

2024

Informe **Anual Integrado**

Índice

01

Bienvenida

1.1. Carta del presidente

1.2. Metodología



02

El rumbo de Cesce

2.1. Tu socio para el éxito

2.2. Crecimiento continuo

2.3. Responsabilidad y propósito

2.4. Nuestra actividad

03

Claves del año

3.1. Entorno económico

3.2. Éxitos de 2024

3.3. Cifras destacadas

3.4. Líneas de acción

04

Negocio asegurador por cuenta propia

4.1. Negocio en Iberia

4.2. Negocio en Latinoamérica

05

Negocio asegurador por cuenta del Estado

5.1. Crecimiento sostenido y futuro prometedor

5.2. Protagonistas de 2024

5.3. Evolución de las coberturas

5.4. Conclusiones

5.5. Anexo estadístico

06

Compromiso ASG

6.1. Pilares de nuestro enfoque ASG

6.2. Medioambiente

6.3. Social

6.4. Gobernanza

6.5. Anexo

Carta del presidente

Estimados accionistas y colaboradores:

Me dirijo a vosotros, por primera vez como presidente ejecutivo de Cesce, a través de las páginas de este Informe Anual Integrado, que recoge los principales hitos alcanzados por la compañía durante 2024. Este balance resalta tanto los resultados financieros y de negocio obtenidos en el último ejercicio, como las acciones emprendidas en materia de sostenibilidad, lo que demuestra nuestro compromiso con la creación de valor a largo plazo.

Quiero aprovechar la ocasión para agradecer a mi predecesor, Fernando Salazar, por su labor y por la senda marcada durante su mandato, elementos clave para consolidar a la compañía como un referente internacional del sector. Desde aquí me comprometo a seguir reforzando nuestro apoyo al desarrollo y crecimiento de las empresas españolas, que cuentan con mi firme voluntad, mi energía y mi disposición para ser una parte más de este gran equipo que formamos.

En el actual contexto global, marcado por la inestabilidad geopolítica, el cambio climático y las tensiones en las cadenas de suministro internacional, es esencial contar con un respaldo sólido y fiable. En este escenario complejo y cambiante, Cesce ha vuelto a consolidarse como un aliado estratégico para las empresas españolas, mostrando su eficacia ante cualquier desafío macroeconómico, lo que nos ha permitido cerrar el año con un beneficio neto de 59,1 millones de euros en Cesce, y de 69,3 millones de euros a nivel consolidado de grupo.

Balance del año

Durante 2024, el área por cuenta del Estado ha sido una herramienta fundamental para muchas empresas españolas que han abordado con éxito su proceso de internacionalización.

En este ejercicio, además, hemos reforzado la comunicación y los medios tecnológicos, como Cesnet, para facilitar una relación más ágil con nuestros clientes. Tras años transformando nuestro catálogo –con productos como la Póliza Verde de Inversión, la Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas o la cobertura de Insumos Esenciales– ha llegado el momento de consolidarnos en el mercado con estas soluciones adaptadas a un entorno cambiante, y a las necesidades de sectores estratégicos comprometidos con la sostenibilidad.



Pablo de Ramón-Laca
Presidente Ejecutivo de Cesce



TXF ha distinguido a Cesce como la mejor Agencia de Crédito a la Exportación del mundo en 2024

Esta gestión ha permitido que, por 29º año consecutivo, la Cuenta del Estado haya cerrado el año con beneficio. Este resultado refleja una administración eficiente y su impacto real en el desarrollo económico del país. Además, este avance se ha hecho en paralelo a un firme compromiso climático, que se ha fortalecido mediante estrictas políticas internas y una activa participación en foros internacionales, como la Alianza de Agencias de Crédito a la Exportación para las Cero Emisiones Netas (NZECA), una alianza creada por instituciones financieras públicas de todo el mundo para lograr el ambicioso objetivo de cero emisiones netas de cara a 2050.

Todos estos esfuerzos por ofrecer un servicio de calidad a clientes, entidades financieras, exportadores e inversores internacionales han sido reconocidos por la firma TXF, que ha distinguido a Cesce como la Agencia de Crédito a la Exportación mejor valorada del mundo por el desempeño de cuenta del Estado durante 2024. En cuanto a la Cuenta Propia, el año ha estado marcado por la estabilidad y el rendimiento positivo. La compañía ha alcanzado los objetivos previstos en este ámbito, gracias a un crecimiento sostenido del ramo de caución, una mejora en los ingresos financieros y un control prudente del riesgo. La prima adquirida en Iberia se mantuvo estable respecto al ejercicio anterior, con 175 millones de euros, reflejo de una cartera robusta.

A pesar de un ligero ajuste en el precio medio de las pólizas de crédito, el crecimiento del 3,6 % en las ventas de los clientes asegurados ha permitido mantener los ingresos. Destaca también la contención de la siniestralidad, que se ha situado en el 40 %, un nivel históricamente bajo, que confirma la fortaleza del modelo técnico de Cesce. Esta supervisión del riesgo, junto con el aumento en el número de asegurados, especialmente en caución, ha permitido obtener un resultado imputado a la Cuenta Propia superior al del ejercicio anterior.

Un trabajo conjunto

También es destacable la evolución del negocio de nuestras filiales en Latinoamérica, que alcanzaron una producción récord de 92 millones de euros en primas devengadas, con un beneficio antes

de impuestos cercano a los 21 millones de euros. Este resultado ha estado impulsado por el sólido crecimiento del ramo de caución, así como por el excelente comportamiento de mercados clave como Perú. Todo ello confirma la consolidación de nuestro modelo internacional, que sigue avanzando en un entorno exigente, reforzando su presencia con productos adaptados, herramientas tecnológicas y una gestión orientada al cliente.

Quiero resaltar igualmente la evolución de nuestra filial INFORMA, uno de los grandes activos del Grupo Cesce, que ha vuelto a batir récords. La compañía alcanzó unas ventas individuales de 71 millones de euros y superó los 105 millones de euros a nivel consolidado, impulsada por su apuesta constante por la innovación y la calidad. INFORMA continúa liderando el mercado de la información empresarial en España y en este ejercicio ha reforzado su compromiso con la sostenibilidad y el uso de tecnologías avanzadas, como la inteligencia artificial, para ofrecer soluciones de alto valor a sus más de 4 millones de usuarios.

La tecnología como aliada

2024 ha sido un año decisivo en la evolución estratégica de Cesce. Hemos culminado con éxito nuestro *Plan Estratégico 2021-2024, Transformándonos ante una nueva realidad*, una hoja de ruta que nos ha permitido abordar una profunda transformación interna, impulsar la digitalización y mejorar la eficiencia operativa y la experiencia de nuestros clientes. En estos cuatro años hemos desarrollado 239 proyectos estratégicos, lo que evidencia una apuesta por la gestión proactiva y orientada al futuro.

A lo largo de este ejercicio, hemos logrado avances que reflejan la ambición de este nuevo rumbo. La transformación de Cesnet, nuestra plataforma digital, ha supuesto una mejora sustancial de la experiencia de usuario y un salto cualitativo en nuestra relación con los clientes. También hemos migrado nuestro Cuadro de Mando Integral a Power BI, una potente herramienta informática que ha permitido optimizar la gestión de los datos y reforzar la toma de decisiones. Además, hemos dado pasos importantes hacia la creación de un modelo de reaseguro centralizado, con el objetivo de que Cesce actúe como reasegurador único para sus filiales, generando eficiencias significativas a nivel de grupo.

Todas estas acciones reflejan una visión clara y compartida: seguir liderando desde la innovación, la excelencia operativa y un firme compromiso con el desarrollo sostenible, en un entorno global cada vez más exigente. Estoy convencido de que el camino que hemos iniciado nos permitirá seguir aportando valor a nuestros clientes, a nuestros socios y a la sociedad en su conjunto.

Compromiso con la sostenibilidad

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

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

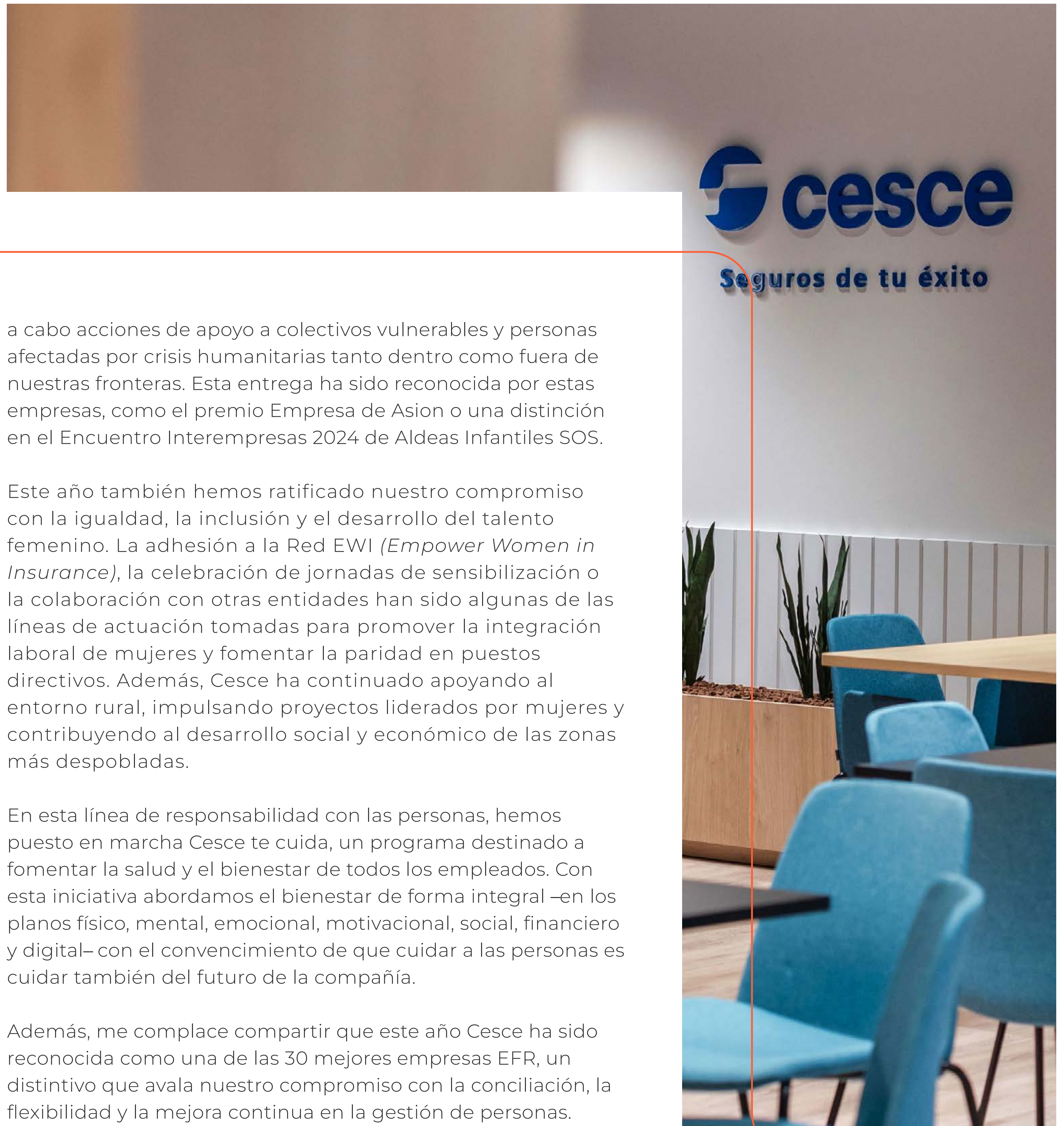
Durante 2024, la solidaridad ha continuado siendo eje central de nuestra cultura, con iniciativas en las que los empleados han estado muy implicados. La colaboración con organizaciones como Cruz Roja o el Banco de Alimentos nos ha permitido llevar

a cabo acciones de apoyo a colectivos vulnerables y personas afectadas por crisis humanitarias tanto dentro como fuera de nuestras fronteras. Esta entrega ha sido reconocida por estas empresas, como el premio Empresa de Asion o una distinción en el Encuentro Interempresas 2024 de Aldeas Infantiles SOS.

Este año también hemos ratificado nuestro compromiso con la igualdad, la inclusión y el desarrollo del talento femenino. La adhesión a la Red EWI (*Empower Women in Insurance*), la celebración de jornadas de sensibilización o la colaboración con otras entidades han sido algunas de las líneas de actuación tomadas para promover la integración laboral de mujeres y fomentar la paridad en puestos directivos. Además, Cesce ha continuado apoyando al entorno rural, impulsando proyectos liderados por mujeres y contribuyendo al desarrollo social y económico de las zonas más despobladas.

En esta línea de responsabilidad con las personas, hemos puesto en marcha Cesce te cuida, un programa destinado a fomentar la salud y el bienestar de todos los empleados. Con esta iniciativa abordamos el bienestar de forma integral –en los planos físico, mental, emocional, motivacional, social, financiero y digital– con el convencimiento de que cuidar a las personas es cuidar también del futuro de la compañía.

Además, me complace compartir que este año Cesce ha sido reconocida como una de las 30 mejores empresas EFR, un distintivo que avala nuestro compromiso con la conciliación, la flexibilidad y la mejora continua en la gestión de personas.





Responsabilidad ambiental

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

Como empresa financiera, aplicamos con rigor todas las normativas nacionales e internacionales y garantizamos la transparencia en la divulgación de nuestras acciones sostenibles. Nuestras inversiones están alineadas con criterios de inversión responsable, y hemos logrado reducir en un 16 % nuestra huella de carbono respecto a 2023. Todos estos pasos están pautados en nuestro Plan Director de Sostenibilidad, y reforzados por nuestra Política de Cambio Climático.

A lo largo de 2024, hemos desarrollado iniciativas internas como la promoción del uso de vehículos eléctricos o la gestión responsable de recursos y residuos en nuestras oficinas. Además, caminamos hacia una nueva configuración de nuestra cartera en la que los productos sostenibles cobran cada vez más relevancia, y tratamos de medir y compensar nuestra huella de carbono. Todas estas acciones han tenido un propósito claro: contribuir, desde nuestra posición, a fortalecer una economía sostenible y responsable, más resiliente e inclusiva.

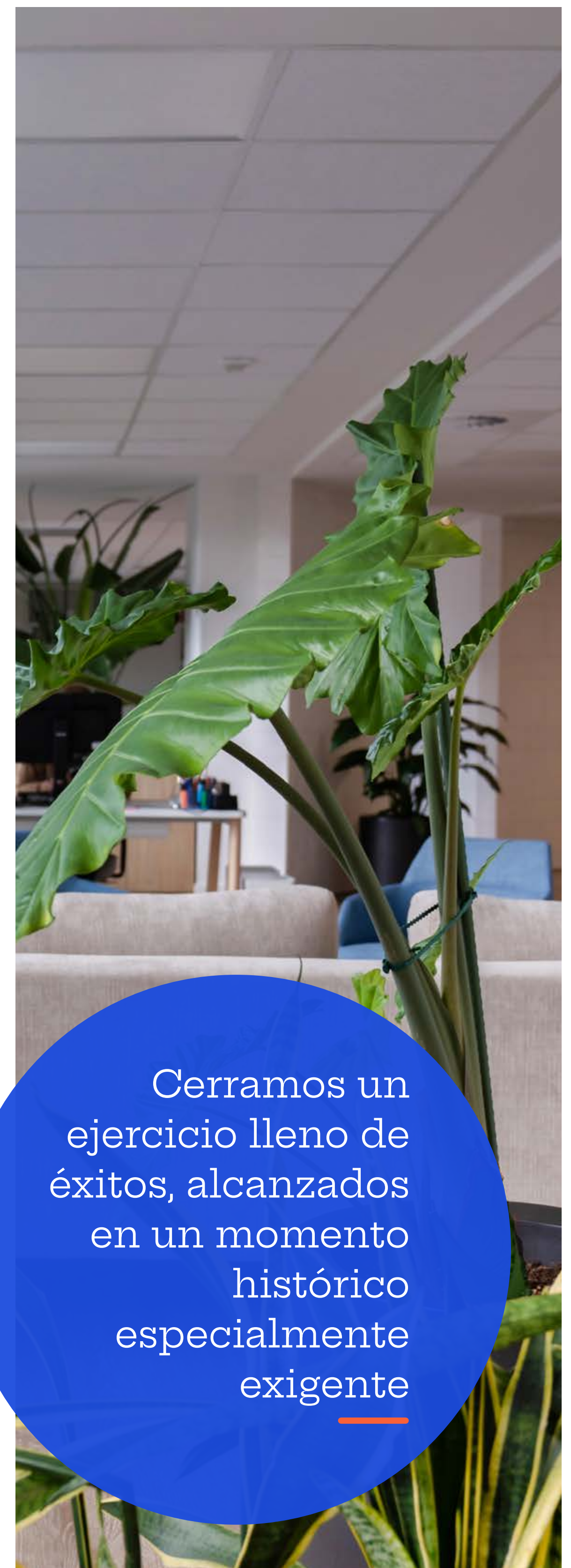
Un camino compartido

Cerramos un ejercicio lleno de éxitos, alcanzados además en un momento histórico especialmente exigente, que ha puesto a prueba nuestra capacidad de adaptación. Y puedo decir, con absoluto orgullo, que hemos respondido con solvencia. Gracias a un equipo unido, que ha sabido reforzar su relación con clientes y colaboradores, convirtiéndolos en aliados. Ahora tenemos el reto de crear, juntos, un nuevo Plan Estratégico 2026, que nos permita seguir apoyando a las empresas españolas en su camino hacia el crecimiento y en su internacionalización.

Por ese esfuerzo compartido, Cesce es una empresa clave para el desarrollo de la economía española, la creación de empleo y la creación de un valor responsable. Con vuestra ayuda y colaboración, lo seguiremos siendo en este mundo incierto, pero no completamente impredecible.

Un cordial saludo,

Pablo de Ramón-Laca



Cerramos un
ejercicio lleno de
éxitos, alcanzados
en un momento
histórico
especialmente
exigente

Metodología

Cesce, en línea con su compromiso con la transparencia, presenta su Informe Anual Integrado 2024 como un documento de referencia que combina información financiera y no financiera. Este informe ofrece una visión global del desempeño de la compañía, recogiendo tanto la evolución del negocio como los principales aspectos ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG). La información contenida centra su atención en las actividades realizadas por Cesce y, de forma puntual, incorpora información sobre el desempeño de sus filiales latinoamericanas.

El Informe se ha elaborado atendiendo a la normativa mercantil vigente y presenta comparativas con ejercicios anteriores. Para completar esta información, Cesce publica información de carácter financiero, que se complementa con las Cuentas Anuales Consolidadas y las Cuentas Anuales Individuales correspondientes al ejercicio 2024.

El capítulo 6 resume los contenidos más relevantes del *Estado de Información No Financiera (EINF)*, disponible públicamente en la web de Cesce. Este ha sido elaborado de conformidad con la nueva Directiva de Informes de Sostenibilidad Corporativa (CSRD), así como con la Ley 11/2018, aún en vigor. La información ha sido verificada externamente por una tercera parte independiente.



El rumbo de Cesce

02

2.1. Tu socio para el éxito

2.2. Crecimiento continuo

2.3. Responsabilidad y propósito

2.4. Nuestra actividad



02. El rumbo de Cesce

2.1. Tu socio para el éxito

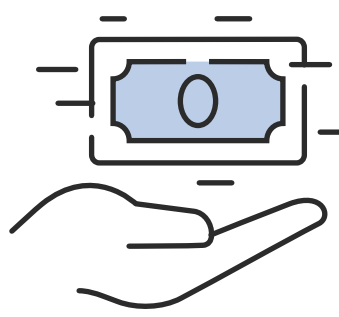
Con más de 50 años de experiencia, Cesce lidera un grupo multinacional orientado a impulsar el crecimiento empresarial a través de la gestión del riesgo comercial, la tecnología y la información en Europa y Latinoamérica.

Además, desde 1970, actúa como Agencia Española de Crédito a la Exportación (ECA, por sus siglas en inglés), encargándose de ayudar a las empresas españolas a expandir sus negocios en el extranjero, con la seguridad y el respaldo de distintas coberturas en representación del Estado.



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

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



Solvencia

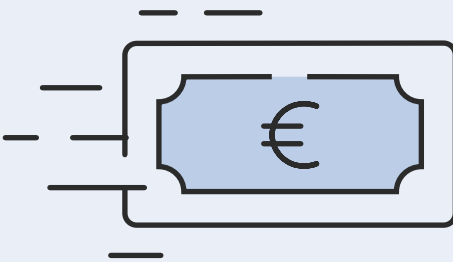
A con perspectiva estable
(Standard & Poor's)

A3 con perspectiva positiva
(Moody's)



1,7
millones

de límites de riesgo en vigor por cuenta propia



18.957
millones de euros

de cartera de riesgos en vigor por cuenta del Estado

INFORMA

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

Más del **95 % de entidades
financieras** en España utilizan
sus bases de datos para la
toma de decisiones de riesgo.

600 millones
de empresas en el mundo

7,4 millones
de agentes económicos españoles

375 millones
de datos actualizados diariamente

28 años
en beneficios

CTiSoluciones

**Servicios de tecnología
y gestión empresarial**
especializados en pagos y
Data Management.

Especialistas en
soluciones tecnológicas
aplicadas a servicios de
pagos, IT y BPO.

95 %
de las entidades
financieras en España

10 %
total de pagos
nacionales procesados

200
organismos públicos interconectados

1^{er} proveedor
de servicios SNCE a EDEs (Entidades de Dinero Electrónico)

Único proveedor
independiente de acceso a SNCE de las entidades financieras



Grandes Magnitudes
(datos del Grupo Cesce)



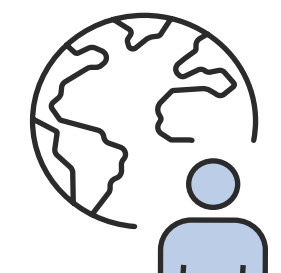
69,3 M
de euros de beneficio



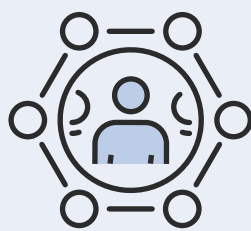
1.452
empleados



+1.000
puntos de venta



+125.000
clientes multinacionales

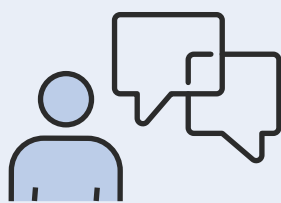


Sociedad

0,7 % beneficio neto destinado a Acción Social

29 proyectos sociales

+18 millones de impuestos devengados



Clientes

92,7 % ratio de retención de clientes

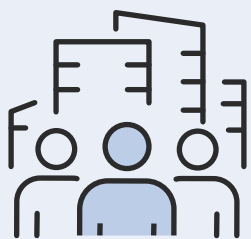
1ª fuente alternativa de factoring sin recurso

138 eventos

14 Informes de Riesgo País

42 Boletines de Claves de la semana

2 blogs



Empleados

413 personas (**1.452** en todo el Grupo)

59 % mujeres en plantilla

42 % mujeres en puestos directivos

6 personas con discapacidad



Medioambiente

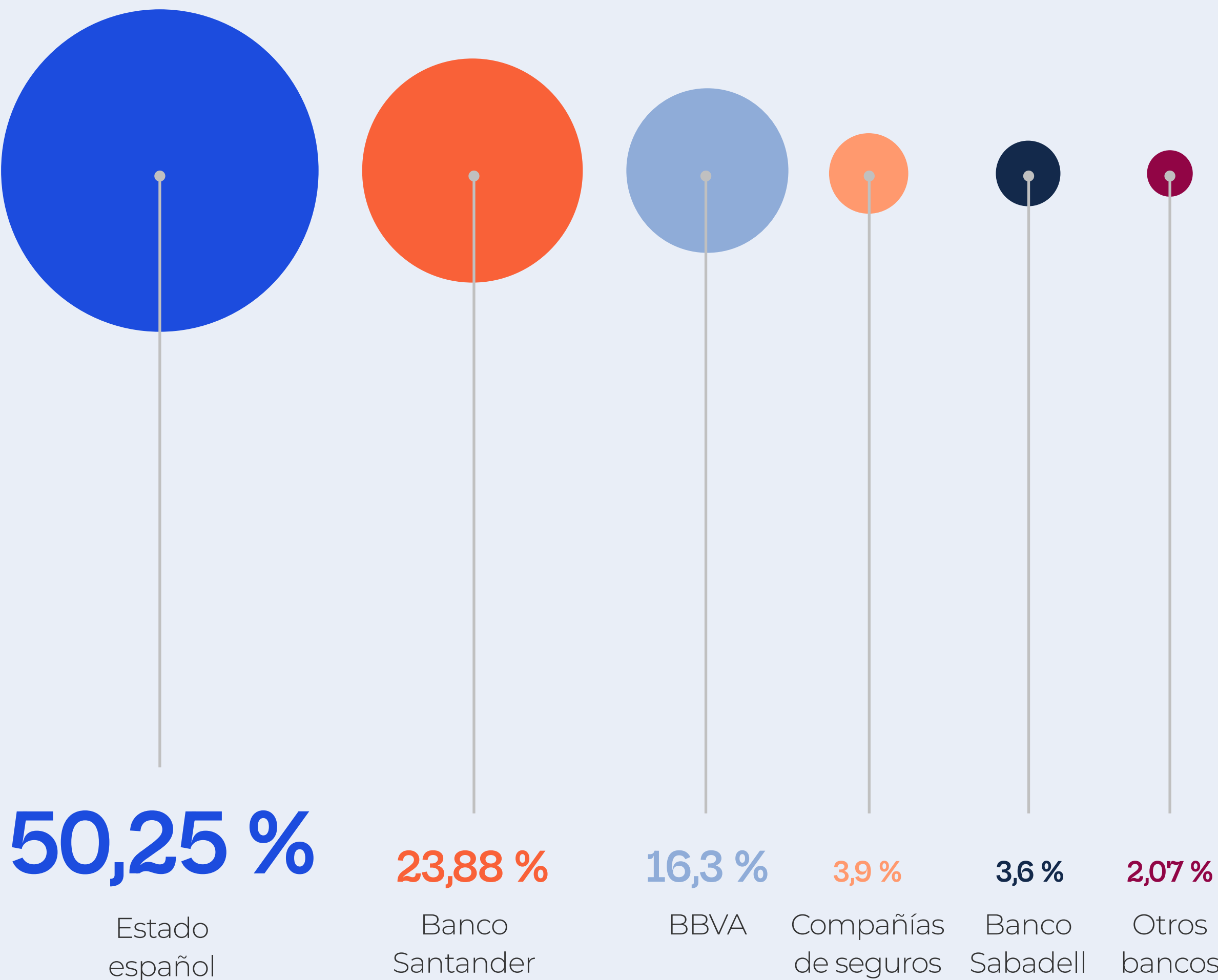
100 % de energía eléctrica proveniente de fuentes renovables

Medición de la huella ambiental desde 2016

3 sellos ambientales OECC: calculo, reduzco, compenso

Composición accionarial (% de acciones en 2024)

Cesce es una compañía de capital mixto en la que el Estado español posee la mayoría de las acciones y el resto se reparte entre bancos y compañías de seguros.



Perfil de Cesce

Denominación

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

Dirección

Velázquez 74, Madrid

Capital social

9.200.000 €

Teléfono

900 115 000

Número de acciones

4.000

Página web

www.cesce.es

Nominal

2.300 €

Actividad

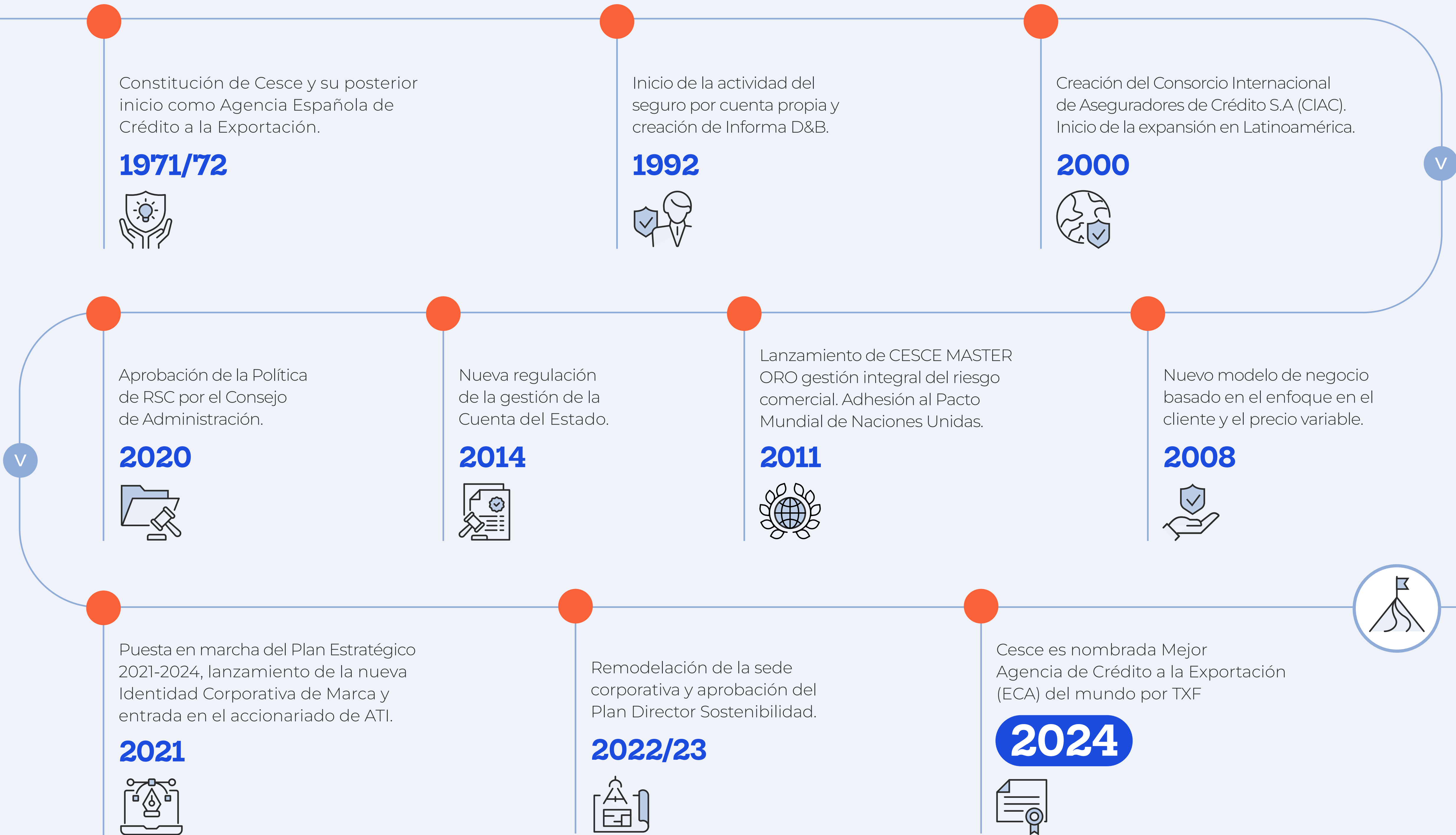
Aseguradora comercial y Agencia de Crédito a la Exportación por cuenta del Estado español.

Mercados

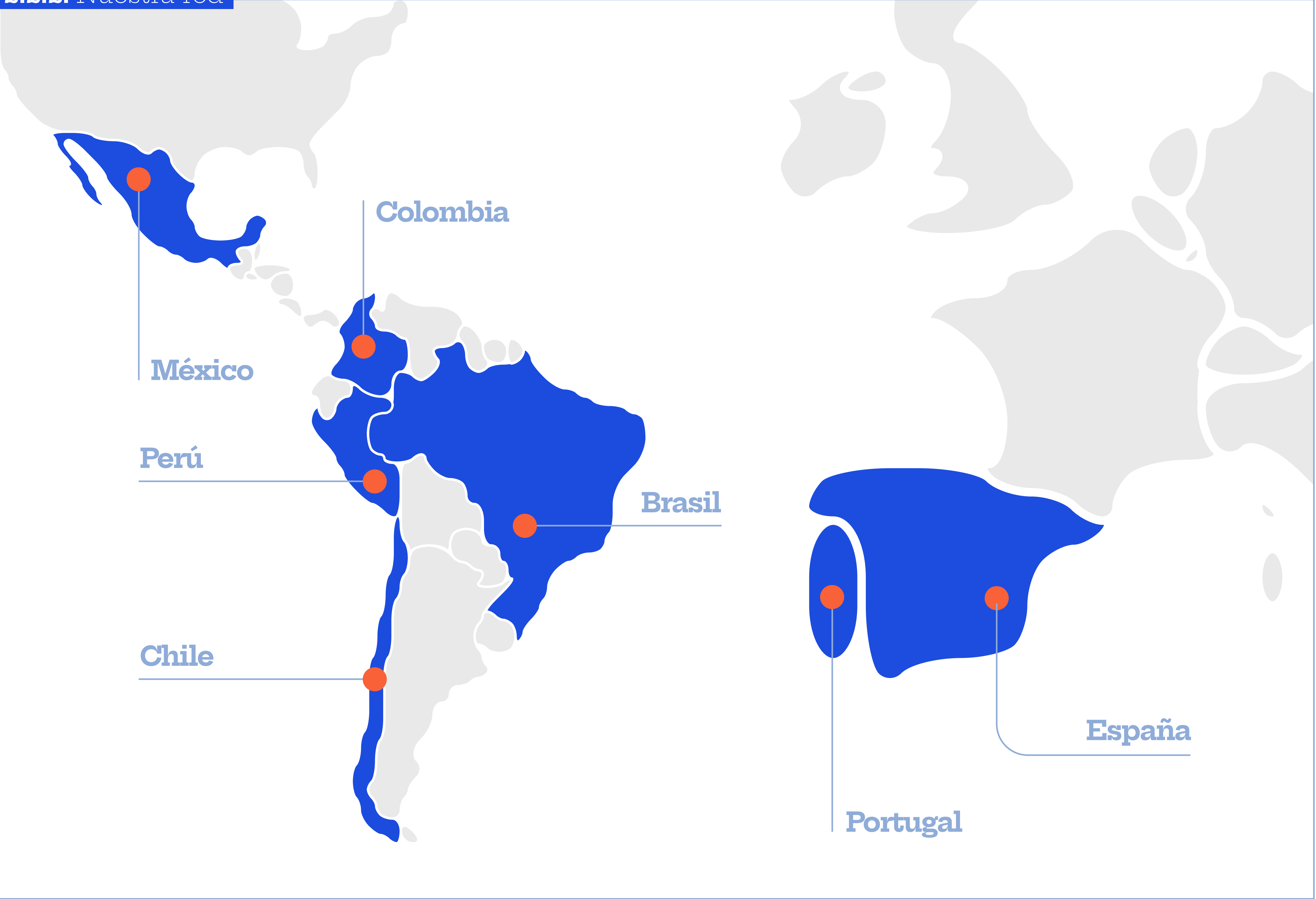
España, Portugal, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

2.2. Crecimiento continuo

2.2.1. La trayectoria de Cesce



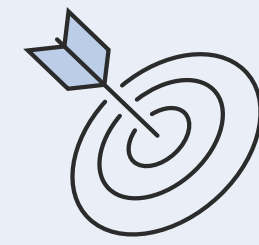
2.2.2. Nuestra red





2.3. Responsabilidad y propósito

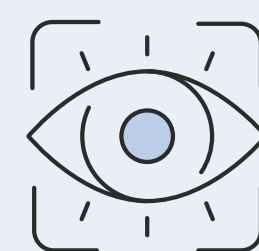
Cesce se compromete a proteger y respaldar las operaciones comerciales de sus clientes mediante seguros innovadores, sustentados en un análisis exhaustivo de datos. Gracias a su enfoque estratégico, se ha consolidado como un grupo estable y la aseguradora más solvente entre las principales compañías españolas y europeas del ramo de los seguros de crédito y de caución. Con un ratio de solvencia del 282 % al cierre del 2024, sigue demostrando su fortaleza financiera y su compromiso con la seguridad y crecimiento de las empresas que confían en sus soluciones.



