidas de los reaseguradores como reintegro de gastos en los riesgos cedidos, lo que supone un retroceso con respecto al año anterior del 3,2%. Así, la ratio total de gastos de explotación, netos de otros ingresos técnicos, sobre primas adquiridas se situó en el 24,6%.

Ingresos y gastos de inmovilizado e inversiones

Los ingresos totales de inmovilizado material y de las inversiones alcanzaron los 19,3 millones de euros, mientras que los gastos de las inversiones se cifraron en 3,7 millones de euros.

Los resultados de la cuenta técnica, junto con los ingresos y gastos del inmovilizado material y de las inversiones no técnicas, así como los restantes ingresos y gastos no técnicos, conforman el resultado antes de impuestos, que en 2021 arroja un beneficio de 94,6 millones de euros frente a los 27,8 millones de euros de 2020.

4.1.2. Hacia una compañía innovadora y digital

Estos buenos resultados son fruto, en gran medida, del esfuerzo realizado por Cesce en 2021 para adecuar su oferta a las necesidades de sus clientes, aportar mayor eficiencia a sus procesos y aumentar su capilaridad a través de su red tradicional y de los nuevos canales digitales.

En este sentido, en 2021 se produjeron grandes avances en la transformación digital que afectaron a distintas dimensiones de la empresa: comunicación interna (nueva intranet), comunicación al mercado (nuevo portal web), optimización de operaciones de clientes (Api Market), y nueva propuesta de valor (Factura Segura Exprés); todo ello soportado por una evolución de infraestructura (migración a nube híbrida) oportunamente securizada (ciberseguridad).

Comunicación Interna

La comunicación interna ha sido clave para la transmisión de información, coordinación, interacción, ac-

ceso a recursos internos y cohesión cultural, necesarias para poner en práctica el nuevo Plan Estratégico 2021-2024. En el ejercicio 2021, Cesce ha estrenado un nuevo entorno de intranet, "Todos en Grupo +", que actualiza la forma de comunicar y trabajar, con más funcionalidades.

Comunicación con el mercado

La pandemia aceleró el uso de los canales digitales también en el ámbito asegurador, modificando los comportamientos, expectativas y exigencias en las interacciones a través de la Red. Por eso, en 2021 Cesce ha hecho público un nuevo portal web, en el que se aproxima a sus clientes actuales y futuros con un enfoque y estilo más amigable, optimizando la arquitectura de contenido con una mayor orientación a la conversión y la resolución de necesidades de los clientes.

La nueva web de Cesce, que se estrenó en enero de 2021 bajo el lema "Tan fácil como parece", potencia la atención personalizada al cliente y simplifica el acceso a productos y servicios. Más interactiva e intuitiva, incluye novedades tan interesantes como un

Nueva identidad corporativa, el punto de partida

Uno de los principales hitos del ejercicio para mejorar la comunicación con el mercado fue el rediseño de la identidad corporativa. Con este nuevo sistema visual, que sirve de punto de partida para una nueva etapa más digital y cercana al cliente, Cesce busca reflejar su espíritu de servicio a sus clientes y, al mismo tiempo, conectar todos los productos, servicios y empresas del grupo.

Para ejecutar este ambicioso proyecto, Cesce confió en una agencia de branding de reconocido prestigio internacional, Summa, quien rediseñó el logotipo y ayudó a Cesce a renovar todo su portfolio de marcas.

El nuevo logo, que visualmente simboliza un ascenso de nivel, es la representación gráfica de la aspiración de Cesce de ayudar a las empresas a crecer. El *claim* que lo acompaña, "Seguros de tu éxito", sintetiza su visión de promover el éxito de las empresas, poniendo el foco en el cliente y posicionando a Cesce como garante de su crecimiento.



La revisión del sistema visual de productos, servicios y empresas ha permitido dar coherencia a todo el ecosistema, maximizar el valor del portfolio de marcas, darles mayor visibilidad, optimizar su gestión y conectar mejor con los clientes internos y externos.

Centro de Marca

Con objeto de facilitar la implantación de la marca, teniendo en cuenta la dispersión geográfica de las estructuras, se implantó un Centro de Marca, un espacio digital que recoge la guía corporativa y todos los archivos y documentos relacionados con la marca, el marketing y la comunicación de la compañía.

comparador de soluciones y la posibilidad de contar con un presupuesto orientativo en tan solo unos instantes.

Optimización de Operaciones de los clientes

Consciente de la necesidad y de la determinación de sus clientes de mejorar la productividad de sus procesos, Cesce ha habilitado la exposición de sus procesos como servicio, a través de una batería de APIs que permitirán a sus clientes una integración de sistemas y automatización de flujos de información entre estos. Esta exposición de APIs se ha articulado a través de un Api Market específico, habilitando a los miembros del ecosistema de Cesce el acceso a estos procesos como servicio.

Nueva propuesta de valor

En 2021, la compañía concluyó el desarrollo de un nuevo producto, Factura Segura Exprés, producto de cobertura "single risk" que se convierte en la primera piedra angular de la línea de negocio digital de Cesce. El desarrollo de este producto, que puede contratarse directamente online, abre la puerta a una explotación comercial a partir del año 2022. Está dirigido a facturas de hasta 10.000

euros financiadas a través de plataformas de financiación, como es el caso de Borrox, cuyo vencimiento no tenga lugar dentro de los 30 días siguientes a la solicitud y el plazo de pago no exceda los 180 días.

Mejoras en sistemas e infraestructuras

Estos avances se ven respaldados por la actualización de sistemas e infraestructuras. Entre las novedades sobresale la migración a la nube híbrida, realizada a principios de año de la mano de IBM, que facilita la migración de aplicaciones y datos entre una nube privada y un entorno público. Esta apuesta tecnológica permite desplegar sus capacidades digitales y mejorar sus operaciones, ampliando funcionalidades y prestaciones, y garantizando escalabilidad y robustez a la vez que ofrece a los clientes un entorno de máxima seguridad para proteger su información.

Durante el año, se ha incorporado también la tecnología española de LeanXcale, una start-up española fabricante de software, que cuenta con una nueva base de datos capaz de acelerar hasta 257 veces el proce-

Servicios tecnológicos para el cliente



Api Market

- Open API diseñada para aportar agilidad a los trámites ligados al seguro de crédito: da acceso a los servicios de Cesce y sus funcionalidades de forma totalmente autónoma y permite probarlos gratuitamente gracias a un entorno de pruebas y definición de las API en abierto, a través de <https://developer-api.cesce.es>.
- Permite a los clientes optimizar sus procesos integrando en sus sistemas la gestión de las pólizas de seguro de crédito. Se evitan así los posibles errores derivados de la gestión manual y se acortan los tiempos de gestión.



Cesnet Integral

- Los clientes pueden gestionar de forma unificada sus pólizas y cuentas a cobrar, combinando la información interna de sus propios sistemas con la disponible en Cesnet sobre cambios de situación o límites concedidos y los datos financieros suministrados por Informa D&B para facilitar su toma de decisiones.
- En la primera fase de lanzamiento, en diciembre, Cesce eligió un colectivo de 211 empresas a las que dar a conocer todo su potencial en primicia.



samiento de la información utilizada para calcular los riesgos.

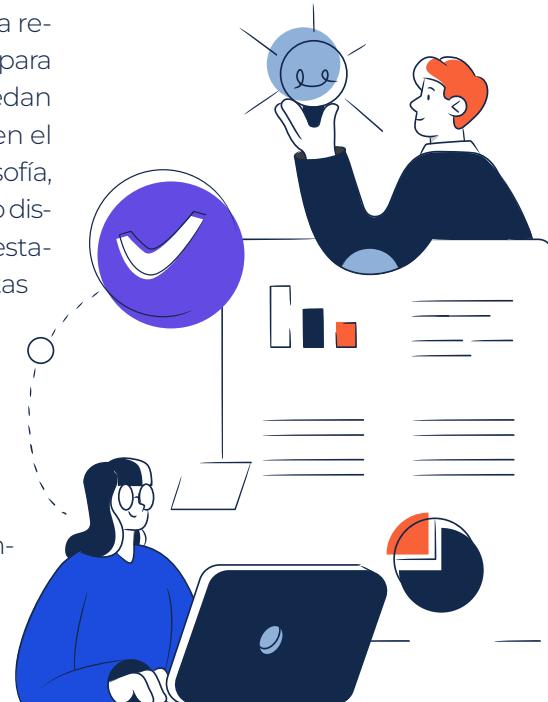
Por último, el grupo ha modernizado y reforzado su sistema de consolidación de estados financieros, implantando la tecnología SAP BPC para integrar todos los datos de las 27 compañías que lo conforman, facilitando así la extracción de información y las tareas de consolidación del reporting corporativo.

Refuerzo de la seguridad

En esta línea, la compañía busca reforzar las medidas de Seguridad para poder prevenir ataques que puedan impactar de manera negativa en el negocio. Siguiendo con esta filosofía, durante el 2021 ha implementado distintas medidas, entre las que destacan la instalación de herramientas de protección y detección de actividades anómalas en los equipos y servidores (EDR), el refuerzo de la autenticación de usuarios en los sistemas (VPN, correo electrónico, etc.) mediante un doble factor adicional a la contraseña y el refuerzo del gobierno de la seguridad a través de la figura de un CISO (Jefe de Seguridad de la Información).

4.1.3. Perspectivas para 2022

Para 2022, Cesce prevé mantener el crecimiento de su cuota de mercado, en un escenario de ablandamiento de la demanda de seguro de crédito por la menor percepción del riesgo derivada de las ayudas públicas y por el aumento de la morosidad empresarial, muy limitada en 2021 por el impacto positivo de las ayudas.



Para lograrlo, seguirá ajustando su oferta de forma ágil a través de las siguientes líneas de actuación:

- Diversificación y adaptación de los productos ofrecidos al mercado.
- Refuerzo de los canales tradicionales y desarrollo de otros alternativos.
- Excelencia en la gestión de los riesgos del negocio.
- Mejora de la eficiencia y calidad del servicio.
- Fortaleza financiera y amplia cobertura de los requerimientos de capital establecidos por Solvencia II.

A pesar del momento de recesión global, la agencia de calificación de riesgos Standard & Poor's mantuvo el rating de Cesce en A- con perspectiva estable en 2021. La agencia

valoró como "satisfactoria" la actual posición competitiva de Cesce, consideró "excepcional" su situación de liquidez, calificó de "muy sólidos" sus niveles de capital e ingresos y constató una exposición al riesgo "moderadamente baja".

Transformación digital

El año 2022 será un año para seguir creciendo sobre los resultados de 2021 y cosechar los frutos en optimizaciones internas, actualización de herramientas de gestión de canal, explotación de los nuevos productos digitales, desarrollo de nuevos productos digitales y explotación digital de productos tradicionales. Un año lleno de retos digitales que seguirán aportando un gran valor a Cesce y su ecosistema.

Para 2022, Cesce prevé mantener el **crecimiento de su cuota de mercado**, en un escenario de ablandamiento de la demanda

4.2. Evolución del negocio asegurador en Latinoamérica

Latinoamérica ha continuado siendo el foco de la estrategia de internacionalización del grupo Cesce en 2021. En el primer año del Plan Estratégico 2021-2024, el objetivo se ha orientado a fortalecer las filiales de la región, reforzando los recursos tecnológicos y el talento, y adaptando los procesos y políticas corporativas de forma eficiente en cada mercado.

Los confinamientos por la pandemia, que se mantuvieron por segundo año como consecuencia de las sucesivas olas, consolidaron una nueva manera de operar: se logró la continuidad del negocio, alcanzando altas cotas de rentabilidad y crecimiento, y se garantizó la atención de clientes, proveedores y reguladores, al tiempo que se aplicaban medidas de contingencia orientadas a preservar la integridad de los trabajadores, cumpliendo la normativa sanitaria de cada país.



También en el marco de la nueva estrategia, se iniciaron proyectos de colaboración con operadores de otros países, como por ejemplo Ecuador, Panamá o Argentina, que se concretarán durante 2022.

Seguro de crédito

En el seguro de crédito, la cartera de contratos se incrementó un 21%, mientras que las primas adquiridas en este ramo se elevaron un 35% respecto al ejercicio anterior. El negocio emitido creció a nivel agregado un 38%.

Por países, destaca Colombia, un mercado consolidado donde el negocio de Cesce creció a tasas superiores al 50%. Por su parte, en Perú, el negocio emitido se incrementó un 74% y las primas adquiridas de la filial crecieron un 7% respecto al ejercicio anterior. Brasil registró un 34% en las primas adquiridas en el ramo y México, que consiguió tam-

bien incrementar el negocio, registró un volumen de primas adquiridas superior en un 28% al año precedente.

Caución

El ramo de caución aporta el 61% de las primas generadas anualmente por el negocio internacional desarrollado en Latinoamérica y mantuvo su crecimiento en 2021, a pesar de la pandemia y de sus consecuencias en la actividad económica de los países, que para el ramo de caución supuso el retraso de muchos proyectos de infraestructura y, en algunos casos, la suspensión de los mismos.

El negocio emitido creció un 13%, registrando un incremento de las primas adquiridas del 18%. Igualmente el número de pólizas en vigor se incrementó un 22%, mientras que el número de clientes en este ramo lo hizo en un 31%.

El buen comportamiento del negocio de caución ha sido especialmente relevante en Perú, donde el volumen de primas adquiridas ha ascendido un 40% respecto al año anterior. Brasil y Colombia, con crecimientos en las primas adquiridas

del 19% y 18% respectivamente, también tuvieron un buen desempeño en este ramo. México y Chile, por su parte, han sido los mercados donde el impacto de la crisis no ha permitido registrar crecimientos en las primas adquiridas, manteniendo el volumen de negocio en los niveles del ejercicio precedente.

Servicio a los clientes globales

También en este año la estrategia del negocio en este ramo se vio reforzada por el servicio a los clientes globales, que incluyen a las principales empresas españolas del sector construcción e ingeniería, así como a otras compañías de primer nivel de otros países. Para la prestación de este servicio, se ha contado con una capacidad superior a los 4.100 millones de dólares y, al cierre del ejercicio, se tenían capitales asegurados en vigor y comprometidos por un importe superior a 2.400 millones de dólares.

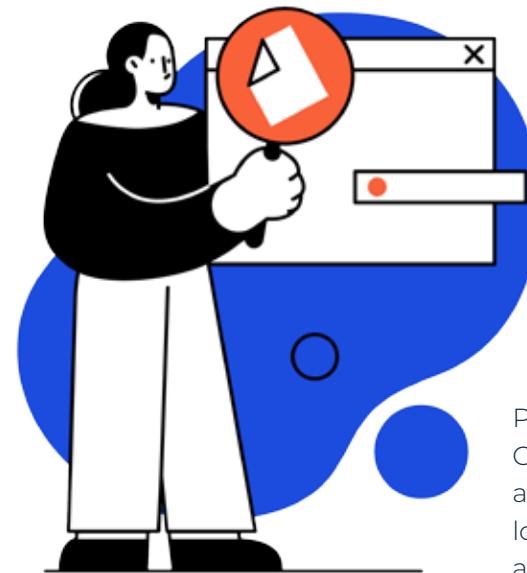
Adicionalmente, se fortalecieron alianzas estratégicas con otros operadores que permiten incursionar en nuevos negocios, fundamentalmente en Colombia, Chile y Perú.

La estrategia del negocio de caución se vio reforzada por el servicio a los clientes globales

Desde el año 2019, con el cambio de gestión de modelo internacional dentro del área de Cuenta Propia, se ha avanzado en robustecer la fuerza de venta, y la eficacia en la suscripción, así como los servicios posventa, logrando mejorar los niveles de satisfacción al cliente y haciendo seguimiento de la rentabilidad del negocio.

CIAC se hace con el 100% de Segurexo Colombia

En junio de 2021, CIAC se hizo con la adjudicación del 50,03% de Segurexo Colombia, que estaba en manos de Bancoldexy La Previsora. El consorcio liderado por Cesce ya era titular del 49,97% de la ahora aseguradora colombiana, por lo que controlará la totalidad de las acciones.



5.

Cobertura de riesgos por cuenta del Estado

5.1.

Un año más al servicio del sector exterior

5.2.

Nuevo programa de cobertura de los riesgos de los consumidores electrointensivos

5.3.

Los protagonistas de 2021

5.4.

Evolución de las coberturas en 2021

5.5.

Conclusiones

5.6.

Anexo estadístico



5.1. Un año más al servicio del sector exterior

2021 ha sido el segundo año de la pandemia, en el que tanto las empresas como sus financiadores han seguido luchando por encajar los efectos de la COVID-19. Cesce ha acompañado a cerca de 1.000 empresas, a muchas de ellas por primera vez, principalmente pequeñas y medianas, tanto a través de los seguros tradicionales como a través de la segunda Línea COVID de Circulante. Garantizar y mejorar el nivel de servicio y atención a los clientes en estos tiempos difíciles ha sido el principal objetivo de todos los integrantes del equipo de la Cuenta del Estado.

Además, como viene haciendo desde su creación, de la que se cumplen ahora 50 años, todo el equipo ha seguido trabajando para ampliar la oferta de coberturas, adaptar los productos a las necesidades cambiantes del mercado y mejorar los niveles de servicio a los clientes.



En 2021 se han realizado importantes avances en este proceso de cambio continuo, que se han traducido en la adaptación de los criterios de elegibilidad para contribuir a la lucha contra el cambio climático y, con ese mismo afán, en el lanzamiento de nuevas Pólizas Verdes; la adaptación de la cobertura de crédito comprador; novedades en relación con la póliza de Crédito Suministrador, para facilitar el descuento de facturas, y la simplificación de los procedimientos para las coberturas dirigidas a las pymes o mejoras en los canales online.

A lo largo de las próximas líneas se describen en mayor detalle todas estas iniciativas, en la confianza de que contribuyan a apoyar a los clientes y a impulsar el papel del sector exterior español de forma más amplia, ágil y sostenible.

Apoyo a los exportadores a través de las Líneas COVID Cesce

A las pocas semanas del confinamiento de marzo de 2020, Cesce lanzó un programa extraordinario de cobertura de créditos de circulante para facilitar el acceso a la liquidez a las empresas españolas que tuvieran actividad internacional. Previsto inicialmente con una duración de seis meses, el programa se amplió ante la prolongación de la crisis sanitaria y sus efectos sobre la economía.

Las líneas instrumentadas para este fin, dotadas con 2.000 millones de euros, han sido utilizadas prácticamente en su totalidad. A cierre de 2021, se habían asegurado 1.750 créditos por valor de cerca de 2.812 millones de euros, reteniendo los bancos participantes en este programa cerca de un 30% de los riesgos.

Hacia una cartera más sostenible

En abril de 2021, Cesce adoptó una nueva política de lucha contra el cambio climático, que comprende dos líneas de acción.

Por un lado, refuerza su apoyo a proyectos "verdes" según la Taxonomía de la U.E.^[1] o según el Anexo IV del Consenso de la OCDE^[2] a través de sus nuevas Pólizas Verdes de Inversión y de Exportación.

- **La Póliza Verde de Inversión** es una nueva modalidad de cobertura, bajo la cual se cubre el riesgo de impago de créditos concedidos a filiales extranjeras de empresas españolas siempre que la financiación se destine a un proyecto verde o que la filial extranjera tenga como objeto social único una actividad que contribuye a los objetivos medioambientales recogidos en la normativa U.E.

- **Las Pólizas Verdes de Exportación** permiten adaptar las condiciones de los seguros de crédito a la exportación para brindar un mejor apoyo a los proyectos verdes. Los proyectos elegibles tendrán consideración de prioritarios, se bonificarán los gastos de estudio a la firma de la póliza, serán objeto de normas más flexibles a la hora de determinar el contenido nacional mínimo requerido para optar al seguro de Cesce, se bonificará el

Las Pólizas Verdes de Exportación adaptan las condiciones de los seguros de crédito para brindar apoyo a los proyectos verdes

precio del seguro mediante la aplicación de los descuentos permitidos por el Consenso de la OCDE y, si se enmarca en uno de los sectores identificados en el Anexo IV del Consenso, se permitirán condiciones de financiación más flexibles (p.ej. plazos de amortización de hasta 18 años).

El objetivo es promover la actividad de las empresas españolas en proyectos que contribuyan a la lucha contra el cambio climático.

Por otro lado, desde abril de 2021, Cesce establece una serie de **restrictiones** a la elegibilidad de los proyectos objeto de cobertura, para excluir todos aquellos que contribuyen en mayor medida a provocar el cambio climático, como son las centrales de generación alimentadas por carbón o aquellas alimentadas por combustibles fósiles con un nivel de emisiones de CO₂ superior a los 550 gr/KWh, la exploración y extracción de nuevos yacimientos petrolíferos, la exploración o extracción de nue-

[1] Sistema de clasificación que establece una lista de actividades económicas ambientalmente sostenibles, elaborado por la Unión Europea como parte de la ruta hacia los objetivos del Pacto Verde Europeo.

[2] El Consenso de la OCDE establece unos términos comunes en la concesión de apoyo público a las exportaciones nacionales para garantizar igualdad de condiciones entre exportadores. En su Anexo IV identifica una serie de sectores medioambientalmente sostenibles para los que las reglas aplicables son más flexibles que para el resto de sectores.

vos yacimientos de gas en el Ártico o la Antártida o mediante el uso de fracking o la construcción o expansión de refinerías que no cumplan los estándares de la normativa española y europea. A partir de 2035 las exclusiones se extienden así mismo a la exploración o extracción de nuevos yacimientos gasísticos en cualquier lugar del mundo.

Adaptación del Crédito Comprador

Siguiendo con el plan de adaptación y modernización de los productos, este año se ha finalizado y lanzado el nuevo condicionado general de Crédito Comprador, que simplifica y armoniza los textos con el resto de los productos.

Descuento más fácil de facturas

A lo largo de 2021 la Unidad de Pymes ha trabajado en el desarrollo de los "Certificados de cobertura", complemento a la póliza de Crédito Suministrador, con el fin de facilitar el descuento de facturas.

La póliza de Crédito Suministrador asegura a una empresa frente al posible impago de su cliente extran-

jero. Es, por tanto, un producto de mitigación de riesgo diseñado para proteger el balance de la empresa exportadora. Ahora bien, esta póliza puede también utilizarse para obtener liquidez: la empresa puede descontar sus derechos de cobro asegurados, designando al banco que realiza el descuento beneficiario del seguro.

Esta posibilidad ha existido siempre. Sin embargo, la incertidumbre asociada a las obligaciones y condiciones establecidas en la póliza o la posible existencia de discusión comercial entre la empresa exportadora y su cliente extranjero han limitado su uso.

Con el objetivo de dotar de mayor valor a la cobertura en los casos en los que se desea obtener financiación sobre los derechos de cobro cubiertos, Cesce ha desarrollado un nuevo producto, el "**Certificado de Cobertura**", cuya finalidad es dotar a la entidad financiera de una mayor seguridad sobre la cobertura de la operación de descuento de los derechos de cobro.

A petición del banco, Cesce llevará

a cabo un proceso de validación del cumplimiento de las condiciones del seguro y verificación de la transacción comercial, que concluirá con la emisión del "**Certificado de Cobertura**" a favor de la entidad financiera sobre el crédito asegurado que el exportador quiere descontar. Con su emisión, Cesce certifica al banco el cumplimiento de las condiciones de cobertura esenciales en una fecha determinada de la póliza de la que es beneficiario.

Mejoras en los canales online

Cesce está inmersa en un proceso progresivo de mejora de Cesnet, el canal de comunicación online con

los clientes, poniendo cada año a su disposición nuevas funcionalidades, con el objetivo de mejorar la experiencia cliente, agilizar la tramitación y facilitar a los asegurados acceso a todos los datos de sus operaciones. El fin último es que toda la comunicación con los clientes se realice a través de Cesnet.

Con las mejoras introducidas en 2021, ahora mismo se pueden presentar solicitudes en las principales modalidades de seguro, consultar los datos de todas las operaciones, realizar la contratación electrónica (firma) de las pólizas, así como descargar las facturas de gastos de estudio y recibos de prima. También se ha realizado un desarrollo para agilizar el alta de usuarios mediante un registro online disponible a través de nuestra web.



5.2. Nuevo programa de cobertura de los riesgos de los consumidores electrointensivos

Las novedades y los datos descritos en el apartado anterior están relacionados con la actividad que lleva a cabo Cesce como Agencia de Crédito a la Exportación (ECA, según las siglas en inglés), responsable de gestionar las coberturas de los riesgos de la internacionalización por cuenta del Estado, uno de los principales instrumentos públicos de apoyo a la internacionalización de las empresas, que gestiona bajo las directrices de la Secretaría de Estado de Comercio.

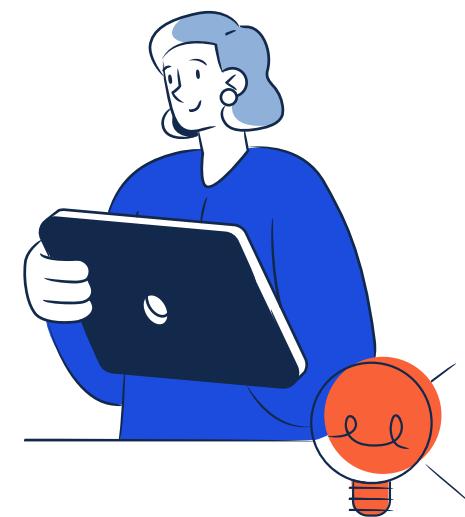
En 2021 Cesce recibió, además, el mandato de poner en marcha un nuevo programa de apoyo, destinado a ayudar a aquellas empresas cuya actividad implica un alto consumo energético a obtener contratos de compra de energía a largo plazo. Para ello ha desarrollado dos modalidades de cobertura diseñadas para facilitar la celebración de contratos a lar-

go plazo de compraventa de energía eléctrica, que permitan una estabilidad de los precios a los consumidores electrointensivos y, a su vez, una mayor certeza en los ingresos de las instalaciones generadoras a partir de fuentes de energía renovables.

Cesce se convierte así en el agente gestor de las coberturas de los riesgos de insolvencia de hecho o de derecho derivados de la contratación de adquisición de energía eléctrica a medio y largo plazo por los consumidores electrointensivos. Los seguros diseñados por Cesce otorgan mayor seguridad y certidumbre a las partes, facilitando la fijación de precios de la energía previsibles en el tiempo. La cobertura se puede instrumentar mediante una garantía directa al generador/vendedor de la energía o mediante un seguro al banco que avala al consumidor.

Aunque los equipos que gestionan este programa de coberturas son los mismos que los adscritos a la actividad de Cesce como ECA, este nuevo programa funciona de forma paralela, con su propio marco legal, documentación, órganos de decisión y fondo de reserva.

(Más información sobre este programa a través de la web corporativa)
Información sobre Coberturas Electrointensivos - Cesce España



La cobertura se puede instrumentar mediante una garantía directa al vendedor de energía o mediante un seguro al banco que avala al consumido

5.3. Los protagonistas de 2021

5.3.1. Los exportadores: nuestro principal objetivo

Los verdaderos beneficiarios del seguro, independientemente de quién ostenta el papel de asegurado, son los exportadores. Los productos de Cesce están diseñados con el fin de acompañarles a lo largo de todo el proceso de una operación de exportación, directamente o a través del apoyo a su entidad financiera. Este año, Cesce ha suscrito un total de 1.291 pólizas a través de las cuales ha acompañado a 962 empresas exportadoras.

Es cierto que desde 2020 estas cifras han experimentado un crecimiento exponencial gracias a las líneas de circulante COVID. Pero también lo es que, gracias a este programa de ayuda, muchas empresas han llegado a conocer el seguro de crédito por cuenta del Estado que, junto con el resto de instrumentos públicos de apoyo al exportador, tienen

por finalidad acompañarle y ayudarle en su andadura internacional, por lo que se espera volver a encontrarlos en nuestra base exportadora en ejercicios sucesivos.

Es importante subrayar que las cifras mencionadas en este apartado miden únicamente el número de empresas que firman los contratos comerciales. Ahora bien, hay que recordar que detrás de muchos de esos contratistas principales participan un gran número de empresas como subcontratistas o proveedores, que también se benefician del apoyo de las coberturas por cuenta del Estado.

5.3.2. Mayor apoyo a inversores españoles en sectores verdes

Este año, además, supone la introducción de una nueva cobertura dirigida a la financiación de las inversiones españolas en el exterior en sectores verdes. Por primera vez Cesce

ofrece un producto de cobertura de impago comercial no ligado a la exportación española sino a la inversión española en el exterior. Se trata de la primera iniciativa en términos de nuevas coberturas encaminadas a apoyar mediante el seguro de crédito la canalización de fondos hacia sectores verdes.

5.3.3. Los bancos: pieza clave del instrumento

Buena parte de la labor que realiza Cesce por cuenta del Estado español no sería posible sin la colaboración de las entidades financieras, los asegurados.

Crédito comprador (IMPORTES BRUTOS DE REASEGURO)

Asegurados	Ord.	%	Nº Op. en que participa
SG	1	27,4%	2
DB	2	22,0%	1
Banco Santander	3	17,4%	2
BNP Paribas	4	12,3%	1
BBVA	5	9,0%	3
Caixabank	6	4,3%	1
Banco Sabadell	7	3,9%	3
Bankinter	8	1,6%	1
Banca March	9	1,2%	1
Abanca	10	0,9%	1
Total seguro emitido (miles euros)			524.748

Ejecución de avales para emisores

Asegurados	Ord.	%	Nº Op. en que participa
SG	1	23,3%	2
HSBC	2	16,3%	3
Banco Santander	3	13,6%	17
ICO	4	12,5%	6
Caixabank	5	11,3%	18
BBVA	6	5,5%	10
Deutsche Bank	7	5,1%	4
Banco Sabadell	8	4,0%	9
Bankinter	9	3,4%	13
Kutxabank	10	1,5%	1
Abanca	11	1,2%	6
Institut Català de Finances	12	0,9%	1
Cajamar	13	0,7%	3
Unicaja	14	0,6%	3
C. R. Navarra	15	0,2%	1
Ibercaja	16	0,1%	2
Total seguro emitido (miles euros)			440.123

Créditos de circulante (NO SE INCLUYEN LAS PÓLIZAS COVID)

Asegurados	Ord.	%	Nº Op. en que participa
Banco Santander	1	70,6%	2
BBVA	2	13,7%	2
Bankinter	3	6,1%	2
Caixabank	4	4,9%	2
C. R. Navarra	5	4,7%	1
Total seguro emitido (miles euros)			37.978

Efectivamente, en muchas de las operaciones en las que participa Cesce, es ese partenariado con los bancos que emiten los avales o que conceden los créditos lo que permite acompañar a los exportadores e inversores y ayudarles a competir en los mercados internacionales.

Al igual que ha ocurrido con la base de exportadores, el número de bancos con los que Cesce ha colaborado ha aumentado significativamente gracias a su participación en las Líneas COVID.

En los gráficos anteriores se puede ver el listado de entidades participantes en cada una de las principales modalidades de seguro.



5.3.4. Todos los proyectos, grandes y pequeños

Cesce no establece límites al tamaño de los proyectos que asegura. Para nosotros todos los exportadores son iguales. Así como los grandes, protagonistas de los megaproyectos, son clientes naturales de las agencias de crédito a la exportación, Cesce está convencida de la relevancia del apoyo que pueda brindar a los más pequeños, que, de hecho, son mayoritarios en nuestra base de clientes.

Este año la póliza más pequeña ha sido una cobertura de 7.500 euros asegurada bajo la modalidad de Crédito Documentario. En la historia de la compañía, la póliza más voluminosa contratada fue un crédito comprador en la que el seguro de Cesce ascendió a 1.300 millones de euros.

5.3.5. Poniendo cara a nuestra actividad

No hay mejor forma de ilustrar la actividad de Cesce que presentar algunos de los proyectos asegurados a lo largo del ejercicio y recoger las declaraciones de los protagonistas de los mismos. En esta sección se pueden ver algunos de esos ejemplos.



VAV COMPAÑÍA DE PRODUCCIONES, S.L.

Producción y retransmisión televisiva de eventos en Arabia Saudí

País: Arabia Saudí

Importe del contrato:

439.500,00 euros y
471.500,00 euros

Asegurado/s: VAV COMPAÑÍA DE PRODUCCIONES, S.L.

Importador: Alamiya Media & Advertising CO

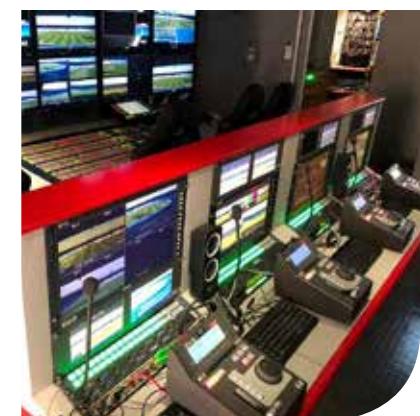
Sector: Actividades de producción de programas de televisión

Proyecto: VAV COMPAÑÍA DE PRODUCCIONES, S.L. ha firmado dos contratos con Alamiya Media & Advertising CO para la producción y retransmisión televisiva de eventos mediante una unidad móvil de TV, fabricada en España por VAV Compañía de Producciones, S.L., y operada por personal técnico español.

"El sector audiovisual en Arabia Saudí está experimentando en los últimos años una gran expansión, como lo demuestran los eventos que se están trasladando a este país. Es el caso, entre otros, de la Supercopa de Fútbol de España o el Dakar. Gracias a Cesce y a la cobertura otorgada, VAV ha podido penetrar con suficientes garantías en este mercado. La calidad profesional del equipo humano de Cesce y su implicación y soporte ha permitido determinar los riesgos que VAV asumía y otorgar las coberturas necesarias de forma precisa y ágil", dice Jesús Aguilar, CFO de VAV.

En su misión de acompañar a las empresas españolas en su actividad exterior, desde hace años, Cesce pone especial énfasis en apoyar a las pymes, a través de diversos productos que permiten mitigar los riesgos y facilitan la obtención de avales, así como el acceso tanto de la propia empresa exportadora como de sus clientes a la financiación.