Misión de Cesce

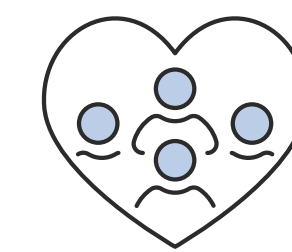
La misión de Cesce es ser un motor de crecimiento sólido y a largo plazo para sus clientes. Proporciona soluciones inteligentes para la gestión del crédito comercial que cubren toda la cadena de valor del negocio: desde la prospección de mercados hasta la gestión y transferencia del riesgo, sin olvidar el acceso a la financiación. Además, ofrece soluciones de caución y garantías que permiten a sus clientes abordar nuevos proyectos y expandir sus negocios de manera segura.

Comprometida con su responsabilidad pública, Cesce gestiona el Seguro de Crédito a la Exportación por cuenta del Estado con el máximo rigor técnico, profesionalismo y estricto cumplimiento de la normativa vigente. Todo esto lo hace con el firme objetivo de apoyar la internacionalización de las empresas españolas, contribuyendo a su crecimiento y competitividad en el mercado global.



Visión de Cesce

La visión de Cesce es consolidarse como el aliado más fiable y eficiente para las empresas que operan a crédito, ofreciendo soluciones innovadoras que siempre estén a la vanguardia, tanto en términos conceptuales como tecnológicos, superando a sus competidores. Su objetivo es ser la compañía de referencia en su sector, destacando no solo por la calidad excepcional de sus servicios, sino también por las oportunidades de desarrollo profesional y personal que ofrece a sus empleados. Además, mantiene un firme compromiso con la sociedad, impulsando el progreso económico y social de la comunidad.



Los valores

Los valores fundamentales de Cesce son la base de una cultura organizacional compartida entre la compañía y sus empleados, guiando su actuación en todos los ámbitos.

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



Proteger a las
empresas frente a
riesgos asociados
a las transacciones
comerciales

2.4. Nuestra actividad

Cesce es una compañía especializada en la gestión del riesgo comercial y en la emisión de garantías. Su actividad principal consiste en brindar seguros de crédito, de caución y otros servicios relacionados con la gestión de riesgos empresariales.

Su finalidad es proteger a las empresas frente a riesgos asociados a las transacciones comerciales, como impagos o insolvencias, tanto en España como en el extranjero. Además, ofrece soluciones de apoyo a la financiación, análisis de Riesgo País, herramientas que permiten integrar sus servicios en los sistemas de los asegurados, así como información comercial y gestión de cobros, apoyando a las organizaciones durante todo su ciclo de actividad.

2.4.1. Seguros de crédito

El seguro de crédito de Cesce es un respaldo esencial para las compañías que operan con ventas a crédito, ayudándolas a minimizar los riesgos financieros de sus operaciones comerciales tanto en España como en el extranjero. Al garantizar protección frente a impagos, contribuye a la estabilidad y continuidad del negocio.

Para ello, Cesce analiza detalladamente la solvencia de los clientes de sus asegurados, estableciendo niveles de riesgo y determinando las condiciones para asegurarlas. Su modelo flexible permite adaptar la cobertura, ofreciendo opciones totales o parciales según los requerimientos específicos de cada empresa.

Más allá de la cobertura ante impagos, Cesce ofrece un conjunto de servicios adicionales que incluyen monitorización y gestión del riesgo en tiempo real, acceso a diversas fuentes de financiación, información sobre entornos comerciales y políticos en el extranjero, prospección de mercados y gestión de recobros. Todos estos recursos están disponibles a través de la plataforma digital Cesnet, que centraliza la gestión de manera eficiente y accesible.

2.4.2. Seguros de caución

El seguro de caución de Cesce es una herramienta clave para garantizar que las empresas cumplan con sus compromisos legales o contractuales. A diferencia de otros seguros financieros, esta cobertura se centra en obligaciones de hacer y no en compromisos de pago, como préstamos o créditos. En caso de incumplimiento por parte del tomador, el beneficiario (asegurado) recibe una compensación por los perjuicios ocasionados.

Cesce dispone de diversas opciones de seguros de caución, diseñadas para ajustarse a las exigencias específicas de cada contrato o normativa. Se trata de una solución ampliamente utilizada en sectores como la construcción, el suministro y la prestación de servicios, además de ser un requisito frecuente en licitaciones públicas y acuerdos con entidades privadas.

Al ofrecer una alternativa efectiva al aval bancario, este seguro permite a las empresas operar con mayor seguridad y confianza. Con el respaldo de Cesce, pueden garantizar el cumplimiento de sus compromisos sin afectar su capacidad financiera, mientras que los beneficiarios cuentan con la certeza de que sus derechos estarán protegidos.

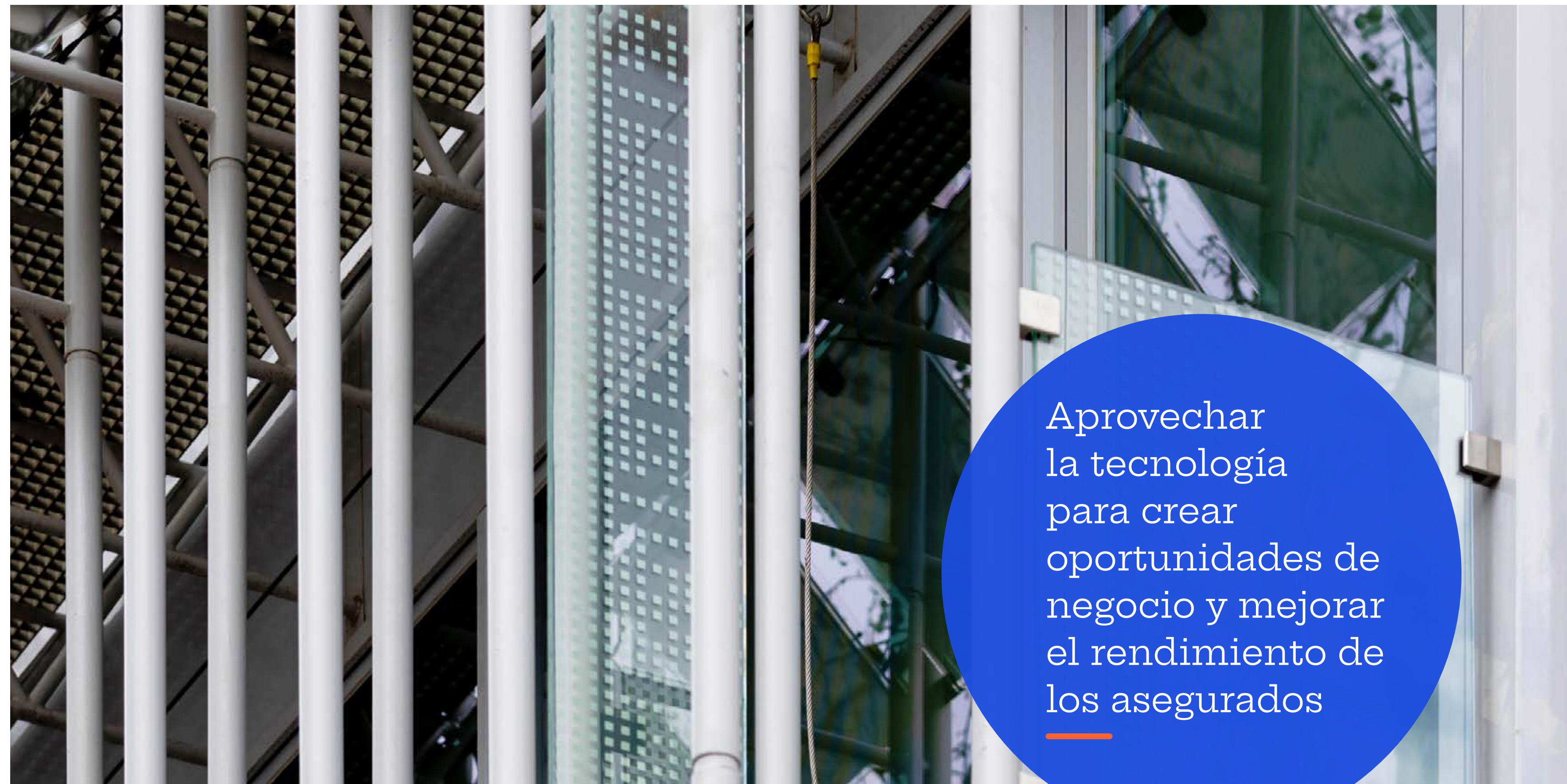
2.4.3. Seguros para la internacionalización e inversión

Como Agencia Española de Crédito a la Exportación (ECA), Cesce administra en nombre del Estado una serie de coberturas diseñadas para reducir los riesgos políticos, comerciales e inesperados que pueden afectar a las empresas españolas en su proceso de internacionalización. Estos seguros desempeñan un papel clave en la expansión de los negocios hacia mercados exteriores, fomentando un crecimiento económico sostenible.

En línea con los compromisos medioambientales del Gobierno, Cesce ofrece condiciones preferentes para los proyectos verdes, alineándose con los objetivos de los Acuerdos de París y apoyando iniciativas que contribuyan a la lucha contra el cambio climático. Además, en los últimos años ha adaptado su cartera de productos para responder a las nuevas demandas del tejido empresarial español.

Como agente gestor, Cesce también proporciona coberturas específicas para mitigar los riesgos vinculados a la adquisición de energía eléctrica a medio y largo plazo por parte de consumidores electrointensivos. Esto permite a las empresas contar con mayor estabilidad financiera y operativa en un entorno energético cambiante.

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



Aprovechar la tecnología para crear oportunidades de negocio y mejorar el rendimiento de los asegurados

2.4.4. Negocio digital

La digitalización se ha convertido en un pilar estratégico para Cesce, permitiéndole evolucionar y adaptarse a las nuevas expectativas del mercado. La compañía ha integrado la tecnología en el núcleo de su actividad, apostando por la innovación para optimizar la experiencia del cliente y simplificar sus operaciones.

Esta transformación no solo implica la adopción de herramientas digitales avanzadas, sino también una transformación cultural y la redefinición de procesos internos. El objetivo es

aprovechar al máximo las ventajas tecnológicas para crear oportunidades de negocio y mejorar el rendimiento de sus asegurados.

A través de su estrategia digital, Cesce ha redefinido la comercialización de sus productos, combinando soluciones tradicionales con nuevas propuestas en el entorno online. Esta apuesta por la digitalización refuerza su compromiso con la excelencia, garantizando un servicio ágil, eficiente y alineado con las exigencias del mundo actual.

2.4.5. Servicios de información

INFORMA

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, elnforma 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.

Durante 2024, ha mantenido su compromiso con la innovación, utilizando las tecnologías más avanzadas de procesamiento de información y apostando decididamente por el uso intensivo de la Inteligencia Artificial para mejorar sus procesos y mantener la máxima calidad en sus soluciones de información empresarial. Además, ha continuado desarrollando su modelo de gestión sostenible, enfocándose en identificar, gestionar y mitigar riesgos extrafinancieros (ESG) con el propósito de generar un impacto positivo en la sociedad.

Gracias a la constante apuesta por la innovación y la excelencia de sus productos y servicios, INFORMA ha alcanzado en 2024 un nuevo récord de ventas con 71 millones de euros a nivel individual y 105 millones de euros a nivel de grupo.

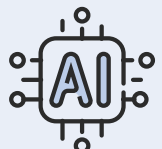
Hitos de Informa D&B en 2024



Lanzamiento del Servicio de Información Internacional Informa D&B, con la migración de más de 3.000 clientes a la nueva solución.



Obtención del certificado de conformidad con el Esquema Nacional de Seguridad (ENS).



Firma del Manifiesto por una Inteligencia Artificial (IA) responsable y sostenible, propuesto por Forética, el primer manifiesto en Europa que ofrece una visión integral de los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza de la IA.



Lanzamiento del nuevo buscador, diseñado con los últimos avances en IA, con el objetivo de transformar la experiencia de búsqueda de los clientes.



Traslado de las oficinas a una nueva sede social ubicada en la Avda. de Europa 19 de Alcobendas (Madrid).



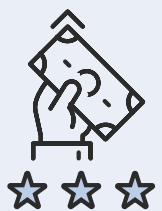
Lanzamiento del producto RecupIVA, en colaboración con la empresa PFS.



Acuerdo para la venta del 51 % de las acciones de CTI Tecnología y Gestión S.A.U. (S.M.E.) a la empresa Teknei Information Technology e inicio de los trámites para elevar la operación ante el Consejo de Ministros (obtenido finalmente el 11 de febrero de 2025).



Puesta en real de una nueva versión del Rating Informa para el segmento de empresas con información financiera disponible, con el objetivo de mantener los más altos estándares predictivos.



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

CTiSoluciones

CTi Soluciones centra su actividad en las soluciones tecnológicas con una alta especialización en pagos y prevención de fraude, en la externalización de procesos de negocio BPO (Business Process Outsourcing) y en la línea de Data Management, a través de plataformas de normalización y enriquecimiento de la información.

En su evolución como empresa tecnológica, CTi se enfoca en el avance de la eficiencia con mejora continua, profundizando en la innovación, transformación digital y automatización de los procesos de sus clientes, con técnicas de inteligencia artificial para aportar mayor valor añadido en sus soluciones.

Creada en 1955, CTi es un referente en el sector bancario y ofrece servicios a gran parte de las entidades financieras que actúan en España. Actualmente, ofrece sus servicios de pago al 19 % de EEFF y está interconectada con más de 200 organismos públicos (TGSS, AEAT, DGP, CGPJ, haciendas forales, ayuntamientos, etc.).

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

Hitos de CTi Soluciones en 2024



Traslado de su sede corporativa. En 2024, CTi ha materializado el traslado de las oficinas de su sede central con el objeto de modernizar sus instalaciones, ajustar los espacios para mejorar la eficiencia e impulsar las actuaciones enfocadas a la sostenibilidad y el ahorro energético.

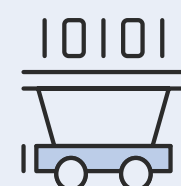


Área de Seguridad. En 2024, los esfuerzos de ciberseguridad se han centrado en transmitir completa confianza en servicios y productos a clientes, además de en operación interna. En su compromiso con la seguridad realizó la homologación del certificado de conformidad con el Esquema Nacional de Seguridad (ENS) y amplió la calificación Pinakes impulsada por el Centro de Cooperación Interbancaria (CCI). Además, como cada año, ha revalidado el cumplimiento de la normativa internacional ISO 27001 e ISO 9001.

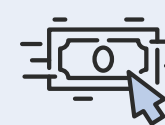


Potenciación de la actividad comercial en los nuevos servicios incluidos en el Plan Estratégico:

- Incorporación de más servicios de prevención de fraude para departamentos de riesgos, basados en la creación de indicadores de prevención, así como la obtención de documentos provenientes de sedes electrónicas oficiales en los procesos de *onboarding*.
- Transformación de servicios de externalización de procesos de negocio mediante la incorporación de técnicas de procesamiento de lenguaje natural para la extracción de información de documentos no estructurados y uso de robots como medio de automatización de tareas repetitivas (automatización y robotización de procesos).
- Búsqueda de acuerdos con partners que permiten ofrecer servicios de transformación digital a nuestros clientes: acceso a sedes electrónicas de organismos oficiales a través de identificación con cl@ve-pin y certificado electrónico, lanzamiento de procesos automatizados de recobro utilizando chatbots, etc.



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 más indicadores socioeconómicos, sociodemográficos y de riesgo de impago. Se normalizan más de 300 millones de registros al año.



Evolución de las soluciones de pagos a nuevos modelos de negocio y nuevos “jugadores”:

- Consolidación e incremento de Entidades de Dinero Electrónico conectadas al Sistema Nacional de Pagos a través del club de CTi para EDEs.
- Posicionamiento de CTi como la única plataforma en prestar este servicio en el mercado español.

Claves del año

03

3.1. Entorno económico

3.2. Éxitos de 2024

3.3. Cifras destacadas

3.4. Líneas de acción



3.1. Entorno económico

3.1.1. Situación económica internacional

Nos encontramos en un momento de transformación geopolítica, que hunde sus raíces en la creciente competencia estratégica entre Estados Unidos y China y está cristalizando en el desmoronamiento del orden político liberal basado en reglas. Por otra parte, los últimos cinco años, a partir de la pandemia de COVID-19, son, sin lugar a dudas, el período más turbulento en lo que a cuestiones políticas y de seguridad se refiere del último medio siglo: la multiplicación de conflictos, la erosión del multilateralismo y el recurso a la confrontación como vía para la resolución de diferencias han convertido a los riesgos de origen geopolítico en la principal fuente de inestabilidad económica, debido a su impacto sobre las cadenas de suministro, sobre los precios de las materias primas y, en general, por la incertidumbre que generan. Siguen activos el conflicto de Ucrania, que dura ya tres años, y el de Gaza, que se inició hace año y medio y está teniendo amplia repercusión en toda la zona de Oriente Medio, así como un importante efecto en el coste y la duración del transporte marítimo por los ataques sufridos en la ruta del mar Rojo. Ambos conflictos entran en una nueva fase en 2025, como consecuencia de la intervención del presidente estadounidense Donald Trump, que ha dado un giro al planteamiento que hasta ahora mantenían los países occidentales en cuanto a las condiciones para negociar un acuerdo de paz en sendas regiones.

Esta no es la única cuestión ligada a la política del presidente estadounidense que

tiene repercusiones planetarias. En efecto, las consecuencias de la aplicación de su política comercial sobre los intercambios, el crecimiento y la cooperación internacional, así como las posibles medidas recíprocas que adopten otros países, constituyen uno de los principales factores que van a determinar la evolución económica mundial en los próximos meses. La subida generalizada de aranceles anunciada a comienzos de abril de 2025 en el “día de la liberación”, junto con los aplicados a productos como el acero y el aluminio, o a sectores como el automotriz, constituyen el renacimiento de unas prácticas proteccionistas desconocidas en más de un siglo. Todo ello ha ocasionado un verdadero terremoto no solo en los mercados de bienes, sino también en los financieros, y una espiral de represalias con China que, si no se subsana, hará inviable el comercio bilateral. Puesto que el proceso sigue en marcha (Estados Unidos está llevando a cabo negociaciones bilaterales con un gran número de países), no es posible saber cuáles serán los niveles finales de los aranceles, qué concesiones realizarán para reducirlos o qué represalias tomarán en contrapartida los diversos países. Todo ello está generando una enorme confusión e incertidumbre, que está afectando a las perspectivas de inversión y crecimiento, así como a la cotización del dólar y las bolsas.

El comportamiento de la economía mundial se había mantenido relativamente estable desde la salida de la pandemia



de COVID-19, si bien en unos niveles muy discretos y por debajo de la media histórica. En 2024 el crecimiento mundial se situó en el 3,3 %, similar al nivel del año anterior. Sin embargo, las previsiones para 2025-2026 han empeorado debido fundamentalmente a la escalada de tensiones comerciales y a la incertidumbre asociada a los cambios políticos. Para este año el PIB mundial podría crecer en torno al 2,8 %, y en 2026 rozar el 3 % (datos del FMI, WEO abril 2025).

El impacto de esa desaceleración se va a sentir especialmente en Estados Unidos, que en el último lustro había sido la economía más dinámica entre las desarrolladas, gracias a la demanda interna. El PIB estadounidense cerró 2024 con un crecimiento del 2,8 %. Antes de las medidas arancelarias, se esperaba un comportamiento similar este año; sin embargo, el FMI calcula una desaceleración de casi un punto (1,8 % en 2025) como consecuencia del impacto de los nuevos aranceles sobre la demanda, así como del retraso en las decisiones de inversión debido a la incertidumbre.

La Unión Europea continúa estancada, con un crecimiento de apenas el 0,9 % en 2024, y con la economía alemana en recesión como consecuencia de la crisis de su sector industrial. Son las economías del sur de Europa (excepto Italia, también con un comportamiento muy débil) las que están sosteniendo el crecimiento de la Unión, especialmente España. Para este año, se espera que se mantenga la debilidad del crecimiento, con una gran incertidumbre acerca del comportamiento de la demanda externa, en vista de la evolución de China y de la política comercial estadounidense.



China, por su parte, concluyó 2024 con un crecimiento del PIB del 5 %, gracias al impulso que supuso el paquete de medidas de estímulo que las autoridades introdujeron en el otoño; aunque se encuentra al nivel más bajo de los últimos años. Los problemas de China provienen del mal comportamiento de las exportaciones y de la crisis en el sector inmobiliario. Sin embargo, en 2025 es de esperar que la escalada de tensiones comerciales con Estados Unidos tenga un impacto superior. Durante el mes de abril, los aranceles mutuos llegaron a superar el 100 %, lo que hace en la práctica inviable el comercio bilateral. Según algunas estimaciones, un arancel estadounidense del 60 % podría traducirse en un descenso del crecimiento de China en 2,5 puntos porcentuales. Evidentemente, no se sabe aún el impacto final, teniendo en cuenta las negociaciones que están llevando a cabo todos los países, pero el FMI maneja una desaceleración del crecimiento de al menos un punto (4 %) para 2025-2026.

Por otra parte, en 2024 los bancos centrales comenzaron a bajar los tipos de interés, después de un ciclo de

tres años de subidas para contener las presiones inflacionistas que comenzaron a desencadenarse como consecuencia de las rupturas de las cadenas de suministro globales. La inflación mundial alcanzó el 8,7 % en 2022 y comenzó a descender de forma persistente, aunque lenta, desde mediados de 2023, hasta situarse en el 5,7 % en 2024. Puesto que el proceso de desinflación se ha producido sin una recesión generalizada, se puede decir que los bancos centrales han logrado el objetivo de conseguir un “aterrizaje suave” de la economía. Ahora bien, el proceso desinflacionario no ha concluido; en algunos países y, con carácter general para el sector servicios, los precios siguen siendo elevados. Es posible que la escalada proteccionista tenga un impacto inflacionario, difícil de valorar en estos momentos.

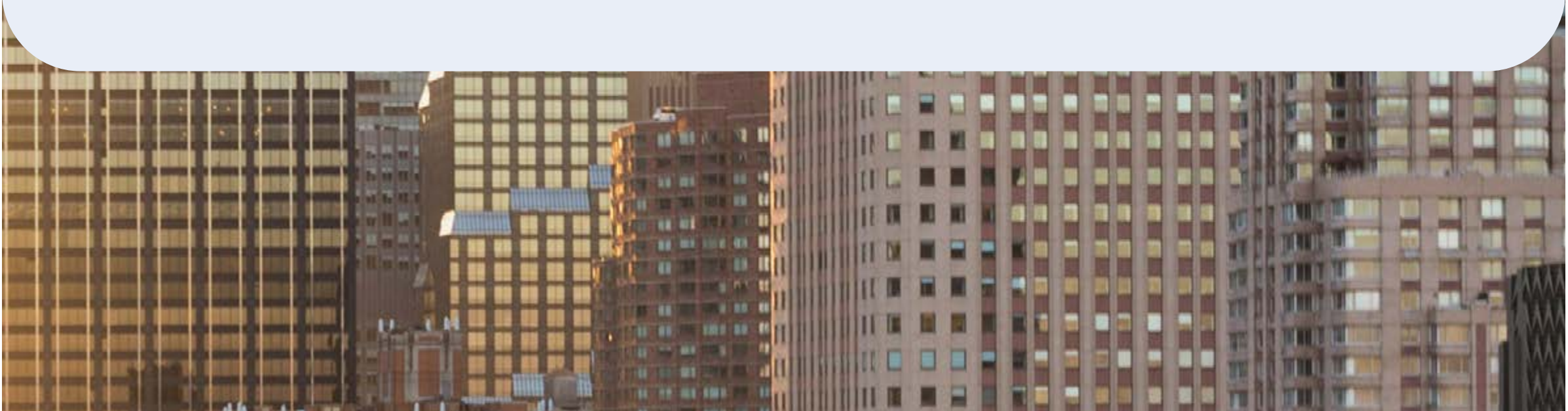


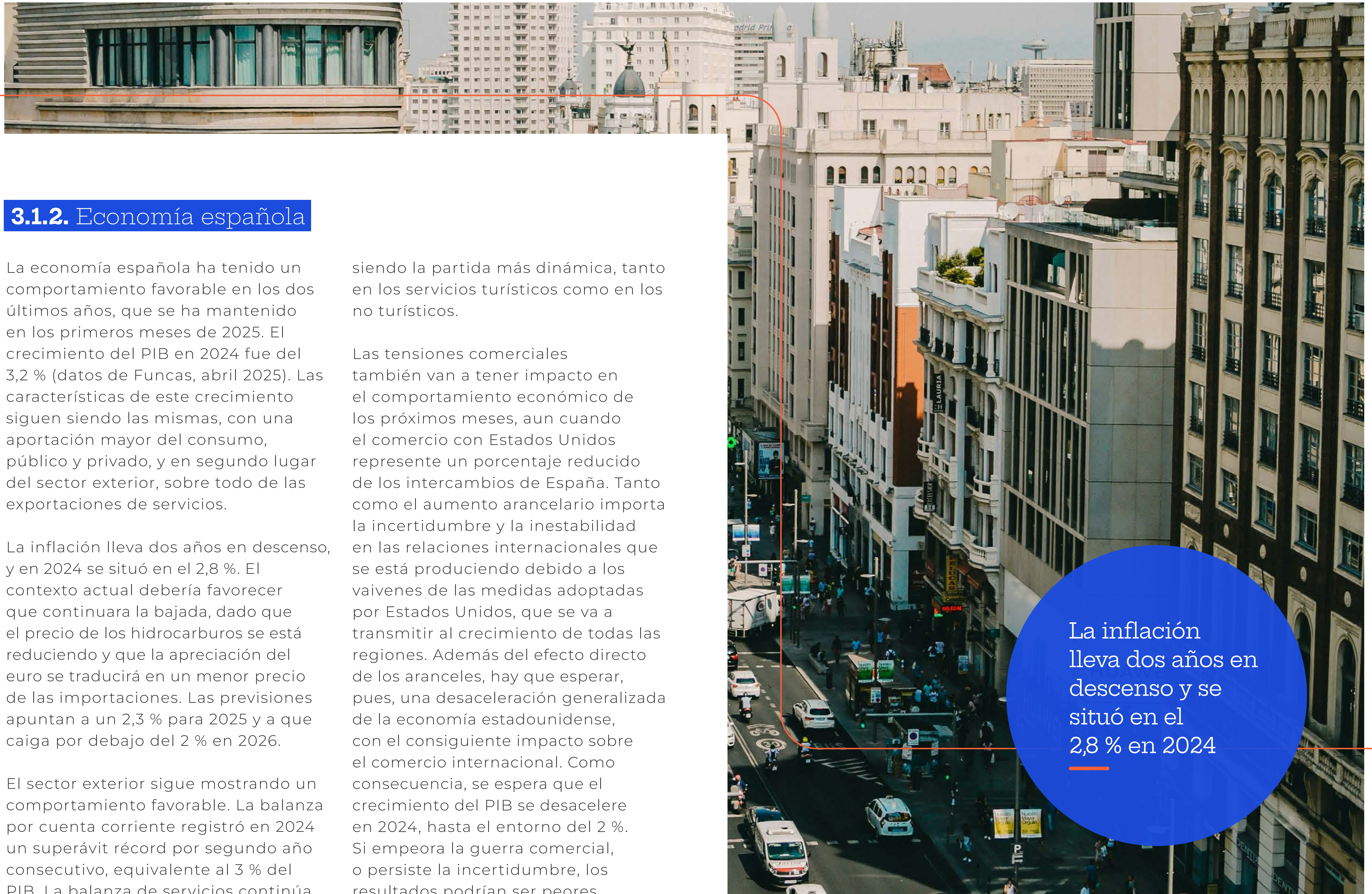
En conclusión, la economía mundial continúa en una fase de crecimiento económico modesto (en torno al 3 %), donde el ciclo alcista estadounidense podría comenzar a desacelerarse, China mantiene la tendencia a la desaceleración estructural y la Unión Europea sigue lastrada por los problemas de competitividad de la industria. El impacto de las medidas de política comercial va a ser el elemento determinante para el comportamiento de la economía mundial a corto plazo; el efecto concreto en cada país dependerá de sus vínculos comerciales, de la composición de su comercio exterior y de la capacidad para diversificar.

Tasa de crecimiento del PIB real (%)

Año	2023	2024	2025p	2026p
Mundo	3,3	3,3	2,8	3,0
Países desarrollados	1,7	1,8	1,4	1,5
Estados Unidos	2,9	2,8	1,8	1,7
Eurozona	0,4	0,9	0,8	1,2
Países emergentes	4,4	4,3	3,7	3,9
China	5,2	5	4,0	4,0
América Latina	2,4	2,4	2,0	2,4
MENA	1,8	1,8	2,6	3,4
África Subsahariana	3,6	4,0	3,8	4,2

Fuente: FMI – World Economic Outlook, abril 2025





3.1.2. Economía española

La economía española ha tenido un comportamiento favorable en los dos últimos años, que se ha mantenido en los primeros meses de 2025. El crecimiento del PIB en 2024 fue del 3,2 % (datos de Funcas, abril 2025). Las características de este crecimiento siguen siendo las mismas, con una aportación mayor del consumo, público y privado, y en segundo lugar del sector exterior, sobre todo de las exportaciones de servicios.

La inflación lleva dos años en descenso, y en 2024 se situó en el 2,8 %. El contexto actual debería favorecer que continuara la bajada, dado que el precio de los hidrocarburos se está reduciendo y que la apreciación del euro se traducirá en un menor precio de las importaciones. Las previsiones apuntan a un 2,3 % para 2025 y a que caiga por debajo del 2 % en 2026.

El sector exterior sigue mostrando un comportamiento favorable. La balanza por cuenta corriente registró en 2024 un superávit récord por segundo año consecutivo, equivalente al 3 % del PIB. La balanza de servicios continúa

siendo la partida más dinámica, tanto en los servicios turísticos como en los no turísticos.

Las tensiones comerciales también van a tener impacto en el comportamiento económico de los próximos meses, aun cuando el comercio con Estados Unidos represente un porcentaje reducido de los intercambios de España. Tanto como el aumento arancelario importa la incertidumbre y la inestabilidad en las relaciones internacionales que se está produciendo debido a los vaivenes de las medidas adoptadas por Estados Unidos, que se va a transmitir al crecimiento de todas las regiones. Además del efecto directo de los aranceles, hay que esperar, pues, una desaceleración generalizada de la economía estadounidense, con el consiguiente impacto sobre el comercio internacional. Como consecuencia, se espera que el crecimiento del PIB se desacelere en 2024, hasta el entorno del 2 %. Si empeora la guerra comercial, o persiste la incertidumbre, los resultados podrían ser peores.

La inflación
lleva dos años en
descenso y se
situó en el
2,8 % en 2024

3.2. Éxitos de 2024

01

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

02

Inicio de la transformación de la plataforma para clientes Cesnet



03

Continúa la implementación del **Plan Director Sostenibilidad 2024-2026**

04

Consolidación de iniciativas del **Plan Director de Seguridad**

05

Lanzamiento de un nuevo condicionado general para la solución **Máster Oro Integral**

06

Avances en la **estrategia de cambio climático** para una actividad más sostenible por cuenta del Estado

07

Lanzamiento e implantación del Plan de Bienestar para empleados **"Cesce te cuida"**

08

Cesce entra en el **Club Top30 efr**





3.3. Cifras destacadas

Cesce ha consolidado su sólida posición en el mercado, alcanzando un beneficio neto individual de **59,1 millones de euros**, mientras que el Grupo Cesce ha registrado un beneficio consolidado de **69,3 millones de euros**.