VAV COMPAÑÍA DE PRODUCCIONES, SL es una empresa constituida en 1995 especializada en el sector broadcast. En concreto, se dedica a la producción, montaje, distribución, venta y explotación de todo tipo de películas, reportajes y series para televisión y cine por cualquier medio audiovisual. La empresa cuenta con una plantilla de más de 100 empleados. Asimismo, tiene experiencia a nivel nacional e internacional, sobre todo en países de Oriente Medio y el Norte de África.





ASTILLEROS ZAMAKONA S.A.

Construcción de dos buques atuneros para la sociedad omaní Al Wusta Fisheries Industries LLC

País: Omán

Importe del contrato:

60.664.000 euros (dos contratos de 30,33 millones de euros)

Asegurado: Société Générale

Importador: Al Wusta Fisheries Industries LLC

Sector: construcción naval

Proyecto: Astilleros Zamakona SA ha obtenido sendos contratos para la construcción, diseño e ingeniería de dos buques atuneros para la sociedad omaní Al Wusta Fisheries Industries. Este proyecto forma parte de la iniciativa de las autoridades omaníes de desarrollar sus caladeros pesqueros. Dentro de este contexto, Al Wusta Fisheries Industries (participada por el Ministerio de Agricultura y el Fondo Soberano del país) es la

sociedad encargada de desarrollar una flota pesquera industrial en el Océano Índico.

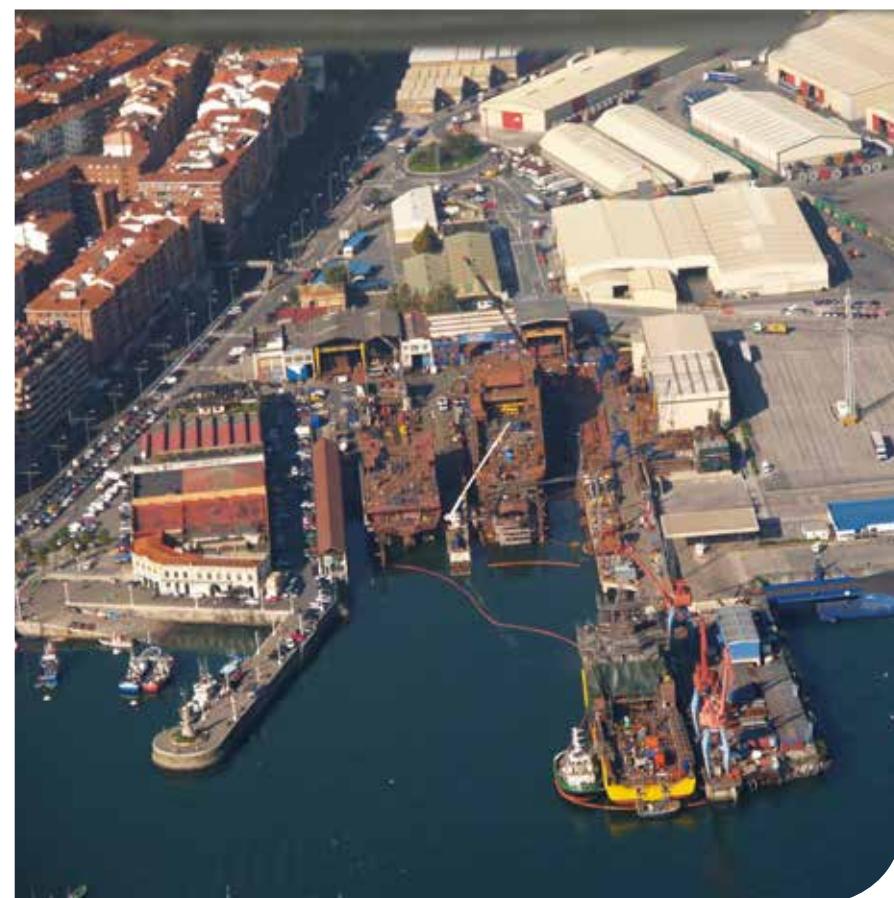
En palabras del presidente de astilleros Zamakona, Pedro Garaygordobil, "En un primer momento, la Carta de Intención emitida por Cesce nos permitió completar nuestra oferta al cliente y mejorar nuestras opciones de resultar adjudicatarios de los contratos. Una vez seleccionados, el seguro de Cesce nos ha ayudado a ofrecer financiación a largo plazo a nuestro cliente extranjero".

Seguro de Crédito Comprador:

Cesce asegura a Société Générale el riesgo de impago del crédito concedido al comprador, Al Wusta Fisheries Industries, para la adquisición de los buques (Seguro de Crédito Comprador).

ASTILLEROS ZAMAKONA es uno de los grupos más importantes de reparación y construcción de buques de España. Cuenta con más de 40 años de experiencia en el sector, tanto

en el mar Cantábrico como en las Islas Canarias. En total, la empresa reúne a más de 450 profesionales y ha construido más de 500 barcos para armadores de distintos países.



**ALSTOM MOVILIDAD SLU**

(anteriormente Bombardier European Investments SLU) (*)

Participación en un gran proyecto de infraestructura ferroviaria en Egipto**País:** Egipto**Importe del contrato:**

107.449.000 de euros

Asegurado/s: UK Export Finance (UKEF)**Importador:** Autoridad Nacional de Túneles de Egipto**Sector:** infraestructura ferroviaria

Proyecto: Cesce ha participado a través del reaseguro a la ECA inglesa UK Export Finance (UKEF) en la cobertura de un gran proyecto en Egipto para la construcción de dos líneas de monorraíl en la Ciudad del Cairo.

En 2019 se adjudicó la licitación al consorcio formado por Bombardier Transportation UK(*),

Bombardier Transportation Egypt(*), Orascom Construction SAE y The Arab Contractors Osman A. Osman & Co por un importe total de 2.695 millones de euros, siendo la empresa Española Alstom Movilidad subcontratista nominado en la operación, encargada de diseñar y desarrollar los sistemas de señalización y control de trenes, por valor de 107,4 millones de euros.

El proyecto para la construcción de la línea 6 de octubre y de la Nueva Ciudad Capital conectará ambas zonas con el centro de El Cairo, incrementando los servicios de transporte público en las zonas del este, y del suroeste de El Cairo.

Reaseguro: Esta operación representa un gran ejemplo de utilidad de la cooperación entre agencias de crédito a la exportación al permitir a la ECA inglesa UKEF emitir una única póliza para la cobertura total de un proyecto de gran envergadura con suministros de un gran número de países. Cesce ha reasegurado a UKEF la participación española en el contrato.

ALSTOM MOVILIDAD S.L.U. es una empresa constituida en febrero de 2001, con domicilio social en Trapagaran (Vizcaya), que pertenece al Grupo Alstom, multinacional líder en el transporte de pasajeros sostenible e inteligente. Es especialista en el diseño, fabricación y operación de material rodante (alta velocidad,

regionales, cercanías, metro, monorraíl, tranvía, etc.) en el desarrollo e implementación de sistemas de señalización ferroviaria e infraestructuras.

(*) Desde el 29 de enero de 2020, las Entidades Legales pertenecientes al sector ferroviario de Bombardier pasaron a formar parte del Grupo Alstom.



**CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR
DE FERROCARRILES S.A. (CAF)****Suministro de 28 trenes
eléctricos en Francia****País:** Francia**Importe del contrato:**

≈700.000.000 de euros

Importe del aval:

107.900.000 de euros

Asegurado/s: Société Générale -
Sucursal en España**Importador:** SNCF Voyageurs**Deudor:** Construcciones y Auxiliar
de Ferrocarriles S.A. (CAF)**Sector:** transporte (ferroviario)

Proyecto: CAF ha formalizado con SNCF Voyageurs un contrato para el suministro de 28 unidades destinadas a los ejes París–Toulouse y París–Clermont–Ferrand, que contempla una ampliación opcional de 75 unidades. Los trenes serán 100% eléctricos previéndose que entran en servicio progresivamente a partir de 2024.

El seguro de Cesce ha ayudado a obtener los avales que exigían la firma del contrato comercial.

El proyecto, que reforzará la movilidad sostenible en Francia, es una muestra del compromiso de Cesce en la lucha contra el cambio climático y el cumplimiento de los Acuerdos de París.

“Estamos muy satisfechos de apoyar a CAF con la ayuda de Cesce a través de esta línea de garantías verdes para reforzar la movilidad sostenible. Société Générale está comprometida a desempeñar un papel clave en la transición energética, apoyando a sus clientes en proyectos de impacto positivo”, según Olga Carretero Díaz, Development & Structured Export Finance Manager de Société Générale Spain.

Seguro a Emisores por Riesgo

de Ejecución de Avales: En este proyecto, Cesce asegura a Société Générale el riesgo de impago por el ordenante, en caso de ejecución de los avales de anticipo emitidos a favor del comprador, SNCF Voyageurs.

La empresa CAF es líder mundial en el suministro de material ferroviario y opera en más de 40 países con una de las gamas más completas y flexibles de soluciones para los mercados asociados con el ferrocarril, como son el material

móvil, los componentes e infraestructura ferroviaria, la señalización y los servicios ferroviarios. Este contrato supone un nuevo paso en aras del compromiso de la empresa con una transición energética sostenible.



**NOVARGI INDUSTRIES SL**

Unidades de recuperación de energía residual de turbinas de para un proyecto de Sacyr en Egipto

País: EGIPTO

Importe del contrato:

6.118.100,00 USD

Asegurado: Banco Sabadell S.A.

Importador: Sacyr Fluor S.A.,

Usuario final: Egyptian Natural Company (GASCO)

Sector: ingeniería industrial, oil&gas y energía

Proyecto: Novargi Industries SL llevará a cabo el diseño y construcción de cinco unidades de recuperación de calor residual, que serán suministradas a Sacyr Fluor S.A. El destino final de los equipos es la ampliación de la estación de compresión de gas de Dahshour, ubicada al sur de la ciudad de El Cairo, para la Egyptian Natural Gas Company (GASCO), operador estatal de la red de

gas en Egipto. El objetivo de este proyecto consiste en ampliar la capacidad de compresión de gas de la instalación, a través de la recuperación del calor residual de las turbinas para la producción de electricidad que será destinada al abastecimiento de la propia planta.

“El seguro de Cesce nos ha ayudado a obtener los avales necesarios para la firma de este importante contrato y otros durante el año y en consecuencia consolidar el crecimiento sostenible de Novargi en un sector caracterizado por la alta competencia internacional a través de empresas globales de gran tamaño y capacidad financiera”, ha afirmado Miguel Ángel Martín, (Director Financiero).

Desde hace años Cesce pone especial hincapié en apoyar la internacionalización de las pymes españolas. Para ello gestiona diversas líneas que buscan facilitar el acceso de estas empresas a financiación de circulante o avales contractuales, como los que se requieren para la firma de este contrato.

Póliza de Seguro a Emisores por Riesgo de Ejecución de Avales:

En este proyecto, Cesce asegura a Banco de Sabadell S.A. el riesgo de impago por el ordenante, en caso de ejecución del aval de anticipo emitido a favor del comprador, Sacyr Fluor S.A.

NOVARGI es una empresa tecnológica líder e innovadora especializada en la ingeniería y desarrollo tecnológico de soluciones energéticas, como paquetes de proceso, sistemas de energía y sistemas medioambientales, entre otros, de aplicación, en especial, en el sector de la Energía y Economía Circular, tales como generación de Hidrógeno, Combustibles sintéticos, Metanol y otras soluciones técnicas. NOVARGI cuenta con una andadura de más de 18 años desde sus oficinas centrales en



Vitoria (Álava) y una vocación global, ofreciendo soluciones tecnológicamente complejas en una gran variedad de segmentos productivos a nivel internacional.

5.4. Evolución de las coberturas en 2021

5.4.1. Contratación en 2021

La actividad de Cesce a lo largo de 2021 ha seguido marcada por la pandemia de COVID. La contratación ha estado muy concentrada en coberturas de circulante bajo las líneas especiales lanzadas para ayudar a las empresas a contrarrestar el impacto de la crisis sanitaria, que han supuesto más del 40% del seguro emitido en el año.

El resultado global del ejercicio vuelve a arrojar un flujo de caja positivo, como sucede de forma ininterrumpida desde hace 26 años, y ello a pesar de que este año se ha indemnizado un siniestro de gran importe, descrito al final de la sección.

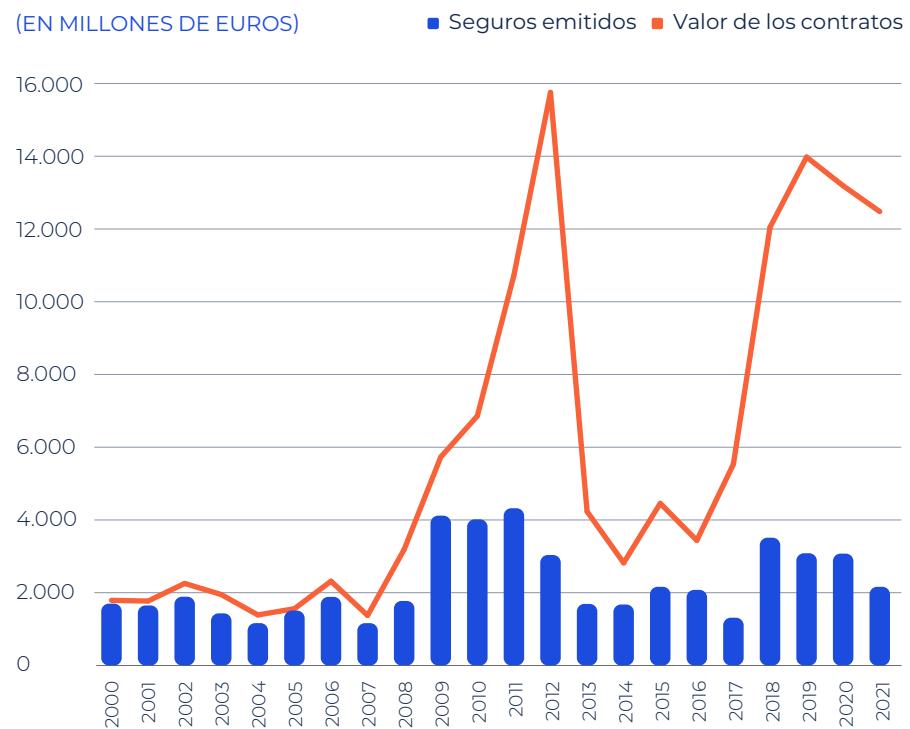
El **seguro emitido** a lo largo de 2021 ha ascendido a 2.231 millones de euros, lo que supone una caída del 28% respecto al año anterior.

A pesar de lo anterior, el **valor contractual de las operaciones de exportación** que han contado con el apoyo de Cesce en 2021 ha superado los 12.000 millones de euros¹, un nivel elevado desde una perspectiva histórica. Esta cifra refleja el volumen de comercio que se beneficia del apoyo del Estado a través del seguro de Cesce.

En el gráfico se puede ver la evolución del seguro emitido por cuenta del Estado desde 2000, que en estas dos décadas promedia 2.300 millones de euros anuales. La línea refleja el valor de las operaciones comerciales.

Valor de los contratos frente al seguro emitido

(EN MILLONES DE EUROS)



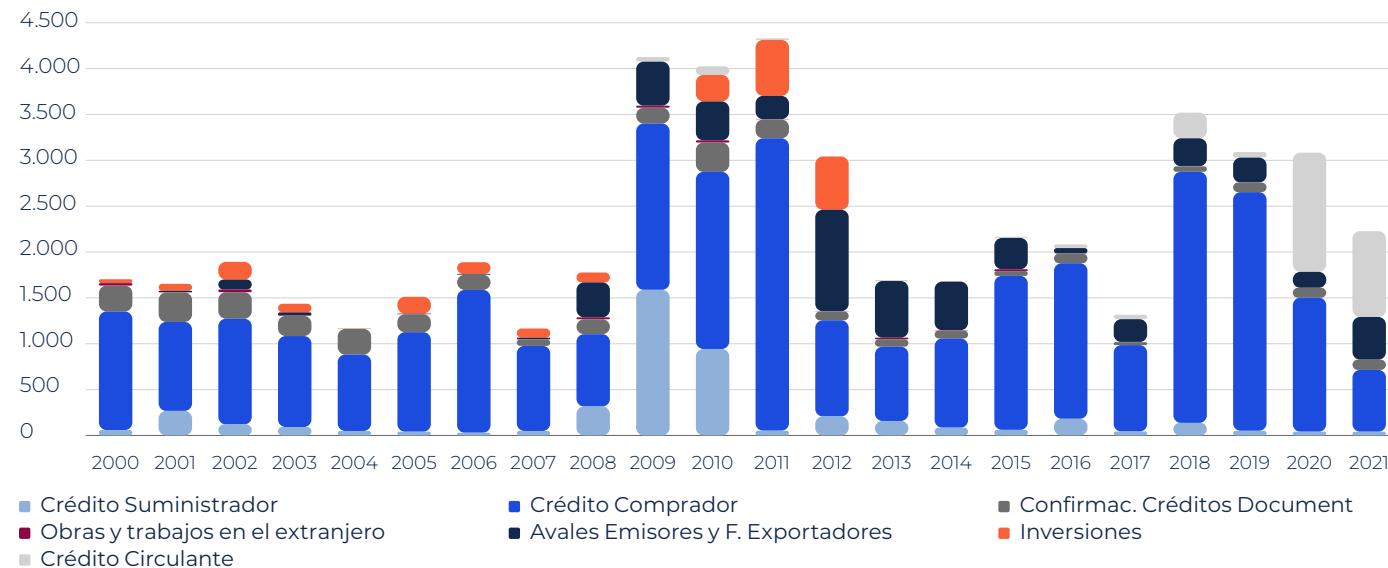
[1] Dependiendo de las modalidades de seguro, la cifra de riesgo asumida por Cesce puede ser una proporción mayor o menor del valor del contrato. Por lo general en financiación al comprador, la correlación es alta, mientras que en coberturas tales como avales o créditos de circulante el peso de la suma asegurada por Cesce suele representar un porcentaje menor del valor total del contrato comercial.

Puesto que los créditos asegurados bajo la Línea COVID no son finalistas (no están ligados a una operación de exportación), en estas operaciones en el campo valor de la operación de exportación se ha reflejado el valor del crédito.

En lo que respecta a la distribución por tipo de cobertura, en 2021 la modalidad más demandada ha sido la cobertura de Créditos de Circulante, como consecuencia de la Línea COVID. El Crédito Comprador pasa a segunda posición, algo que con anterioridad solo había ocurrido una vez, en 2012, cuando se vio superada por las pólizas de Avales, en el contexto de la crisis financiera mundial.

Las **primas devengadas** para el Estado en 2021 han ascendido a 114 millones de euros, cifra superior a la del año anterior en un 13%, a pesar de que la cifra de emisión de seguro ha sido menor. Este aumento en la recaudación está relacionado con el riesgo y los plazos y procede principalmente de las primas cobradas a través de la cobertura de Avales y a través de operaciones de Reaseguro Aceptado.

Evolución del seguro emitido por tipo de cobertura (EN MILLONES DE EUROS)



Primas devengadas (EN MILES DE EUROS)



CONTRATACIÓN POR MODALIDADES²

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

Crédito de Circulante

La póliza de Créditos de Circulante está concebida para cubrir el riesgo de impago de un crédito que tiene por objeto financiar a una empresa española para llevar a cabo uno o varios contratos o proyectos de exportación o de internacionalización. El objetivo es facilitar a los exportadores españoles un mayor acceso a la financiación para cubrir sus necesidades de circulante.

Cesce cubre al banco que concede la financiación frente al riesgo de impago del crédito.

Este año inauguran esta sección las coberturas de Crédito de Circulante, por ser la primera modalidad de seguro por cifras aseguradas. Al igual

que en 2020, el grueso de la contratación en esta modalidad se ha realizado bajo las líneas de circulante aprobadas al amparo del Marco Temporal de la U.E. para paliar el impacto económico de la pandemia.

En conjunto, la **suma asegurada bajo la cobertura de Circulante** en 2021 ha ascendido a 934,5 millones de euros en 2021, de los cuales el 96% se ha contratado bajo el marco de la Línea COVID II.

La contratación de **Circulante no COVID**, en cambio, ha sido muy marginal este año: tan sólo se han cubierto 5 créditos a empresas españolas, por valor de 38 millones de euros.

Crédito de Circulante - Líneas COVID

La respuesta de Cesce ante las consecuencias económicas derivadas del coronavirus incluyó el lanzamiento de un programa extraordinario de cobertura de créditos de circu-

lante, cuyo objetivo ha sido facilitar el acceso a la liquidez a las empresas internacionalizadas españolas.

Este programa de ayuda se estructuró, siguiendo el mandato de la Secretaría de Estado de Comercio, a través de dos líneas de 1.000 millones de euros cada una, amparadas por el Marco Temporal de la Comisión Europea relativo a las medidas de ayuda estatal destinadas a respaldar la economía en el contexto del actual brote de COVID-19 (2020/C 91 I/01).

Línea COVID I

Bajo la primera Línea COVID, se contrataron 752 pólizas, correspondientes a créditos por valor de 1.377,5 millones de euros, con un porcentaje medio de cobertura de Cesce del 70,6%.

Dos terceras partes de las pólizas contratadas han correspondido a créditos otorgados a pymes. Por sector de actividad (según CNAE), las

empresas beneficiarias se dedican a la industria manufacturera; el comercio al por mayor y al por menor; actividades profesionales, científicas y técnicas; construcción; transporte y almacenamiento; información y comunicaciones; y actividades administrativas y servicios auxiliares, entre otros.

Línea COVID II

La segunda línea comenzó a funcionar en octubre de 2020. A cierre de 2021, se habían emitido 975 millones de euros de seguro, a través de más de 1.000 pólizas, que aseguraban créditos por valor de 1.435 millones de euros. La proporción de pymes en esta segunda línea ha sido mayor que en la primera, un 84% de las operaciones, y también ha aumentado la tasa de cobertura media del seguro de Cesce hasta un 73%.

En esta segunda tanda han participado 23 entidades financieras (asegurados de Cesce) entre las

[2] Las cifras de contratación se dan en euros para facilitar la comparativa, aunque en ocasiones estén denominadas en otras monedas (principalmente USD). Se utilizan los tipos de cambio a 31.12.2021. En el caso del USD, el cambio estaba a 1,1326 USD/€.

[3] La primera línea quedó regulada mediante el RDL 8/2020 de 17 de marzo, sobre medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social de la COVID-19 y el RDL 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo, que ampliaba el ámbito de la Línea, incorporando como elegibles a empresas cotizadas, que en la primera norma habían quedado excluidas. La segunda línea fue autorizada por la CDGAE el 23 de octubre de 2020.

que destacan Bankinter, Abanca, Caixabank, Deutsche Bank, Unicaja, y Santander. Es de señalar que, al igual que estas líneas de cobertura han llegado a muchas empresas que tradicionalmente no acudían a Cesce para asegurar sus riesgos, también ha dado servicio a un buen número de bancos con los que no se tenía –o se tenía poca– experiencia previa.

En cuanto a la siniestralidad bajo las Líneas COVID, a cierre de 2021 tanto el número de impagos como los importes indemnizados suponían unos porcentajes muy poco significativos de lo contratado, si bien es pronto para analizar el comportamiento de las líneas, ya que el grueso de los vencimientos está por producirse.

Crédito Comprador

Esta póliza ofrece cobertura a los bancos que otorgan un crédito a un deudor extranjero para la compra de bienes y servicios españoles.

Cesce cubre al banco el riesgo de impago de dicho crédito (independientemente de si el impago obedece a la insolvencia del deudor o si

se produce como consecuencia de acontecimientos políticos).

En 2021, se han contratado 13 pólizas bajo la modalidad de Crédito a Comprador, con una suma asegurada total de 669,4 millones de euros, cifras inferiores a lo que suele promediar la contratación de esta modalidad.

Por lo general la contratación suele incluir uno o dos proyectos singulares, que elevan las cifras anuales de emisión de seguro. El hecho de que este año no haya habido un proyecto de ese tipo explica en parte la caída. Los plazos de cierre de varios proyectos en cartera han sido más largos de lo habitual en 2021, por lo que la cifra de operaciones formalizadas ha sido inusualmente baja.

El seguro de Crédito Comprador ha pasado, por tanto, a ser la segunda modalidad por volumen de contratación, reduciendo su peso a un 30% del total, cuando lo normal es que suponga un 70-80%.

La mayor operación contratada en 2021 bajo la modalidad de Crédito Comprador ha sido la cobertura de

la financiación de la participación española en el proyecto de construcción de dos líneas ferroviarias en El Cairo, cubierta a través de un reaseguro a la ECA británica UKF en la que el riesgo asegurado por Cesce asciende a 197 millones de euros.

Avalés (seguro a emisores)

Esta póliza está concebida para las operaciones de internacionalización en las que el exportador debe prestar avales o fianzas ante el comprador extranjero o autoridades del país de destino. Cuando a la entidad fiadora le ejecutan el aval (ya se trate de una ejecución debida o indebida) nace la obligación de pago del exportador frente a la entidad fiadora para reembolsar el importe ejecutado.

El seguro de Cesce cubre el incumplimiento de dicha obligación de pago por parte del exportador.

Con 45 pólizas emitidas y una suma asegurada de 440 millones de euros, la póliza de Avalés (seguro a emisores) se sitúa como el tercer producto más demandado. La cifra de seguro emitido casi triplica la del año anterior y se sitúa entre

las más altas registradas, lo que refleja que esta modalidad de cobertura sigue cumpliendo su función de apoyar a los bancos y complementar su oferta.

Cesce cubre, como norma general, un 50% del importe del aval, aunque, a medida que se ha agudizado la crisis, los porcentajes han subido en algunos casos, con carácter excepcional.

Aproximadamente la mitad de las operaciones aseguradas corresponden a pymes.

Crédito Suministrador

Esta modalidad de seguro ofrece cobertura a la empresa exportadora que firma un contrato con un comprador extranjero, frente a las posibles pérdidas que pueda experimentar como consecuencia de la resolución del contrato de exportación, o del impago del mismo.

El exportador puede utilizar esta modalidad para obtener financiación, vía descuento de los derechos de cobro de un contrato. En ese caso, puede designar beneficiario al banco que descuenta, transfiriéndole el

derecho a percibir la indemnización en caso de impago de las facturas.

Bajo la modalidad de Crédito Suministrador se han contratado 72 pólizas en 2021 que, en términos de suma asegurada, han supuesto una contratación de 53 millones de euros, un 23% más que el año anterior. La mayoría de las solicitudes de este tipo de cobertura proviene de pymes.

El valor de los contratos asegurados bajo esta modalidad asciende a 97 millones de euros, con un promedio por contrato de 1,3 millones de euros. El seguro emitido medio por operación ha sido de 700.000 millones de euros, oscilando entre los casi 10 millones de euros de la operación más voluminosa hasta los 13.000 euros de la más pequeña.

Como se ha comentado anteriormente, la misión de Cesce incluye apoyar tanto a los grandes exportadores como a las empresas más pequeñas, por lo que Cesce no establece límites máximos ni mínimos al valor de las operaciones que asegura. De hecho, seguir incrementando el apoyo a las pymes y facilitando su acceso a las coberturas es uno de los ejes del Plan Estratégico de la Compañía.

Los principales destinos de las operaciones aseguradas bajo esta póliza han sido México, Pakistán, Egipto, Vietnam, Arabia Saudí, Alemania y Marruecos.

Otras modalidades de seguro

Bajo la modalidad de Confirmación de Créditos Documentarios este año se han asegurado 104 millones de euros, cifra muy similar a la de 2020, aunque dividida entre un mayor número de operaciones, que pasa de 139 a 159.

Cabe mencionar el crecimiento de la contratación de seguro de Confirmación de Créditos Documentarios a través de pólizas abiertas, es decir, pólizas marco que se contratan al inicio del año en las que los bancos pueden ir imputando todos los créditos que vayan confirmando en un país determinado, emitidos por cualquiera de los bancos que se hayan incluido en la cobertura, lo que ofrece una tramitación más ágil y previsible. Bajo esta estructu-

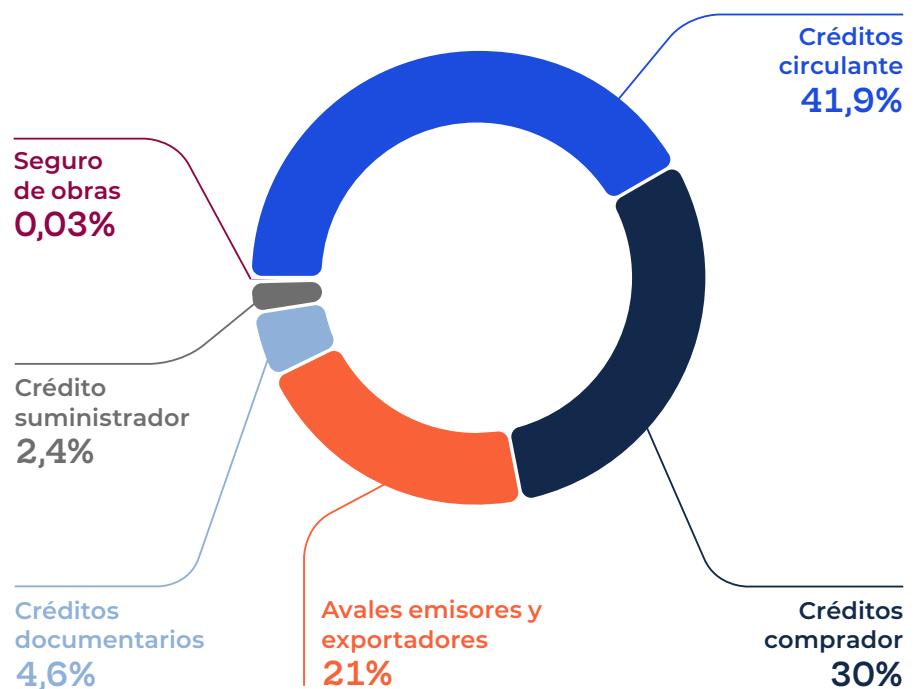
ra, en 2021 Cesce ha firmado 28 pólizas abiertas con un límite de riesgo de cerca de 50 millones de euros, ofreciendo cobertura sobre 130 bancos emisores.

En Fianzas (Seguro a Exportadores) se han contratado 3 pólizas de importe moderado, en línea con años

anteriores, por un valor agregado de 29 millones de euros, en Angola, Egipto y Nicaragua.

Finalmente, se han contratado dos pólizas bajo el seguro de Obras, de importe moderado. Ambas pólizas corresponden a proyectos en Arabia Saudí.

Contratación en 2021 desglosada por modalidad de cobertura



Apoyo a pymes

Desde 2013, Cesce da un tratamiento especial a las solicitudes de empresas de menor tamaño, cuyas necesidades y medios con los que cuentan difieren de los de los grandes grupos empresariales. En este contexto, en 2013 lanzó una línea especial de cobertura para facilitar el acceso de las pymes exportadoras a avales o a financiación del capital circulante. Cinco años después, se abrió una línea adicional para cubrir (bien directamente a la propia empresa exportadora o bien a través de una entidad financiadora) los riesgos de sus clientes extranjeros.

Línea Pymes – Deudor español (Avales y C. Circulante)

En 2013, la CDGAE instruyó a Cesce para establecer una primera línea de avales destinada a ayudar a pequeñas y medianas empresas a conseguir la emisión de los avales necesarios para poder llevar a cabo su proceso de internacionalización. Este programa se ha ido ampliando desde entonces, tanto en tamaño como en su ámbito de aplicación, de forma que actualmente abarca no solo Avales sino también Créditos



tos de Circulante, tiene una dotación de 500 millones de euros (revolving) y está abierto a exportadores de gran tamaño (no cotizadas).

La acogida de esta Línea Pymes ha sido positiva. Desde su aprobación en 2013, se han asegurado 158 operaciones en las que Cesce ha otorgado coberturas por 314 millones de euros.

Esto incluye 134 pólizas de Avales, a través de las cuales se han apoyado contratos de internacionalización de pymes y empresas no cotizadas por importe de 1.780 millones de euros, así como 24 pólizas de Circulante, a través de las cuales se ha dado cobertura parcial a créditos bancarios por importe de 204 millones de euros, con los que se ha contribuido a financiar la ejecución de contratos por valor de 1.374 millones de euros.

La experiencia de pagos hasta la fecha ha sido buena. Han vencido y se han cancelado avales o créditos por valor de unos 210 millones de euros, habiéndose registrado únicamente 4 siniestros hasta la fecha, por valor de 2,35 millones de euros (2 de avales y 2 de circulante).

En definitiva, la Línea Pymes ha permitido a muchas empresas acceder a proyectos y contratos de internacionalización que de otra forma no hubieran podido realizar. Empresas que estaban iniciando su proceso de internacionalización y que no encontraban posibilidades en el mercado para poder emitir los avales que les requerían han podido, gracias al seguro de Cesce con cargo a la Línea Pymes, firmar y ejecutar esos contratos, y su situación financiera se ha visto claramente favorecida, ampliando por otra parte sus mercados. Asimismo, empresas que tenían sus líneas de avales con los bancos casi totalmente dispuestas han podido liberar parte de ellas gracias a la Línea Pymes y así asegurar nuevos proyectos.

Línea Pymes – Deudor extranjero (C. Comprador y C. Suministrador)

En 2018, Cesce lanzó un segundo programa específico, diseñado para ayudar a las pymes a obtener cobertura para los riesgos asumidos en sus operaciones de internacionalización. El objetivo de la Línea Pymes para Deudor Extranjero es facilitar a estas empresas la posibi-

lidad de ofrecer mejores términos de pago o financiación a sus clientes para que puedan competir en iguales condiciones que otros exportadores extranjeros que cuentan con el apoyo de sus agencias de crédito a la exportación. El seguro de crédito es, además, una herramienta básica de protección de las empresas frente a los riesgos de impago de sus clientes.