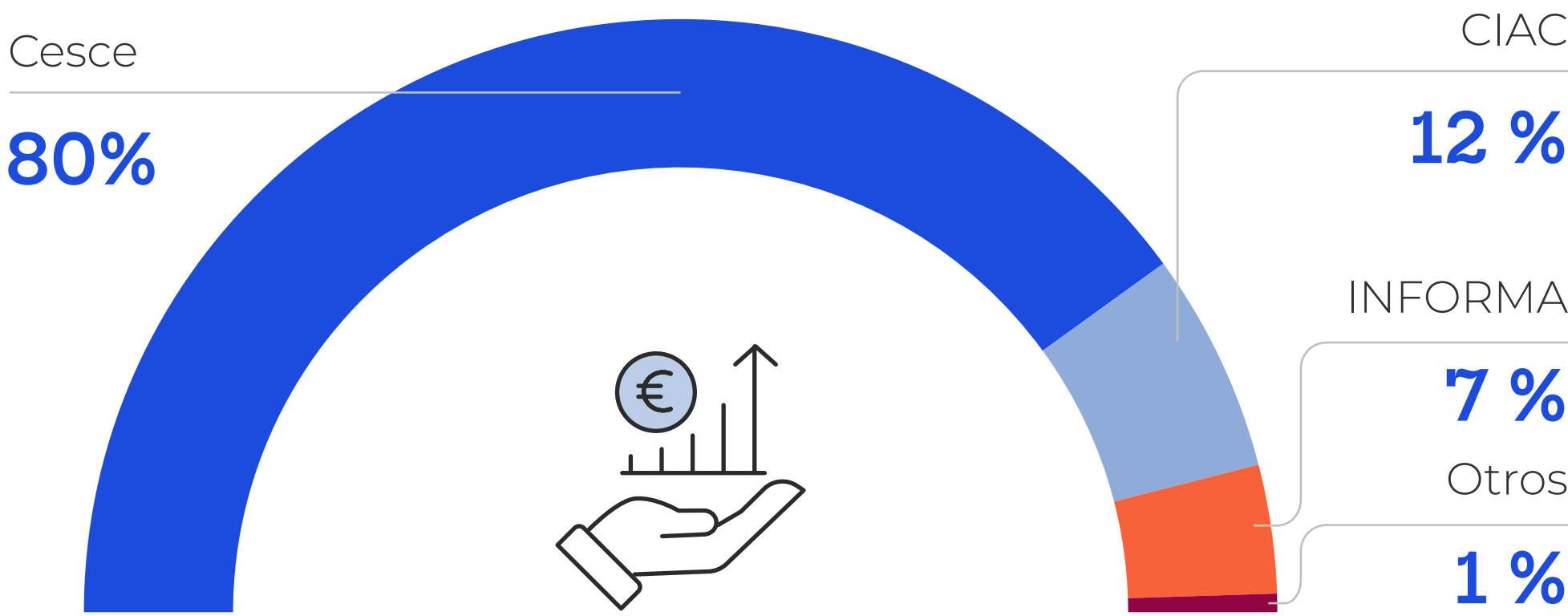
La compañía ha cumplido con los objetivos fijados para 2024, impulsada por un notable incremento de los ingresos financieros, el mantenimiento del negocio por cuenta propia y una reducción conjunta de la siniestralidad.

3.3.1. Grupo Cesce

Resultado neto atribuido a Cesce
(en millones de euros)

2024	64,3
2023	63,4

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



3.3.2. Principales magnitudes financieras individuales



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

Beneficio neto



Beneficio antes de impuestos



Resultados técnicos



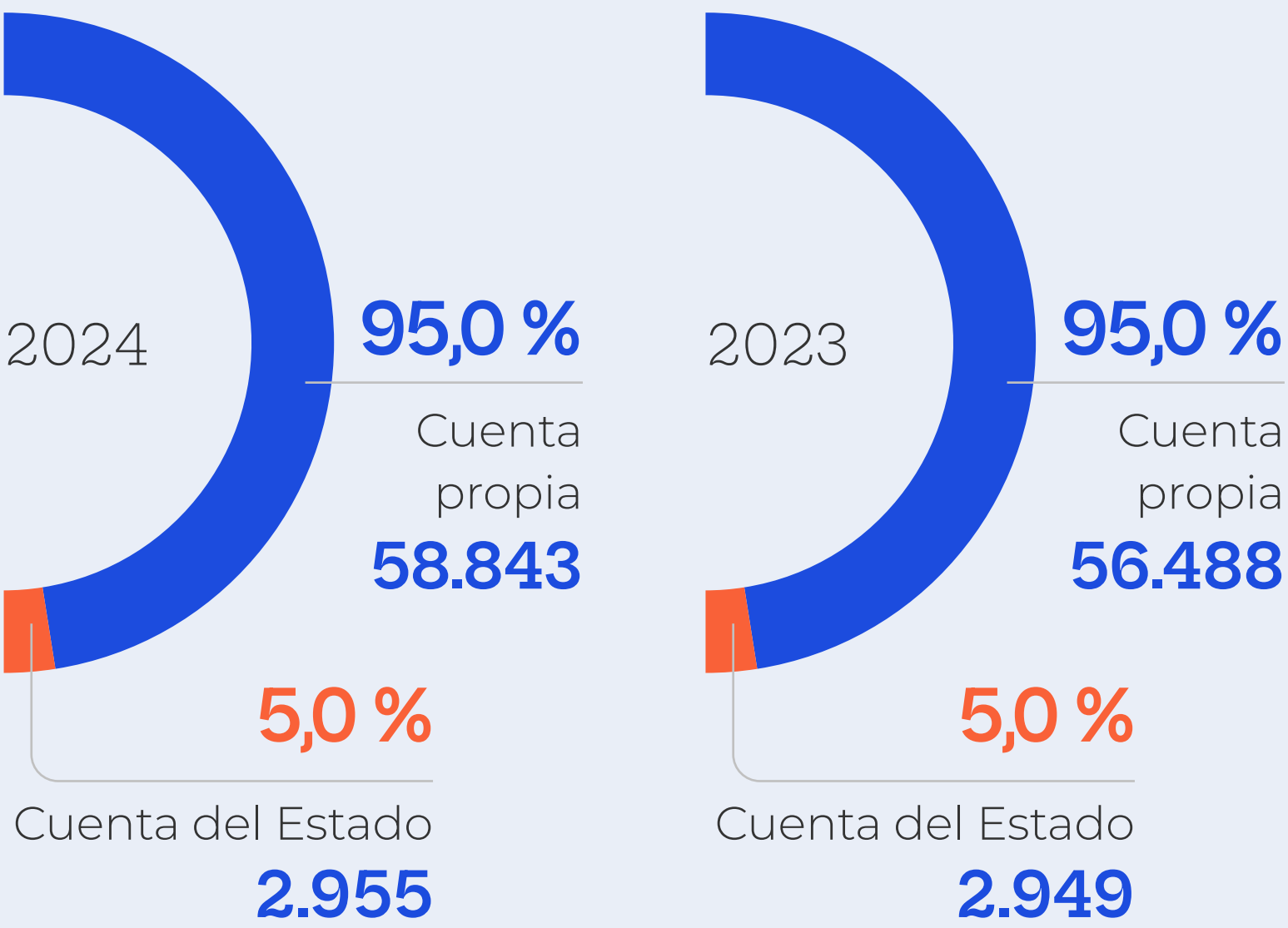
Patrimonio neto



Tasa de siniestralidad



Seguro emitido (en millones de euros)



3.4. Líneas de acción

El año 2024 ha marcado el cierre del **Plan Estratégico 2021-2024**, “Transformándonos ante una nueva realidad”, en el que Cesce ha alcanzado con satisfacción todos los indicadores clave establecidos.

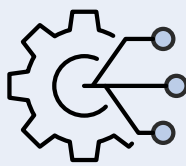
Durante este periodo, la compañía ha implementado con éxito una profunda reorganización de sus procesos y ha creado ecosistemas innovadores que han permitido acercarse al mercado de manera disruptiva, agregando un valor diferencial.

Este avance, lejos de ser un punto final, ha generado nuevas oportunidades y retos que alentaron a Cesce a revisar su hoja de ruta mediante el Plan Impulsa Cesce 2025, el cual persigue potenciar el negocio y cumplir con su misión a través de la combinación de tres metas clave: crecimiento, eficiencia y rentabilidad. Bajo un enfoque disruptivo,

busca fortalecer las bases de la compañía, aumentar la rentabilidad en los segmentos de crédito y de caución, reforzar la presencia en mercados internacionales, gestionar y promover nuevas coberturas en el rol de Cesce como ECA, y mantener el liderazgo en transformación digital dentro del sector asegurador mediante soluciones innovadoras y experiencias únicas.

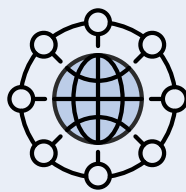
En línea con nuestro firme compromiso social y medioambiental, el nuevo Plan posiciona a la sostenibilidad como el verdadero eje transversal de Cesce con implicación en todos nuestros estamentos.

Prioridades del Plan Impulsa 2025



Rentabilidad y eficiencia operativa

Optimización de productos, servicios y procesos para lograr calidad y eficiencia. Modernización tecnológica y refuerzo del soporte interno para mejorar resultados en crédito y caución.



Crecimiento y expansión internacional

Incremento de la presencia en mercados clave y aprovechamiento de sinergias del grupo. Impulso de una estructura y cultura empresarial orientadas al crecimiento global.



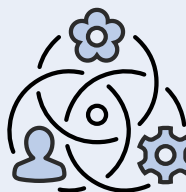
Aumentar la contribución como ECA

Transformación de Cesce en una ECA más ágil, productiva y reconocida. Mayor visibilidad institucional y flexibilidad para apoyar la internacionalización empresarial.



Innovación digital

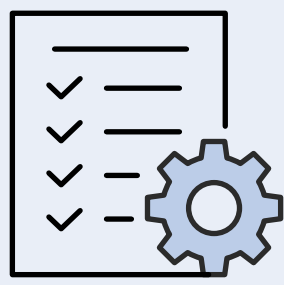
Digitalización de productos, servicios y canales. Nuevos modelos de atención al cliente, perfeccionamiento de la ciberseguridad y modernización de los sistemas como base de una oferta más innovadora.



Impulsar la sostenibilidad y cumplimiento normativo

Integración de criterios ASG y regulatorios en toda la organización. Fortalecimiento de la marca Cesce como referente de confianza, responsabilidad y valor a largo plazo.

Logros
2024



239

proyectos acometidos
(100 % de las propuestas identificadas)



Cuenta del Estado

- Mace: Crédito Comprador
- Cobertura Insumos Esenciales



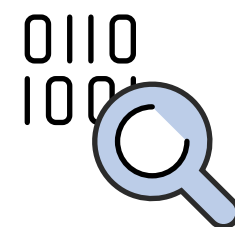
Cuenta propia

- Nuevo Condicionado Máster Oro Integral
- Reasegurador único “Cesce Re”. España



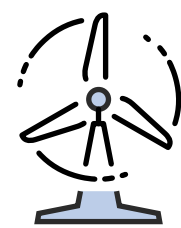
Seguridad

- Consolidación del SOC (Centro de Operaciones de Seguridad)
- Implementación de la herramienta Managed Detection and Response
- Cumplimiento del Reglamento DORA



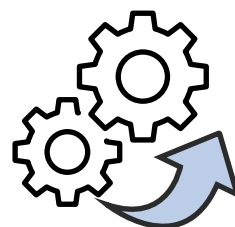
Digitalización

- Reingeniería de procesos
- Nuevo Cesnet



Sostenibilidad

- Adaptación a la CSRD y estándares ESRS
- Reducción del impacto ambiental
- Fortalecimiento del marco de gestión de riesgos ASG
- Iniciativas de impacto social



Soporte

- Otros proyectos relevantes. Financiero
- Automatización de procesos. Actuarial
- Cuadro de Mando Integral. Migración a Power BI
- Plan RRHH. Plan de Bienestar y herramienta de desarrollo profesional



Plan Director de Sostenibilidad

2024 ha venido también marcado por importantes progresos en la implementación del Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026, que fue aprobado en noviembre de 2023 por el Consejo de Administración.

Este plan establece los cimientos para integrar la sostenibilidad como un eje transversal en toda la organización, alineándose con las directrices nacionales y europeas sobre aspectos ambientales, sociales y de gobernanza.

A lo largo del año, Cesce ha logrado importantes hitos, entre los que destacan: la adaptación progresiva a la CSRD y los estándares ESRS, asegurando la integración de los requisitos de reporte en los procesos internos; la implementación de medidas para la reducción de

emisiones y la mejora en la medición de la huella de carbono de Alcance 3; el fortalecimiento del marco de gestión de riesgos ASG, incorporándolos al mapa de riesgos corporativos de Cesce e incluyendo formación diferenciada según colectivos, con sesiones específicas para el Consejo de Administración; y el desarrollo de programas de diversidad e inclusión, junto con la consolidación de alianzas estratégicas para impulsar la sostenibilidad en la comunidad.

Estas iniciativas refuerzan el compromiso de Cesce con la sostenibilidad, garantizando el cumplimiento proactivo de la regulación y contribuyendo a la creación de valor a largo plazo, con la sostenibilidad como un principio fundamental en toda la organización.

Plan Director de Seguridad

Durante 2024, Cesce ha continuado avanzando en las iniciativas contempladas en su Plan Director de Seguridad, consolidando los pilares fundamentales de su estrategia en ciberseguridad.

En primer lugar, se ha afianzado el SOC (Centro de Operaciones de Seguridad), pieza clave para la detección y gestión de amenazas. Además, se han desplegado nuevas capacidades de protección, entre las que destaca la implantación de una solución avanzada de *Managed Detection and Response* (MDR), que permite proteger de forma proactiva los equipos y servidores de la organización. Esta nueva herramienta, reconocida como líder en el mercado, se complementa con un equipo especializado que proporciona soporte continuo en la detección y respuesta ante incidentes, mejorando significativamente la capacidad de anticipación y resiliencia.

Desde el punto de vista organizativo, se ha ampliado el equipo del área

de Seguridad con la incorporación interna de un Director de Seguridad, lo que supone un cambio estratégico respecto al modelo anterior, que estaba externalizado. Esta decisión representa un paso firme hacia la integración plena de la función dentro de la estructura de Cesce y refuerza la apuesta del Comité de Dirección con la Seguridad de la Información como una prioridad corporativa.

Asimismo, se ha mantenido el compromiso con las mejores prácticas y el cumplimiento normativo, renovando satisfactoriamente la certificación del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información conforme a la norma ISO27001. También se ha trabajado activamente en la adaptación al nuevo marco regulatorio europeo, con especial atención en la preparación para el cumplimiento del Reglamento DORA (Digital Operational Resilience Act), lo que asegura que los sistemas y procesos estén alineados con los estándares más exigentes del entorno digital actual.



Cesce refuerza su estrategia con nuevas capacidades y estructura interna



Avances en la transformación de Cesnet

Cesce, en su compromiso por estar a la vanguardia, inició en 2023 un proceso de reflexión para evolucionar la plataforma Cesnet, su entorno transaccional para clientes. En 2024, esta transformación se ha materializado con una redefinición de la forma en que los usuarios interactúan con la plataforma, pasando de un enfoque orientado al proceso a un enfoque orientado al cliente.

Este cambio, desarrollado durante 2024 y que ha visto la luz a principios de 2025, se refleja en una mejora sustancial de la experiencia de usuario y en un diseño más moderno, alineado con las últimas tendencias en interfaces digitales.

Además, la transformación ha supuesto una renovación del núcleo tecnológico de Cesnet. La migración a una arquitectura de microservicios y la adopción de una nueva estructura de bases de datos suponen una mejora clave en escalabilidad, fiabilidad y velocidad de respuesta. Esta base técnica permite a Cesnet evolucionar con mayor agilidad, incorporar nuevas funcionalidades de forma continua y ofrecer una experiencia más segura, estable y personalizada para cada cliente.

Nuevo panel de Cesnet

El panel de Cesnet evoluciona para facilitar el acceso, optimizar gestiones y mejorar la experiencia del usuario. Estas son las principales novedades:



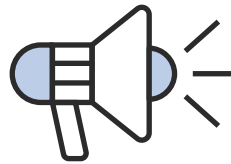
Buscador avanzado

- Un nuevo motor de búsqueda más potente que permite localizar operaciones por número, deudor o país.



Accesos directos inteligentes

- Se incorporan accesos rápidos a las funcionalidades más utilizadas, como facturas, calculadoras de primas o solicitudes de cobertura.



Indicadores clave

- Alertas automatizadas sobre vencimientos, operaciones pendientes de firma y otros eventos relevantes, facilitando un control proactivo de la cartera.



Visión unificada de cartera

- La información de operaciones se presenta en una única tabla personalizable, lo que simplifica el análisis y el seguimiento.



Visualización gráfica

- Los datos de cartera también pueden consultarse en formato gráfico, con filtros aplicables para una visualización más dinámica y analítica.



Navegación mejorada

- Un nuevo menú desplegable proporciona acceso cómodo y directo a todos los servicios, desde cualquier punto de la plataforma.

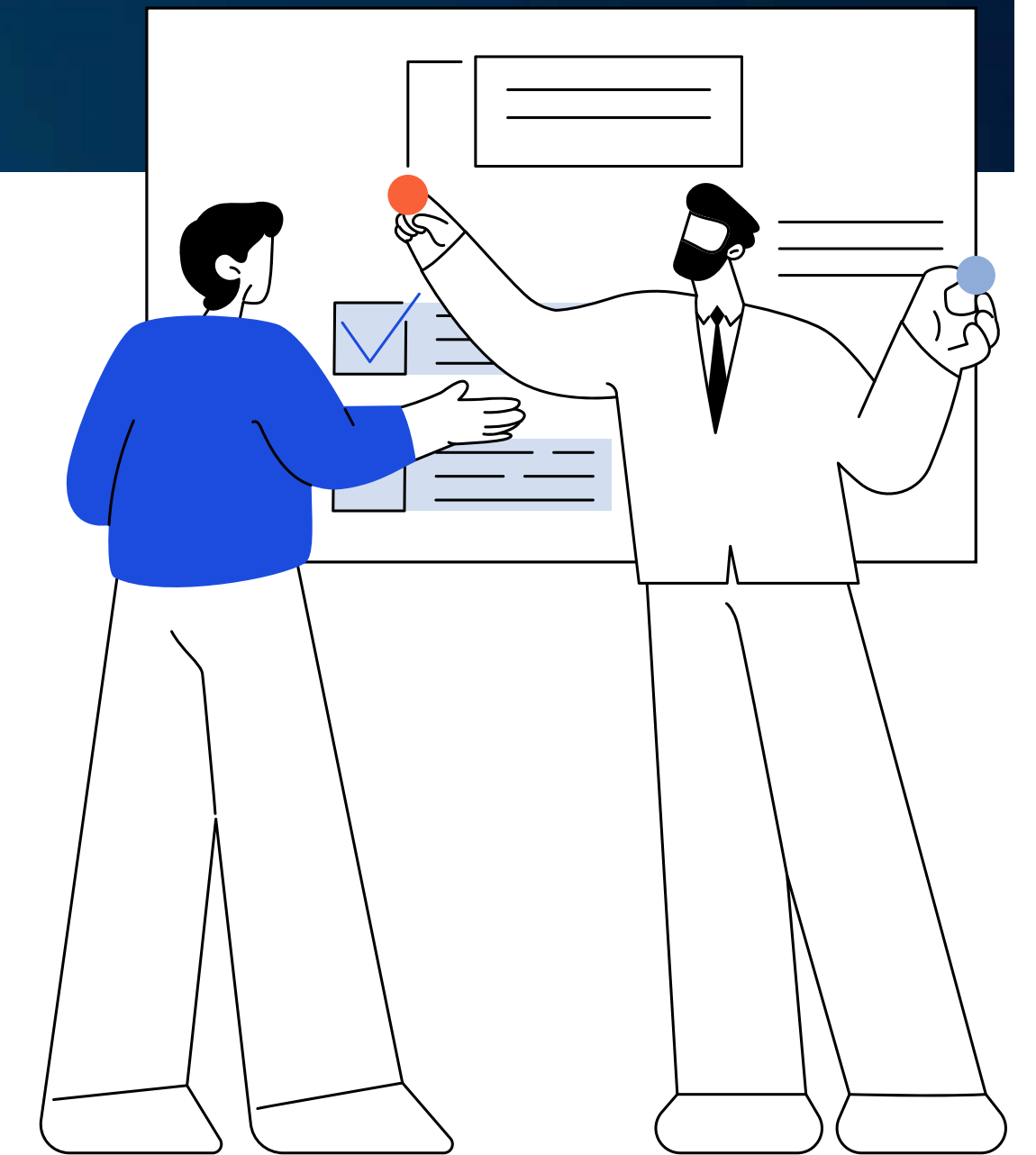
Cesce avanza
en digitalización,
analítica
y eficiencia
operativa

CMI: migración a Power BI

Durante 2024, Cesce ha integrado Power BI en su Cuadro de Mando Integral (CMI), una herramienta clave donde se reúne toda la información sobre primas, clientes, siniestralidad, rentabilidad y otros aspectos fundamentales del negocio. Este cuadro de mando es una herramienta fundamental para apoyar a los equipos directivos en la toma de decisiones.

La adopción de Power BI ha permitido una mejora en la forma en que se gestionan y visualizan los datos, facilitando informes más visuales, intuitivos y detallados. Esta herramienta simplifica la interpretación de los KPIs y otras métricas, gracias a su capacidad de extraer y procesar datos de múltiples fuentes.

La integración también ha modernizado la tecnología, reduciendo costes y mejorando la capacidad de autoservicio, dando la posibilidad a los usuarios de generar sus propios informes de manera autónoma. Además, Power BI ofrece capacidades avanzadas de análisis, lo que refuerza la toma de decisiones y optimiza la eficiencia.



Reasegurador único para las filiales

Cesce en España, tiene como objetivo convertirse en el único reasegurador para sus filiales, lo que implica que la matriz las asegure mediante un modelo de reaseguro aceptado y cedido.

Este sistema centralizado busca generar un ahorro económico significativo a nivel de grupo, beneficiando tanto a las filiales como a la matriz.

En las renovaciones de reaseguro previstas para el tercer trimestre de 2025, Cesce España podrá formalizar contratos únicos a nivel de grupo con los reaseguradores y mejorar por tanto la eficiencia.

Negocio asegurador por **cuenta propia**

04



4.1. Negocio en Iberia

4.2. Negocio en Latinoamérica

04. Negocio asegurador por cuenta propia

A lo largo de 2024, Cesce ha logrado adaptarse a las cambiantes condiciones del mercado, afectadas por la inestabilidad política, las guerras comerciales y los continuos cambios geopolíticos que impactan el entorno comercial global. La compañía ha mantenido su enfoque en **maximizar la rentabilidad**, respondiendo de manera efectiva a estos desafíos.

En este período, se ha conseguido un notable fortalecimiento en el crecimiento en caución y una exitosa expansión en la base de clientes. La estabilidad operativa en Iberia se consolidó, mientras que en Latinoamérica se alcanzaron avances significativos, superando con éxito los retos en mercados específicos. Estos logros estuvieron respaldados por un sólido desempeño en los ingresos y un control ejemplar de la siniestralidad, reflejando la fortaleza de la compañía.

4.1. Negocio en Iberia

El ejercicio 2024 ha sido positivo para la actividad por cuenta propia de Cesce. Los ingresos se han mantenido al mismo nivel del año anterior, alcanzando una prima adquirida de 175 millones de euros en Iberia.

El ramo de crédito experimentó un ligero descenso debido a la reducción de precios, pero el notable crecimiento en el ramo de caución permitió compensar esta caída, logrando un incremento del 0,3 % en las primas adquiridas.

Por otro lado, las ventas de los clientes asegurados crecieron un 3,6 % en el ramo del crédito. A pesar de que el precio medio descendió cerca del 6 % durante el último año, el balance entre el crecimiento en ventas y la reducción del precio medio propició que las primas permanecieran estables.

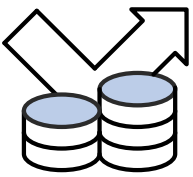
La siniestralidad global, en comparación con los valores históricos, se mantuvo en niveles bastante bajos, con una tasa del 40 %, similar al 39 % registrado en 2023. Además, se experimentó un aumento en el número de clientes, especialmente en el ramo de caución, contribuyendo a un resultado imputado a la cuenta propia superior al del año anterior en cuanto a la actividad en Iberia.

Los ingresos han alcanzado una prima adquirida de 175 millones de €

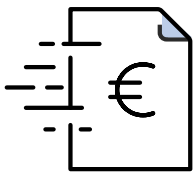
59,1 millones
de € de
beneficio
después de
impuestos

4.1.1. Resultados económicos

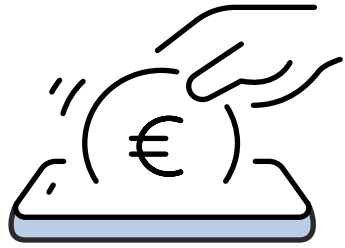
Los resultados obtenidos confirman la eficacia de un modelo de negocio orientado al cliente, que ofrece soluciones innovadoras y personalizadas de gestión del riesgo comercial. Los clientes de Cesce pueden elegir, de forma exclusiva, un precio ajustado a la calidad del riesgo de los deudores y decidir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



En el ejercicio 2024, Cesce ha obtenido un beneficio después de impuestos de 59,1 millones de euros, lo que representa un margen sobre primas adquiridas del seguro directo del 33,8 %. A 31 de diciembre de 2024, la compañía disponía de un patrimonio neto de 572 millones de euros.



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



Ingresos

Las primas devengadas correspondientes a las ventas y avales asegurados en el seguro directo se cifran en 178,7 millones de euros, superiores en un 1,9 % a las del ejercicio anterior.

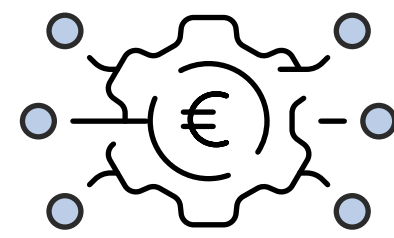
De esta cantidad, el 58,4 % representan a los ingresos por el seguro de crédito doméstico, el 22,6 % al crédito a la exportación, el 5,4 % a primas vendidas en la sucursal de Portugal y el 13,6 % a la modalidad de caución.

En términos absolutos, las primas del crédito interior alcanzaron los 104,3 millones de euros, las primas vinculadas al crédito a los riesgos de exportación se situaron en 40,3 millones de euros, los ingresos de seguro directo firmadas de la sucursal de Portugal se elevaron a 9,7 millones de euros, mientras que las primas devengadas de caución fueron de 24,4 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 el seguro directo sumaron 174,7 millones de euros, con un incremento del 0,3 % sobre el año anterior.

En 2024, se registraron primas adquiridas de reaseguro aceptado por un importe de 16,3 millones de euros.

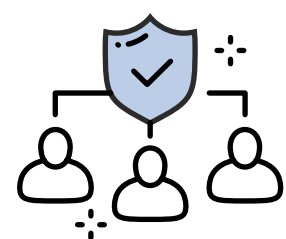
A estos ingresos se añaden otros ingresos técnicos –entre otros, los derivados para la gestión de riesgos por cuenta del Estado o los derivados de gastos de estudio de operaciones y clasificación de riesgos–, que se situaron en 41 millones de euros.



Gastos de explotación

Los gastos de explotación, netos de las comisiones y participaciones recibidas de los reaseguradores como reintegro de gastos en los riesgos cedidos, se cifran en 69,6 millones de euros, un 3 % menos que el año anterior.

Así, el ratio total de gastos de explotación, netos de otros ingresos técnicos, sobre primas adquiridas asciende al 25,5 %, 7 puntos porcentuales por encima del ejercicio previo.

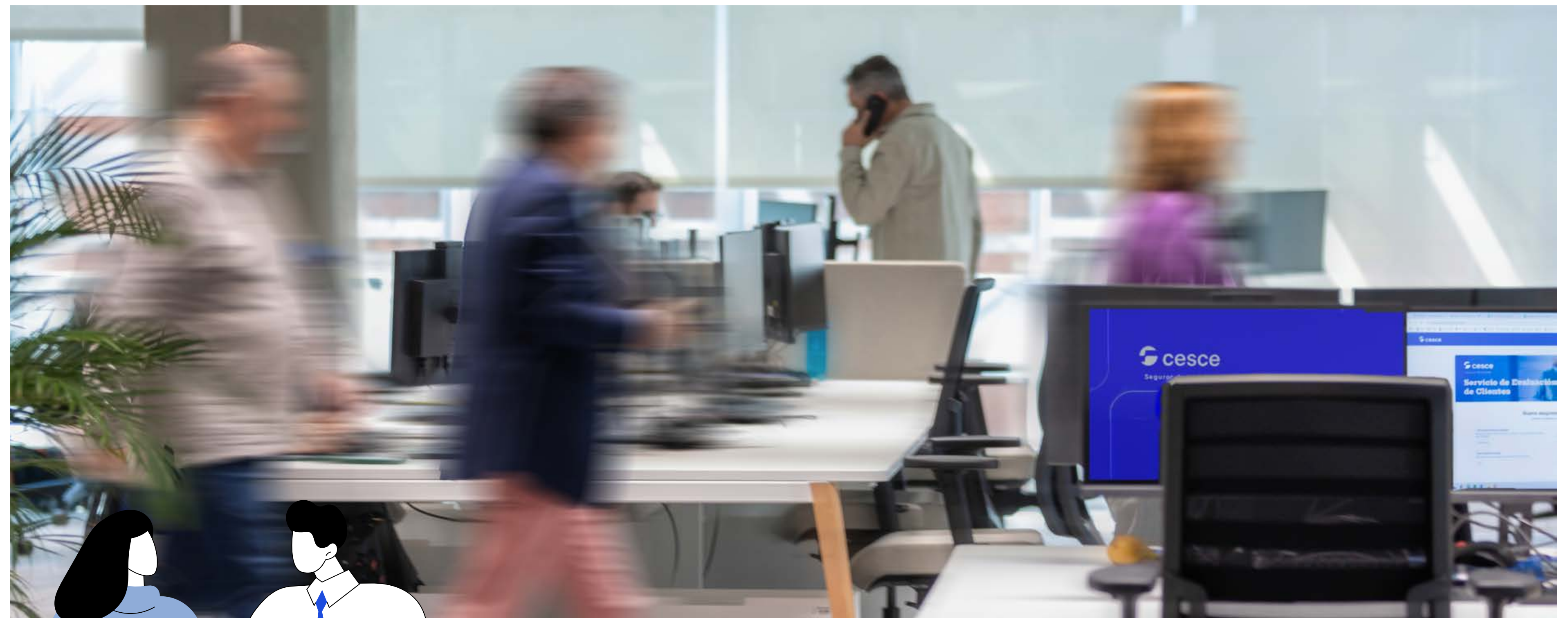


Siniestralidad

En 2024, tras realizar las oportunas dotaciones a las provisiones para prestaciones o siniestros pendientes, la siniestralidad total del seguro directo y del reaseguro aceptado alcanzó los 76,7 millones de euros, lo que representa una disminución del 3,5 % en comparación con el año pasado.

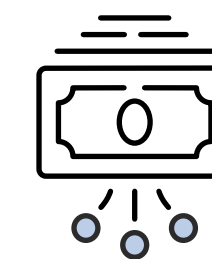
La tasa de siniestralidad sobre las primas adquiridas del seguro directo se situó en el 40 %.

Por otro lado, la siniestralidad total de 2024, neta de reaseguro cedido



e incluyendo los gastos internos imputables a las prestaciones o siniestros, ascendió a 70,7 millones de euros, lo que supuso una reducción del 5 % respecto al ejercicio anterior.

La compañía alcanzó niveles adecuados de solvencia técnica en la actividad de seguro directo, por lo que no fue necesario dotar la Provisión para Riesgos en Curso al cierre de 2024 para esta actividad. En cuanto a la actividad de reaseguro aceptado, se ha registrado una desdotación de 0,19 millones de euros en el ramo de caución.



Ingresos y gastos de inmovilizado e inversiones

Los ingresos totales del inmovilizado material y de las inversiones (tanto los imputados a la “Cuenta Técnica-Seguro No Vida”, como a “Cuenta No Técnica” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias) alcanzaron los 31,1 millones de euros, mientras que los gastos totales de las inversiones (incluidos los gastos internos que les son imputables) se cifraron en 0,9 millones de euros.

El importe de las plusvalías tácitas acumuladas asciende a 67,7 millones de euros en total, de los cuales 73 millones

de euros de plusvalías proceden de instrumentos de patrimonio en empresas No Grupo ni Asociadas y 5,3 millones de euros de minusvalías de valores representativos de deuda.

Los resultados de la cuenta técnica, junto con los ingresos y gastos del inmovilizado material y de las inversiones, así como los restantes ingresos y gastos, conforman el resultado antes de impuestos, que en 2024 arroja un beneficio de 75,8 millones de euros frente a los 76,9 millones de euros del 2023.

4.1.2. Productos de seguro por cuenta propia

Seguros de crédito y de caución

Cesce ofrece seguridad a las empresas y las acompaña en su camino hacia el éxito mediante una amplia variedad de productos y servicios. Su oferta de seguros de crédito no solo cubre la indemnización por impagos, sino que también incluye servicios como el análisis del riesgo de los deudores, asesoramiento experto en la gestión de cobros y acceso a financiación, entre otros.

Además, Cesce apoya a las empresas en el desarrollo de sus proyectos, garantizando el cumplimiento de sus obligaciones contractuales o económicas a través de sus seguros de caución.

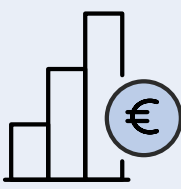
Productos de seguro de crédito

Las empresas, sin importar su tamaño o sector, se enfrentan constantemente a distintos retos relacionados con la administración de riesgos comerciales y financieros. Cesce entiende esta realidad y ofrece un amplio portafolio de productos y servicios diseñados para ajustarse a las necesidades particulares de cada corporación.

Desde pequeñas y medianas empresas que requieren coberturas a medida, hasta grandes corporaciones que precisan soluciones avanzadas para gestionar impagos, Cesce está preparada para

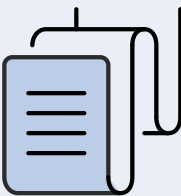
abordar las demandas más complejas. Así, cada cliente puede operar con la seguridad y confianza de contar con el respaldo y la experiencia de una compañía comprometida con su éxito.

A lo largo de 2024, Cesce ha iniciado una actualización en su oferta de seguros de crédito, comenzando con la mejora del producto Máster Oro Integral. Estos cambios incluyen mejoras en la cobertura y mayor flexibilidad, así como optimizaciones en los procesos, con el objetivo de ofrecer un servicio más eficaz y adaptado a las preferencias de cada cliente.

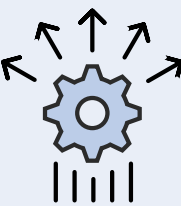


Máster Oro Integral

Máster Oro Integral es la **solución global más completa para la cobertura de riesgos de impago** de la totalidad de una cartera de deudores, facilitando su monitorización y la protección de las ventas a nivel nacional e internacional. Da acceso a herramientas de gestión del crédito comercial en cada fase del ciclo de negocio, y los clientes cuentan con el asesoramiento permanente del equipo de Cesce.



Un nuevo texto de **Condiciones Generales** ha sido desarrollado a lo largo de 2024, iniciando su comercialización en el mes de septiembre. Esta nueva edición supone la incorporación de un importante conjunto de mejoras en el producto que facilitan el uso del seguro a los clientes, y marca el inicio de un plan paulatino de optimización y actualización de la totalidad del portafolio de productos de seguro de crédito de Cesce.

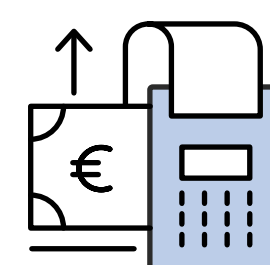


Con esta reciente renovación se ha simplificado el texto, clarificado términos contractuales e introducido una nueva imagen visual, todo ello dirigido a **facilitar su comprensión**. Se han unificado los diferentes plazos de gestión del seguro, lo que mejora la flexibilidad operativa y simplifica la operativa de los clientes. Esta actualización contempla, además, como novedad relevante la reducción de los límites de riesgo sin que su impacto sea inmediato, manteniendo vigente el importe previo a la reducción durante 30 días. Por último, destaca el plazo único de indemnización de solo dos meses para todos los países, el más corto del mercado, mejorando así la rapidez en la gestión de indemnizaciones.



| Póliza Clásica

Una solución de crédito eficaz y transparente para protegerse frente al riesgo de impago. Cubre toda la cartera de clientes a una tasa fija y ofrece cobertura tanto en ventas nacionales como internacionales, garantizando seguridad en cada transacción.



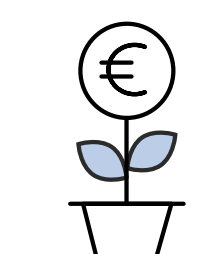
| Póliza Fácil

Seguro de crédito diseñado para pymes con facturación de hasta 5 millones de euros. Ofrece cobertura nacional e internacional en 32 países, ampliados a 35 desde abril de 2025, con una prima fija ajustada al volumen de facturación, tarifa plana de gastos de estudio, contratación online y servicio de recuperación de impagos incluido.



| Máster Flexible

La solución que transformó el seguro de crédito. Facilita el seguimiento de la cartera de deudores y permite al cliente decidir cuáles quiere asegurar, sin necesidad de cubrir toda la cartera. Proporciona acceso a todos los servicios de Cesce.



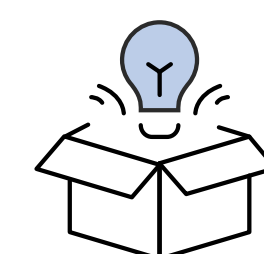
| Póliza Verde

Producto exclusivo para nuevos clientes de sectores que protegen el medioambiente, ofreciendo atractivos descuentos en las tarifas. Refleja la evolución de las soluciones de Cesce, adaptadas a la sostenibilidad y la conservación del entorno.



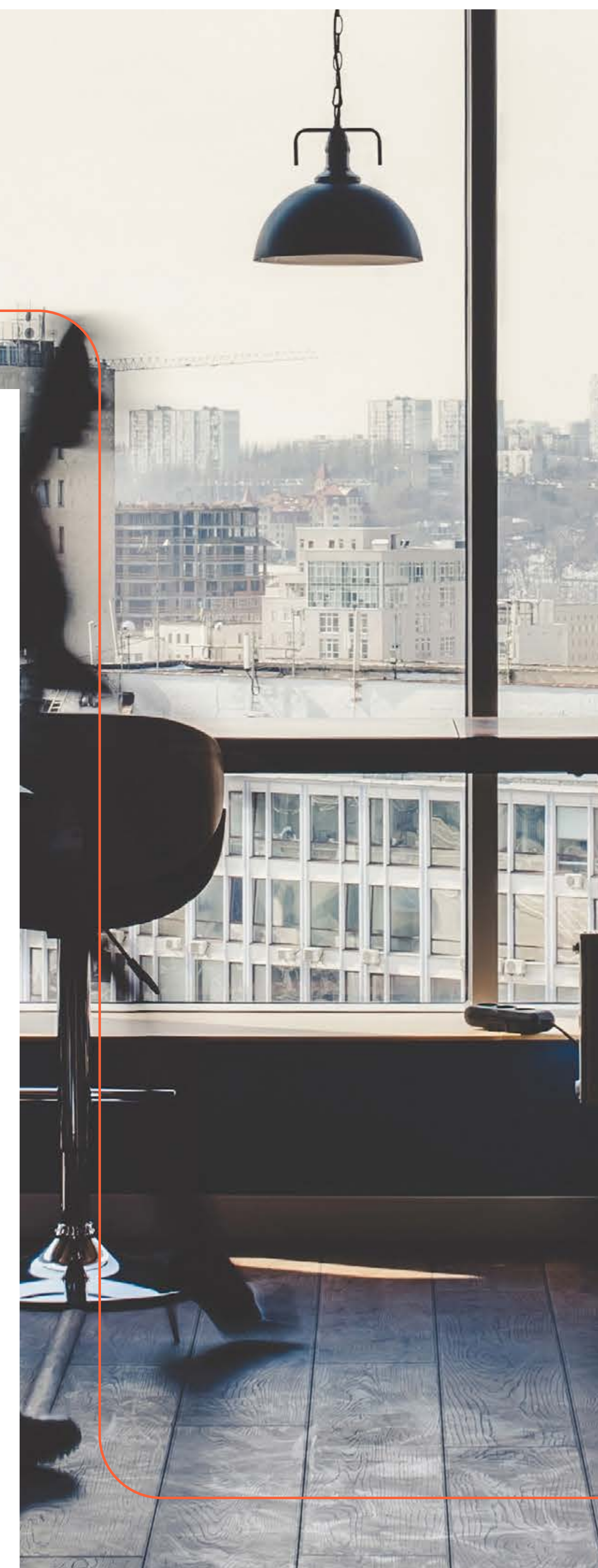
| Quantum Servicios

Plataforma digital que permite gestionar el crédito comercial de forma personalizada. Los asegurados pueden seleccionar qué clientes analizar y decidir fácilmente si asegurarlos, así como la duración de la cobertura con un solo clic.



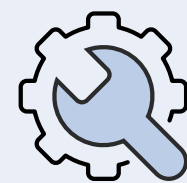
| Póliza Emprende

Una herramienta de apoyo para empresas nuevas, proporcionando cobertura para la gestión del crédito comercial en proyectos emergentes. Ofrece condiciones especiales que dan seguridad y respaldo a los emprendedores desde el inicio de su actividad.

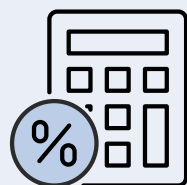




| Póliza Industrial



La Póliza Industrial ofrece **cobertura integral no cancelable para contratos específicos** de suministro de bienes de equipo, instalaciones industriales, ejecución de obras o prestación de servicios nacionales e internacionales con duración total no superior a 36 meses, incluyendo tanto el riesgo de impago como el de resolución injustificada del contrato por el deudor (opcional) y la posibilidad de cobertura de riesgos políticos en contratos internacionales.



La contratación articula a través de **una única póliza marco** para toda la cartera de operaciones que se desee asegurar. El cálculo del precio es específico para cada operación y ajustado a las características del contrato objeto de cobertura.



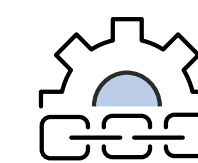
Una de sus principales ventajas es la capacidad de **asegurar operaciones puntuales que no pueden ser cubiertas por pólizas globales**. Cesce realiza un análisis exhaustivo de la solvencia del deudor y la estructura técnica y contractual de la operación, ofreciendo una cobertura del 95 % y un plazo de indemnización de solo dos meses. La contratación y gestión se realizan completamente online, facilitando su uso. Además, los clientes que demuestran llevar a cabo operativas sostenibles pueden acceder con la calificación de Póliza Verde a descuentos en el precio del seguro.

Servicios asociados al seguro de crédito



| Monitorización de Riesgos

Servicio online que permite a los asegurados conocer en tiempo real la clasificación de sus clientes, mediante información y asesoramiento especializado para tomar decisiones fundamentadas sobre ventas.



| Cesnet Integral

Unifica toda la información esencial para la gestión de pólizas y clientes, tanto asegurados como no asegurados por Cesce, en una sola plataforma.



| Riesgo País

Proporciona la información esencial para mitigar los riesgos asociados a la situación económica en los mercados internacionales.



| Prospección

Un servicio de Informa D&B que facilita la identificación y el contacto con potenciales nuevos clientes, además de ofrecer acceso online a bases de datos clave de morosos.



| Api Market

Permite a los clientes incorporar los servicios y funcionalidades de Cesce en su propio entorno, simplificando así la gestión del riesgo comercial.



| Geomarketing WorldWide

Herramienta desarrollada por INFORMA y comercializada por Cesce, que facilita la búsqueda de clientes y la identificación de lugares estratégicos para la expansión global.

Servicios de apoyo a la financiación bancaria y no bancaria

La obtención de liquidez es una de las necesidades más comunes de las empresas. Para cubrir esta demanda, Cesce ofrece diversas soluciones de financiación a sus asegurados, tanto bancarias como no bancarias. Entre ellas, destaca el Fondo de Anticipo de Facturas, un canal alternativo para obtener circulante. Además, facilita el acceso al crédito bancario y no bancario a través de tres soluciones: Financiación Express, Certificados de Seguro y Títulos de Liquidez.



Fondo de Anticipo de Facturas

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

Cesce ha consolidado su posición como líder nacional en Factoring Sin Recurso Alternativo y se mantiene como el segundo actor más importante en Financiación No Bancaria en España.

En 2024 batió su propio récord de importe total financiado hasta la fecha, inyectando más de 450 millones de euros de liquidez al mercado B2B, reforzando así su papel estratégico dentro del ecosistema financiero alternativo español.

Uno de los mayores logros fue la migración del Fondo de Luxemburgo a España en 2023. Este cambio se realizó con el objetivo de adecuar las soluciones de financiación de circulante a los nuevos requerimientos regulatorios y ofrecer a los clientes la mejor opción posible de descuento de facturas.

El Fondo de Anticipo de Facturas establece las bases para continuar siendo la principal herramienta de financiación no bancaria del



mercado, mejorando el tiempo de recepción de financiación para clientes que operen con una cuenta en el mismo banco que el Fondo, reduciendo los plazos de cobro e incrementando su capacidad de crecimiento para acompañar a los clientes en su expansión.

Adicionalmente, este movimiento localiza la actividad de financiación en España, fortaleciendo el sector nacional y apoyando a la industria frente a soluciones extranjeras.

Desde su creación en 2013, el Fondo de Anticipo de Facturas ha financiado facturas por un valor cercano a los 3.000 millones de euros. Su éxito radica en ofrecer condiciones económicas muy competitivas dentro del mercado de financiación alternativa, e incluso en algunos casos, más asequibles que las condiciones bancarias, especialmente para facturas emitidas a cargo de deudores internacionales. Todo esto con la agilidad propia de las fintech no bancarias, con un plazo medio de pago inferior a un día. Tampoco exige garantías adicionales, ya que son créditos asegurados por Cesce, y lo más importante, no se registra en la CIRBE.

Líder en Factoring Sin Recurso Alternativo y segunda fuente en Financiación Alternativa



| Financiación Express y Títulos de Liquidez

Cesce también aporta soluciones para facilitar el acceso a la financiación bancaria y al Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF). En los dos últimos ejercicios, el importe total de esta financiación ha superado los 1.000 millones de euros anuales, alcanzando más de 8.000 millones desde el inicio de la actividad.

_Financiación Express

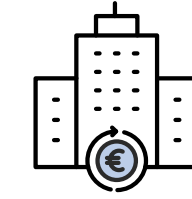
Servicio online que permite a los clientes financiar sus facturas pendientes de cobro, mediante la designación de su entidad financiera como beneficiaria del seguro. Para poder acceder a este servicio, los clientes deben proporcionar información sobre los pagos de sus deudores.

_Certificados de Seguro

Documentos que confirman la existencia de una cobertura de facturas específicas por parte de una póliza de seguro. Los clientes tienen la opción de solicitar a Cesce una certificación de las facturas que han sido declaradas al seguro para créditos emitidos a deudores en cualquier parte del mundo. Además, pueden seleccionar la entidad financiera que deseen como beneficiaria de la indemnización en caso de impago.

_Títulos de Liquidez

Documentos validados por el Banco de España como Garantía Personal de Cesce. Estos títulos son muy útiles, ya que permiten el acceso a financiación bancaria para el anticipo de créditos comerciales incluidos en el seguro de Cesce, en la modalidad de Factoring Sin Recurso. De esta manera, los clientes pueden obtener la liquidez necesaria para su negocio de forma rápida y sencilla.



| Seguro de Crédito para Entidades Financieras - Master Oro Factoring

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

Cesce asegura tanto operaciones de factoring con recurso como sin recurso, lo que permite a las entidades financieras descargarse el riesgo y centrarse plenamente en su actividad principal: ofrecer las mejores líneas de financiación a sus clientes.

Las operaciones de factoring cubiertas por Cesce para entidades financieras suponen una financiación anual superior a los 3.000 millones de euros, con un crecimiento sostenido año tras año. Este crecimiento refleja la consolidación del factoring como una herramienta clave para la financiación del circulante y la provisión de liquidez en el tejido empresarial español.

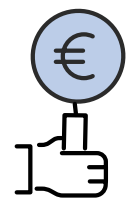
Es especialmente destacable el papel creciente de las fintechs y las financieras alternativas en este ámbito. Estas entidades complementan la financiación bancaria y, al operar fuera del registro de la CIRBE, ofrecen una ventaja adicional muy interesante para pymes y grandes empresas.



Seguros de caución

Cesce ofrece seguros de caución, también conocidos como fianzas, garantías o pólizas de cumplimiento, según la legislación del país correspondiente. En este tipo de seguro, la compañía garantiza al tomador ante las administraciones públicas o el sector privado, cubriendo las responsabilidades económicas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones garantizadas. Estas pueden ser originadas por un contrato (obra, suministro o prestación de servicios) o por disposiciones legales.

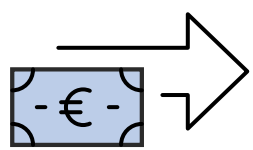
Las principales modalidades de caución ofrecidas por Cesce en España y Latinoamérica son:



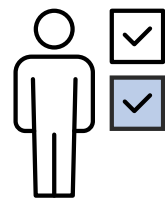
Licitación pública
(mantenimiento de oferta)



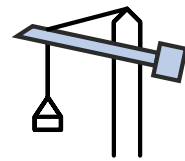
Definitivas
(cumplimiento contrato)



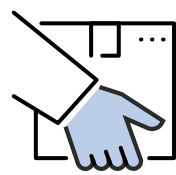
**Anticipos, acopios
o adelantos**



**Obligaciones
laborales**



**De mantenimiento,
calidad de bienes
y servicios o
estabilidad de obras**



**Obligaciones
aduaneras**

En España, durante 2024, Cesce experimentó uno de los mayores crecimientos en el mercado de caución, consolidando su tendencia positiva y avanzando un puesto en el ranking de primas emitidas. Se situó en la cuarta posición con una cuota de mercado cercana al 9 %, logrando un notable aumento del 26,88 % en el volumen de primas emitidas.

En este ámbito español, la cartera de clientes corresponde tanto a empresas con experiencia demostrada desde hace varios ejercicios, como a sociedades que igualmente 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 9.100 tomadores de caución. En un contexto de crecimiento global del negocio de fianzas en la región, sus filiales consolidaron su crecimiento registrando un incremento del 6 % en las primas adquiridas. Además, han fortalecido sus canales de venta, mejorado la eficacia en la suscripción y optimizado los servicios postventa. Adicionalmente se mantienen alianzas estratégicas con otros operadores que permitieron incursionar en nuevos negocios, principalmente en Colombia, Chile y Perú.

Crecimiento
del 26,88 % en
el volumen de
primas emitidas

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

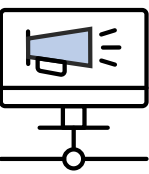
De igual manera, teniendo en cuenta el perfil de los riesgos en cartera, se han fortalecido las políticas de seguimiento y normalización de los mismos. Se han implementado sistemas de identificación, medición, control y seguimiento de riesgos, con el objetivo de prevenir o predecir posibles incumplimientos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

Optimización de los procesos operativos

Cesce ha continuado trabajando durante 2024 en la mejora de la eficiencia operativa y la experiencia del cliente. El esfuerzo se ha reflejado en la implementación de mecanismos de triage y la ampliación y mejora del scoring de decisión. Estos progresos han permitido gestionar un mayor volumen de solicitudes sin necesidad de aumentar la plantilla y demuestran el compromiso constante de la empresa con la excelencia en el servicio, priorizando la satisfacción del cliente.

Inversión pasiva

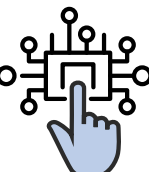
En cuanto a la distribución de las soluciones de caución, se ha adoptado la “estrategia de inversión pasiva en caución”, que se enfoca en tres áreas:



Mejorar la gestión de la cartera actual mediante alertas sobre eventos relevantes que requieran acción.



Impulsar y mejorar las oportunidades de cross-selling.



Aplicar inteligencia artificial en el proceso comercial, identificando adjudicaciones en la plataforma de contratación del sector público, para ofrecer soluciones rápidas a nuestros clientes en el momento preciso.

4.1.3. Negocio Digital

Cesce ha consolidado el negocio digital como un pilar clave de su estrategia, adaptándose a las nuevas exigencias del entorno asegurador. La digitalización se ha integrado plenamente en su ADN, transformando tanto los procesos internos, como la experiencia del cliente. Este enfoque ha permitido a Cesce reimaginar la forma en que interactúa con sus clientes y mediadores, optimizando los servicios y ofreciendo soluciones ágiles, rápidas y personalizadas.

Gracias a una constante reingeniería de procesos y un firme compromiso con la innovación tecnológica, la compañía ha logrado mejorar la eficiencia operativa y fortalecer su propuesta de valor. La digitalización ha potenciado su posicionamiento en el mercado, facilitando una experiencia más intuitiva y satisfactoria para el cliente. Los productos digitales de Cesce permiten a los usuarios acceder a soluciones de manera más rápida y eficaz, generando relaciones más cercanas y duraderas.

Evolución durante 2024

Tres años después del lanzamiento pionero de sus productos de seguro de crédito 100 % digital, Cesce ha consolidado esta línea de negocio, alcanzando importantes logros en 2024. La compañía ha integrado completamente los canales de distribución digitales, lo que ha



permitido ofrecer estos productos de manera cotidiana y fluida a través de su plataforma transaccional.

Cesce ha superado los 1.000 clientes que han contratado productos digitales de seguro de crédito, como Deudor Seguro Exprés y Factura Segura Exprés, reflejando la aceptación y confianza de los usuarios en esta nueva forma de operar. Este crecimiento ha sido tanto cuantitativo como cualitativo, con la optimización de los procesos asociados. La mejora continua ha permitido ofrecer un servicio más ágil y eficiente, garantizando una experiencia digital en tiempo real, con la máxima comodidad y rapidez para los usuarios. Así, ha reforzado su liderazgo digital y se ha adaptado a las necesidades de un mercado en constante evolución.

Innovación digital

Cesce reafirma su compromiso con la transformación digital, consolidándose como referente en la modernización de sus servicios. La integración de APIs

ha sido fundamental en esta estrategia, permitiendo optimizar procesos internos y ofrecer herramientas más ágiles y personalizadas para la gestión del riesgo y de pólizas. Gracias a este enfoque, numerosos clientes han podido integrar eficazmente los servicios de la aseguradora en sus propios sistemas, mejorando la gestión del riesgo de crédito y las operaciones relacionadas. Esto ha impactado positivamente en áreas como finanzas, administración y comercial.

Más allá de la mera exposición de sus procesos, Cesce apuesta por las APIs como motor de innovación. Su ecosistema tecnológico se ha convertido en una cantera de nuevos proyectos que permiten capitalizar los procesos de negocio de forma disruptiva. Un ejemplo destacado es la colaboración con Banco Sabadell, que ha dado lugar a un servicio pionero de valoración de riesgo en tiempo real. Lanzado a inicios de 2025, permite a los clientes de Sabadell acceder a valoraciones actualizadas desde su plataforma digital.

Productos digitales



Factura Segura Exprés

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



Deudor Seguro Exprés

Cobertura exclusiva para clientes de INFORMA, que asegura ventas a crédito frente al impago de deudores residentes en España. Contratado 100 % online a través de la web de INFORMA, cubre operaciones de hasta 60.000 € por deudor, con un plazo de pago de hasta 180 días. Ofrece una cobertura del 90 % y permite elegir la duración de la cobertura (3, 6 o 12 meses). La gestión es sencilla y digital a través de Cesnet, sin sorpresas en el precio.



4.1.4. Perspectivas 2025

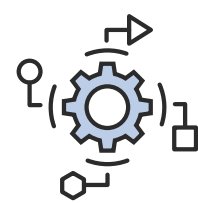
En 2025 se concluye el período de ejecución del **Plan Impulsa**, el Plan Estratégico revisado para los años 2023-2025.

Desde el punto de vista del entorno, el año 2025 se perfila como un periodo de cambios significativos en las relaciones internacionales, los cuales podrían afectar tanto al comercio internacional como a la capacidad para reiniciar un ciclo de prosperidad económica.

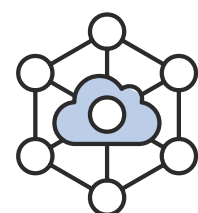
La compañía, a pesar del previsible marco de persistente incertidumbre, centrará sus acciones en:



Consolidar los cambios en el portafolio de productos ofrecidos, tanto en Europa como en Iberoamérica.

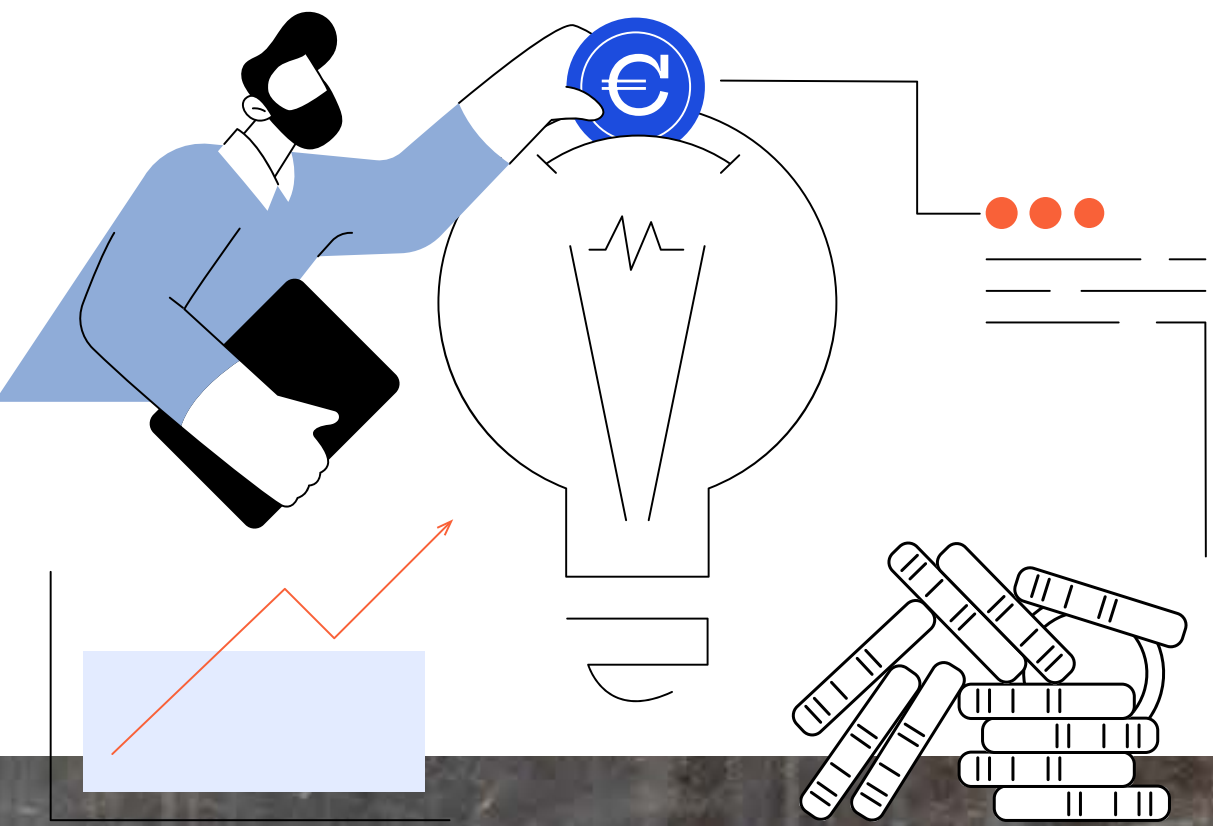


Desarrollar la multicanalidad en la distribución apoyándose en la descentralización y la proximidad al mercado.



Avanzar en la digitalización, el desarrollo tecnológico y la innovación basada en datos, para fortalecer la calidad del servicio y la competitividad.

Como resultado, se espera que en 2025 la actividad y los ingresos aumenten ligeramente en las distintas áreas geográficas de actuación, apoyando el crecimiento de los clientes y contribuyendo a la estabilidad en la gestión integral de riesgos en un escenario de mayor incertidumbre y con un probable incremento de la morosidad empresarial.



En 2025 se espera un ligero aumento de actividad e ingresos en todas las áreas geográficas de actuación



Latinoamérica
alcanzó un récord
de beneficios de 14
millones de €, con
Perú como motor de
crecimiento

4.2. Negocio en Latinoamérica

En el transcurso del año 2024, las filiales de Cesce en los países de Iberoamérica han impulsado el negocio del grupo, alcanzando importantes logros en rentabilidad, crecimiento en número de clientes y producción, así como en las mejoras de procesos que impactan positivamente a los clientes dentro y fuera de la región. Todo ello en un entorno altamente competitivo, caracterizado por cambios de normativas locales, el requerimiento de nuevos productos y servicios, y la necesidad de modernizarse, adaptando tanto el talento como la cercanía con los asegurados.

La producción total de la región ascendió a 92 millones de euros de primas devengadas, superando los 80 millones de euros del año 2023, con un beneficio antes de impuestos de 20,7 millones de euros, lo que representa un incremento del 10 % respecto al año anterior.

El negocio internacional atiende a más de 13.000 empresas en los cinco países donde la marca Cesce está presente a través de sus aseguradoras en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Estas filiales operan tanto el seguro de crédito como el de caución en cada país, a excepción de Chile donde solo opera el ramo de caución.



Seguros de crédito

El ramo de seguros de crédito representa el 32 % de las primas devengadas generadas en Iberoamérica, alcanzando la cifra de 29,5 millones de euros, y atendiendo a cerca de mil clientes con ochenta y ocho mil compradores clasificados.

Las primas de este ramo se concretan principalmente en Colombia, Brasil, México y Perú, por orden de volumen de negocio. En cuanto a Chile, actualmente solo opera el ramo de Caución.

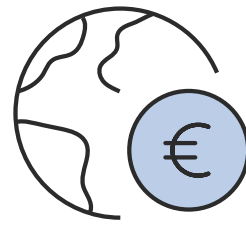
La cartera de pólizas aumentó un 5 %, ofreciendo cobertura sobre 9.000 millones de euros en ventas aseguradas.



Seguros de caución

En 2024 el ramo de caución aportó el 68 % de las primas devengadas, generadas por el negocio internacional desarrollado en la región con 62,7 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 29 % respecto al año 2023.

Las filiales en los cinco países prestaron servicio a 12.000 empresas, garantizando sus obligaciones ante entidades públicas y sociedades privadas. El acumulado de capitales asegurados al cierre de diciembre de 2024 ascendió a 6.000 millones de euros, aproximadamente.



El negocio internacional

Para Cesce, el negocio internacional continúa siendo un elemento primordial en su estrategia. Durante el ejercicio 2024, en línea con los objetivos establecidos en el plan estratégico, se ha puesto el foco en la consolidación del negocio en los mercados actuales, reforzando las filiales con productos adaptados a cada país, herramientas tecnológicas y procesos de integración. Igualmente, se ha continuado con el fortalecimiento y la ampliación de alianzas con otros operadores en nuevos mercados de la región.

Fuera de Latinoamérica, se ha proseguido con el análisis de alternativas para que Cesce expanda su presencia en otros países del espacio económico europeo. En Marruecos, se han intensificado las relaciones con la administración de Smaex, compañía en la que Cesce tiene una participación del 23,1 % y que desarrolla el seguro de crédito doméstico y a la exportación.

Es relevante resaltar el esfuerzo realizado en este ejercicio en materia de sostenibilidad (ambiental, social y de gobernanza), con el objetivo de alinear los planes de las filiales en Latinoamérica con el Plan Director de Sostenibilidad de la matriz en España.



Negocio asegurador por cuenta del Estado

05

- 5.1. Crecimiento sostenido y futuro prometedor
- 5.2. Protagonistas de 2024
- 5.3. Evolución de las coberturas
- 5.4. Conclusiones
- 5.5. Anexos estadísticos



05. Negocio asegurado por cuenta del Estado

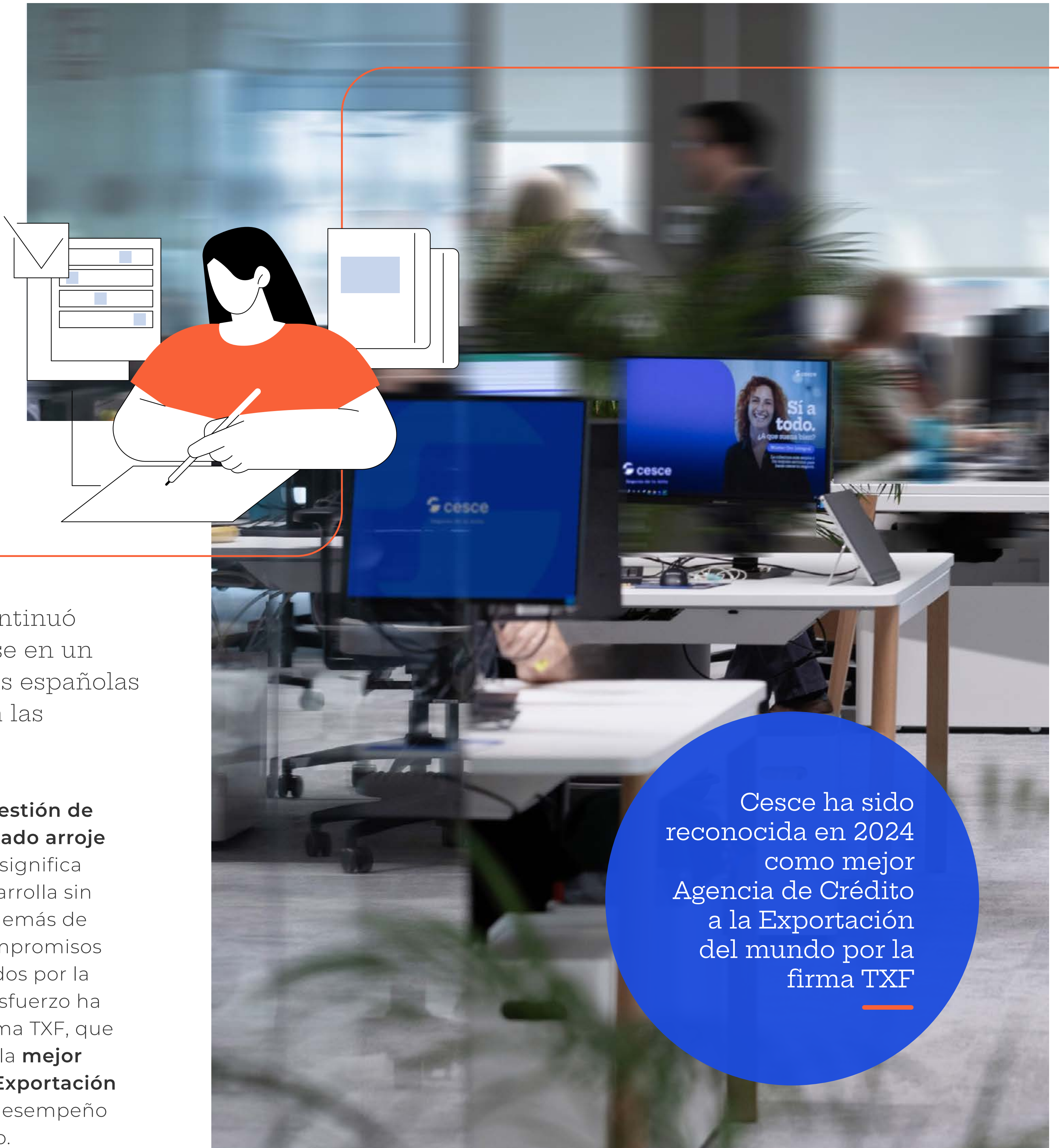
5.1. Crecimiento sostenido y futuro prometedor

En 2024, la actividad de Cesce por cuenta del Estado continuó centrada en mejorar la calidad de su servicio, apoyándose en un equipo siempre atento a las necesidades de las empresas españolas que afrontan una internacionalización y que se adapta a las vicisitudes del contexto cambiante del mercado.

Durante el ejercicio, Cesce continuó consolidando su oferta, haciendo además un intenso trabajo de comunicación para poder **dar a conocer los productos y servicios de la cuenta del Estado**. Además, la compañía sigue reforzando este avance con desarrollos tecnológicos que impactan muy positivamente tanto en la actividad interna como en la relación con los clientes.

Esta conjunción de talento e innovación nos ha permitido, por 29º

año consecutivo, que **la gestión de Cesce por cuenta del Estado arroje un saldo positivo**, lo que significa que esta actividad se desarrolla sin coste al contribuyente, además de estar alineada con los compromisos de sostenibilidad adquiridos por la comunidad global. Este esfuerzo ha sido reconocido por la firma TXF, que nos ha distinguido como la **mejor Agencia de Crédito a la Exportación (ECA) del mundo** por el desempeño durante el último ejercicio.



Cesce ha sido reconocida en 2024 como mejor Agencia de Crédito a la Exportación del mundo por la firma TXF

5.1.1. La consolidación de nuestro catálogo

En los últimos años, Cesce ha hecho una transformación sin precedentes de su catálogo, revisando cada producto y lanzando nuevas coberturas alineadas con las necesidades de los clientes y el mercado. En 2024, llegó el momento de afianzar esta innovación.