Esta nueva línea, con un importe global de 100 millones de euros, ofrece cobertura frente al impago del cliente extranjero y pueden imputarse en ella tanto pólizas de Crédito Comprador (el asegurado es el banco que financia al comprador extranjero) como de Crédito Suministrador (el asegurado es el propio exportador).

La tramitación de operaciones bajo este esquema permite la flexibilización de la documentación e información exigida para llevar a cabo el análisis del riesgo así como la flexibilización de los criterios de solvencia. Bajo este paraguas pueden imputarse únicamente operaciones con importes moderados (máximo de 3 millones de euros).

Desde el lanzamiento de esta línea hasta el cierre de 2021, se han asegurado bajo la misma 76 operaciones, por valor de 39 millones de euros.

Se han presentado impagos en 9 de estas operaciones que, al cierre del ejercicio ascendían a 2,8 millones de euros.

Operaciones de reaseguro

Cesce sigue gestionando la aceptación y la cesión de riesgos a otras agencias de crédito a la exportación en proyectos que cuentan con suministros de varios países para facilitar la financiación de estas operaciones, haciéndola más atractiva para los compradores extranjeros, que pueden ver maximizada la financiación gracias a los acuerdos de reaseguro entre las agencias

Cada vez es más habitual que los bancos se dirijan a una ECA para que centralice la cobertura de la financiación de un proyecto multi-país en el que no necesariamente participa de manera mayoritaria, pero se encarga de la gestión del reaseguro entre las distintas agencias de crédito a la exportación que cuentan con suministradores en el proyecto.

Cesce sigue colaborando, asimismo, con reaseguradoras privadas para buscar refuerzos en países en los que no hay suficiente capacidad de cobertura y también cuando hay un exceso de materiales de tercer país que, por ejemplo, por tener un origen muy disperso, no puedan ser asumidos por una ECA. El reaseguro privado se ha incorporado como una opción más de los mecanismos

La Línea Pymes ha permitido a muchas empresas acceder a proyectos de internacionalización que de otra forma no hubieran podido realizar

de suscripción de operaciones, siendo una herramienta ágil y efectiva para cubrir la necesidad de capacidad adicional en determinadas operaciones.

Además, Cesce está explorando otras vías de colaboración con entidades multilaterales para poder obtener capacidad en países donde existe escasez incluso en el mercado privado. Para ello, ha negociado un nuevo acuerdo de reaseguro con ICIEC (Corporación Islámica para el Seguro de Inversiones y Crédito a la Exportación), que será de gran utilidad para Cesce para poder completar la cobertura por ejemplo en países HIPC (países pobres muy endeudados, por sus siglas en inglés), donde ICIEC puede operar con mayor holgura al pertenecer estos países a su corporación.

En la misma línea, Cesce se encuentra en negociaciones para la firma de nuevos acuerdos de reaseguro con ATI, (African Trade Insurance Agency), aseguradora multilateral africana en la que Cesce participa desde enero de 2021 como accionista, y con Dhaman (The Arab Investment and Export Credit Guarantee

Corporation), cuya firma se espera completar a lo largo de 2022.

Durante el ejercicio 2021, se ha formalizado una operación de reaseguro aceptado, en colaboración con la ECA británica, UKEF, para un proyecto ferroviario en Egipto. Asimismo, se han emitido ofertas para otras tres operaciones de reaseguro a otras agencias de crédito a la exportación, incluyendo una con la estadounidense US Eximbank, primera operación de reaseguro que se cierra con esta entidad.

En sentido inverso, se ha cedido parte de los riesgos asumidos por Cesce en tres operaciones en Túnez, Benín y Angola, en todos los casos al seguro privado.

Distribución del seguro emitido en 2021 por países

Normalmente la distribución geográfica de la contratación de cada año viene determinada por las grandes operaciones, cuyos destinos se sitúan habitualmente en cabeza de la lista de países. Sin embargo, este año, la concentración en grandes proyectos ha sido mucho menor que en otras ocasiones, por lo que

la distribución geográfica también ha sido más dispersa.

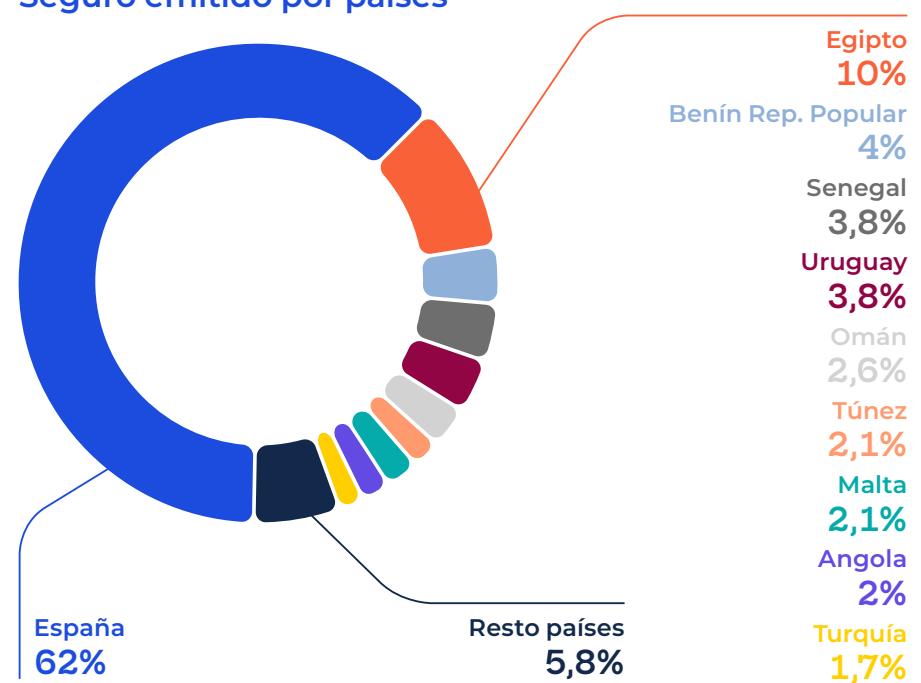
España mantiene la primera posición como país de riesgo por las operaciones en las que lo que se cubre es el riesgo de impago de una empresa española como son las de Aviales o Créditos de Circulante, modalidad en la que se enmarcan las Líneas COVID.

El primer destino extranjero ha sido Egipto, por la operación de reaseguro aceptado mencionada anteriormente, seguido de Benín, Senegal, Uruguay, Omán y Túnez.

Principales exportadores

Una de las consecuencias del lanzamiento de las líneas de circulante COVID ha sido la expansión de la base de clientes de Cesce tanto en

Seguro emitido por países



términos de empresas beneficiarias como de bancos asegurados. Así, en 2020 el número de empresas cuyas transacciones han contado con seguro de Cesce, directo o indirecto, se multiplicó hasta rozar los 800 y en 2021 han sido casi 1.000. La mayoría de estas empresas son pymes y muchas de ellas no eran usuarios habituales de Cesce con anterioridad.

Al margen de las Líneas COVID, el número de empresas exportadoras que acceden al seguro suele estar en torno a 200. Es importante subrayar que esta cifra mide únicamente el número de empresas que firman los contratos comerciales y no todos aquellos subcontratistas o proveedores que van detrás de los contratistas principales y que, indirectamente, también se benefician del seguro por cuenta del Estado.

Principales sectores de destino de la exportación

A la hora de desglosar por sectores las operaciones emitidas en 2021, hay que distinguir entre el seguro emitido bajo las Líneas COVID y el seguro tradicional, por las diferencias entre la naturaleza de una y otra actividad.

Efectivamente, por lo general el seguro tradicional de Cesce es finalista, es decir, la cobertura tiene que estar ligada a un proyecto de internacionalización, cuya área de actividad es la que se refleja en el desglose sectorial.

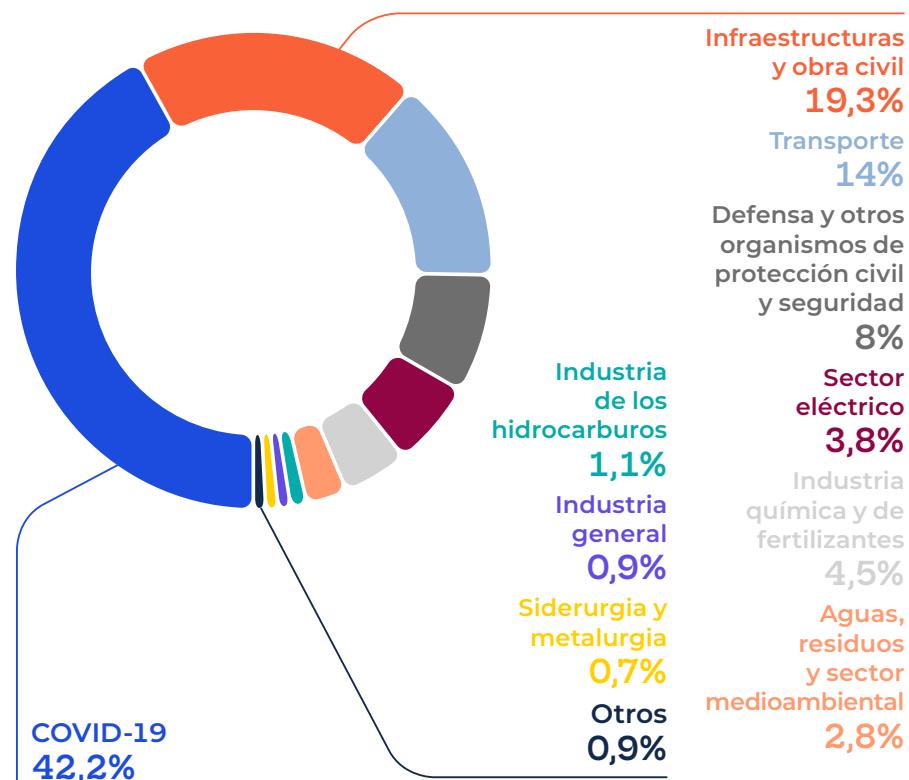
En cambio, los créditos COVID son un apoyo al circulante de las empresas y no están necesariamente ligados a operaciones comerciales concretas. El único requisito de elegibilidad es que las beneficiarias estén internacionalizadas. En este caso, la

distribución sectorial se ha realizado atendiendo a la clasificación de la actividad de la empresa (según su CNAE).

Así, el desglose sectorial de las operaciones aseguradas bajo la Línea COVID viene encabezado por el comercio al por mayor y al por menor, la industria de la alimentación, la fabricación de maquinaria, actividades profesionales, científicas y técnicas, transporte y almacenamiento y construcción.

En lo que respecta al negocio no COVID, el principal sector ha sido Infraestructuras y obra civil, que este año ha supuesto un 19,3% del total. El segundo sector en importancia ha sido el transporte con un 14% del total, seguido de defensa, sector eléctrico, industria química y aguas/sector medioambiental.

Sectores de destino

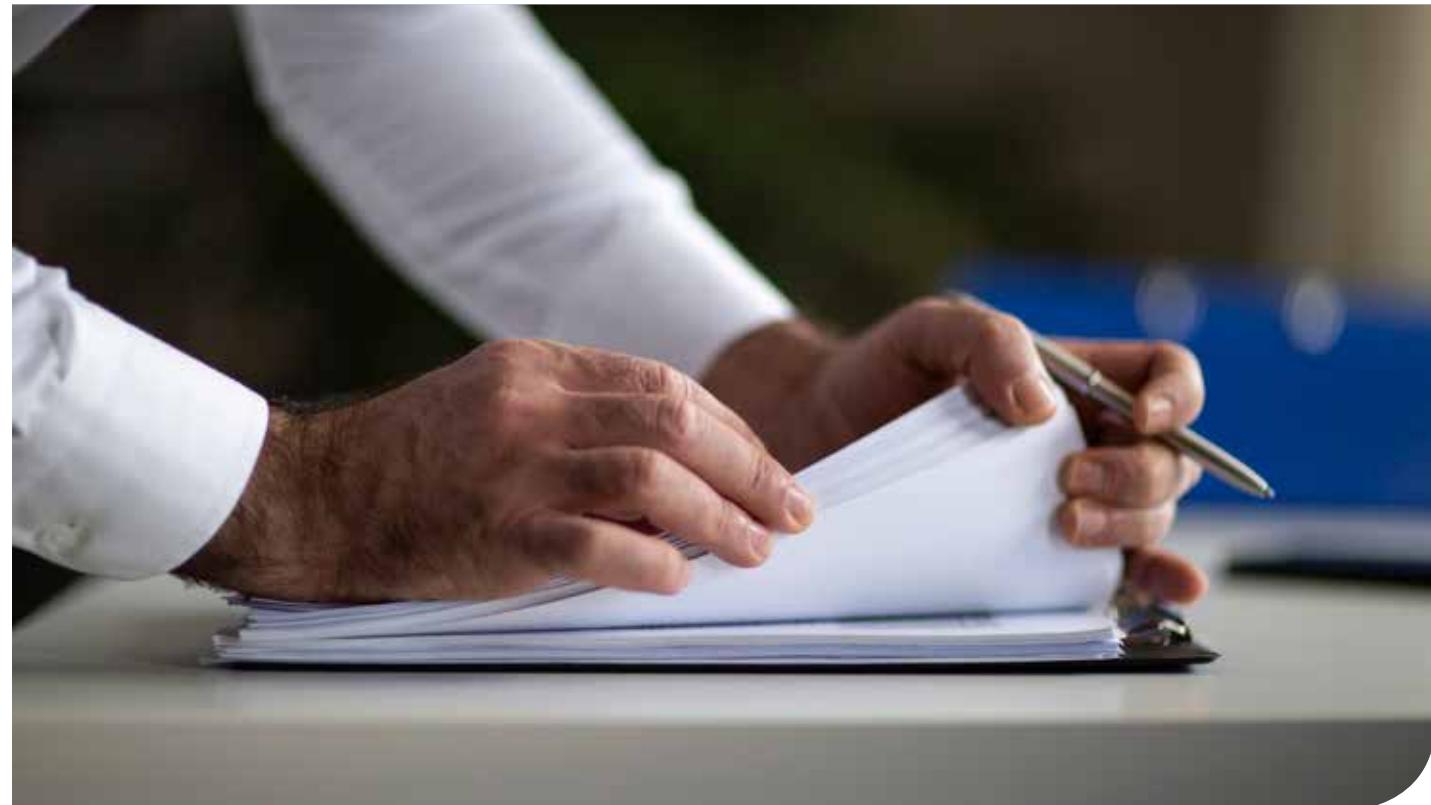


5.4.2. Siniestros y recobros

A lo largo del ejercicio 2021 se han pagado siniestros por un importe total de 91 millones de euros, mientras que los recobros han ascendido a 45 millones de euros.

La cifra de **siniestros pagados** en 2021 es inusualmente alta desde una comparativa histórica, y está muy concentrada en deudores públicos. Casi dos tercios de las indemnizaciones pagadas este año corresponden a un primer pago de una operación antigua con Venezuela. Destacan así mismo el pago de indemnizaciones sobre los últimos vencimientos de la Línea de 2018 con Cuba, operaciones en Argelia y también en Gabón, aunque ésta última se ha regularizado con posterioridad.

En lo que respecta a deudores privados, las indemnizaciones más relevantes se han realizado sobre expedientes de España, principalmente con deudores de las Línea COVID. Se han pagado también siniestros de menor cuantía en operaciones con deudores privados en una docena de países.



El importe total **recobrado** en el ejercicio 2021 ha ascendido a 45 millones de euros, cifra que excede en un 33% la del año anterior, tanto por la mayor recuperación en expedientes no refinaciados como por el incremento en los recobros dentro del marco de los programas de pagos del Club de París.

Por lo que respecta a la deuda no refinaciada, los ingresos más significativos se han producido en Argelia, España, Gabón, Malawi y Polonia.

La cifra de recuperaciones de los programas de refinanciaciones del Club de París se ha incrementado, entre otros motivos, gracias al cumpli-

miento del acuerdo alcanzado con Argentina antes del verano. También se han recobrado importes significativos provenientes de los convenios con Nicaragua, Guatemala, Iraq, Argentina, Indonesia y Serbia.

5.4.3. Flujo de caja en 2021

Por vigésimo sexto año consecutivo, el flujo de caja resultante de la emisión de seguro ha vuelto a ser positivo.