Cesce ha estado siempre atento a las **vicisitudes del mercado y a su impacto en los clientes**. Cuando comenzó la pandemia global, lanzamos las Líneas Covid. En los años posteriores, y alineados con el compromiso medioambiental global, creamos el programa de Electointensivos para facilitar el acceso a energía renovable a empresas con altos consumos energéticos, así como la Póliza Verde de Inversión y la Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas. La última incorporación fue en 2023, con la cobertura de Insumos Esenciales, que apoya la compra de materias primas y otros elementos clave para la actividad industrial de las empresas internacionalizadas.

En 2024, Cesce continuó apoyando proyectos clave para la economía y la sostenibilidad, especialmente a través de la **Póliza Verde de Inversión y la Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas**. Ambas están diseñadas para respaldar inversiones que promuevan la transición a un futuro más sostenible, alineadas con las políticas internacionales. Las operaciones más grandes contratadas en los últimos tres años estuvieron vinculadas a la Póliza Verde de Inversión. Las previsiones en el caso de la Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas son muy positivas, a la vista del elevado número de operaciones cerradas bajo esta nueva cobertura, aunque por el momento, los proyectos asegurados son de importe moderado.



5.1.2. Cumpliendo con nuestro Plan Estratégico

Tal y como abordamos en el capítulo 3 del presente informe, 2024 ha marcado el cierre de un plan estratégico, “Transformándonos ante una nueva realidad”, que también ha sido superado con gran éxito por el área de cuenta del Estado.

Uno de los propósitos más perseguidos durante estos años, y en particular en el último ejercicio, fue el mantener una **comunicación fluida y efectiva con el cliente**. Para lograrlo, Cesce ha trabajado en el refuerzo de sus cualidades tecnológicas, logrando una experiencia más eficiente y cercana. Una de las iniciativas más representativas fue el lanzamiento de la primera fase del nuevo **Cesnet**, que se gestó a lo largo del 2024 y se puso en marcha en fase piloto en enero de 2025. A través de este canal de comunicación con el cliente, se pueden gestionar de manera ágil todos los trámites relacionados con la solicitud y contratación de los seguros, además de acceder en tiempo real a toda la información de las operaciones con Cesce de forma intuitiva y rápida.



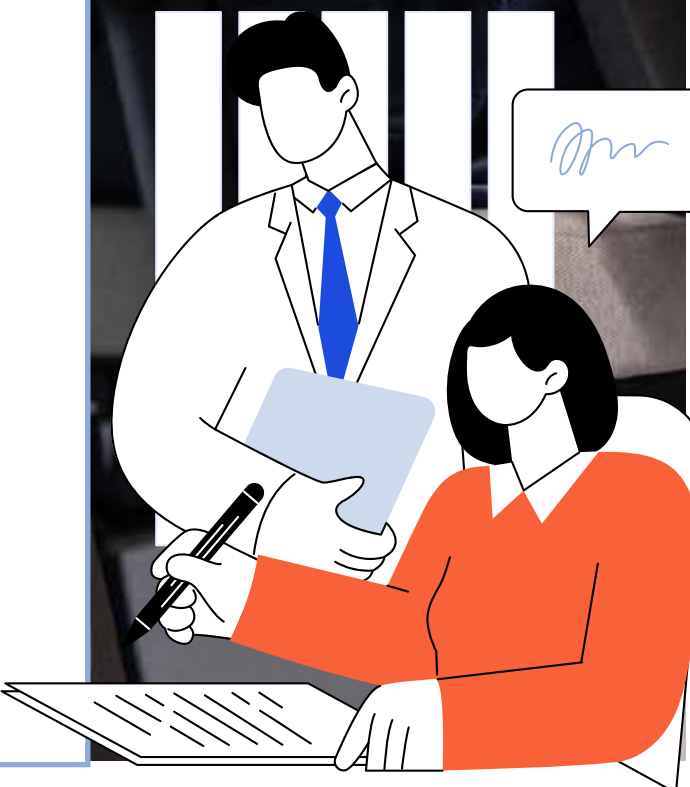
5.1.3. Impacto en el empleo

Con ayuda de los consultores AFI (Asesores Financieros Internacionales), Cesce ha calculado el impacto de las coberturas por cuenta del Estado en la economía nacional y el empleo.

El estudio abarca la actividad de la compañía durante el periodo 2000-2021, durante el que se emitió cerca de 43.700 millones de seguro. Las conclusiones revelan que el apoyo de Cesce **contribuyó a generar entre 900 y 1.700 millones de euros de valor añadido**, y a la creación o mantenimiento de entre 261.000 y 487.000 empleos.

Los cálculos muestran, además, que el impacto del seguro de crédito fue especialmente relevante durante las dos crisis económicas comprendidas en este periodo, la financiera de 2008 y la ligada a la pandemia. Gracias a este estudio, los consultores diseñaron una herramienta que permite calcular, año a año, el impacto sobre el empleo de nuestra actividad.

Con arreglo a los resultados arrojados por esta herramienta, el seguro emitido por Cesce en 2024 a través de las distintas modalidades de seguro diseñadas para apoyar operaciones de exportación (sin incluir los seguros de inversiones) contribuyó a generar o mantener 20.100 puestos de trabajo.



5.14. Estrategia contra el cambio climático

Como refleja nuestro capítulo 6, Cesce continúa manteniendo entre sus prioridades la transición hacia una economía más sostenible y la lucha contra el cambio climático.

En 2024, este compromiso se ha mantenido tanto en la estrategia interna como en las alianzas con otras instituciones europeas, que han culminado en convenios de gran calado. Del ejercicio abordado en este informe, podemos destacar cinco líneas que nos acercan al objetivo común de conseguir la neutralidad de carbono en 2050.



Política de Cambio Climático

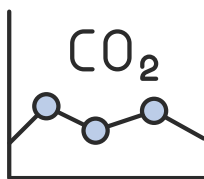
Cesce ha introducido limitaciones voluntarias al apoyo a sectores con alto impacto climático, aprobando la eliminación de las excepciones que permitían apoyar proyectos de licuefacción de gas natural. Desde enero de 2025, la política cesa todo el respaldo a las cadenas de valor del carbón térmico y el petróleo. De manera transitoria, persisten aún ciertos escenarios excepcionales, siempre congruentes con los objetivos del Acuerdo de París. Al término del ejercicio, Cesce ha logrado una reducción del 33 % en la exposición al sector de hidrocarburos, superando las previsiones del 20 % para 2024.



Incentivos para proyectos sostenibles

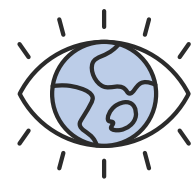
Desde Cesce queremos seguir impulsando productos financieros como las Pólizas Verdes de Exportación, que

apoyen a las empresas españolas que abordan su internacionalización a partir de operaciones sostenibles. Como se demuestra en el punto 5.3 Evolución de coberturas, estos productos han tenido una gran acogida y están contribuyendo al cambio de perfil en la cartera de clientes de la compañía.



Medición de huella de carbono

En julio de 2023, Cesce culminó el desarrollo de una herramienta que le permite calcular la huella de proyectos y actividades vinculadas a las operaciones que forman parte de su cartera, de acuerdo a los estándares de la Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), una herramienta clave a la hora de establecer objetivos de descarbonización.



Transparencia

Los avances de nuestra Política de Cambio Climático han estado siempre publicados de manera detallada en nuestra web así como en el presente informe y en el Estado de Información No Financiera (EINF), elaborados de manera anual. Por otro lado, Cesce difunde, a través de su web, el detalle de todos los proyectos cuyo impacto ambiental es significativo, antes de tomar la decisión de apoyarlo. También estamos trabajando en una iniciativa relativa a la difusión de cuestiones climáticas de acuerdo a las recomendaciones de la TCFD (*Task Force for Climate related Financial Disclosure*), principal referente mundial en este campo.



Alianza con las principales ECA mundiales

Tras la creación de la “ Alianza de Agencias de Crédito a la Exportación para las Cero Emisiones Netas” (NZECA por sus siglas en inglés), cuyo lanzamiento se produjo el 4 de diciembre de 2023 en el marco de la COP 28 de Dubái, en noviembre de 2024 se presentó el “Protocolo para la Fijación de Objetivos” durante la COP 29 (en Bakú), cuyo contenido se centra en la definición de pautas para establecer objetivos de descarbonización a medio plazo, fijando 2030 como año de referencia.



Foros internacionales – nombramiento

Cabe reseñar que durante este ejercicio el responsable de riesgos socioambientales de Cesce ha sido elegido presidente del grupo de expertos en medio ambiente de la OCDE, destacando el liderazgo de la compañía en foros internacionales en materia de sostenibilidad.



5.2. Protagonistas de 2024

5.2.1. Entidades bancarias

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

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

Crédito Comprador

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	HSBC	2	35,2 %
2	ICO	2	17,7 %
3	Deutsche Bank	3	14,1 %
4	Banco Santander	1	11,0 %
5	Bankinter	2	8,1 %
6	Banco Sabadell	2	7,2 %
7	CaixaBank	1	6,6 %

Verdes de Inversión

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	ICO	1	38,9 %
2	Banco Sabadell	1	28,8 %
3	HSBC	1	16,9 %
4	Banco Santander	3	8,2 %
5	Deutsche Bank	1	2,9 %
6	BBVA	1	2,9 %
7	Caja Rural de Navarra	1	1,2 %
8	Bankinter	1	0,3 %

Ejecución de Avales a Emisores

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	CaixaBank	37	27,5 %
2	Banco Santander	35	22,4 %
3	BBVA	20	10,5 %
4	ICO	7	7,2 %
5	ING Bank	2	6,0 %
6	CACIB	3	5,2 %
7	Unicredit	3	5,1 %
8	HSBC	6	3,3 %
9	Deutsche Bank	3	2,6 %
10	Banco Sabadell	12	1,7 %
11	Kutxabank	2	1,6 %
12	Bankinter	30	1,5 %
13	Banca March	1	1,1 %
14	Caja Rural de Navarra	1	1,1 %
15	Abanca	4	1,1 %
16	BNP Paribas	1	0,8 %
17	Caja Laboral	1	0,8 %
18	Cajamar	2	0,5 %
19	Unicaja	7	0,1 %
20	Banco Cooperativo Español	2	0,0 %



Crédito Circulante

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	Banco Santander	4	43,1 %
2	CaixaBank	3	24,0 %
3	SG	1	8,8 %
4	Bankinter	12	5,7 %
5	Kutxabank	1	4,4 %
6	Banco Cooperativo Español	1	4,0 %
7	EBN Banco	4	3,7 %
8	BBVA	2	3,1 %
9	Institut Català de Finances	1	2,7 %
10	Abanca	2	0,5 %

Financiación de Inversiones Estratégicas

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	Banco Santander	2	43,2 %
2	Banco Sabadell	1	18,7 %
3	ICO	2	18,3 %
4	Bankinter	5	8,3 %
5	EBN Banco	2	5,1 %
6	Caja Rural de Navarra	1	2,8 %
7	CaixaBank	2	2,3 %
8	Aresbank	1	0,7 %
9	Institut Català de Finances	1	0,7 %

Ranking con las cinco modalidades agrupadas

	Asegurados	N.º de operaciones	% de seguro emitido
1	ICO	12	20,0 %
2	HSBC	9	18,5 %
3	Banco Santander	45	16,4 %
4	Banco Sabadell	16	12,0 %
5	CaixaBank	43	10,7 %
6	Deutsche Bank	7	6,6 %
7	Bankinter	50	4,2 %
8	BBVA	23	3,6 %
9	ING Bank	2	1,5 %
10	CACIB	3	1,3 %
11	Unicredit	3	1,3 %
12	Caja Rural de Navarra	3	0,7 %
13	Kutxabank	3	0,7 %
14	SG	1	0,5 %
15	EBN Banco	6	0,5 %
16	Abanca	6	0,3 %
17	Banca March	1	0,3 %
18	Banco Cooperativo Español	3	0,2 %
19	BNP Paribas	1	0,2 %
20	Caja Laboral	1	0,2 %
21	Institut Català de Finances	2	0,2 %
22	Cajamar	2	0,1 %
23	Aresbank	1	0,0 %
24	Unicaja	7	0,0 %

5.2.2. Casos de éxito

AIINTELLIGENTROBOTS



Airtificial Intelligent Robots S.A.U.
Ensamblaje de vehículos eléctricos

Como parte de su proceso de expansión internacional, la empresa **Airtificial Intelligent Robots S.A.U.** ha firmado varios contratos en Alemania, México y EE.UU. para realizar la automatización de diversas líneas de ensamblaje para vehículos eléctricos.

Cesce acompaña a Airtificial Intelligent Robots S.A.U., así como a sus entidades financieras, **Institut Català de Finances y EBN Banco de Negocios, S.A.** mediante la **Póliza de Crédito Circulante**, un producto diseñado específicamente para facilitar la prefinanciación de contratos de exportación.

Con operaciones de este tipo, Cesce acompaña a los exportadores en su actividad internacional facilitando la obtención de financiación. La financiación que el Institut Català de

Finances otorga a Airtificial Intelligent Robots es, asimismo, un ejemplo más de la apuesta de la banca pública de promoción catalana por impulsar la dinamización de las empresas en sus proyectos internacionales.

“El Grupo Airtificial está presente en tres continentes y continúa un intenso crecimiento internacional. En 2024, más del 70 % de las adjudicaciones fueron internacionales, por lo que sin la colaboración de entidades como Cesce la expansión y su financiación resultaría mucho más complicada. Tener a Cesce como socio nos aporta seguridad, tanto a nosotros como a nuestras entidades financiadoras, que nos están permitiendo desarrollar nuestra expansión internacional”

Guillermo Fernández de Peñaranda Bonet, Director General de Grupo Airtificial

Airtificial es un grupo internacional con presencia en más de 20 países y 800 empleados, cuya actividad es ofrecer soluciones tecnológicas innovadoras de diseño y fabricación para la industria de la automoción, aeronáutica, infraestructuras y otros sectores industriales.

Airtificial Intelligent Robots S.A.U. es una filial del Grupo Airtificial cuya actividad principal es la ingeniería, y se especializa en el diseño y fabricación de soluciones innovadoras de equipos de verificación y líneas de montaje para los fabricantes de componentes de automoción más relevantes y otros sectores industriales, integrando tecnologías avanzadas de robótica, visión y tecnología de Inteligencia Artificial.



Póliza de Crédito Circulante

Proyecto
Líneas de ensamblaje de vehículos eléctricos.

Empresa
Airtificial Intelligent Robots S.A.U.

País
Alemania, México y EE.UU.

Importe contrato
10 millones de euros

Importe asegurado
7 millones de euros

Asegurado
Institut Català de Finances

Entidad Agente
EBN Banco de Negocios

Sector
Vehículos eléctricos



Ecoener S.A.

Impulso al desarrollo de las renovables en Grecia

En su plan de expansión internacional, **Ecoener S.A.** ha escogido Grecia para acometer distintos proyectos al considerar que, además de tener un amplio recorrido en materia de renovables, el país heleno dispone de un Plan Nacional de Energía y Clima que marca un objetivo para 2030 de 23,5 GW de capacidad instalada, lo que representa el 44 % de la producción total de energía del país.

Cesce, a través de su **Póliza Verde de Inversión**, está respaldando este proyecto de Ecoener S.A. asegurando el crédito concedido por **Bankinter S.A.**

de 2 millones de euros a 4 años, otorgado a su filial **Ecoener Hellas Monoprosopi A.E.** para acometer la fase inicial de desarrollo.

“El respaldo de Cesce nos permite avanzar en nuestros planes en Grecia, un mercado clave para la expansión de Ecoener en Europa. Nuestra experiencia con Cesce ha sido muy positiva, destacando el riguroso análisis de proyectos que realiza antes de otorgar coberturas. Confiamos en seguir contando con su apoyo para impulsar el crecimiento de Ecoener en las regiones donde operamos”

Javier Grandal, CFO de Ecoener

Ecoener S.A., matriz del Grupo

Ecoener, es una empresa gallega fundada en 1988 que se dedica al desarrollo, construcción y explotación de instalaciones de generación eléctrica a partir de fuentes de energía renovable.

La compañía opera centrales hidráulicas, parques eólicos y plantas solares fotovoltaicas, así como proyectos de almacenamiento energético.

Ecoener está expandiendo su presencia a otros mercados más allá de España y Latinoamérica, poniendo el foco en países de Europa como Grecia, Italia, Rumanía y Polonia.



Póliza Verde de Inversión

Proyecto
Generación renovable en Grecia

Empresa
Ecoener S.A.

País
Grecia

Inversión asegurada
2.072.390,68 euros

Asegurado
Bankinter S.A.

Sector
Medioambiental



Eductrade S.A.

Diseño, construcción y equipamiento de hospitales en Chile

La **Sociedad Concesionaria Región Sur S.A.** de Chile, participada en un 40 % por Blackrock (gestor global de activos e inversiones), en un 32,5 % por GIA (empresa mexicana) y en un 27,5 % por Eductrade S.A., fue adjudicataria en marzo de 2022 de la concesión de cuatro hospitales en la zona sur de Chile (Red Los Lagos y Los Ríos), para el diseño, construcción, equipamiento y operación de estos centros en Los Lagos, La Unión, Río Bueno y Puerto Varas.

Este proyecto forma parte del plan de concesión de hospitales de Chile, impulsado en 2013 como una iniciativa de Asociación Público-Privada del Ministerio de Salud, siendo el Ministerio de Obras Públicas responsable de gestionar la concesión de la infraestructura y algunos servicios de apoyo no clínicos.

El **contrato es de tipo DBOT** (Design, Build, Operate & Transfer) y el servicio de “bata blanca” es provisto por el Ministerio de Salud de Chile. El proyecto tiene un plazo de construcción de entre 3,5 y 4 años más 15 años de operación, y está siendo financiado con deuda senior, capital de los sponsors del proyecto y recursos propios. El contrato de construcción se ha realizado a través de un EPC con una sociedad constructora, constituida por los mismos accionistas que la sociedad concesionaria. En relación con este proyecto, **Eductrade S.A.** ha tenido que emitir cuatro avales de sobrecostos –uno por cada hospital– a favor de las entidades

financiadoras para cubrir posibles sobrecostos de obra o retrasos en la ejecución, así como obligaciones de la sociedad concesionaria respecto a dichas entidades financiadoras. Los avales fueron emitidos por **Deutsche Bank A.G. y New York Branch**, y están contra garantizados por **Deutsche Bank S.A.E., Banco Sabadell S.A., Bankinter S.A. y CaixaBank S.A.**, contando las tres primeras entidades con cobertura de Cesce en un 50 %. De esta forma, el seguro **Ejecución de Avales** de Cesce ha facilitado la obtención de los avales necesarios para la firma del contrato comercial.

Desde hace años, Cesce apoya la internacionalización de las pymes españolas, gestionando diversas líneas que buscan facilitar el acceso de estas empresas a financiación de circulante o avales contractuales, como los requeridos para la firma de este contrato.

“Contar con la cobertura de Cesce ha sido fundamental para obtener el apoyo de las entidades financieras y que pudieran emitir los avales requeridos en este proyecto. Cesce ha sido esencial para que Eductrade pudiera participar en una operación de alta complejidad y alcance internacional, cumpliendo con todas las exigencias financieras del contrato. Valoramos especialmente el papel que desempeña Cesce en el impulso a la internacionalización de empresas españolas como la nuestra”

Julio Nogués Estrella, Adjunto Dirección General de Eductrad

Eductrade S.A. es una multinacional española con amplia trayectoria en el desarrollo de proyectos integrales de cooperación internacional centrados en los sectores de salud, educación, agua y energía. Con más de 50 años de experiencia y presencia en más de 40 países, la compañía se ha consolidado como un referente en la ejecución de soluciones llave en mano. Su propuesta de valor abarca todas las fases del proyecto: desde el diseño y la construcción hasta el equipamiento, formación y operación de infraestructuras sanitarias y educativas.

Póliza Ejecución de Avales

Proyecto

Diseño, construcción, equipamiento y operación de cuatro hospitales

Empresa

Eductrade S.A.

Importe de los contratos

≈ 467 millones de euros

Importe de los avales

≈ 3,5 millones de dólares

Asegurado

Deutsche Bank S.A., Banco Sabadell S.A. y Bankinter S.A.

Importador

Ministerio de Obras Públicas de Chile

Sector

Salud





Payload Aerospace S.A. (PLD Space)

El despegue de la industria aeroespacial española

En octubre de 2023, **PLD Space** realizó con éxito el lanzamiento de su primer lanzador de satélites, **MIURA 1**, lo que constituyó un gran hito para la industria aeroespacial española.

Actualmente, PLD Space está desarrollando un segundo lanzador de mayor alcance, **MIURA 5**. Este desarrollo se lleva a cabo en el marco de un contrato con el CDTI, en el contexto del programa PERTE Aeroespacial.

Parte de la financiación para desarrollar MIURA 5 es un crédito de 31 millones de euros concedido por **EBN Banco, Banco Santander e ICO**, que cuenta con la cobertura de Cesce.

El seguro se instrumenta mediante la **Póliza de Inversiones Estratégicas**, un producto desarrollado por Cesce para apoyar inversiones

en España en sectores estratégicos que contribuyan a la internacionalización de la economía española.

“Contar con el respaldo de entidades como Banco Santander, EBN Banco, ICO y Cesce ha sido clave para avanzar en el desarrollo de MIURA 5. Esta financiación nos permite consolidar nuestra capacidad industrial y fortalecer nuestra competitividad en el sector espacial. La cobertura de Cesce ha sido un elemento diferenciador en la operación, facilitando una financiación innovadora en un sector donde este tipo de instrumentos aún no son habituales. Este apoyo no solo impulsa a PLD Space, sino que también refuerza la posición de España como un actor clave en el acceso al espacio”

Ezequiel Sánchez, presidente ejecutivo de PLD Space

PLD Space es una empresa internacional de servicios espaciales con ingeniería y fabricación propias. Se dedica a transportar satélites y personal al espacio, integrando verticalmente la ingeniería, las pruebas, la fabricación y las operaciones de sus cohetes reutilizables y sostenibles. Con sede en Elche (España) y fundada en 2011 por Raúl Torres y Raúl Verdú, PLD Space se ha consolidado como un referente en el sector de los lanzadores espaciales a nivel mundial. Su familia de lanzadores MIURA y su cápsula tripulada LINCE posicionan a la empresa como líder de la soberanía tecnológica europea en transporte espacial, cubriendo todo el abanico de misiones espaciales.



Póliza de Inversiones Estratégicas

Proyecto

Lanzador de pequeños satélites (MIURA 5)

Empresa

Payload Aerospace S.A.

País

España

Inversión asegurada

42 millones de euros

Asegurado

EBN Banco de Negocios S.A., Banco Santander S.A., ICO y Deutsche Bank S.A., Banco Sabadell S.A. y Bankinter S.A.

Sector

Aeroespacial



Seresco S.A.

Catastro de varias provincias peruanas

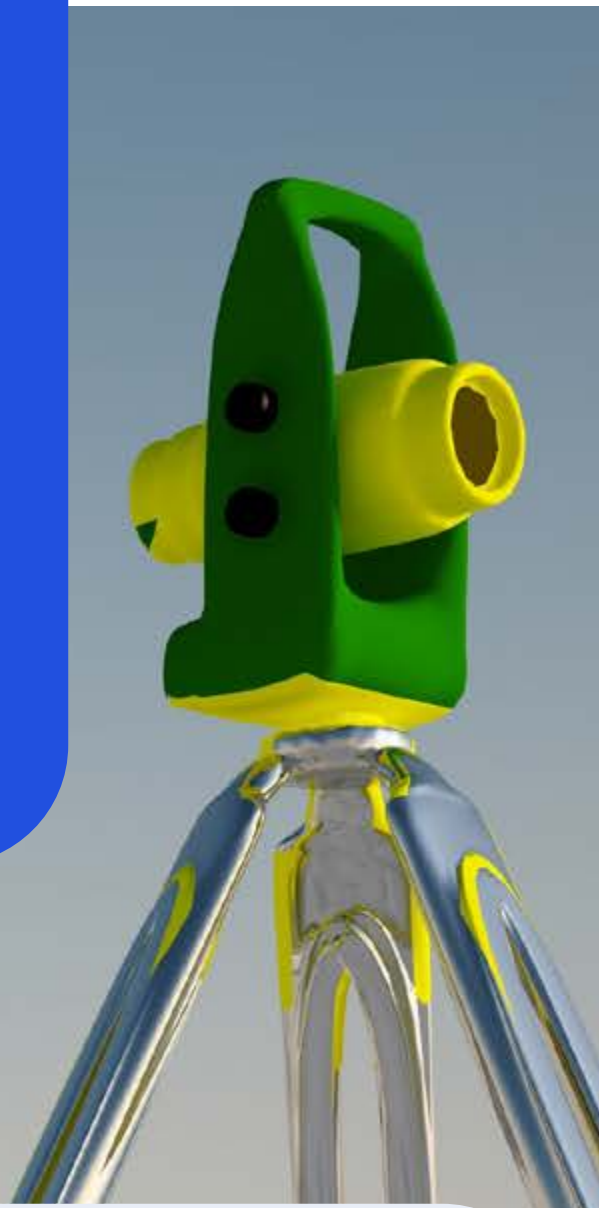
La española **Seresco S.A.** ha sido encargada de llevar a cabo la elaboración del catastro de las provincias de Chiclayo, Lambayeque, Lima y Piura, en Perú. El contrato incluye la recopilación y registro in situ de la información catastral de las distintas fincas (información gráfica, dimensiones, datos de propietarios, etc.), el tratamiento de dicha información y la elaboración de una base de datos que Seresco pondrá a disposición del **Organismo de Formalización de la Propiedad Informal (COFOPRI)**. Cesce ha apoyado a la compañía Seresco

S.A. a través de una **Póliza de Crédito Suministrador**, bajo la cual cubre el riesgo de impago de las facturas por parte del cliente peruano.

“La gestión de riesgos y la internacionalización son vectores claves dentro de nuestro plan estratégico de crecimiento. El producto contratado equilibra ambos factores. Contar con el respaldo de Cesce nos permite centrarnos en la ejecución operativa del proyecto garantizando el éxito global del mismo”
Alejandro García, CFO de Seresco

El origen de **Seresco S.A.** se remonta a 1969, y hoy en día es una destacada compañía española especializada en soluciones de software y servicios BPO en Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC).

Aunque su sede está en Oviedo, cuenta con centros de servicios en Madrid, Barcelona y Vigo, así como con sucursales internacionales en Portugal, Perú, Colombia, Costa Rica, Ecuador y Bolivia.



Póliza de Crédito Suministrador

Proyecto
Catastro de varias provincias peruanas

Empresa
Seresco S.A.

País
Perú

Cliente extranjero
Organismo de Formación de la Propiedad Informal

Importe del contrato
9,96 millones de dólares

Importe del seguro de Cesce
2,9 millones de dólares

Asegurado
Seresco S.A.

Sector
Estudios, servicios y proyectos

Subsector
Consultoría





Astilleros Armon

Navegando hacia un futuro sostenible

El armador inglés **Bibby Marine Services Ltd.** resultó ganador de la competición Zero Emission Vessel Infrastructure (ZEV), convocada por el gobierno británico, gracias a la que recibió una subvención para la construcción del primer buque de cero emisiones **destinado a la instalación y operación de parques eólicos offshore** (eCSOV, Commissioning Service Operating Vessel).

Bibby ha confiado en la española Astilleros Armon para la **construcción de este buque tan emblemático**, que estará equipado con un sistema de baterías de 24,8 MWh recargables a través de tres motores híbridos de doble combustible, alimentados por metanol y gasóleo. El diseño también permitirá la carga directa en alta mar mediante turbinas eólicas sin necesidad de volver a tierra para repostar o recargar.

Cesce apoya a Armon, en este proyecto de relevancia estratégica para la transformación del sector naval, asegurando al 99 % la financiación de **HSBC UK Bank**

Plc. En concreto, HSBC concederá un préstamo de **66 millones de euros**, con un plazo total de 15 años que abarca tanto el periodo de construcción como el periodo de operación del buque.

“Este proyecto marca un momento crucial en el camino hacia las operaciones marítimas sostenibles, y estamos orgullosos de asociarnos con Bibby Marine para dar vida a este buque innovador. Además, agradecemos sinceramente el respaldo de Cesce, cuya participación ha sido clave para hacer realidad esta ambiciosa iniciativa”

Laudelino Alperi, Consejero Delegado de Astilleros Armon

“El buque representa un avance significativo hacia una industria marítima sostenible. La magnitud del desarrollo requirió una solución de financiación innovadora, y nos complace habernos asociado con Cesce para apoyar a Bibby en esta importante iniciativa”

Manav Futnani, Global Head de Export Finance en HSBC



Armon es uno de los principales constructores navales privados de Europa, con más de 50 años de experiencia en el diseño y la construcción de buques de alta tecnología. Fundado en Asturias (España), cuenta con varios astilleros distribuidos por la costa norte y ha entregado más de 1.000 embarcaciones a medida para clientes de todo el mundo, incluyendo barcos de pesca, remolcadores, buques oceanográficos, patrulleras, ferris y plataformas logísticas.

Póliza de Crédito Comprador

Proyecto

Construcción de un buque

Empresa

Astilleros Armon

País

Reino Unido

Crédito asegurado

66 millones de euros

Asegurado

HSBC UK Bank Plc

Sector

Industria Naval / Energía Renovable

5.3. Evolución de las coberturas en 2024

5.3.1. Menos siniestralidad y mayor actividad

La actividad aseguradora que gestiona Cesce por cuenta del Estado cerró el ejercicio 2024 con unas cifras muy favorables, tanto en términos de volumen de negocio como de resultados.

La emisión de seguro rozó los 3.000 millones de euros, una cifra similar a la del año anterior que, desde una perspectiva histórica, es relativamente elevada. Continúa creciendo el número de empresas exportadoras e inversoras que se benefician del seguro, así como las solicitudes de cobertura. El ejercicio se cierra con una **cartera de operaciones en fase de oferta**, así como de solicitudes nuevas, que hacen prever una mayor actividad en 2025.

Uno de los aspectos más destacados de este ejercicio ha sido la **acusada caída de la siniestralidad**, que se reduce a la mitad respecto al año anterior. Esto compensa con creces una ligera disminución del importe total de primas recaudadas y de los recobros obtenidos, de modo que, por 29º año consecutivo, la gestión del seguro por cuenta del Estado arroja un saldo positivo, lo que significa que la actividad se desarrolla sin coste para el contribuyente.

En cuanto a la composición de operaciones aseguradas, vuelve a sobresalir la Póliza de Crédito Comprador –aseguramiento de créditos concedidos a los compradores extranjeros de bienes y servicios españoles– que ha sido siempre el producto por excelencia de Cesce y, en general, de casi todas las agencias de crédito a la exportación de nuestro entorno. Continúa además el interés por las nuevas pólizas lanzadas hace tres años para favorecer la transición ecológica y tecnológica –la **Póliza de Inversiones Verdes** en el exterior y la de **Inversiones Estratégicas** en España– y destaca la emisión de seguro de avales, que se sitúa en niveles récord, superando los 500 millones de euros.

El año se cerró con una cartera de riesgos que roza los 19.000 millones de euros, en la que siguen ganando presencia los proyectos verdes, que en 2024 aglutinaron el 73 % de la emisión de seguro.



5.3.2. Contratación en 2024

El **seguro emitido** a lo largo de 2024 ascendió a 2.955 millones de euros, una cifra casi idéntica a la del ejercicio anterior, aunque con una composición por productos algo diferente.

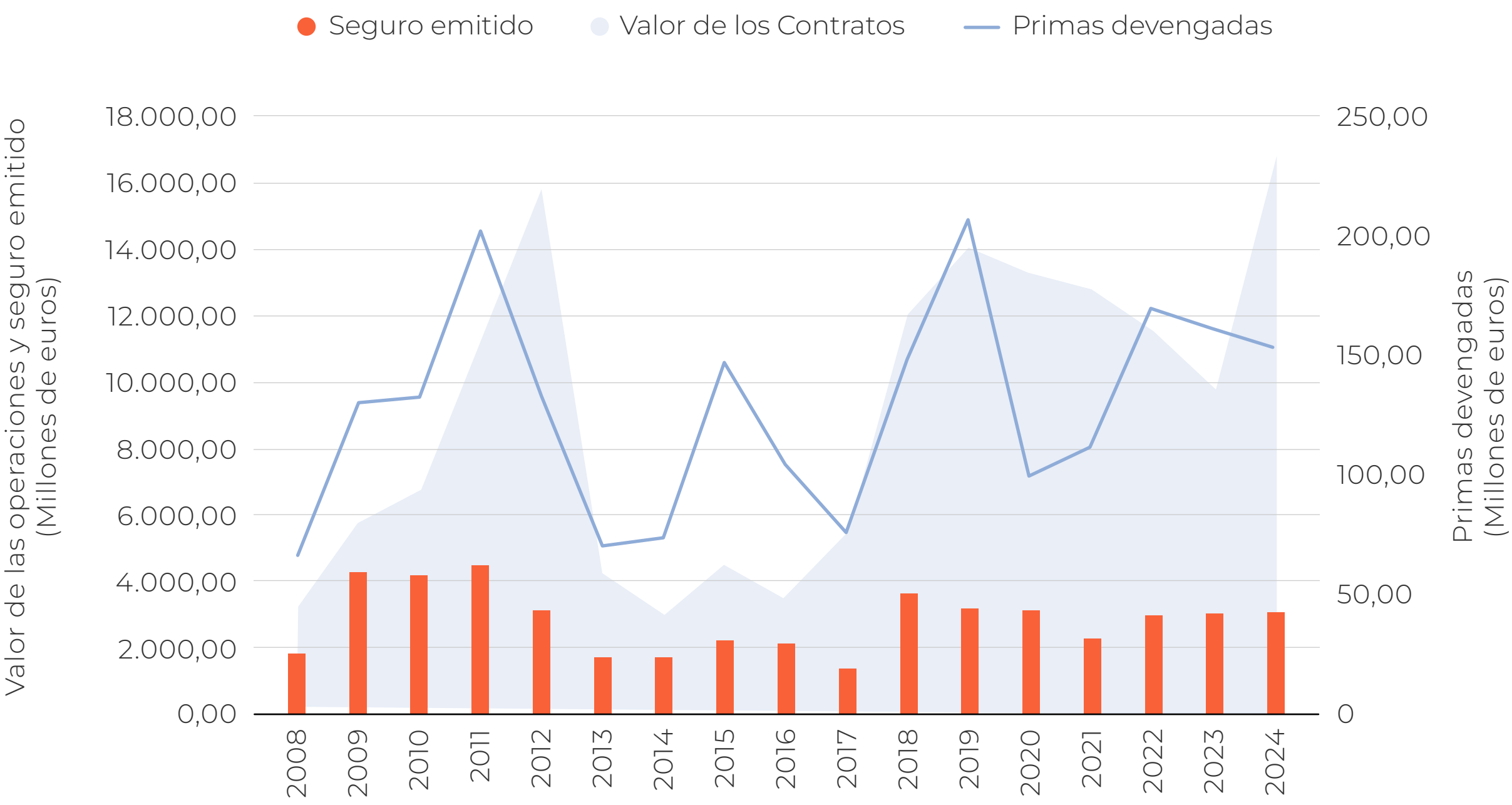
El **valor contractual de las operaciones de exportación** que han contado con el apoyo de Cesce en 2024 asciende a 16.900 millones de euros, cifra que refleja el volumen de comercio que se beneficia del apoyo del Estado a través de su seguro. Esta cifra oscila, entre otros factores, en función del tipo de cobertura que se contrata. La registrada en 2024 vuelve a situarse en niveles máximos históricos.

En el gráfico 1, se puede ver la evolución del seguro emitido por cuenta del Estado desde 2000. Desde ese año, la emisión anual ha promediado unos 2.400 millones de euros anuales.

Dentro de este periodo, se pueden distinguir claramente distintos subperiodos que reflejan el **carácter contra cíclico de la actividad de Cesce por cuenta del Estado**. Durante los primeros años del milenio (2000-2008), el seguro se situó en niveles moderados, en torno a los 1.500 millones de euros anuales. La gran crisis financiera reforzó la importancia del instrumento, lo que se tradujo en unas cifras de emisión anual de seguro cercanas o incluso superiores a los 4.000 millones de euros (2009-2012). Tras un periodo de calma, en el que la emisión volvió a situarse por debajo de los 2.000 millones anuales (2012-2017), el seguro vuelve a encadenar varios años en los que la emisión ronda los 3.000 millones anuales, interrumpidos únicamente en año 2020, año de la pandemia de COVID-19. En los tres últimos ejercicios, la demanda de seguro refleja en buena medida el interés suscitado por los nuevos productos de cobertura de financiación de inversiones, en particular la Póliza Verde de Inversiones en el Exterior.

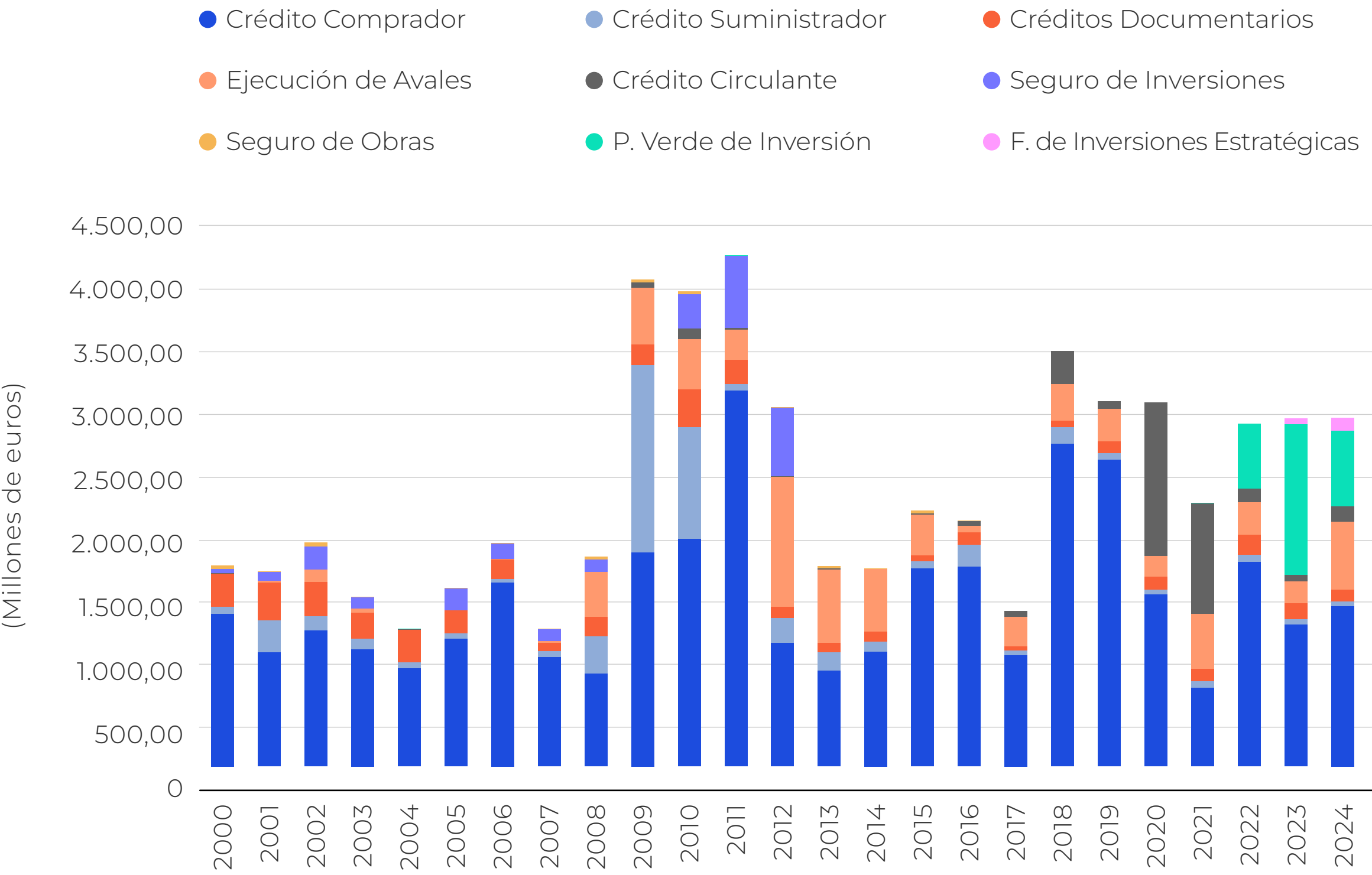


Gráfico 1 – Valor de las operaciones, seguro emitido y primas devengadas (neto de reaseguro)



Como en ediciones anteriores, reproducimos la evolución del seguro por tipo de cobertura, que sirve para ilustrar el papel desempeñado por Cesce a lo largo de las dos últimas décadas y media. En el gráfico 2 podemos observar que el Crédito a Comprador es, en general, la cobertura más relevante. Es el producto que caracteriza a las ECA y el que, a lo largo del tiempo, aglutina con diferencia los mayores importes, no tanto por el número de operaciones que se contratan cada año como por los elevados importes que pueden alcanzar estas operaciones. A través de esta cobertura, Cesce acompaña a los exportadores en los grandes proyectos de exportación principalmente a países emergentes.

Gráfico 2 – Evolución del seguro por tipo de producto



Además de la **Póliza de Crédito Comprador**, en diferentes épocas han cobrado importancia otros productos, en función de las necesidades del sector exterior español en cada momento. Así, en los años posteriores a la gran crisis financiera, la más demandada fue la cobertura de Aroles; durante la crisis derivada del Covid, la de **Crédito Circulante** (liquidez para las empresas); y desde 2022, sin duda el producto protagonista ha sido la Póliza Verde de Inversión, una cobertura diseñada para acompañar a las empresas que invierten en proyectos verdes al exterior, y que ha tenido una gran acogida.

En 2024, **el seguro destinado a operaciones verdes ha supuesto un 73 % de la contratación total**. En esta categoría, han computado, además de las Pólizas Verdes de Inversión, otros proyectos relevantes asegurados a través de otras modalidades como Crédito Comprador o Ejecución de Aroles, en sectores como ferroviarios, renovables, transporte y distribución de energía.

5.3.3. Contratación por modalidades

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



Póliza de Crédito Comprador

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

Esta póliza concentró una parte relevante del seguro en 2024. Se formalizaron 10 pólizas con un valor global de **1.357 millones de euros**, ligeramente por encima de la media de los últimos cuatro años, a pesar de que el número de operaciones aseguradas ha sido relativamente bajo.

Entre las operaciones más significativas aseguradas bajo esta modalidad, destacan dos proyectos de iluminación y electrificación en Senegal, que sitúan a este país entre los primeros destinos del seguro en la cartera global, así como un contrato de suministro de trenes a Países Bajos. Cabe señalar, por último, la venta de un buque de apoyo a parques eólicos offshore, cuyos detalles se pueden consultar en el apartado de Protagonistas de este informe, así como dos operaciones en Angola, destino habitual del seguro de Cesce.

Crédito Comprador vía reaseguro a otras ECA

También bajo la modalidad de Crédito Comprador, aunque no mediante emisión directa, sino reasegurando a otras ECA, en 2024 se contrataron tres operaciones para proyectos ferroviarios en Turquía y Egipto. Dos de ellas son mega estructuras en las que colaboraron diversas ECA europeas, cada una de ellas en proporción a la participación de sus suministradores nacionales en los contratos globales. En ambas operaciones, Cesce acompaña a varias empresas españolas que suministran diferentes servicios, equipos o materiales a los contratistas principales.



Póliza Verde de Inversiones

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

Durante 2024 se contrataron cinco Pólizas Verdes de Inversión, que alcanzaron un valor global de 638 millones de euros.

Entre las operaciones contratadas, cabe señalar la cobertura del crédito concedido a Iberdrola por valor de **500 millones de euros** para la financiación de varios proyectos de inversión en diversos países (dos fotovoltaicos en Australia e Italia, un eólico en Estados Unidos y una planta de almacenamiento de energía en Australia). Esta ha sido la mayor póliza del año, y ya es el tercer año consecutivo en el que la operación más grande del ejercicio es una Póliza Verde de Inversión.

A pesar de que el número de operaciones formalizadas fue menor que el año anterior, lo cierto es que este tipo de cobertura sigue suscitando un gran interés. El ejercicio se cerró con un elevado número de operaciones en fase de oferta o en estudio pendientes de aprobación.



Póliza de Ejecución de Avals (seguro a emisores)

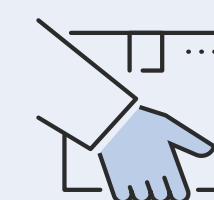
Cobertura al banco que emite el aval. Protege frente al riesgo de impago por parte del ordenante en caso de ejecución.

Uno de los aspectos más destacables de 2024 fue el crecimiento de la demanda de cobertura de avals. Se firmaron 87 pólizas con una suma asegurada de **572 millones de euros**, la cifra más alta que se ha registrado bajo este producto.

Con esta cobertura, Cesce cubre el riesgo de impago por parte del ordenante de un aval en caso de ejecución. Como norma general, nuestra compañía comparte riesgos con el banco emisor al 50 % aunque, en circunstancias debidamente justificadas, los porcentajes pueden ser mayores.

El tamaño medio de las operaciones fue de 6,6 millones de euros, siendo el de mayor importe de 82 millones de euros y el menor de 31.000 euros.

En la distribución por sectores cabe destacar el eléctrico, en el que se concentran 38 de las 87 pólizas emitidas, seguido de infraestructuras y obra civil, aguas y transporte. Entre las 48 empresas ordenantes de los avals asegurados, predominan las grandes empresas (un 76 % por número de operaciones y un 96 % por sumas aseguradas).



Póliza de Crédito Circulante

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

En 2024, se suscribieron 29 operaciones de Crédito de Circulante ligadas a contratos de exportación, con una suma asegurada agregada de **129 millones de euros**. En este caso, el importe medio del seguro por operación es de 4,4 millones de euros, siendo el mayor de 31,5 millones y el menor de 50.000 euros.

La distribución por tamaño de las empresas deudoras, en este caso, está más repartida entre grandes y pymes, atendiendo al número de operaciones. No sucede de igual manera si tomamos el valor de la suma asegurada, que se destina en un 86 % a las primeras. Al igual que en el caso de avals, el sector más representado es el eléctrico, con 10 de las 29 pólizas y más de la mitad del seguro emitido.



Póliza de Crédito Suministrador

Esta póliza ofrece cobertura a la empresa exportadora frente a las posibles pérdidas que pueda experimentar como consecuencia de la resolución del contrato de exportación o su impago. El exportador puede utilizar el seguro de Cesce para obtener financiación, vía descuento de los derechos de cobro, designando al banco beneficiario del seguro. El banco puede solicitar –sin coste adicional– un certificado de cobertura.

Bajo la modalidad de Crédito Suministrador se contrataron 49 pólizas, con un importe asegurado de **40 millones de euros**, una cifra casi idéntica a la de 2023.

Esto incluye tanto contratos con pagos a corto como a medio o largo plazo. Cesce no establece límites máximos o mínimos a los importes asegurados, por lo que en estas coberturas tienen cabida tanto pequeños como grandes contratos. En 2024 oscilaron entre los 24.000 euros y los 5,5 millones de euros.

Los principales destinos de las operaciones aseguradas bajo esta póliza fueron Arabia Saudí, Perú, Hungría, Guatemala, México, Chile, Egipto, Marruecos, El Salvador, Senegal y Argentina, entre otros.



Póliza de Créditos Documentarios

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

Bajo la cobertura de Póliza de Créditos Documentarios, se formalizaron 253 pólizas, con una suma asegurada de **104,4 millones de euros**, algo menos que en los dos últimos años.

El riesgo asegurado se reparte entre 23 países, entre los que vuelve a destacar Túnez, con 97 operaciones y 41 millones de euros. Le sigue Turquía con 36 operaciones y 19 millones de euros y, con importes mucho menores, Egipto, Jordania, Pakistán, Etiopía, Argentina, Bangladesh, Mauritania, Nepal o El Salvador.

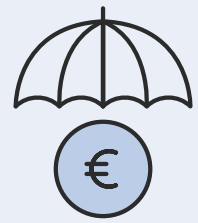


Póliza de Financiación de Inversiones Estratégicas

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

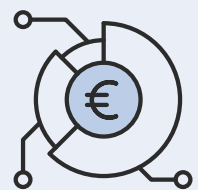
Este producto se lanzó a finales de 2022. En su primer año de existencia, se contrataron 5 operaciones bajo esta modalidad, por importe agregado de 46 millones de euros. En 2024 se cerraron 13 pólizas por **110 millones de euros**.

Por sectores, las operaciones contratadas se enmarcan en proyectos de mejoras en la generación de energía renovable, sistemas de biomasa, vehículos eléctricos, procesos industriales y de gestión, entre otros.



Otras modalidades de seguro

Cesce ofrece otros tipos de cobertura, que se contratan solo excepcionalmente, como son la Póliza Clásica de Inversiones (que cubre únicamente pérdidas originadas por el acaecimiento de circunstancias de carácter político), el seguro de Obras o la cobertura a Exportadores del riesgo de ejecución de fianzas. En 2024, se contrató una Póliza de Obras para un proyecto de infraestructura en Kenia, y ninguna bajo el resto de modalidades.



Distribución de la contratación entre las diferentes modalidades de seguro

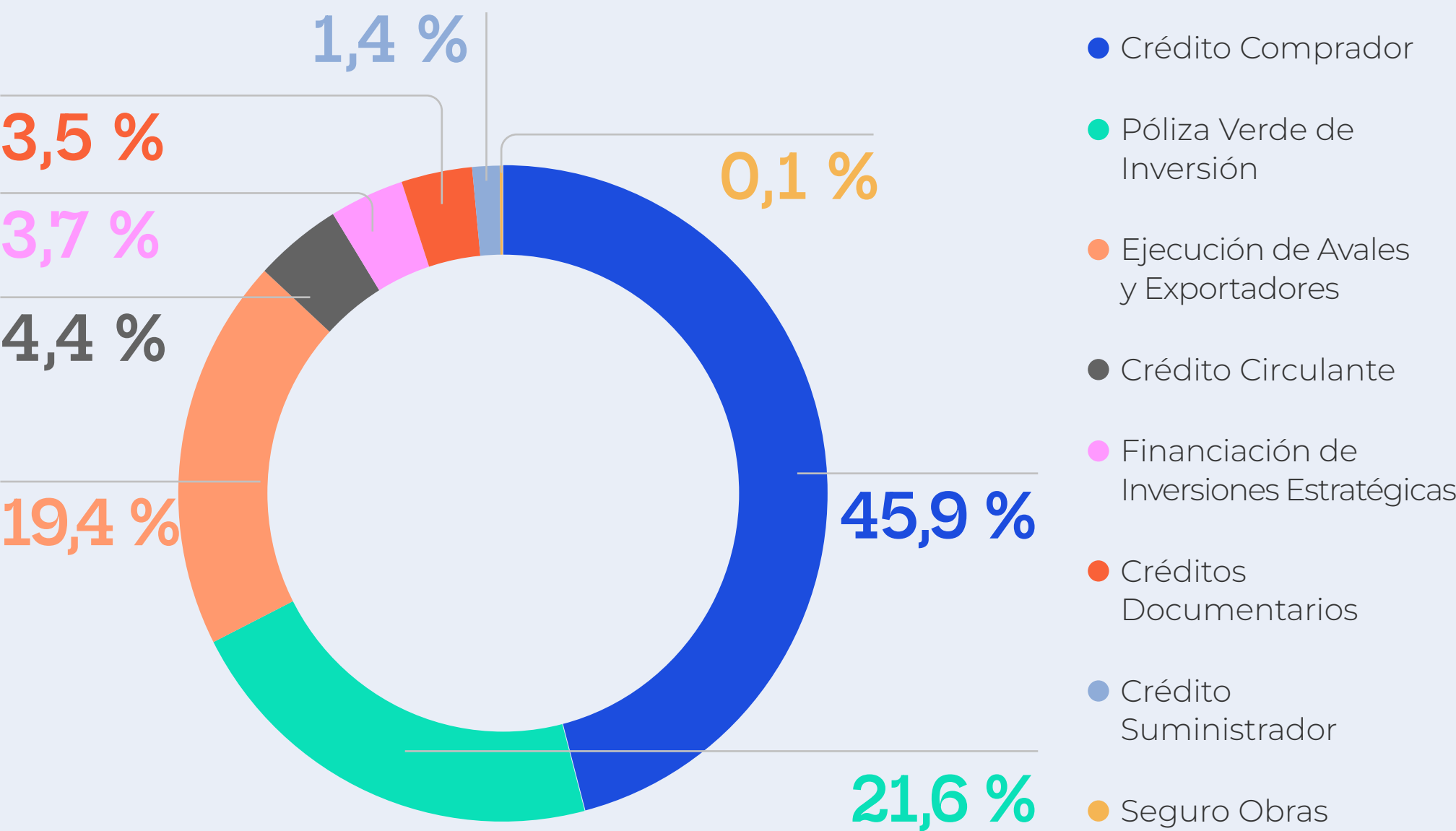


Gráfico 3 – Contratación de 2024 por modalidad de póliza



Distribución del seguro emitido por países

España volvió a ser el país con la mayor concentración del riesgo asegurado en 2024. Se suscribieron 137 pólizas por valor de 1.466 millones de euros, en las que el deudor fue una empresa o grupo español, lo que representa una de cada tres pólizas y la mitad del seguro emitido en el año.

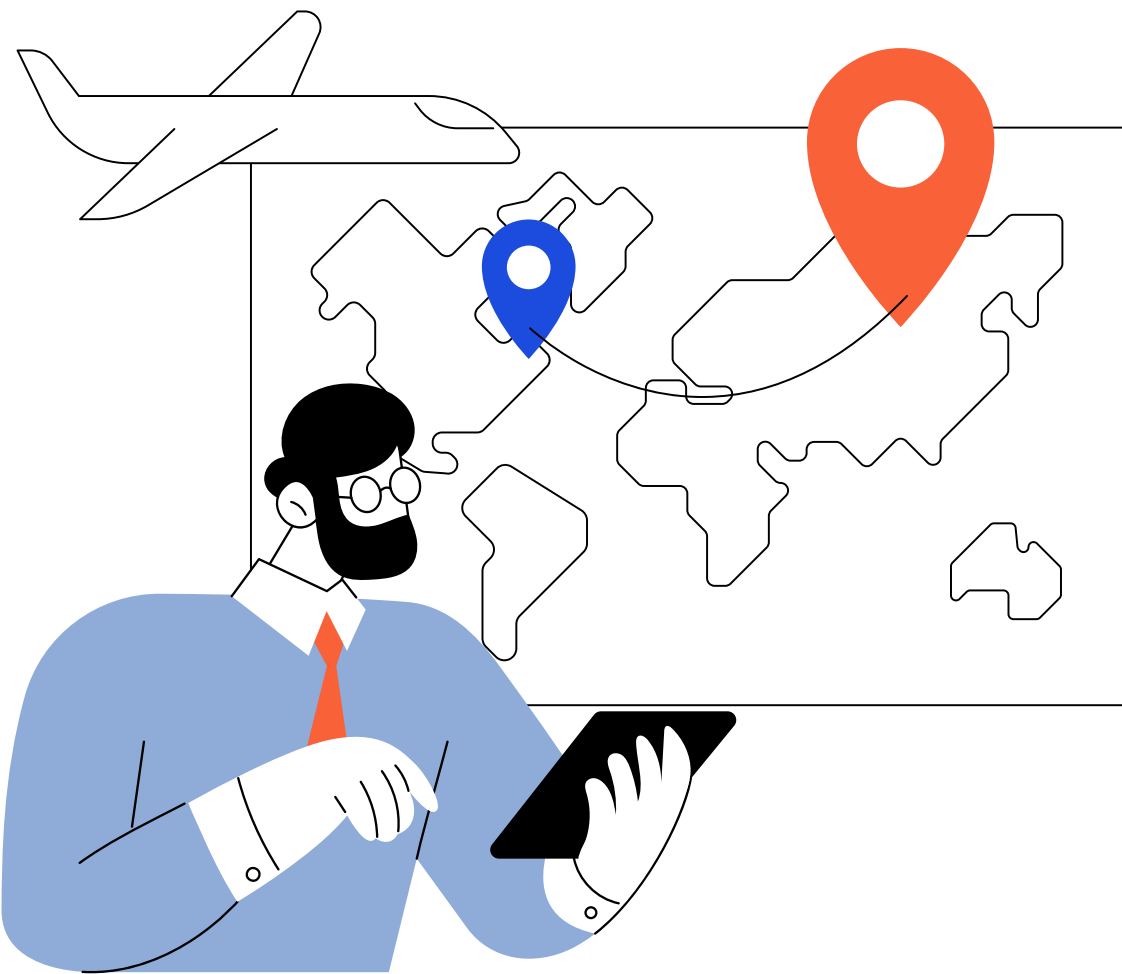
Esta es una tendencia que se inicia en la década de los 2010, en el contexto de la crisis financiera, cuando los avales –cobertura en la que lo que se asume es riesgo de impago de una empresa española (ordenante) en caso de ejecución de un aval– se convierten en un elemento clave de la recuperación de muchas empresas que deciden salir al exterior para compensar la caída de la demanda interna; se hace más acusada en la crisis postpandemia, época en la que Cesce asegura créditos a exportadoras españolas por valor de 2.000 millones de euros; y vuelve a crecer a partir de 2022, esta vez gracias al lanzamiento de dos productos que permiten cubrir la inversión en España –en sectores estratégicos– o en el exterior –si la inversión es verde–.

Cabe recordar que, si bien en todos estos productos –Ejecución de Avaluos, Crédito Circulante, Pólizas Verdes de Inversión y Financiación de Inversiones Estratégicas– el riesgo es el de un deudor español, las operaciones

comerciales se llevan a cabo en el extranjero en todos los casos excepto en el de las inversiones estratégicas, en los que el vínculo con la internacionalización es más indirecto.

El primer destino extranjero en 2024 fue **Senegal**, seguido de **Egipto, Turquía, Países Bajos, Reino Unido y Angola**. Todos estos países encabezaron la lista de principales destinos del seguro debido a la contratación de una o varias operaciones de crédito comprador (directo o vía reaseguro) descritas en el apartado relativo a esta modalidad.

Entre los 10 primeros destinos aparece, además, **Túnez** (donde se contrataron numerosas operaciones pequeñas de créditos documentarios), **Arabia Saudí** (crédito suministrador) y **Jordania** (varios créditos documentarios).



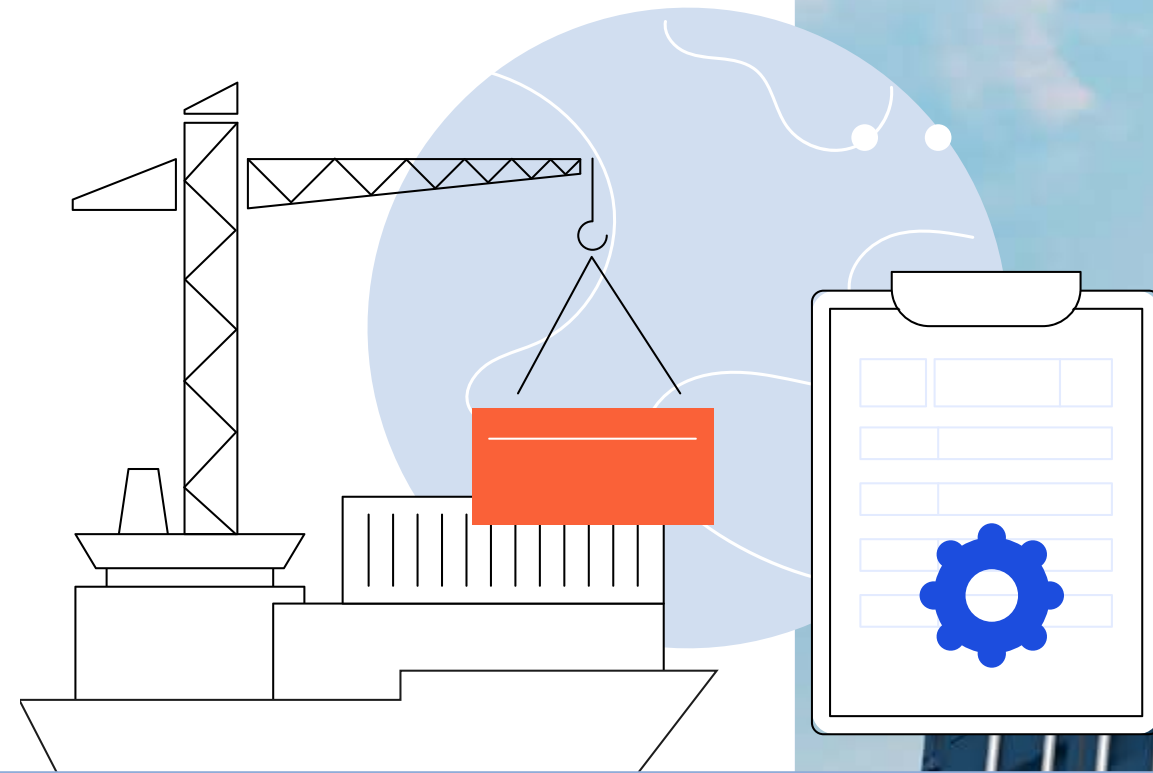
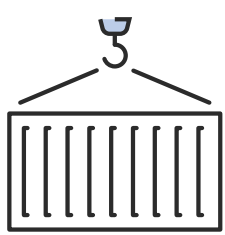
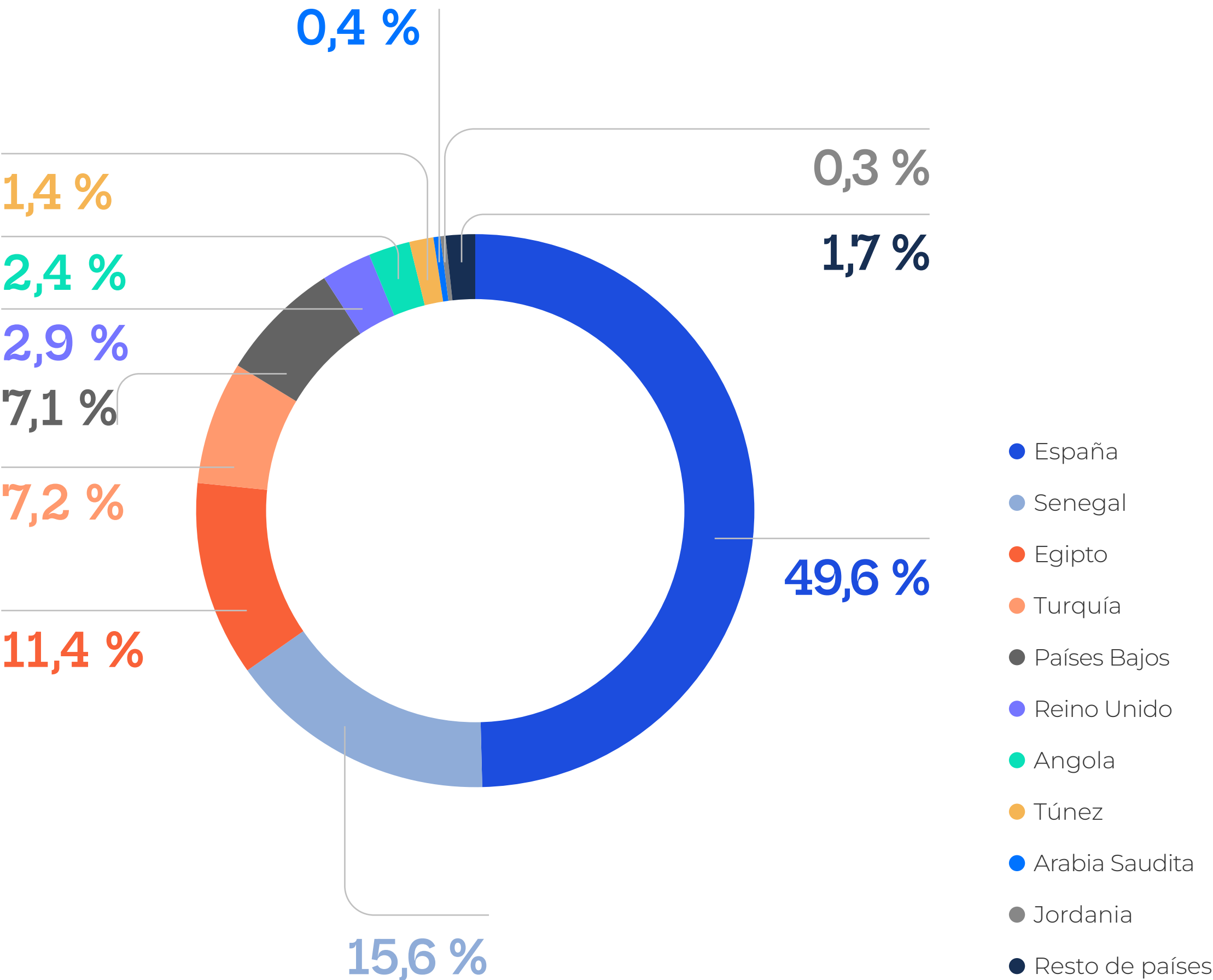


Gráfico 4 – Contratación por país de riesgo



Apoyo a exportadores

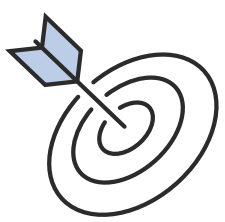
En 2024, Cesce estudió más de 850 solicitudes, presentadas por medio millar de empresas exportadoras o por sus bancos.

Durante el ejercicio se formalizaron **447 pólizas, acompañando a 251 empresas exportadoras**. Esta última cifra aumenta cada año desde 2019, siendo la de 2024 un 59 % mayor a la registrada 5 años antes (excluyendo de ambos cómputos las operaciones aseguradas bajo las Líneas Covid). En esta estadística figura únicamente el contratista principal, y no todos los subcontratistas y proveedores españoles que también participan en las grandes operaciones y que, indirectamente, se benefician de las coberturas de Cesce.

Como viene siendo habitual, la lista de empresas exportadoras que se

han beneficiado del apoyo de Cesce (bien a través de coberturas directas al exportador o a través de cobertura a sus bancos) está encabezada por los grandes grupos exportadores españoles, aunque incluye cada vez más empresas medianas o pequeñas que descubren los programas de cobertura que ofrece Cesce por cuenta del Estado para apoyar al sector exterior español.

Cesce tiene **un equipo dedicado a asesorar, acompañar e informar a las pymes exportadoras** a las que, además, van destinadas la mayoría de las acciones de promoción. Gracias a eso, el número de pymes representadas en nuestra cartera ha crecido en los últimos años. En 2024, casi la mitad de las pólizas emitidas (un 43 %) tuvieron como exportadora a una pyme.



Principales sectores de destino de la exportación

El **sector eléctrico** siguió concentrando mayor número de operaciones, y también mayores sumas aseguradas. En 2024, 61 proyectos con un importe de seguro de 1.433 millones se enmarcaron en él. Casi todos los proyectos fueron de generación eléctrica a partir de fuentes renovables o de su transporte y distribución. El segundo sector más relevante fue **infraestructuras y obra civil**, con 26 operaciones y 800 millones, seguido de **transporte** con 14 operaciones y 378 millones. Estos tres sectores concentraron un 88 % del seguro emitido.