El resultado de caja del instrumento ha arrojado en 2020 un **saldo neto de 43,5 millones de euros**, resultante de sustraer a los ingresos de prima y recobros los pagos por indemnizaciones y los gastos de gestión. Este resultado oscila significativamente de un año a otro, en función

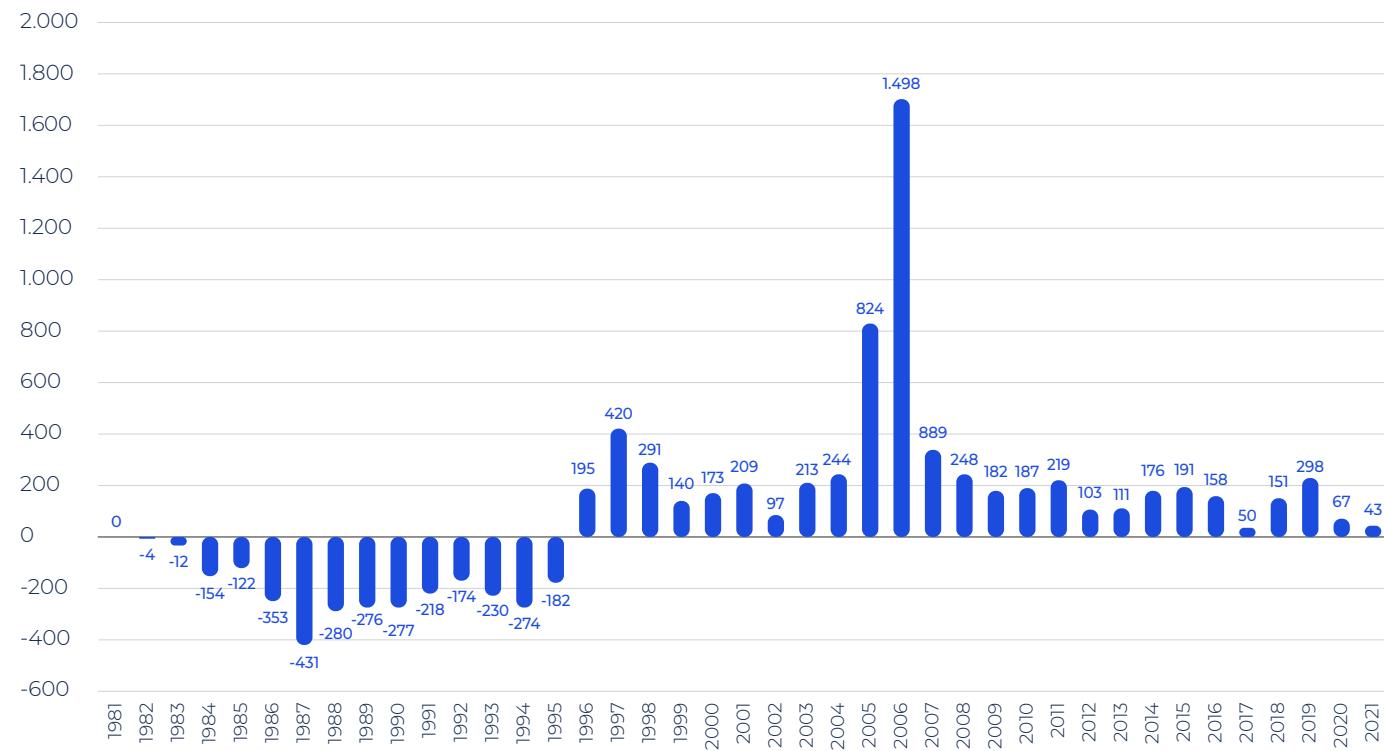
de la evolución de las tres variables que lo integran, promediando a lo largo del último lustro 104 millones de euros.

5.4.4. Cartera de riesgos a cierre de 2021

A cierre del ejercicio 2021, el valor de los riesgos en cartera ascendía a 17.535 millones de euros, lo que supone un aumento del 7% respecto al cierre del año anterior. A pesar de que la contratación del año ha sido moderada, la cifra global ha crecido principalmente como consecuencia de la evolución del tipo de cambio USD/EUR, que cerró en 2021 a 1,1326 frente a 1,2271 a finales de 2020. Esta revalorización del dólar aumenta el contravalor en euros de las operaciones denominadas en dicha moneda, entre las que se engloban varias de las operaciones en cartera de mayor tamaño.

Estas cifras de cartera incluyen los **capitales comprometidos pendientes de vencer**, que a cierre de 2021 ascendían a 15.120 millones de euros, un 8% más que a cierre de 2020. Como dato relevante, el valor de las operaciones comerciales que están detrás de esta cifra de seguro asciende a cerca de 74.679 millones de euros, lo que refleja el efecto multiplicador del seguro por cuenta del Estado.

Flujo neto de caja 1981-2021



Estas cifras incluyen también los capitales **impagados**, que este año se reducen ligeramente hasta 696 millones de euros, así como la **deuda refinanciada**, que se mantiene estable en 1.720 millones de euros. En este momento hay acuerdos de refinanciación en vigor con los siguientes países: Cuba, Argentina, Iraq, Montenegro, Nicaragua (Celgusa), Pakistán, Serbia, Guinea Ecuatorial, Yibuti y Seychelles.

Distribución por países de la cartera de riesgos

España consolida su primera posición en la cartera de riesgos a cierre de 2021, con más del 20% del total. Engrosan las cifras de riesgo España las coberturas en las que el riesgo recae sobre un deudor español, principalmente a través del seguro de Ejecución de Avales (seguro a emisores) y de Créditos de Circulante.

Aunque ambas modalidades de seguro existen desde hace décadas, tradicionalmente la demanda había sido muy limitada. Sin embargo, estas coberturas empezaron a cobrar importancia a partir de la década pasada. Efectivamente, las co-

berturas de avales desempeñaron un papel importante de apoyo a las empresas españolas durante la crisis de 2008 y se mantienen desde entonces como uno de los productos más utilizados por los exportadores y sus bancos. En cambio, durante la crisis de la COVID-19, la necesidad más acuciante ha sido el acceso a la liquidez, para lo cual las empresas internacionalizadas han contado con el apoyo de Cesce a través de las Líneas COVID, programa extraordinario de cobertura de créditos de circulante descrito anteriormente.

El resultado es que el aseguramiento de riesgo España ha experimentado un crecimiento exponencial a partir de 2009, pasando de tener un peso irrelevante a suponer un 20% del riesgo vivo total a cierre de 2021.

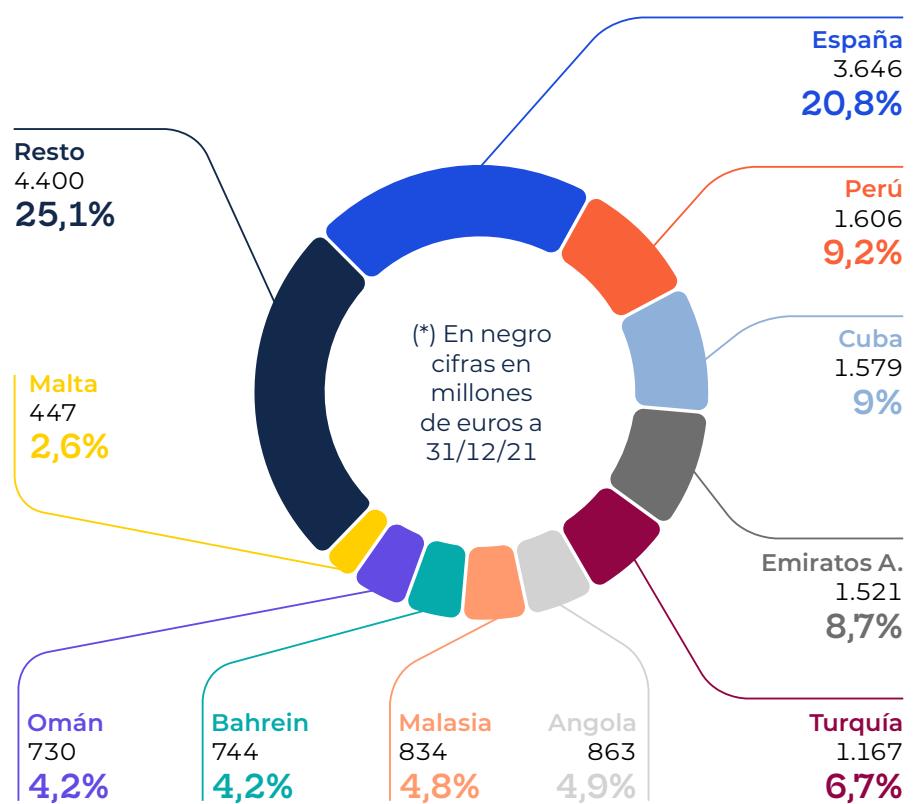
Perú, con un 9,2%, se adelanta a segunda posición, como consecuencia de la revalorización del USD, que infla el valor de tres grandes operaciones aseguradas en este destino, y lo sitúa por delante de Cuba (9,1%), que pasa a ser la tercera concentración por países por

operaciones antiguas que resultaron impagadas.

Los siguientes países mantienen su posición en el ranking de destinos: Emiratos Árabes Unidos permanece

en cuarta posición, con un 8,7% del total, seguido de Turquía, en quinto, con un 6,7%, y Angola, con un 4,9%, en sexto. Les siguen Malasia, con un 4,8%, Bahréin, con un 4,2%, y Omán, un 4,2% y sube Malta con un 2,6%.

Distribución por países de la cartera de riesgos



Distribución por tipo de deudor de la cartera de riesgos

Como es habitual, los deudores públicos mantienen un peso predominante en la cartera de Cesce, con un 63% del total de los riesgos vivos en la cartera, mientras que los privados aglutinan el 37% restante. Dentro de los deudores/garant

tes públicos, los soberanos suponen aproximadamente la mitad del capital comprometido, concentrados principalmente en Angola, Emiratos Árabes Unidos, Egipto, Argentina, Senegal, Qatar, República Dominicana, Panamá, Ecuador, Kenia, Benín, Omán, Camerún y Tanzania.

Distribución por tipo de deudor (DATOS A 31/12/21)

Tipo Deudor	Importe Miles EUR	%
Privado	4.348.109,73	37,3%
Público No Soberano	3.988.606,73	34,2%
Público Soberano	3.320.474,44	28,5%
Total Público	7.309.081,17	62,7%
Total Riesgo Crédito	11.657.190,91	100%

Tipo de cambio a 31/12/21: 1 EUR = 1,1326 USD

NOTA: Este cuadro refleja únicamente las operaciones de seguro de crédito con deudor extranjero (Crédito Comprador, Crédito Suministrador, Reaseguro Aceptado y pólizas individuales de Crédito Documentario).

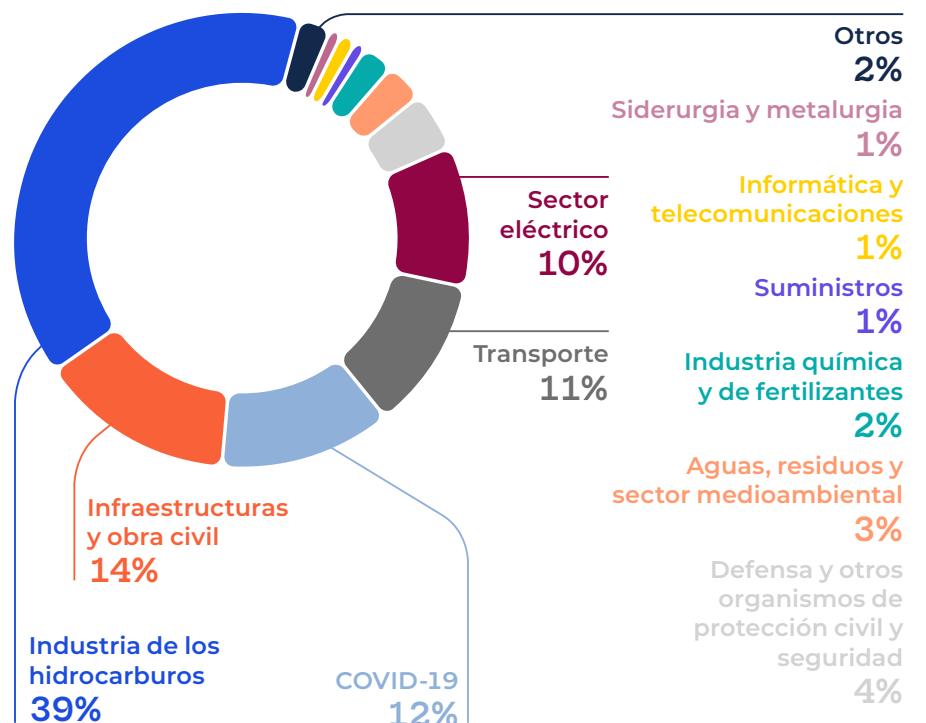
Distribución por sectores de la cartera de riesgos

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

Las actividades que acumulan una mayor concentración del riesgo con-

tinúan siendo las mismas, no habiendo sufrido importantes modificaciones frente a las cifras presentadas en los dos años anteriores. Así, las cuatro primeras aglutinan un 78% de la cartera. Se trata de los sectores de hidrocarburos, infraestructuras y obra civil, transporte y sector eléctrico.

Distribución por sectores de la cartera de riesgos



Como se puede ver en el gráfico, las **operaciones contratadas bajo las Líneas COVID** a finales de 2021 representaban un 12,6% del total de la cartera, si se mide en términos de suma asegurada, y un 74% en términos de número de operaciones.

Proyectos sostenibles

Desde hace un tiempo Cesce identifica, entre las operaciones que forman parte de su cartera, aquellas que se pueden enmarcar en los criterios de lo que se conoce como financiación sostenible. Para ello, se ha hecho una selección ad hoc desde una perspectiva conservadora, identificando aquéllos que destacan por su evidente contribución a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

De entre estos proyectos, se pueden distinguir dos grandes bloques, siguiendo los criterios comúnmente aceptados en el mercado para la emisión de bonos verdes o sociales. De un lado, los verdes, formados esencialmente por proyectos de mitigación del cambio climático, y, más concretamente, de energías renovables, transporte sostenible y aguas. Por otra parte, los so-

ciales, entre los que principalmente se encuentran proyectos dirigidos al sector educativo y sanitario.

Como se puede observar en los gráficos, la concentración de riesgos vi-

vos en la cartera de Cesce en proyectos sostenibles a cierre de 2021 representa un 19,5% de la suma asegurada total.

Pero más relevante es, sin duda, el

peso de estos sectores medido en términos del valor de las operaciones de exportación. A cierre de 2021, los contratos asociados a sectores verdes o sociales suponían un 37% del total.

En los últimos años, son numerosas las iniciativas que en el sector financiero están teniendo lugar con el propósito de medir la contribución de la actividad de los distintos actores y, en última instancia, fomentar su participación en proyectos sostenibles. Las agencias de crédito a la exportación no son ajenas a esta tendencia y, tanto individualmente como en el seno de la OCDE, se está valorando el desarrollo y adopción de metodologías que sirvan para tal fin.

En este contexto, Acre Impact Capital e International Financial Consulting Ltd. publicaron en 2021 el Libro Blanco sobre Sostenibilidad en Financiación de Exportaciones que analiza la evolución del mercado global de financiación ECA dirigida a proyectos sostenibles entre 2018 y 2020⁴. El resultado obtenido fue que esta tipología de proyectos concentra, en 2020, el 21% del negocio tanto en términos de importe como de número de operacio-

Peso de los proyectos “verdes” y “sociales” en la cartera global



nes. Si se excluyen las operaciones de la Línea COVID, estos números son significativamente inferiores a los presentados por Cesce, en cuya cartera el peso de estos sectores es considerablemente mayor.

A raíz de los datos presentados, parece evidente que España goza de una industria muy competitiva en estos sectores, con empresas que destacan en los campos de la energía, el transporte o la salud.

A finales de 2021 Cesce lanzó sus nuevas Pólizas Verdes, a través de las cuales mejora las condiciones financieras y de elegibilidad de los proyectos, ya sean de exportación o de inversión en el exterior, que tengan dicha consideración con arreglo a la Taxonomía de la U.E. y/o al Anexo IV del Consenso de la OCDE (que regula el crédito oficial a la exportación y permite mejores condiciones para una serie de sectores).

El objetivo es apoyar a las empresas españolas, a través de todos los incentivos que el marco regulato-



rio y la prudencia financiera permiten, para promover e incentivar su actividad internacional en sectores que tengan la consideración de verdes.

Por otro lado, Cesce continúa realizando un escrutinio pormenorizado de los impactos socio-ambientales de los proyectos previo a la aceptación de participar en ellos.

[4] Acre utiliza para clasificar los proyectos como sostenibles una metodología similar a la nuestra, considerando tanto la perspectiva climática como la social.

5.4.4. Análisis del impacto medioambiental y social

Las operaciones a las que Cesce otorga su apoyo se analizan desde muy diferentes ángulos con el fin de identificar los riesgos que estas llevan asociados. El más evidente es el análisis de los riesgos financieros, imprescindible para asegurar que Cesce cumple su mandato de evitar, en la medida de lo posible, quebrantos que puedan afectar a las cuentas públicas; pero hay otros, por ejemplo, el análisis reputacional o de gobernanza.

En este caso, hay que detenerse en el trabajo que se realiza para identificar, mitigar y corregir los impactos socio-ambientales de los proyectos subyacentes de las operaciones analizadas. Esto es algo que Cesce lleva haciendo desde hace más de 20 años, impulsada por el desarrollo e implantación, en el seno de la OCDE, de un marco regulatorio para el análisis ambiental y social de los proyectos a los que las agencias de crédito otorgan nuestro apoyo, y que

ha sido referencia en el sector financiero. Las ECA de la OCDE, incluida Cesce, dedican a este análisis multitud de recursos y, en no pocas ocasiones, es ésta la actividad crítica que determina la fecha del cierre financiero de las operaciones.