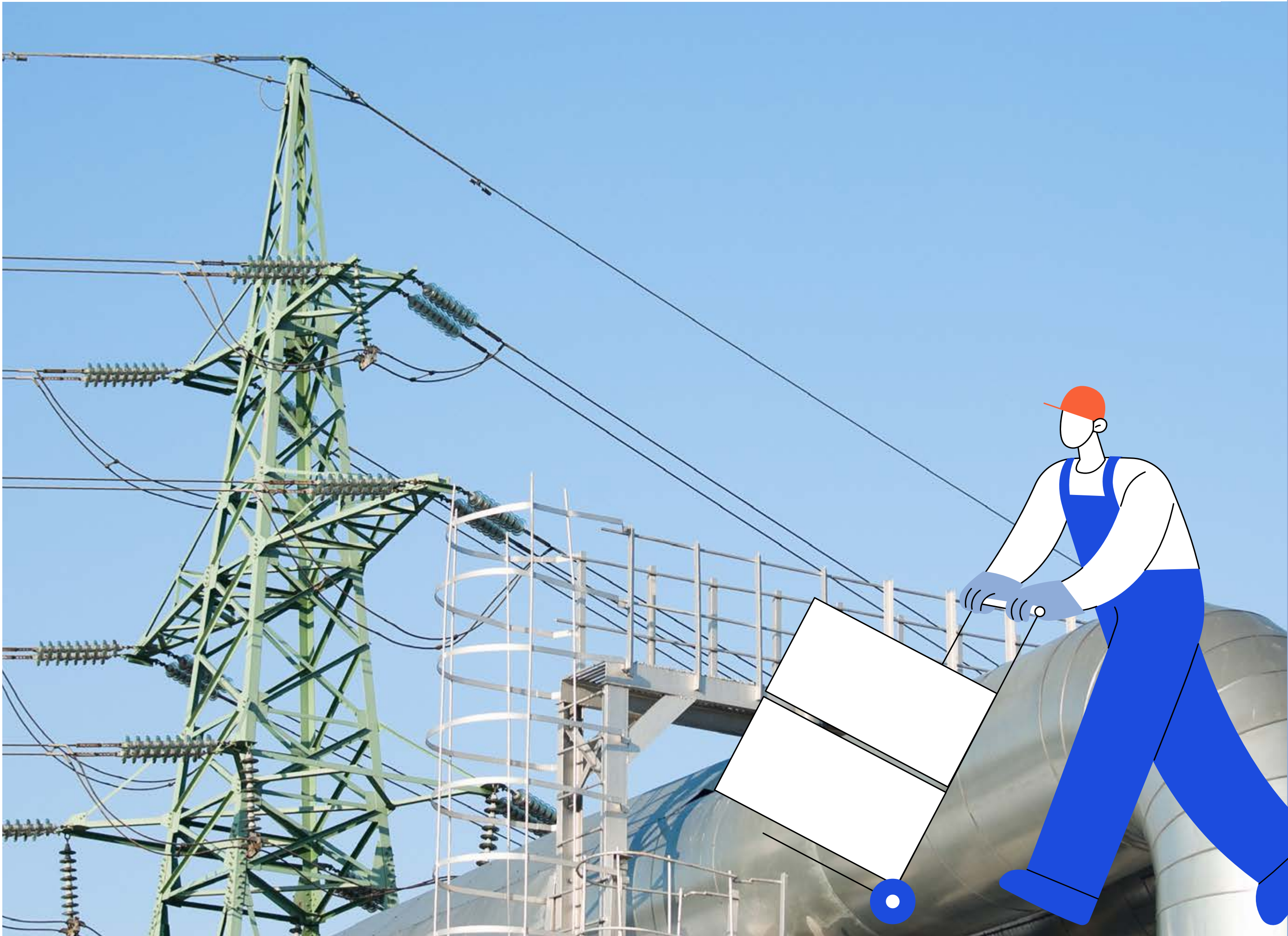
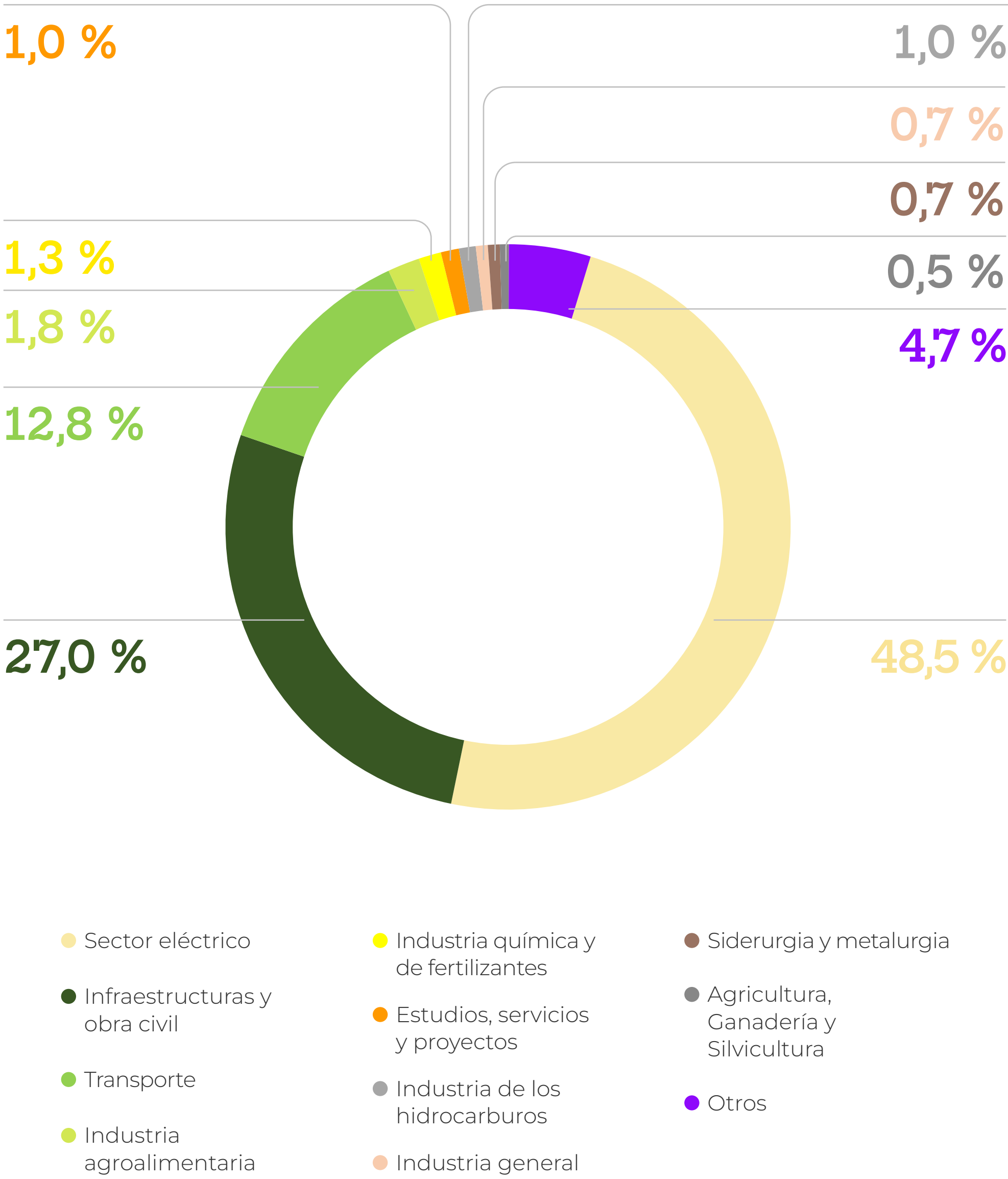


Gráfico 5 – Emisión de seguro por sectores



5.3.4. Siniestros y recobros

En 2024, los siniestros pagados ascendieron a 52 millones de euros, lo que supuso una reducción de un 50 % respecto a lo indemnizado en 2023. Las recuperaciones también fueron menores, aunque esta reducción fue menos acusada: en 2024 se cobraron 40 millones de euros, frente a los cerca de 63 millones recuperados el año anterior.

Como consecuencia, **las indemnizaciones netas de recobros ascendieron a 11,4 millones de euros**, lo que se compara favorablemente con el resultado de 2023, año en el que los pagos netos ascendieron a 40 millones de euros.



En 2024 disminuyó el importe de siniestros indemnizados

Siniestros pagados

En 2024 **disminuyó considerablemente el importe de siniestros indemnizados**. Las indemnizaciones ascendieron a 52 millones de euros. Esto supuso la mitad de la cifra alcanzada durante el ejercicio de 2023, que estuvo marcado por dos grandes siniestros.

Fuera del riesgo España, cabe destacar las indemnizaciones practicadas en la República de Gabón, la República de Sri Lanka, Ghana, Irán y Mozambique.

Las indemnizaciones de importe inferior a un millón de euros se realizaron en Argentina, México, Omán, Uzbekistán, Perú y Rumania, entre otras regiones. Las indemnizaciones de riesgo España sumaron durante el ejercicio 29 millones de euros, lo que supuso el 55,56 % de las indemnizaciones pagadas. No obstante, este importe fue inferior en un 38,16 % con respecto a las realizadas en 2023. Destaca la suma de las indemnizaciones efectuadas en las pólizas de Circulante pertenecientes a las líneas Covid.

Recobros obtenidos

El importe total recobrado en el ejercicio 2024 ascendió a 40 millones de euros, lo que implica una **reducción del 36 %** con respecto a la cifra recibida en el año 2023, en el que se recuperaron 63 millones de euros.

Los recobros obtenidos durante el año 2024 con origen en los convenios de refinanciación firmados en el marco de las negociaciones del Club de París supusieron el 81 % del total de importes recobrados, sumando 33 millones de euros. Destacan los recobros recibidos en **Argentina, Iraq, Paquistán, Guinea Ecuatorial y Montenegro**, que suponen el 95 % de los importes recobrados a través de estos acuerdos.

En cuanto a Argentina, cabe resaltar que los pagos sobre el calendario propuesto comenzaron antes de que se firmara el Convenio VII. Una vez firmada la adenda, Argentina

continuó atendiendo los pagos de las correspondientes cuotas. La cifra de recobros obtenidos en Argentina durante el año 2024 ascendió a 13 millones de euros.

Por lo que respecta a Iraq, siguió cumpliendo con el pago de las cuotas previstas en su Convenio, en ocasiones antes del vencimiento, alcanzando sus recobros la cifra de 9 millones de euros en 2024. De igual manera, Paquistán también atendió el pago de sus cuotas conforme al Convenio firmado.

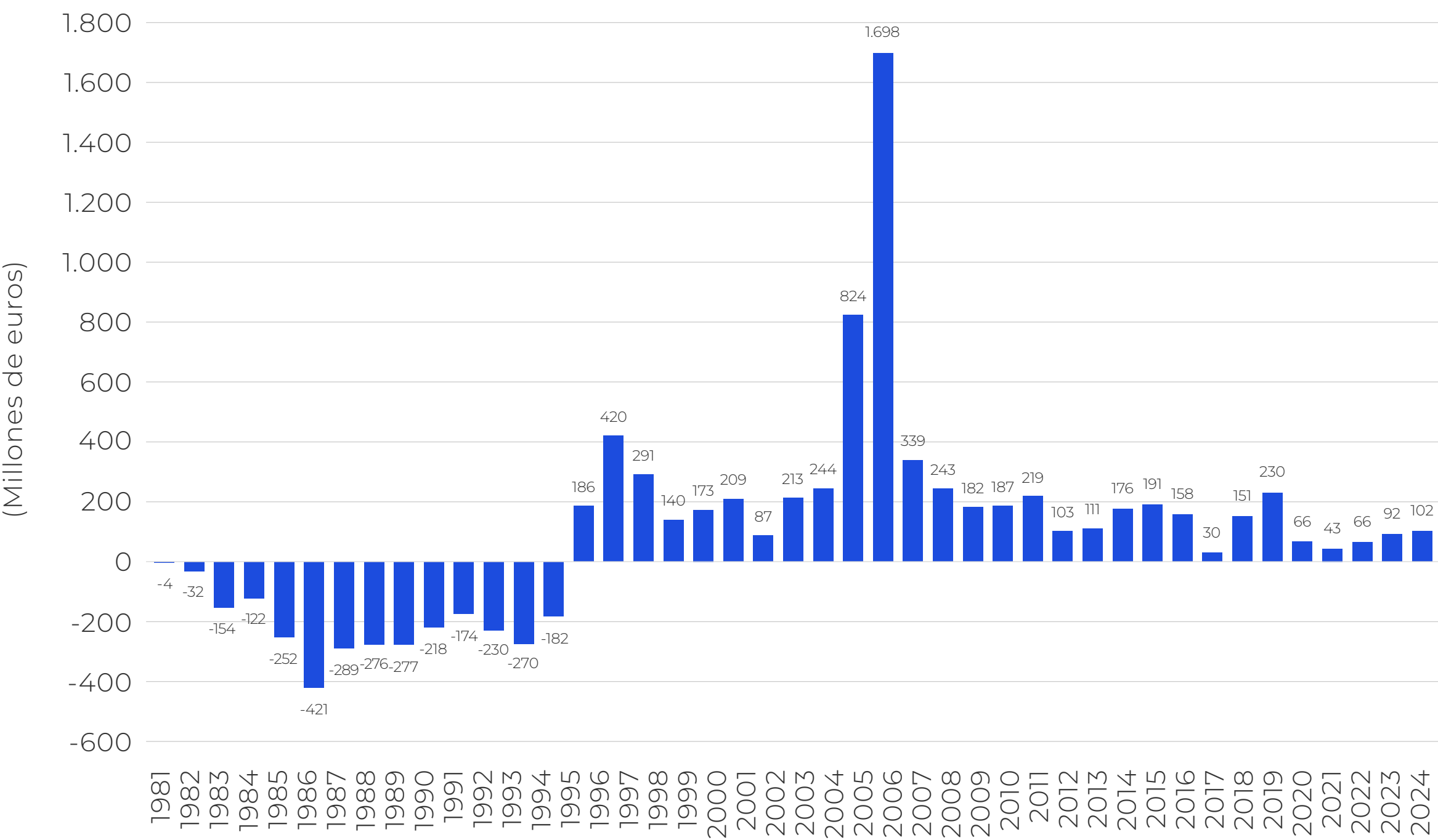
Al margen de las reestructuraciones del **Club de París**, los recobros obtenidos en 2024 alcanzaron la cifra de 8 millones de euros. La mayor parte de estos recobros provienen de la cartera España. Por importe inferior a un millón de euros, se recobraron, entre otros, expedientes en Reino Unido, Argentina, India, Mozambique, Perú, México y Senegal.

5.3.5. Flujo en caja en 2024

El flujo de caja resultante de la emisión de seguro en 2024 volvió a ser positivo, como viene siendo desde 1996. Esto significa que el seguro por cuenta del Estado se gestiona sin coste alguno para el presupuesto estatal. Las primas que se cobran por las coberturas deben ser –y de hecho son– suficientes para cubrir los costes y gastos del instrumento en el largo plazo.

El resultado de caja del instrumento arrojó un **saldo neto de 102 millones de euros**, consecuencia de sustraer a los ingresos de prima y recobros los pagos por indemnizaciones y los gastos de gestión. Esta cifra oscila significativamente de un año a otro, en función de la evolución de las tres variables que lo integran. El de 2024 **superó en un 11 % al del año anterior**, situándose por encima del promedio del último lustro: 75 millones de euros. El principal factor de este buen resultado fue el acusado descenso de la siniestralidad.

Gráfico 6 – Flujo neto de caja 1981-2024



5.3.6. Cartera de riesgos en 2024

La cartera de riesgos de la Cuenta del Estado cerró el ejercicio 2024 con 18.957 millones de euros.

El riesgo vivo (partes de los créditos que aún no han vencido) representa casi un 90 % de la cartera total, que incluye, además, impagos por valor de 901,5 millones de euros y deuda refinanciada por unos 1.645 millones de euros.

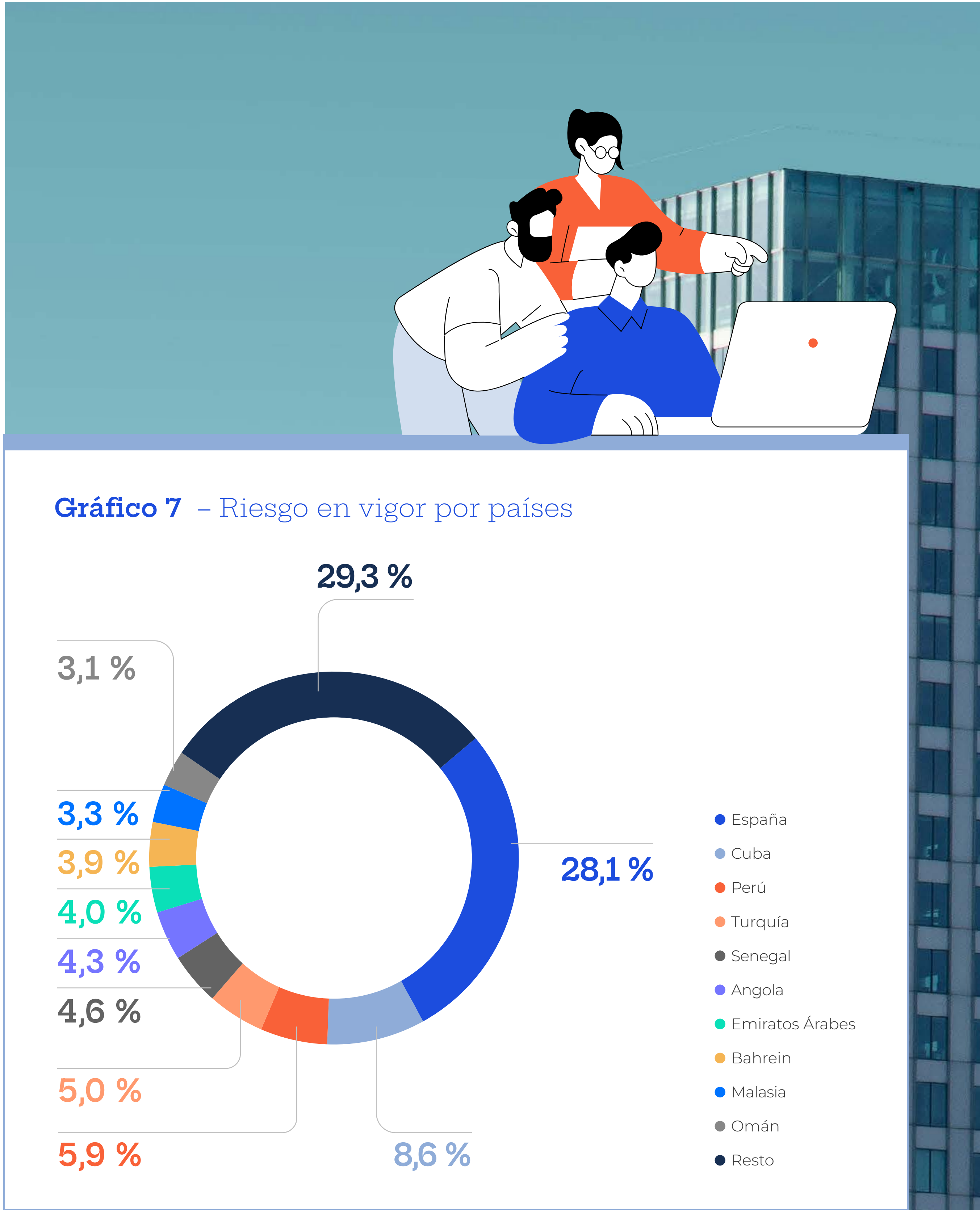
En este momento hay acuerdos de refinanciación en vigor con los siguientes países: Cuba, Argentina, Bosnia Herzegovina, Guinea Ecuatorial, Iraq, Montenegro, Pakistán, Serbia, Yibuti y Seychelles.

Distribución por cartera de riesgos

El peso de los deudores o garantes españoles en la cartera de riesgos asegurados por cuenta del Estado siguió aumentando en 2024, como se describe en el apartado de contratación por países. A final de año alcanzó los **5.181 millones de euros**, lo que representa un 28 % de los riesgos totales.

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

A mucha distancia de **España** se sitúa **Cuba**, en segunda posición, con un 9 % del total. Se trata íntegramente de deuda antigua impagada o refinanciada. En tercer lugar estaría **Perú**, país en el que el riesgo está muy concentrado en dos grandes proyectos de refino, seguido de **Turquía**, con un 5 %. En 2024, **Senegal** pasó a situarse en la quinta posición, superando a **Angola**, que quedó relegada al 6º puesto. A continuación estarían Emiratos Árabes Unidos (4 %), Bahrein (3,9 %), Malasia (3,3 %) y Omán (3,1 %).



Distribución por tipo de deudor

En 2023, por primera vez, los deudores privados superaron a los públicos o soberanos. Esta estructura se mantuvo en 2024. Los privados, tanto españoles como extranjeros, concentraron conjuntamente el 57 % del capital comprometido. Esta tendencia refleja sobre todo el crecimiento de los deudores privados españoles, que actualmente constituyen el principal grupo de deudores, como se puede ver en el siguiente cuadro:

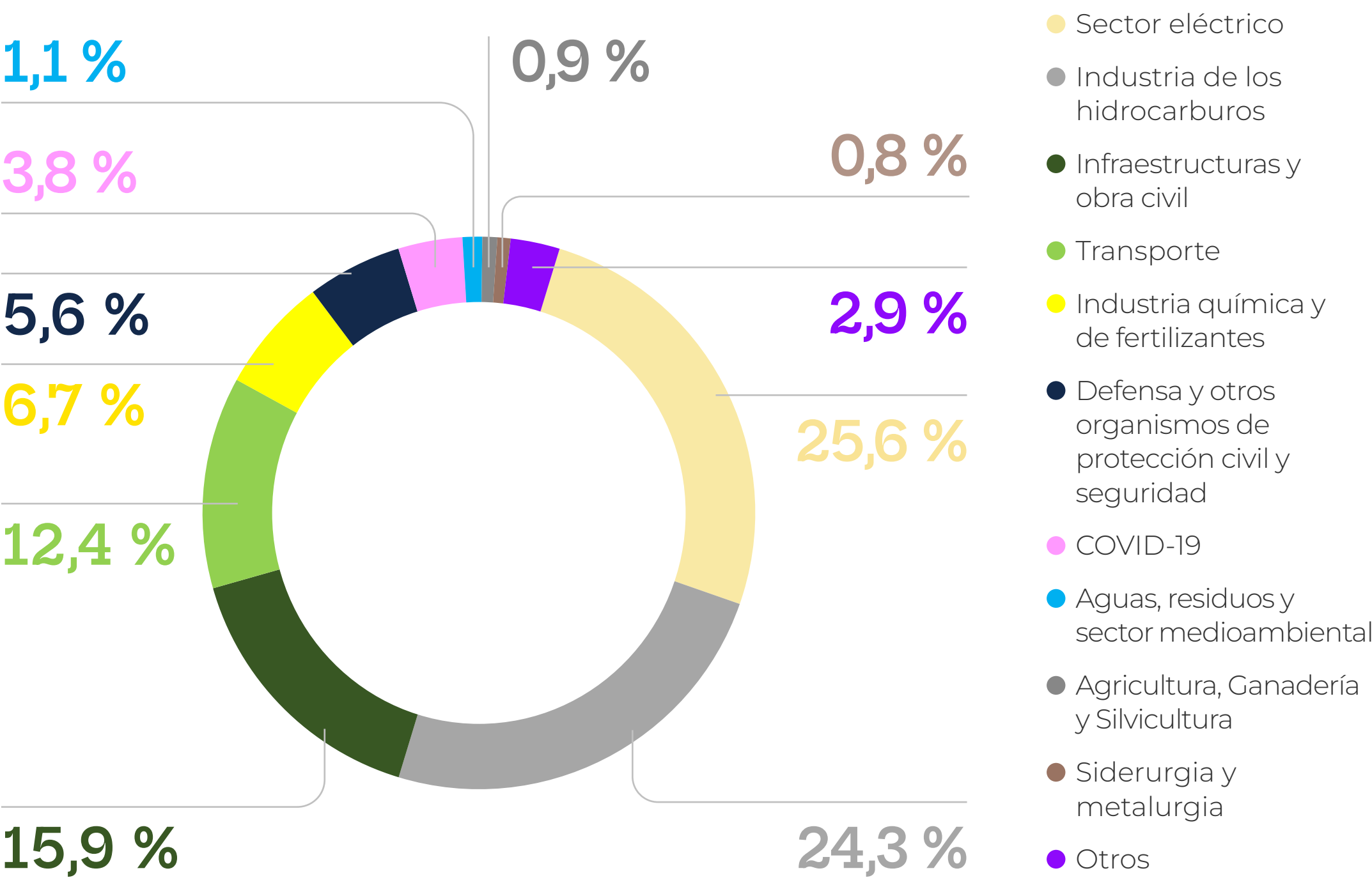
Datos a 31/12/24			
Tipo Deudor	Nº de operaciones	Importe (miles de €)	%
Privado español	955	4.863.046,30	30,6 %
Privado extranjero	249	4.163.370,64	26,2 %
Total Privado	1204	9.026.416,94	56,8 %
Público Soberano	72	3.886.972,38	24,5 %
Público No Soberano	48	2.974.628,49	18,7 %
Total Público	120	6.861.600,87	43,2 %
Total Riesgo Comprometido	1324	15.888.017,81	100 %

El riesgo con deudores/garantes soberanos estuvo muy concentrado en una quincena de países, que aglutinaron un 94 % del total: Senegal, Angola, Egipto, Turquía, Indonesia, Qatar, Marruecos, Argentina, Benín, Ghana, Panamá, Kenia, Tanzania, Gabón y Omán.

Distribución por sectores de la cartera de riesgos

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

Gráfico 8 – Riesgo en vigor por sectores



Si se observa la cartera de riesgos desglosada por sectores de actividad, el **eléctrico** aparece en primera posición con un 26 % del total. Las **infraestructuras y obra civil** son el segundo sector con un 16 % del total, seguidas de **transporte** (con un 12 %) e industria química y de fertilizantes, con el 7 %. Estos cinco sectores juntos aglutinan un 85 % de la cartera.

Las operaciones aseguradas al amparo de las Líneas Covid, que llegaron a suponer un 13 % de la cartera, continúan reduciendo su peso a medida que se amortizan los créditos. A finales de 2024 suponían menos del 4 %.

Proyectos sostenibles

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

De esos proyectos, se pueden distinguir dos grandes bloques. Por un lado, los **verdes**, dirigidos a actividades que se enmarcan entre las recogidas por el Acuerdo Sectorial de Cambio Climático del Consenso OCDE o por la Taxonomía de la Unión Europea.

Además, se añaden otras actividades claramente verdes como el suministro de vehículos eléctricos, proyectos de alumbrado verde o pequeñas instalaciones de energías renovables para autoconsumo.

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

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

	Capital comprometido (millones de euros)	% total de la cartera	Var. año anterior	Var. 2020
Verde	5.512,5	35 %	42 %	130 %
Social	543,59	3 %	-11 %	-23 %
Total Cartera	15.888,018	100 %	-6 %	14 %

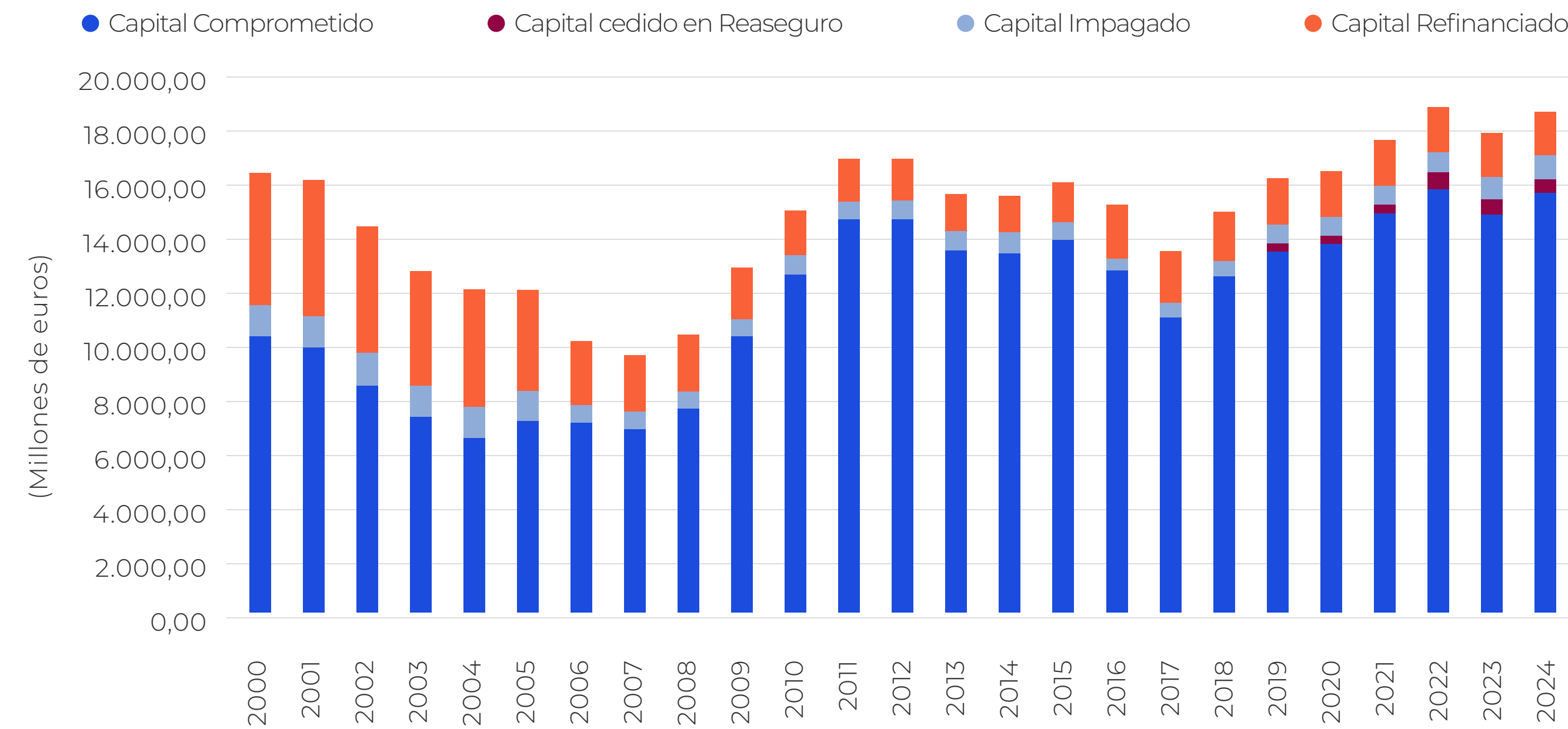
En 2024, **el peso de las operaciones verdes creció significativamente**, pasando a representar un 35 % de la cartera total.

Como nota negativa, se aprecia la reducción que los proyectos sociales vienen sufriendo en los últimos años. Se trata de una actividad tradicionalmente más pequeña, que tiende a concentrarse en los países de mayor riesgo, lo que la hace más vulnerable a la falta de contratación de operaciones de importes relevantes en un periodo determinado. Por otro lado, cabe señalar que, hoy por hoy, no cuenta con un instrumento específico equivalente a las Pólizas Verdes.

Tamaño de la cartera

La cartera global de riesgos de la internacionalización cubiertos por cuenta del Estado rozó los **19.000 millones de euros** a cierre de 2024, uno de los valores más altos en lo que va de siglo.

Gráfico 9 – Evolución del valor de la cartera y desglose por categorías

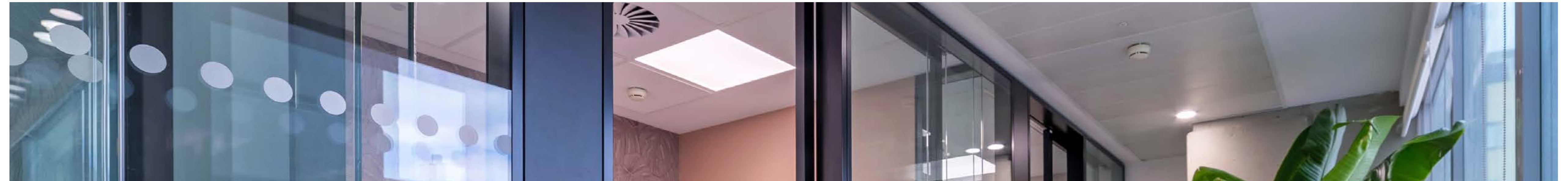


Desde una óptica comparativa, Cesce es una ECA de tamaño medio, similar al de muchas de nuestras colegas europeas, como Finnvera, EIFO, EKN, Credendo o Atradius, pero mucho menor que las grandes del sector, como son Sinasure, SACE, Euler Hermes, BPI France o UKEF.

Proyectos en tramitación

El ejercicio 2024 se cerró con una cola de operaciones en fase de oferta o en tramitación muy significativa, lo que hace prever un mayor nivel de actividad en el ejercicio 2025.





5.4. Conclusiones

La actividad aseguradora por cuenta del Estado cerró el ejercicio de 2024 con **resultados muy positivos**. La cifra de emisión alcanza niveles muy similares a los del año anterior, situándose entre las más altas registradas desde una perspectiva histórica.

Las **Pólizas Verdes de Inversión** siguieron despertando gran interés y el año culminó con varias operaciones en tramitación que hacen prever que esta tendencia positiva continuará. También destacó la contratación de coberturas de Avaless, que alcanzaron niveles que no se observaban desde hacía años.