Es importante destacar que el examen de los impactos medioambientales y sociales y sus medidas de mitigación y corrección no se hace únicamente bajo la perspectiva de la legislación del país de destino, sino que se exige también el cumplimiento con los estándares internacionales del Grupo Banco Mundial, y, más concretamente los Performance Standards y las Environmental Health and Safety Guidelines del IFC. Esta normativa no contempla exclusivamente aspectos ambientales, sino también, entre otros, laborales, de salud, seguridad o de transparencia.

En aquellas operaciones en que se identifica un mayor riesgo potencial, a lo largo del proceso de análisis se cuenta, a instancias de Cesce, con la colaboración de consultores independientes especializados que realizan visitas periódicas

al proyecto, analizan la documentación ambiental y social, los programas de gestión del operador de la planta, y elaboran informes en los que se incluyen las acciones que se habrán de acometer para asegurar el cumplimiento de los estándares internacionales.

Esta pormenorizada revisión no sólo tiene lugar durante esta etapa preliminar en que se está procediendo al estudio de la operación, sino que se extiende durante toda la vida de la financiación. Con este fin, se incluyen obligaciones de seguimiento que consisten esencialmente en la entrega de documentación que acredite que se están cumpliendo con las estipulaciones de la regulación local y los estándares internacionales. A través de la inclusión de estas cláusulas, Cesce se reserva el

derecho a paralizar las disposiciones del crédito o incluso a instar a su amortización anticipada en caso de que se detecten incumplimientos, tanto en tiempo como en forma y fondo.

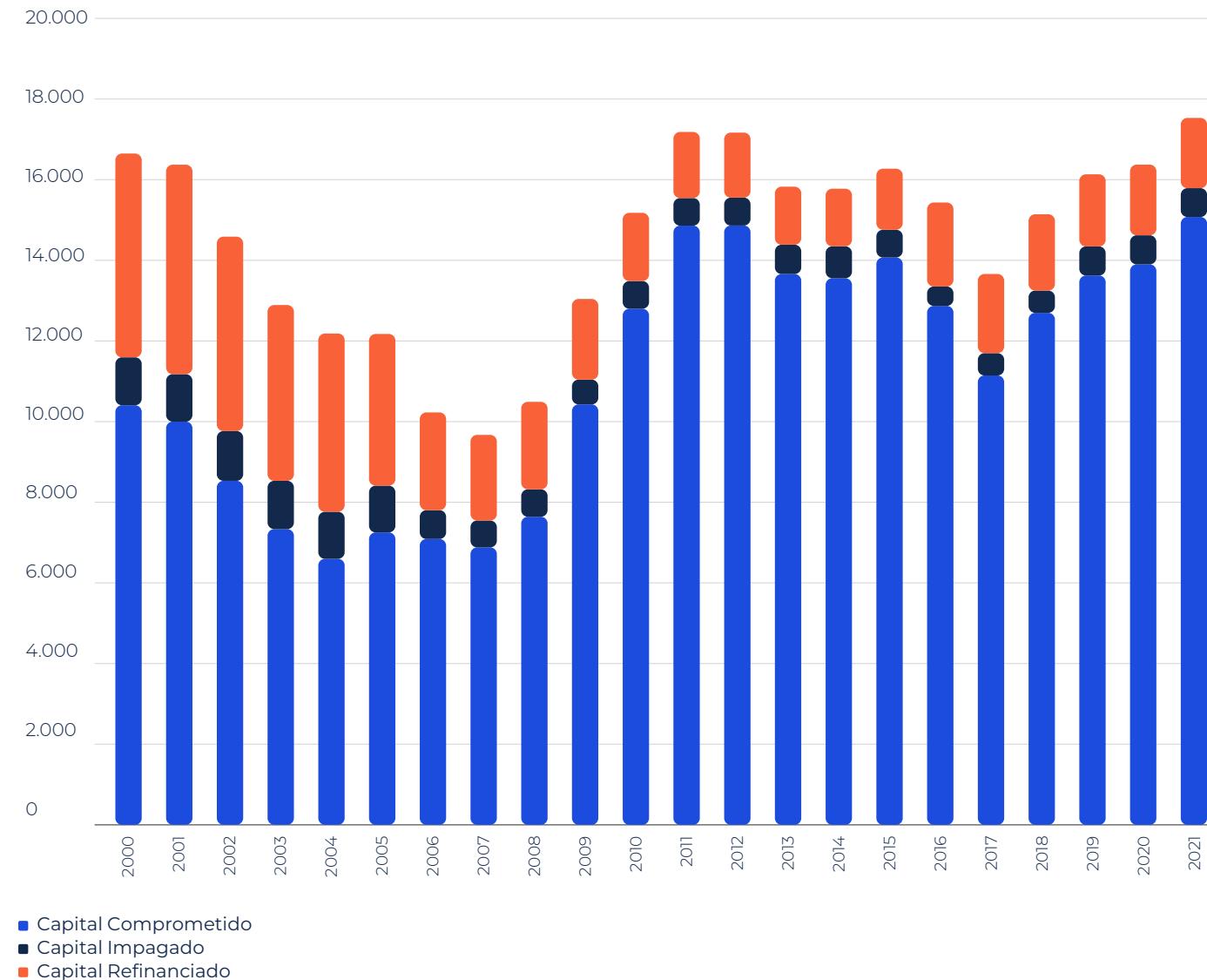
Este exhaustivo proceso se aplica a los proyectos en los que se identifican mayores riesgos. A estas operaciones se les otorga la clasificación de A o B –siendo A las de mayor impacto potencial–, según lo estipulado en la regulación de la OCDE que establece los criterios mínimos y el procedimiento a través del cual hay que realizar el análisis socio-ambiental. El hecho de clasificar un proyecto como A conlleva obligaciones específicas en lo referente a información mínima exigible o requisitos en materia de transparencia, como el hacer pública esta información.

En el examen de los impactos medioambientales y sociales se exige el cumplimiento de los estándares del Banco Mundial

5.4.5. Tamaño de la cartera

La cartera de riesgos asumidos por cuenta del Estado ha seguido creciendo, por cuarto año consecutivo, alcanzando a cierre de 2021 los 17.535 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 7% respecto al año anterior. Este incremento refleja, entre otras cosas, la revalorización de la moneda estadounidense, en la que están denominadas una parte importante de las operaciones en cartera, cuyo contravalor en euro se ha incrementado.

Cartera de riesgos asumidos por cuenta del Estado (EN MILLONES DE EUROS)



5.5. Conclusiones

En 2021 la cifra de contratación ha alcanzado niveles que se sitúan por encima de la media, dentro de una comparativa histórica, al igual que lo ha hecho el volumen de operaciones que se han beneficiado del apoyo del Estado.

En la contratación del año cabe destacar la gestión de la Línea II de circulante, aprobadas para contribuir a paliar el impacto económico de la COVID-19 sobre las empresas exportadoras españolas. De este programa de ayuda, que se enmarca en el Marco Temporal de ayudas de Estado de la U.E., se han beneficiado cerca de 800 empresas, en su mayoría pymes.

El resultado de caja ha vuelto a ser positivo, como viene ocurriendo desde 1996, de forma ininterrumpida, con un saldo neto de 43,5 millones de euros. A pesar del difícil contexto económico, no se ha producido un incremento significativo de los impagos, al menos por el momento. Si

bien la siniestralidad ha aumentado, ello obedece a la indemnización de una operación singular antigua en Venezuela, cuyo impago no guarda relación con la coyuntura económica mundial actual.

Naturalmente, Cesce sigue con especial atención la evolución del riesgo España, actualmente la primera concentración en la cartera, con más de un 20%, cifra en la que se engloban, entre otros, todos los créditos asegurados a través de las Líneas COVID.

Por último, Cesce tiene por objetivo dirigir el crecimiento de su cartera hacia proyectos sostenibles y reducir el peso de aquellos más intensivos en términos de emisión de gases de efecto invernadero. Para avanzar en esta dirección, a lo largo de 2021 se ha comenzado a aplicar una política de restricciones a la hora de admitir proyectos en esta última categoría y ha lanzado las Pólizas Verdes de Exportación e Inversión como vía para potenciar la participación de empresas exportadoras e inversoras españolas en proyectos oficialmente clasificados como verdes.

Cesce dirigirá su cartera hacia **proyectos sostenibles y reducirá el peso de aquellos con más emisiones de gases de efecto invernadero**

5.6. Anexo estadístico

Valor de las operaciones aseguradas

Riesgo por cuenta del Estado (MILES DE EUROS)

Modalidades	2017	2018	2019	2020	2021
Crédito Suministrador	76.107,95	297.395,69	76.858,29	65.919,41	97.099,23
Crédito Comprador	1.155.281,58	6.490.716,11	5.541.966,47	3.066.901,51	782.911,13
P.A.G.E.X.	---	---	---	---	---
Multimercado	---	---	---	---	---
Créditos Documentarios	33.785,41	59.352,70	104.667,86	106.910,68	104.702,07
Obras y Trabajos en el extranjero	---	---	---	---	1.046,31
Avalés Emisores y Fianzas Exportadores	4.137.795,02	4.546.119,04	7.997.606,50	2.728.561,16	12.113.697,66
Inversiones	---	---	---	---	---
Créditos de Circulante	142.093,63	672.176,56	279.943,81	7.241.074,46	2.229.587,07
TOTAL	5.545.063,60	12.065.760,10	14.001.042,93	13.209.367,22	15.329.043,48

NOTAS:

- El "Valor de las Operaciones Aseguradas" es el importe (excluido intereses) de los contratos objeto del seguro.
- En las modalidades de Póliza Abierta de Gestión de Exportaciones y Multimercado, este valor corresponde al importe de las ventas declaradas con cobertura por cuenta del Estado, y en Póliza 100 a la estimación de las ventas previstas
- En los seguros en divisas, se ha aplicado el último cambio medio de cada ejercicio.
- En las modalidades de Resolución de Contrato, Fianzas y Obras y Trabajos en el Extranjero, no se recogen los importes ya incluidos en Crédito Suministrador (Riesgo de Crédito) ó de Crédito Comprador, para no duplicar las cifras.

Seguro emitido distribuido por modalidades y plazos de amortización

Riesgo por cuenta del Estado (MILES DE EUROS)

Modalidades	2017	2018	2019	2020	2021
Crédito Suministrador	42.538,70	136.511,26	51.404,75	40.581,34	53.136,60
< 24 meses	34.333,27	105.710,83	37.330,82	27.754,08	24.494,74
≥ 24 meses	8.205,42	30.800,42	14.073,93	12.827,26	28.641,85
Crédito Comprador	942.159,67	2.738.123,19	2.602.382,78	1.461.580,73	669.442,80
< 24 meses	---	---	---	---	---
≥ 24 meses	942.159,67	2.738.123,19	2.602.382,78	1.461.580,73	669.442,80
P.A.G.E.X.	---	---	---	---	---
< 24 meses	---	---	---	---	---
≥ 24 meses	---	---	---	---	---
Multimercado	---	---	---	---	---
Créditos Documentarios	33.442,65	58.995,78	103.654,05	105.841,57	103.655,05
< 24 meses	33.442,65	58.514,64	103.654,05	105.841,57	103.655,05
≥ 24 meses	---	481,14	---	---	---
Obras y Trabajos en el extranjero	---	---	---	---	626,07
Avalés Emisores y Fianzas Exportadores	249.953,20	306.210,68	272.622,05	174.598,36	469.198,60
Inversiones	---	---	---	---	---
Créditos de Circulante	47.931,73	279.632,98	60.692,96	1.298.651,77	934.473,50
TOTAL	1.316.025,95	3.519.473,87	3.090.756,59	3.081.253,77	2.230.532,62
< 24 meses	67.775,93	164.225,47	140.984,87	133.595,65	128.149,79
≥ 24 meses	950.365,09	2.769.404,75	2.616.456,71	1.474.407,99	698.084,65
Obras/Fianzas/Inversiones/Otras	297.884,93	585.843,65	333.315,01	1.473.250,13	1.404.298,17

30 Principales destinos del seguro emitido

Riesgo por cuenta del Estado (AL 31/12/2021. MILES DE EUROS)

Países (en orden decreciente según columna 9) (1)	2021								% sobre subtotal general				
	Pólizas individuales				Pólizas abiertas		TOTAL						
	Riesgo de crédito		Inversiones (4)	Otras garantías		PAGEX y multimercado (7)	Créditos documentarios (8)	(9)=(2)+(3)+(4) (5)+(6)+(7)+(8)	2021 (10)	2020 (11)	2019 (12)	2018 (13)	2017 (14)
	< 24 meses (2)	> 24 meses (3)		Resol. < 24 meses (5)	Resto (6)								
España	0,00	7.305,09	0,00	0,00	1.374.596,61	0,00	0,00	1.381.901,71	61,95%	48,39%	1,11%	0,00%	0,00%
Egipto	4.872,34	199.071,49	0,00	0,00	18.978,59	0,00	163,47	223.085,88	10,00%	0,66%	0,16%	0,09%	0,53%
Benín	0,00	89.902,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	89.902,06	4,03%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
Senegal	237,43	85.427,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	85.664,78	3,84%	4,91%	0,06%	0,00%	0,00%
Uruguay	0,00	84.976,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	84.976,50	3,81%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%
Omán	0,00	58.238,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58.238,75	2,61%	1,55%	20,79%	0,47%	0,00%
Túnez	7.229,49	40.113,02	0,00	0,00	0,00	0,00	372,07	47.714,59	2,14%	0,07%	0,21%	0,03%	0,44%
Malta	0,00	46.600,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	46.600,72	2,09%	0,00%	0,00%	3,54%	19,10%
Angola	335,20	41.958,27	0,00	0,00	2.503,51	0,00	0,00	44.796,99	2,01%	0,00%	1,55%	7,54%	9,27%
Turquía	38.301,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	193,79	38.495,37	1,73%	5,13%	1,67%	2,85%	7,17%
México	445,50	18.815,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19.260,90	0,86%	1,32%	0,13%	0,41%	0,52%
Bielorrusia	12.471,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.471,54	0,56%	0,03%	0,01%	0,00%	0,07%
Argelia	5.884,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.449,74	10.334,22	0,46%	0,40%	0,34%	1,55%	0,41%
Ghana	8.688,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.688,76	0,39%	0,42%	0,00%	0,85%	0,00%
E.E.U.U.	0,00	8.647,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8.647,41	0,39%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nicaragua	0,00	0,00	0,00	0,00	7.593,39	0,00	0,00	7.593,39	0,34%	0,33%	0,00%	0,01%	0,00%
Panamá	0,00	7.054,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.054,58	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	13,23%
Pakistán	1.658,28	0,00	0,00	3.366,66	0,00	0,00	0,00	5.024,94	0,23%	0,17%	0,01%	0,01%	0,01%
Vietnam	4.727,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.727,90	0,21%	0,00%	0,16%	0,13%	0,04%
Arabia Saudita	3.577,31	0,00	0,00	158,54	626,07	0,00	0,00	4.361,91	0,20%	0,13%	0,00%	1,28%	1,62%
Bangladés	790,61	1.802,76	0,00	198,00	0,00	0,00	1.140,71	3.932,08	0,18%	0,17%	0,15%	0,05%	0,00%
Filipinas	3.606,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.606,46	0,16%	0,54%	0,93%	0,00%	0,00%
Alemania	2.990,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.990,60	0,13%	0,00%	0,00%	1,78%	0,00%
Jordania	2.685,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.685,70	0,12%	0,28%	0,02%	0,04%	0,09%
Ecuador	0,00	1.989,23	0,00	0,00	0,00	0,00	425,36	2.414,58	0,11%	0,04%	0,02%	0,06%	4,86%
Marruecos	2.021,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	229,96	2.251,38	0,10%	8,99%	0,36%	0,00%	0,02%
Sri Lanka	2.000,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.000,02	0,09%	0,01%	0,01%	0,07%	0,27%
Etiopía	1.990,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.990,17	0,09%	0,08%	0,08%	0,00%	0,02%
Argentina	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.529,36	1.529,36	0,07%	4,28%	4,27%	0,67%	0,27%
Emiratos Árabes	1.525,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.525,75	0,07%	56,45%	0,02%	17,31%	0,00%
Total Parcial	106.040,55	691.902,65	0,00	3.723,20	1.404.298,17	0,00	8.504,46	2.214.469,03	2.214.469,03	2.878.115,12	1.215.130,68	1.723.056,96	887.531,76
% s/subtotal general	91,32	99,14	0,00	100,00	100,00	0,00	100,00	99,28	99,28	93,41	39,31	48,96	67,44
Subtotal general	116.120,13	697.886,65	0,00	3.723,20	1.404.298,17	0,00	8.504,46	2.230.532,62	2.230.532,62	3.081.253,77	3.090.756,59	3.519.473,87	1.316.025,95
TOTAL GENERAL	116.120,13	697.886,65	0,00	3.723,20	1.404.298,17	0,00	8.504,46	2.230.532,62	2.230.532,62	3.081.253,77	3.090.756,59	3.519.473,87	1.316.025,95

Primas devengadas del seguro directo

Modalidades	2017	2018	2019	2020	2021
1. Crédito Suministrador	874,03	2.747,14	1.440,68	1.035,70	1.512,09
2. Crédito Comprador	63.295,65	122.925,60	191.584,21	59.322,35	55.897,77
3. PAGEX	0,00	0,00	-0,02	0,00	0,00
4. Póliza 100	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Multimercado	-0,77	-11,13	-3,35	-0,55	-0,41
6. Confirmaciones Crédito Documentario	223,95	399,60	757,77	477,34	551,84
7. Obras y trabajos en el extranjero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,42
8. Avales Emisores y Fianzas Exportadores	15.833,77	17.573,43	18.717,91	8.084,84	21.200,43
9. Inversiones	20,08	-2.658,49	1.058,19	21,27	194,95
10. Créditos de Circulante	770,82	10.113,06	1.185,00	24.418,68	16.967,21
TOTAL	81.017,53	151.089,21	214.740,39	93.359,64	96.324,30

Refinanciaciones en vigor por países (AL 31/12/2021. MILES DE EUROS)

País (1)	Nº de convenios (2)	Total refinaciado (Principal + intereses capitalizados de refinanciaciones anteriores) (3)	Pendiente						TOTAL (10)=(4)+(5)+ (6)+(7)+(8)+(9)
			Atrasos			Cuotas de principal pte. de vencer			
			Principal		Int. capitalizados de ref. anteriores (5)	Intereses s/principal (6)	Intereses de demora sobre atrasos (7)	Indemnizado (8)	Int. capitalizados de ref. anteriores (9)
			Indemnizado (4)	Int. capitalizados de ref. anteriores (5)					
Argentina	6	560.490,72	26.136,53	30.333,85	3.976,46	0,00	0,00	0,00	60.446,84
Bosnia-Herzegovina	1	1.849,74	0,00	0,00	0,00	0,00	40,78	32,40	73,18
Cuba	7	1.564.904,79	14.046,47	10.548,49	1.970,97	425,30	451.929,73	1.069.890,20	1.548.811,16
Guinea Ecuatorial (1)	5	29.581,40	0,00	0,00	0,00	0,00	1.037,43	3.452,04	4.489,47
Iraq	4	123.581,49	0,00	0,00	0,00	0,00	20.871,09	19.006,52	39.877,61
Montenegro	1	26.498,87	0,00	0,00	0,00	0,00	12.723,32	7.043,61	19.766,93
Nicaragua (2)	1	75.377,55	0,00	0,00	0,00	0,00	7.015,65	9.854,38	16.870,03
Pakistán	5	24.658,91	1.119,33	11,23	30,34	1,29	11.502,36	345,91	13.010,46
Serbia	1	18.960,65	0,00	0,00	0,00	0,00	7.912,82	6.176,87	14.089,69
Seychelles	1	1.592,38	23,59	31,70	0,00	0,00	389,05	522,86	967,20
Yibuti	3	4.573,58	79,15	40,35	3,13	0,45	712,36	378,62	1.214,06
TOTAL	35	2.432.070,08	41.405,07	40.965,62	5.980,90	427,04	514.134,59	1.116.703,41	1.719.616,63

NOTAS:

- Este cuadro recoge la situación de los Convenios de Refinanciación firmados por CESCE a la fecha de la estadística.
- En todos los importes se ha excluido la participación del Asegurado en el riesgo.
- Los importes de principal se corresponden con los créditos refinaciados, y los importes de intereses con aquellos que han sido generados por la refinanciación y no han sido atendidos a su vencimiento.
- Las cifras han sido valoradas en euros, aplicando el tipo de cambio siguiente:
 - a) En créditos asegurados en divisas se ha aplicado a cada cuota de principal, a cada cuota de intereses y a los intereses de demora devengados, el de 31-12-2021.

- b) En créditos asegurados en euros:
 - b.1) En créditos subrogados, a cada cuota de principal, incluidos intereses capitalizados de refinanciaciones anteriores, a cada cuota de intereses y a los intereses de demora devengados el tipo de cambio medio indemnizado a cada vencimiento refinaciado.
 - b.2) En créditos comprados, para cada cuota de principal, incluidos intereses capitalizados de refinanciaciones anteriores, el tipo de cambio medio indemnizado, y para cada cuota de intereses y para los intereses de demora devengados, el de 31-12-2021.
- Los importes correspondientes a las quitas sobre principal pactadas en los Convenios de Refinanciación se encuentran excluidos de este cuadro.

- El devengo de los intereses de demora se ha efectuado sobre las cuotas de principal e intereses impagados a la fecha de la información con los tipos de interés y penalización establecidos en sus respectivos Convenios Bilaterales.

(1) Incluye la Deuda Refinanciada hasta el V Convenio firmado con fecha 19-08-2003, y la Deuda sujeta al Programa de Conversión de Deuda Privada según Acuerdo de fecha 17-06-2003.

(2) Los importes que figuran en las columnas 5 y 9 corresponden a intereses capitalizados de la operación origen (Celgsa).

Riesgos en vigor por modalidades

Riesgo por cuenta del Estado (AL 31/12/2021. MILES DE EUROS)

Concepto/Modalidades (1)	2021 Acumulado 31.12 (2)	2020		2019 (5)	2018 (6)	2017 (7)	% Variación (2)/(3) (8)
		Acumulado 31.12 (3)	Total año (4)				
1. Capital Comprometido	15.119.678,24	13.950.548,05	13.950.548,05	13.668.731,43	12.729.782,81	11.174.660,59	8,4
1.1. Crédito Suministrador	100.603,15	117.762,88	117.762,88	133.097,30	265.950,92	193.445,20	-14,6
1.2. Crédito Comprador	11.483.552,33	11.465.370,43	11.465.370,43	11.867.901,94	10.734.558,44	9.147.116,30	0,2
1.3. PAGEX + Póliza 100	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
1.4. Póliza Multimercado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
1.5. Confirmaciones Crédito Documentario	101.031,04	84.945,13	84.945,13	62.673,56	17.217,36	20.619,69	18,9
1.6. Obras y trabajos en el extranjero	626,07	1.980,00	1.980,00	1.980,00	1.980,00	1.980,00	-68,4
1.7. Fianzas	1.100.739,82	697.376,73	697.376,73	1.164.644,77	1.301.781,42	1.607.446,14	57,8
1.8. Inversiones	97.181,72	97.473,72	97.473,72	85.529,37	91.241,55	147.213,72	-0,3
1.9. Otras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
1.10. Garantías Bancarias	2.235.944,12	1.485.639,16	1.485.639,16	352.904,49	317.053,12	56.839,54	50,5
2. Capital impagado	696.145,93	705.432,24	705.432,24	703.981,04	572.387,65	545.990,66	-1,3
2.1. Riesgos	541.468,77	561.437,41	561.437,41	555.024,32	429.608,47	430.110,51	-3,6
2.1.1. Principal + Intereses indemnizables	541.468,77	561.437,41	561.437,41	555.024,32	429.608,47	430.110,51	-3,6
2.1.2. Intereses de Demora	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
2.2. Otros riesgos comerciales	154.677,15	143.994,83	143.994,83	148.956,73	142.779,18	115.880,15	7,4
3. Capital refinaciado	1.719.616,63	1.720.125,83	1.720.125,83	1.757.816,96	1.851.789,66	1.957.450,07	0,0
3.1. Atrasos	88.778,63	16.129,63	16.129,63	10.333,70	7.618,18	41.435,14	450,4
3.1.1. Principal	82.370,69	14.773,11	14.773,11	9.609,37	6.962,06	39.083,98	457,6
3.1.2. Intereses sobre Principal	5.980,90	1.274,69	1.274,69	498,44	499,75	887,79	369,2
3.1.3. Intereses de Demora	427,04	81,83	81,83	225,89	156,37	1.463,37	421,9
3.2. Pendiente de vencer. Principal	1.630.838,00	1.703.996,20	1.703.996,20	1.747.483,26	1.844.171,48	1.916.014,93	-4,3
3.3. Pendiente de vencer. Intereses de Demora	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0
4. Total	17.535.440,80	16.376.106,12	16.376.106,12	16.130.529,43	15.153.960,12	13.678.101,32	7,1

Riesgos en vigor por países (40 principales)

Riesgo por cuenta del Estado

(AL 31/12/2021.

MILES DE EUROS)

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

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

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

(*) Traslado de deuda de Guatemala a Nicaragua en operación CELGUSA: 112.560,92 Miles de euros de principal y 339.353,25 Miles de euros de intereses de demora. Refinanciada a Nicaragua con quita del 72,2 %.

Países (en orden decreciente según columna 7) (1)	2021 (importes)						% S/Total general	
	Capital comprometido		Capital impagado (4)	Refinanc. atrasos (5)	Refinanc. Pte. vencer (6)	TOTAL (7)	2021 (8)	2020 (9)
	Inversiones (2)	Otros Riesgos (3)						
España	0,00	3.490.887,94	154.677,15	0,00	0,00	3.645.565,09	20,79	15,39
Perú	0,00	1.605.120,02	824,61	0,00	0,00	1.605.944,63	9,16	9,54
Cuba	0,00	0,00	30.332,81	26.991,23	1.521.819,93	1.579.143,97	9,01	9,56
Emiratos Árabes	0,00	1.521.073,75	131,03	0,00	0,00	1.521.204,78	8,68	9,14
Turquía	0,00	1.166.324,53	465,06	0,00	0,00	1.166.789,59	6,65	7,67
Angola	0,00	863.015,76	0,00	0,00	0,00	863.015,76	4,92	5,77
Malasia	0,00	833.527,40	0,00	0,00	0,00	833.527,40	4,75	4,70
Bahrein	0,00	743.505,25	0,00	0,00	0,00	743.505,25	4,24	4,19
Omán	0,00	729.763,12	0,00	0,00	0,00	729.763,12	4,16	3,85
Malta	0,00	446.576,40	0,00	0,00	0,00	446.576,40	2,55	2,31
Arabia Saudita	0,00	443.046,95	1.305,31	0,00	0,00	444.352,26	2,53	2,85
México	0,00	354.842,30	75.276,11	0,00	0,00	430.118,41	2,45	2,84
Argentina	0,00	188.587,46	27.689,80	60.446,84	0,00	276.724,10	1,58	1,69
Egipto	0,00	225.130,35	0,00	0,00	0,00	225.130,35	1,28	0,07
Brasil	0,00	138.702,12	42.991,28	0,00	0,00	181.693,40	1,04	1,28
Senegal	0,00	164.715,22	0,00	0,00	0,00	164.715,22	0,94	0,48
Qatar	0,00	161.981,65	0,00	0,00	0,00	161.981,65	0,92	0,99
Venezuela	0,00	0,00	154.762,08	0,00	0,00	154.762,08	0,88	0,95
Marruecos	2.701,57	145.650,10	4.370,04	0,00	0,00	152.721,72	0,87	0,95
Reino Unido	0,00	110.362,98	41.402,14	0,00	0,00	151.765,12	0,87	0,92
Panamá	0,00	141.146,92	0,00	0,00	0,00	141.146,92	0,80	0,86
Ecuador	0,00	110.543,05	40,30	0,00	0,00	110.583,34	0,63	0,82
República Dominicana	0,00	108.644,31	0,00	0,00	0,00	108.644,31	0,62	0,87
E.E.U.U.	0,00	33.154,64	75.060,92	0,00	0,00	108.215,56	0,62	0,58
Kenia	0,00	100.283,74	0,00	0,00	0,00	100.283,74	0,57	0,64
Benín	0,00	89.902,06	0,00	0,00	0,00	89.902,06	0,51	0,00
Camerún	0,00	87.461,92	5,38	0,00	0,00	87.467,30	0,50	0,61
Uruguay	0,00	84.976,50	0,00	0,00	0,00	84.976,50	0,48	0,00
Argelia	72.055,85	10.613,33	715,10	0,00	0,00	83.384,29	0,48	0,74
Italia	0,00	83.266,53	0,00	0,00	0,00	83.266,53	0,47	0,60
Francia	0,00	68.939,39	0,00	0,00	0,00	68.939,39	0,39	0,42
Túnez	22.424,30	45.334,77	0,00	0,00	0,00	67.759,06	0,39	0,14
Tanzania	0,00	67.736,76	0,00	0,00	0,00	67.736,76	0,39	0,38
Irán	0,00	60.180,32	737,04	0,00	0,00	60.917,36	0,35	0,45
Bangladesh	0,00	58.527,32	0,00	0,00	0,00	58.527,32	0,33	0,35
Indonesia	0,00	57.094,67	0,00	0,00	0,00	57.094,67	0,33	0,50
Noruega	0,00	56.707,64	0,00	0,00	0,00	56.707,64	0,32	0,36
Alemania	0,00	52.646,98	0,00	0,00	0,00	52.646,98	0,30	0,32
Groenlandia	0,00	51.459,10	0,00	0,00	0,00	51.459,10	0,29	0,31
Iraq	0,00	97,39	0,00	0,00	39.877,61	39.975,00	0,23	0,29
Total parcial	97.181,72	14.701.530,64	610.786,16	87.438,07	1.561.697,54	17.058.634,13	17.058.634,13	13.284.435,69
% s/ total general	100,00	97,86	87,74	98,49	95,76	97,28	97,28	81,12
Total general	97.181,72	15.022.496,53	696.145,93	88.778,63	1.630.838,00	17.535.440,80	17.535.440,80	16.376.106,12

Capital comprometido (pdte. de vencer) a fin de cada ejercicio

Riesgo por cuenta del Estado (MILES DE EUROS)

Modalidades	2017	2018	2019	2020	2021
Crédito Suministrador	193.445,20	265.950,92	133.097,30	117.762,88	100.603,15
Crédito Comprador	9.147.116,30	10.734.558,44	11.867.901,94	11.465.370,43	11.483.552,33
P.A.G.E.X. + Póliza 100	---	---	---	---	---
Multimercado	---	---	---	---	---
Créditos Documentarios	20.619,69	17.217,36	62.673,56	84.945,13	101.031,04
Obras y Trabajos en el extranjero	1.980,00	1.980,00	1.980,00	1.980,00	626,07
Avalés Emisores y Fianzas Exportadores	1.607.446,14	1.301.781,42	1.164.644,77	697.376,73	1.100.739,82
Inversiones	147.213,72	91.241,55	85.529,37	97.473,72	97.181,72
Créditos de Circulante	56.839,54	317.053,12	352.904,49	1.485.639,16	2.235.944,12
TOTAL	11.174.660,59	12.729.782,81	13.668.731,43	13.950.548,05	15.119.678,24

Seguro emitido neto de anulaciones por anualidades

Riesgo por cuenta del Estado (MILES DE EUROS)

Modalidades	2017	2018	2019	2020	2021
Crédito Suministrador	42.538,70	136.511,26	51.404,75	40.581,34	53.136,60
Crédito Comprador	942.159,67	2.738.123,19	2.602.382,78	1.461.580,73	669.442,80
P.A.G.E.X. + Póliza 100	---	---	---	---	---
Multimercado	---	---	---	---	---
Créditos Documentarios	33.442,65	58.995,78	103.654,05	105.841,57	103.655,05
Obras y Trabajos en el extranjero	---	---	---	---	626,07
Fianzas	249.953,20	306.210,68	272.622,05	174.598,36	469.198,60
Inversiones	---	---	---	---	---
Créditos de Circulante	47.931,73	279.632,98	60.692,96	1.298.651,77	934.473,50
TOTAL	1.316.025,95	3.519.473,87	3.090.756,59	3.081.253,77	2.230.532,62

Indemnizaciones

Riesgo por cuenta del Estado (MILES DE EUROS)

Modalidades	2017	2018	2019	2020	2021
Crédito Suministrador	30.147,89	438,72	4.037,71	26.944,39	73.215,32
Crédito Comprador	49.899,20	29.001,09	40.343,18	16.358,31	11.814,60
PAGEX + Póliza 100	12,60	3,81	2,19	0,00	10,57
Confirmación de Créditos Documentarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obras	22,37	0,00	0,00	4,62	0,00
Fianzas	56.677,04	73.452,85	282,71	4.181,79	277,96
Otras	1.651,39	8.036,68	3,76	191,10	5.287,32
TOTAL	138.410,49	110.933,15	44.669,55	47.680,21	90.605,77

Recobros

Riesgo por cuenta del Estado (MILES DE EUROS)

Modalidades	2017	2018	2019	2020	2021
Crédito Suministrador	21.231,76	30.371,12	4.377,88	6.634,36	6.815,60
Crédito Comprador	78.087,40	96.043,66	93.587,21	23.107,62	34.720,72
PAGEX + Póliza 100	372,36	388,16	390,29	326,49	287,67
Confirmación de Créditos Documentarios	1.587,18	2.120,75	1.100,92	2.493,35	1.322,74
Obras	329,59	313,91	348,49	324,51	271,58
Fianzas	1,44	3.169,73	20,81	0,00	1.184,71
Otras	11,71	1.113,13	2.448,84	366,35	401,01
Minusvalías Compensadas	76,70	61,56	65,85	85,09	71,37
TOTAL	101.698,14	133.582,02	102.340,29	33.337,77	45.075,40



Seguros de tu éxito