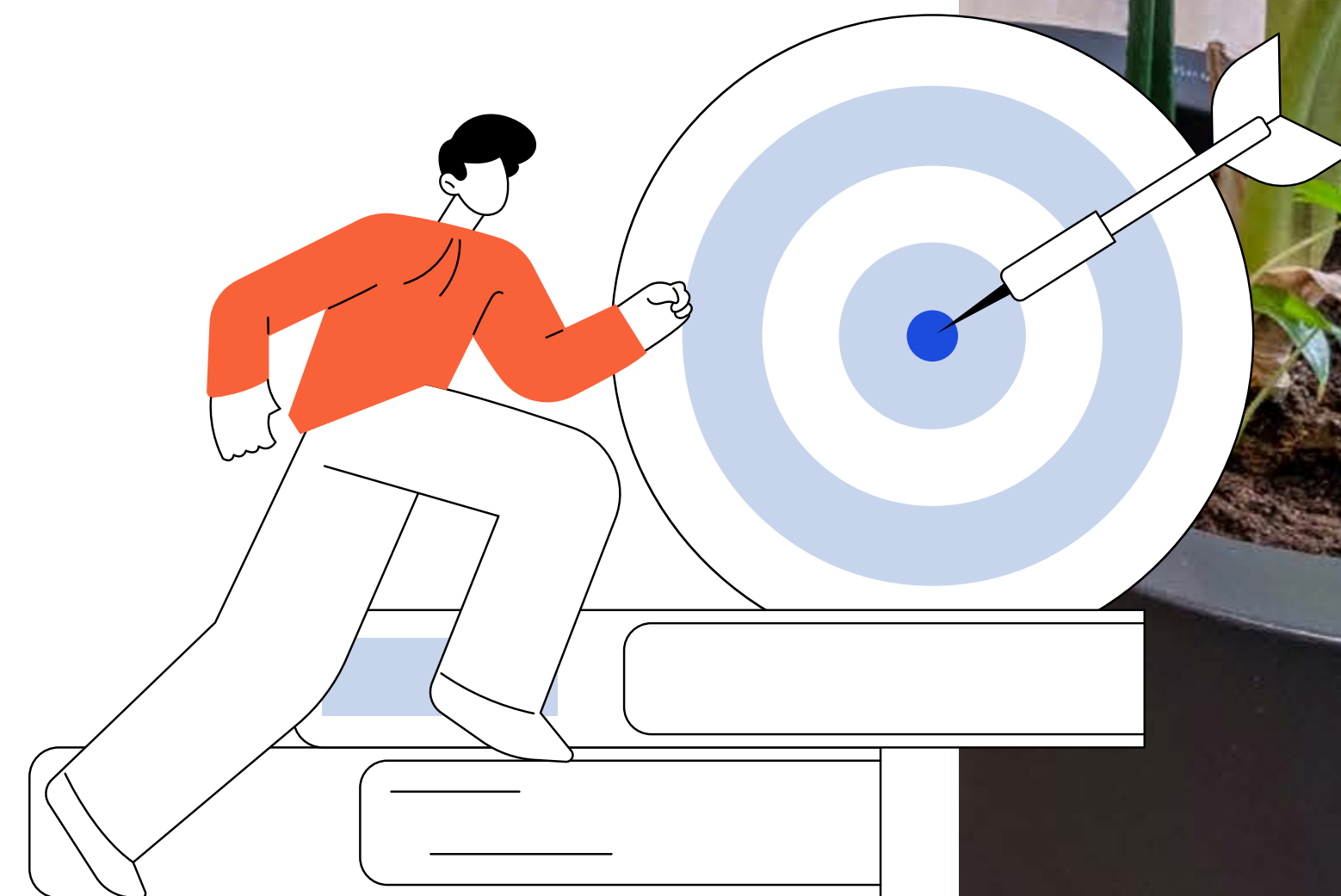
Uno de los aspectos más reseñables y positivos fue la **brusca bajada de la siniestralidad**. Las indemnizaciones pagadas se redujeron a menos de la mitad de las de 2023 y se mantiene, por tanto, el flujo de caja positivo, que en 2024 superó los 100 millones de euros, lo que refuerza la solvencia del instrumento y,

por ende, su capacidad de crecimiento. El segundo aspecto más significativo fue el **aumento de la demanda de cobertura**, que se tradujo en niveles de ofertas sin precedentes. A diferencia de 2009, este crecimiento no se origina por una situación de crisis, sino por una mayor actividad de las empresas en el exterior, que requiere mayores volúmenes de financiación y avales, y, por tanto, de cobertura.

A esto se añade, además, el interés suscitado por **los nuevos productos lanzados** en los últimos dos o tres años, en particular las Pólizas Verdes de Inversión, que, por otro lado, están contribuyendo a diversificar la cartera de riesgos del seguro por cuenta del Estado y a hacerla más sostenible.

Es importante subrayar que **la cartera de Cesce está diversificada** y los riesgos comerciales más relevantes son objeto de seguimiento y monitorización periódicos, presentando un nivel medio de riesgo comparable al grado de inversión.

Las indemnizaciones pagadas se redujeron a menos de la mitad, manteniendo el flujo de caja positivo

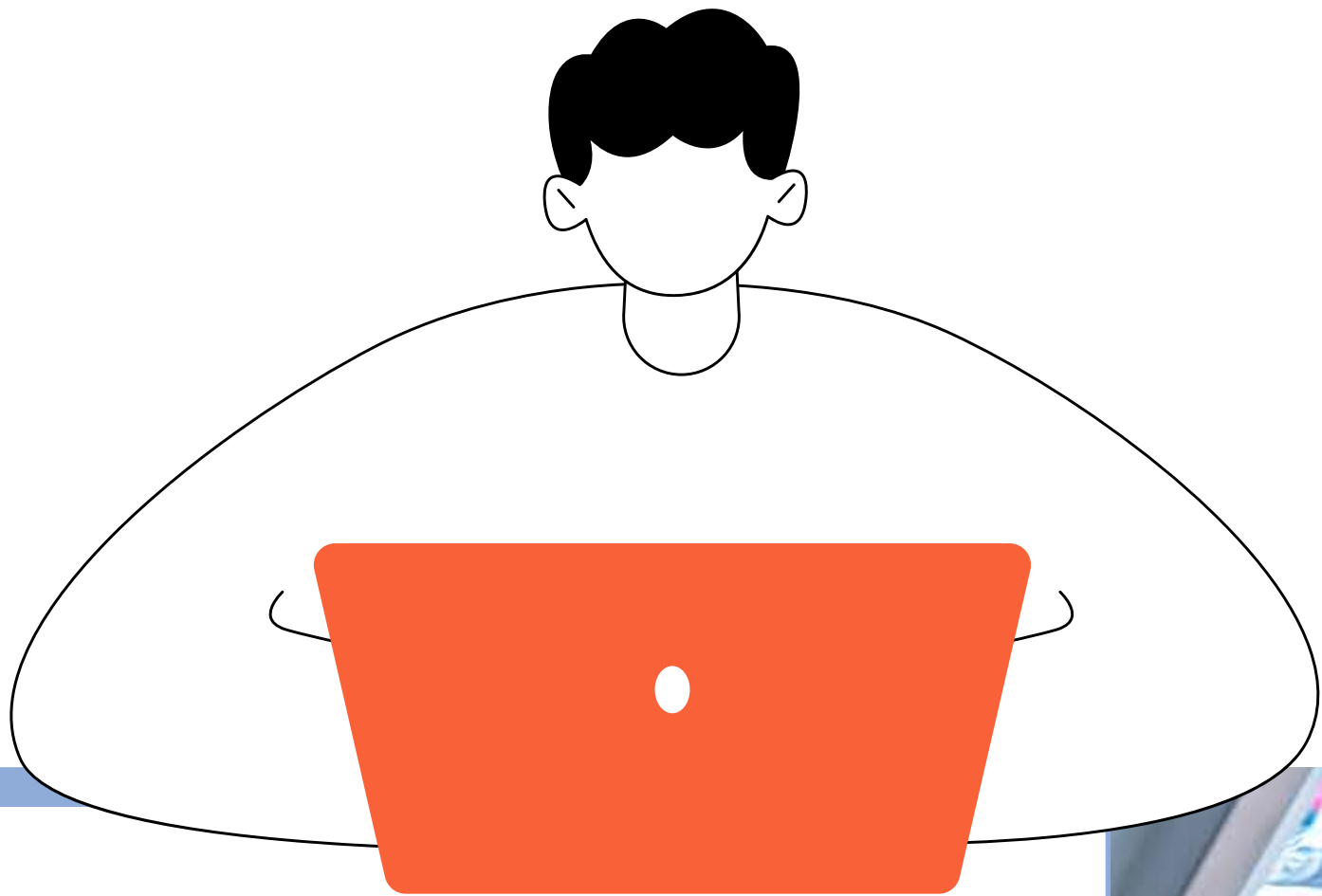


5.5. Anexo estadístico

Valor de las operaciones aseguradas Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros

Modalidades	2020	2021	2022	2023	2024
Crédito Suministrador	65.919,41	97.099,23	106.056,81	51.214,84	52.668,10
Crédito Comprador	3.066.901,51	782.911,13	1.898.343,83	1.886.320,78	1.379.667,41
Créditos Documentarios	106.910,68	104.702,07	171.851,37	139.833,51	105.482,36
Seguro de Obras	---	1.046,31	1.800,00	---	25.339,00
Ejecución de Avaes y Fianzas Exportadores	2.728.561,16	9.413.697,66	7.489.316,56	4.022.489,18	12.011.406,65
Seguro de Inversiones	---	---	---	---	---
Póliza Verde de Inversión	---	---	516.500,00	1.844.819,34	648.967,97
Crédito Circulante	7.241.074,46	2.229.587,07	1.351.644,11	1.759.325,49	2.515.403,44
Financiación de Inversiones Estratégicas	---	---	---	87.290,56	164.526,41
Total	13.209.367,22	12.629.043,48	11.535.512,69	9.791.293,70	16.903.461,35



- El “Valor de las Operaciones Aseguradas” es el importe (excluyendo intereses) de los contratos objeto del Seguro.
- En los seguros en divisas, se ha aplicado el último cambio medio de cada ejercicio.

Seguro emitido, distribuido por modalidades y plazos de amortización

Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros



Modalidades	2020	2021	2022	2023	2024
Crédito Suministrador	40.581,34	53.136,60	55.402,04	42.194,95	40.250,01
< 24 meses	27.754,08	24.494,74	29.330,28	13.148,91	11.458,67
≥ 24 meses	12.827,26	28.641,85	26.071,76	29.046,03	28.791,34
Crédito Comprador	1.461.580,73	669.442,80	1.736.463,56	1.204.834,09	1.357.271,93
< 24 meses	---	---	---	---	---
≥ 24 meses	1.461.580,73	669.442,80	1.736.463,56	1.204.834,09	1.357.271,93
Créditos Documentarios	105.841,57	103.655,05	170.132,85	137.810,09	104.427,52
< 24 meses	105.841,57	103.655,05	170.132,85	137.810,09	104.427,52
≥ 24 meses	---	---	---	---	---
Seguro de Obras	---	626,07	3.730,85	---	4.182,74
Ejecución de Avaluos y Fianzas Exportadores	174.598,36	469.198,60	279.073,57	182.846,51	572.067,77
Seguro de Inversiones	---	---	---	---	---
Póliza Verde de Inversión	---	---	544.178,18	1.277.302,62	638.229,24
Crédito Circulante	1.298.651,77	934.473,50	112.551,78	57.500,14	128.930,99
Financiación de Inversiones Estratégicas	---	---	---	46.310,20	109.991,51
Total	3.081.253,77	2.230.532,62	2.901.532,85	2.948.798,59	2.955.351,71
< 24 meses	133.595,65	128.149,79	199.463,13	357.240,27	174.640,03
≥ 24 meses	1.474.407,99	698.084,65	2.306.713,51	2.304.901,48	1.965.538,62
Obras/Fianzas/Inversiones/Otras	1.473.250,13	1.404.298,17	395.356,21	286.656,85	815.173,01

Riesgos por cuenta del Estado

Datos a 31/12/2024

30 Principales destinos del seguro emitido

En miles de euros

2024													
PÓLIZAS INDIVIDUALES						PÓLIZAS ABIERTAS			% sobre total general				
Países*	Riesgo de Crédito		Otras Garantías			PAGEX y Multimercado	Créditos documentarios	Total					
	< 24 meses	> 24 meses	Inversiones	Resol. < 24 meses	Resto				2024	2023	2022	2021	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)=(2)+(3)+(4)+(5)+(6)+(7)+(8)	(10)	(11)	(12)	(13)	
España	58.753,83	596.521,60	0,00	0,00	810.990,27	0,00	0,00	1.466.265,70	49,61 %	56,62 %	32,40 %	61,95 %	
Senegal	1.210,47	460.664,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	461.875,01	15,63 %	3,74 %	4,71 %	3,84 %	
Egipto	10.402,26	324.866,67	0,00	0,00	0,00	0,00	1.992,51	337.261,43	11,41 %	0,24 %	0,15 %	10,00 %	
Turquía	18.698,02	192.840,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	211.538,69	7,16 %	1,30 %	24,31 %	1,73 %	
Países Bajos	0,00	209.109,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	209.109,07	7,08 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Reino Unido	0,00	86.616,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	86.616,10	2,93 %	0,00 %	0,00 %	0,03 %	
Angola	147,76	70.723,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	70.871,26	2,40 %	6,58 %	5,24 %	2,01 %	
Túnez	31.093,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.092,69	41.185,79	1,39 %	2,09 %	1,67 %	2,14 %	
Arabia Saudita	0,00	10.472,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.472,07	0,35 %	0,01 %	0,00 %	0,20 %	
Jordania	9.696,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.696,96	0,33 %	0,02 %	0,17 %	0,12 %	
Perú	3.180,88	3.240,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6.421,67	0,22 %	0,14 %	0,00 %	0,06 %	
Kenia	342,41	0,00	0,00	0,00	4.182,74	0,00	0,00	4.525,15	0,15 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Pakistán	3.778,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	476,00	4.254,52	0,14 %	0,22 %	0,04 %	0,23 %	
Argentina	4.193,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.193,91	0,14 %	0,20 %	0,08 %	0,07 %	
Etiopía	3.730,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.730,54	0,13 %	0,14 %	0,11 %	0,09 %	
Guatemala	0,00	3.194,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.194,70	0,11 %	0,00 %	0,00 %	0,06 %	
México	1.039,26	2.055,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.095,17	0,10 %	0,54 %	0,33 %	0,86 %	
Bangladesh	2.998,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	78,21	3.076,72	0,10 %	0,17 %	0,09 %	0,18 %	
Mauritania	1.367,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.540,73	2.908,58	0,10 %	0,10 %	0,03 %	0,04 %	
Chile	798,27	1.984,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.782,37	0,09 %	0,06 %	0,05 %	0,06 %	
El Salvador	1.058,63	1.425,74	0,00	0,00	0,00	0,00	3,85	2.488,21	0,08 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %	
Ecuador	175,51	781,89	0,00	0,00	0,00	0,00	715,58	1.672,98	0,06 %	0,09 %	0,05 %	0,11 %	
Marruecos	1.594,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.594,14	0,05 %	0,06 %	3,75 %	0,10 %	
Nepal	1.283,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.283,48	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	
Emiratos Árabes	925,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	925,91	0,03 %	0,00 %	0,00 %	0,07 %	
Nigeria	891,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	891,01	0,03 %	0,05 %	0,00	0,06 %	
Rumanía	598,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	598,83	0,02 %	0,00 %	0,00	0,00 %	
Tanzania	461,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	461,67	0,02 %	0,06 %	0,00	0,00 %	
Irlanda	0,00	457,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	457,81	0,02 %	0,01 %	0,00	0,00 %	
Macedonia	436,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	436,20	0,01 %	0,00 %	0,00	0,00 %	
Total parcial	158.857,92	1.964.955,16	0.00	0.00	815.173,01	0.00	14.899,56	2.953.885,65					
% Total general	99,45 %	99,97 %			100,00 %		100,00 %	99,95 %	99,95 %	72,47 %	73,18 %	84,00 %	
Total general	159.740,47	1.965.538,62	0.00	0.00	815.173,01	0.00	14.899,56	2.955.351,65	2.955.351,65	2.948.798,59	2.901.532,85	2.230.532,62	

*(en orden descendente según columna 9)

Primas devengadas
del seguro directo

En miles de euros

Modalidades	2020	2021	2022	2023	2024
Crédito Suministrador	1.035,70	1.512,09	2.127,68	1.502,41	1.195,40
Crédito Comprador	59.322,35	55.897,77	149.904,30	99.778,20	56.841,88
Créditos Documentarios	477,34	551,84	780,14	687,97	528,54
Seguro de Obras	0,00	0,42	4,36	0,00	64,69
Ejecución de Avaless y Fianzas Exportadores	8.084,84	21.200,43	12.281,45	12.170,91	23.968,65
Seguro de Inversiones	21,27	194,95	-642,32	128,47	116,40
Póliza Verde de Inversión	0,00	0,00	17.345,56	42.249,77	19.873,57
Crédito Circulante	24.418,68	16.967,21	3.576,35	9.157,00	8.342,81
Financiación de Inversiones Estratégicas	0,00	0,00	0.00	4.147,05	4.375,46
Total	93.360,18	96.324,71	185.377,50	169.821,77	115.307,39

Refinanciaciones en vigor por países

Datos a 31/12/2024

En miles de euros

Pendiente									
País	Nº de convenios	Total refinanciado (principal + intereses capitalizados de refinanciaciones anteriores)	Atrasos				Cuotas de principal pendiente de vencer		
			Principal		Intereses S/Principal	Intereses de demora sobre atrasos	Intereses capitalizados de ref. anteriores		Total
			Indemnizado	Intereses capitalizados de ref. anteriores			Indemnizado	Intereses capitalizados de ref. anteriores	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)=(4)+(5)+(6)+(7) +(8)+(9)
Argentina	7	575.104,55	0,00	0,00	0,00	0,00	16.083,59	21.681,53	37.765,12
Bosnia y Herzegovina	1	1.849,74	0,00	0,00	0,00	0,00	32,45	25,78	58,23
Cuba	7	1.565.727,85	63.525,23	27.258,39	3.472,53	5.324,79	401.888,73	1.053.401,18	1.554.870,85
Iraq	4	128.584,02	0,00	0,00	0,00	0,00	10.869,74	9.984,62	20.854,36
Montenegro	1	26.498,87	0,00	0,00	0,00	0,00	11.011,17	6.095,77	17.106,94
Pakistán	6	26.916,70	0,00	0,00	0,00	0,00	1.301,46	52,45	1.353,91
Serbia	1	18.960,65	0,00	0,00	0,00	0,00	6.848,01	5.345,66	12.193,67
Seychelles	1	1.592,38	0,00	0,00	0,00	0,00	213,18	286,51	499,69
Yibuti	4	4.989,77	480,36	256,93	86,17	48,13	181,21	96,61	1.149,41
Total general	32		64.005,59	27.515,32	3.558,70	5.372,92	448.429,54	1.096.970,11	1.645.852,18

- Este cuadro recoge la situación de los Convenios de Refinanciación firmados por Cesce a la fecha de la estadística.

- En todos los importes se ha excluido la participación del Asegurado en el riesgo.

- Los importes de principal se corresponden con los créditos refinanciados, y los importes de intereses con aquellos que han sido generados por la refinanciación y no han sido atendidos a su vencimiento.

- Las cifras han sido valoradas en euros, aplicando el tipo de cambio siguiente:
- a) En créditos asegurados en divisas se ha aplicado a cada cuota de principal, a cada cuota de intereses y a los intereses de demora devengados, el de 31/12/2024.

b) En créditos asegurados en euros:

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

b.2) En créditos comprados, para cada cuota de principal,

incluidos intereses capitalizados de refinanciaciones anteriores, el tipo de cambio medio indemnizado, y para cada cuota de intereses de demora devengados, el de 31/12/2024.

- 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.
- 77

Riesgos por cuenta del Estado

Datos a 31/12/2024

Riesgos en vigor por modalidades

En miles de euros

Concepto/Modalidades	2024	2023	2022	2021	2020	% Variación (2)/(3)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
Capital Comprometido	15.888.017,81	15.056.039,21	16.022.208,86	15.119.678,24	13.950.548,05	5,5 %
Crédito Suministrador	103.484,65	115.328,75	96.602,83	100.603,15	117.762,88	-10,3 %
Crédito Comprador	11.050.206,33	10.540.415,88	12.278.880,37	11.483.552,33	11.465.370,43	4,8 %
Créditos Documentarios	46.391,68	73.973,39	114.849,39	101.031,04	84.945,13	-37,3 %
Seguro de Obras	4.182,74	0,00	0,00	626,07	1.980,00	
Ejecución de Avaluos y Fianzas Exportadores	1.545.606,19	1.091.178,26	1.158.118,07	1.100.739,82	697.376,73	41,6 %
Seguro de Inversiones	53.885,73	69.284,85	73.580,37	97.181,72	97.473,72	-22,2 %
Póliza Verde de Inversión	2.128.195,89	1.802.973,70	544.178,18	0,00	0,00	18,0 %
Crédito Circulante	765.845,31	1.316.574,18	1.755.999,65	2.235.944,12	1.485.639,16	-41,8 %
Financiación de Inversiones Estratégicas	190.219,28	46.310,20	0,00	0,00	0,00	310,8 %
Capital impagado	901.473,25	829.574,74	774.761,05	696.145,93	705.432,24	8,7 %
Riesgos Políticos y Comerciales	583.448,20	540.966,45	535.716,21	541.468,77	561.437,41	7,9 %
Principal + Intereses indemnizables	583.448,20	540.966,45	535.716,21	541.468,77	561.437,41	7,9 %
Intereses de Demora	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otros riesgos comerciales	318.025,05	288.608,29	239.044,84	154.677,15	143.994,83	10,2 %
Capital refinanciado	1.645.852,18	1.667.378,16	1.694.240,50	1.719.616,63	1.720.125,83	-1,3 %
Atrasos	100.452,53	72.756,18	103.717,47	88.778,63	16.129,63	38,1 %
Principal	91.520,91	67.062,88	100.112,38	82.370,69	14.773,11	36,5 %
Intereses sobre Principal	3.558,70	3.064,29	2.559,15	5.980,90	1.274,69	16,1 %
Intereses de Demora	5.372,92	2.629,01	1.045,94	427,04	81,83	104,4 %
Pendiente de vencer. Principal	1.545.399,65	1.594.621,98	1.590.523,03	1.630.838,00	1.703.996,20	-3,1 %
Pendiente de vencer. Intereses de Demora	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total	18.435.343,24	17.552.992,11	18.491.210,41	17.535.440,80	16.376.106,12	5,0 %
Número de pólizas cedidas en reaseguro	15	18	16	14	13	
Capital Comprometido cedido en reaseguro	521.159,11	596.710,70	640.296,19	333.957,88	321.239,53	-12,7 %
Total (Incluyendo riesgo cedido)	18.956.502,35	18.149.702,81	19.131.506,61	17.869.398,69	16.697.345,65	4,4 %



Riesgos por cuenta del Estado

Datos a 31/12/2024

Riesgos en vigor por países (40 principales)

En miles de euros

	2024 (importes)						% S/Total General	
Países (en orden decreciente según columna 7)	Capital Comprometido		Capital impagado	Refinanc. atrasos	Refinanc. Pte. vencer	Total	2024	2023
	Inversiones	Otros Riesgos						
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
España	0,00	4.863.046,30	318.025,05	0,00	0,00	5.181.071,35	28,10 %	27,23 %
Cuba	0,00	0,00	30.307,08	99.580,94	1.455.289,91	1.585.177,93	8,60 %	9,02 %
Perú	0,00	1.078.750,35	657,47	0,00	0,00	1.079.407,82	5,86 %	6,94 %
Turquía	0,00	919.796,69	465,06	0,00	0,00	920.261,75	4,99 %	5,01 %
Senegal	0,00	839.144,89	53,40	0,00	0,00	839.198,29	4,55 %	2,25 %
Angola	0,00	790.826,76	0,00	0,00	0,00	790.826,76	4,29 %	4,96 %
Emiratos Árabes	0,00	730.709,06	262,06	0,00	0,00	730.971,12	3,97 %	4,31 %
Bahrein	0,00	712.929,98	0,00	0,00	0,00	712.929,98	3,87 %	4,01 %
Malasia	0,00	611.282,77	0,00	0,00	0,00	611.282,77	3,32 %	3,74 %
Omán	0,00	577.099,76	609,70	0,00	0,00	577.709,46	3,13 %	3,96 %
Egipto	0,00	514.582,14	418,22	0,00	0,00	515.000,36	2,79 %	1,21 %
Bélgica	0,00	460.123,38	0,00	0,00	0,00	460.123,38	2,50 %	2,62 %
Malta	0,00	384.719,64	0,00	0,00	0,00	384.719,64	2,09 %	1,95 %
Indonesia	0,00	360.427,77	185,79	0,00	0,00	360.613,56	1,96 %	2,09 %
Qatar	0,00	358.388,81	0,00	0,00	0,00	358.388,81	1,94 %	1,26 %
México	0,00	190.245,08	64.703,52	0,00	0,00	254.948,61	1,38 %	1,68 %
Arabia Saudita	0,00	250.585,05	1.259,75	0,00	0,00	251.844,80	1,37 %	1,73 %
Marruecos	0,00	220.518,91	4.364,26	0,00	0,00	224.883,17	1,22 %	1,37 %
Israel	0,00	224.838,59	0,00	0,00	0,00	224.838,59	1,22 %	1,28 %
Reino Unido	0,00	181.060,05	38.243,38	0,00	0,00	219.303,42	1,19 %	0,81 %
Países Bajos	0,00	209.109,07	0,00	0,00	0,00	209.109,07	1,13 %	0,00 %
Argentina	0,00	107.378,25	31.059,36	0,00	37.765,12	176.202,73	0,96 %	1,18 %
Venezuela	0,00	0,00	154.762,08	0,00	0,00	154.762,08	0,84 %	0,88 %
Brasil	0,00	72.565,05	45.638,81	0,00	0,00	118.203,87	0,64 %	0,71 %
EE.UU.	0,00	17.658,24	79.958,11	0,00	0,00	97.616,35	0,53 %	0,66 %
Ghana	0,00	87.888,79	9.144,51	0,00	0,00	97.033,30	0,53 %	0,54 %
Benín	0,00	89.233,94	0,00	0,00	0,00	89.233,94	0,48 %	0,51 %
Panamá	0,00	86.787,27	0,00	0,00	0,00	86.787,27	0,47 %	0,56 %
Uruguay	0,00	82.581,94	158,99	0,00	0,00	82.740,93	0,45 %	0,49 %
Kenia	0,00	77.236,65	0,00	0,00	0,00	77.236,65	0,42 %	0,46 %
Gabón	0,00	56.801,01	7.728,22	0,00	0,00	64.529,23	0,35 %	0,38 %
Tanzania	0,00	62.673,91	368,97	0,00	0,00	63.042,88	0,34 %	0,41 %
Argelia	53.885,73	0,00	715,10	0,00	0,00	54.600,83	0,30 %	0,38 %
Groenlandia	0,00	51.459,10	0,00	0,00	0,00	51.459,10	0,28 %	0,29 %
República Dominicana	0,00	50.853,65	0,00	0,00	0,00	50.853,65	0,28 %	0,35 %
Togo	0,00	49.165,41	155,40	0,00	0,00	49.320,81	0,27 %	0,23 %
Túnez	0,00	47.097,09	35,89	0,00	0,00	47.132,98	0,26 %	0,37 %
Portugal	0,00	37.816,20	4.928,07	0,00	0,00	42.744,27	0,23 %	0,25 %
Francia	0,00	41.748,10	0,00	0,00	0,00	41.748,10	0,23 %	0,29 %
Alemania	0,00	38.507,58	0,00	0,00	0,00	38.507,58	0,21 %	0,23 %
Total parcial	53.885,73	15.535.637,23	794.208,25	99.580,94	1.493.055,03	17.976.367,19		
% Total general	100,00 %	98,11 %	88.10 %	99,13 %	96,61 %	97,51 %	97,51 %	96,60 %
Total general	53.885,73	15.834.132,07	901.473,26	100.452,53	1.545.399,65	18.435.343,24	18.435.343,24	17.552.992,11

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

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

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

Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros

Modalidades	2020	2021	2022	2023	2024
Crédito Suministrador	117.762,88	100.603,15	96.602,83	115.328,75	103.484,65
Crédito Comprador	11.465.370,43	11.483.552,33	12.278.880,37	10.540.415,88	11.050.206,33
Créditos Documentarios	84.945,13	101.031,04	114.849,39	73.973,39	46.391,68
Seguro de Obras	1.980,00	626,07	---	---	4.182,74
Ejecución de Avaless y Fianzas Exportadores	697.376,73	1.100.739,82	1.158.118,07	1.091,178,26	1.545.606,19
Seguro de Inversiones	97.473,72	97.181,72	73.580,37	69.284,85	53.885,73
Póliza Verde de Inversión	---	---	544.178,18	1.802.973,70	2.128.195,89
Crédito Circulante	1.485.639,16	2.235.944,12	1.755.999,65	1.316.574,18	765.845,31
Financiación de Inversiones Estratégicas	---	---	---	46.310,20	190.219,28
Total	13.950.548,05	15.119.678,24	16.022.208,86	15.056.039,21	15.888.017,81

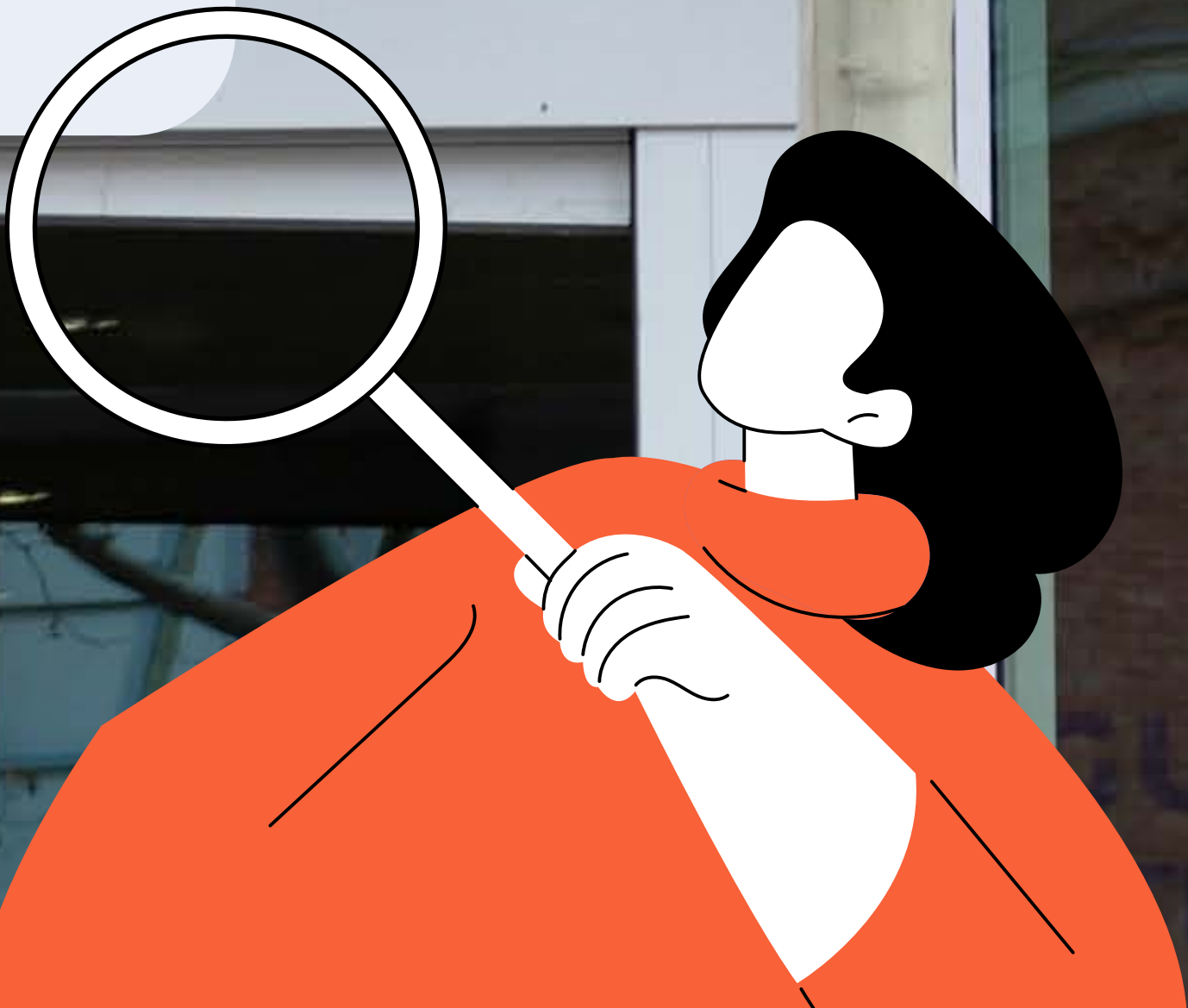
Seguro emitido neto de anulaciones por anualidades
Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros

Modalidades	2020	2021	2022	2023	2024
Crédito Suministrador	40.581,34	53.136,60	55.402,04	42.194,95	40.250,01
Crédito Comprador	1.461.580,73	669.442,80	1.736.463,56	1.204.834,09	1.357.271,93
Créditos Documentarios	105.841,57	103.655,05	170.132,85	137.810,09	104.427,52
Seguro de Obras	---	626,07	3.730,85	---	4.182,74
Ejecución de Avaless y Fianzas Exportadores	174.598,36	469.198,60	279.073,57	182.846,51	572.067,77
Seguro de Inversiones	---	---	---	---	---
Póliza Verde de Inversión	---	---	544.178,18	1.277.302,62	638.229,24
Crédito Circulante	1.298.651,77	934.473,50	112.551,78	57.500,14	128.930,99
Financiación de Inversiones Estratégicas				46.310,20	109.991,51
Total	3.081.253,77	2.230.532,62	2.901.532,85	2.948.798,59	2.955.351,71



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



Indemnizaciones

Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros

Modalidades	2020	2021	2022	2023	2024
Crédito Suministrador	26.944,39	73.069,55	35.617,25	35.380,95	2.501,31
Crédito Comprador	16.358,31	11.949,24	5.471,55	10.317,39	19.758,29
Créditos Documentarios	0,00	0,00	0,00	0,00	45,84
Seguro de Obras	4,62	0,00	0,11	0,00	0,00
Ejecución de Avaes	4.181,79	277,96	64.293,91	39.843,25	0,00
Seguro de Inversiones	(11,56)	(15,15)	0,00	0,00	0,00
Crédito Circulante	202,66	5.313,60	11.146,26	18.096,75	29.211,08
Otras	0,00	10,57	14,66	302,50	0,00
Total	47.680,21	90.605,77	116.543,74	103.940,84	51.516,52

Recobros
Riesgos por cuenta del Estado

En miles de euros

Modalidades	2020	2021	2022	2023	2024
Crédito Suministrador	6.634,36	7.001,02	6.695,91	6.881,52	4.531,06
Crédito Comprador	23.107,62	34.424,08	41.511,47	43.084,58	24.427,82
Créditos Documentarios	2.493,35	1.322,74	1.606,54	1.666,88	4.235,15
Seguro de Obras	324,51	271,58	301,17	344,47	354,22
Ejecución de Avals	0,00	1.283,56	0,00	1.500,00	615,12
Crédito Circulante	0,00	208,40	744,07	1.272,83	4.910,87
Otras	692,84	492,66	485.84	6.532,96	931,12
Minusvalías compensadas	85,09	71,37	54,04	54,24	41,13
Total	33.337,77	45.075,41	51.399,04	61.337,48	40.046,49

Compromiso ASG

06

6.1. Pilares de nuestro enfoque ASG

6.2. Medioambiente

6.3. Social

6.4. Gobernanza

6.5. Anexo

06. Compromiso ASG

Este capítulo resume los principales contenidos del Estado de Información No Financiera, **publicado en la página web de Cesce**. Dicho documento da cumplimiento a los requisitos establecidos por la Ley 11/2018, sobre información no financiera y diversidad, actualmente en vigor. No obstante, debido a la eventual transposición de la normativa CSRD UE 2022/2464, este informe recoge de forma voluntaria aspectos y métricas establecidos en el Reglamento Delegado 2023/2772, actualmente en vigor. La información recogida ha sido objeto de una verificación externa independiente.

6.1. Pilares de nuestro enfoque ASG

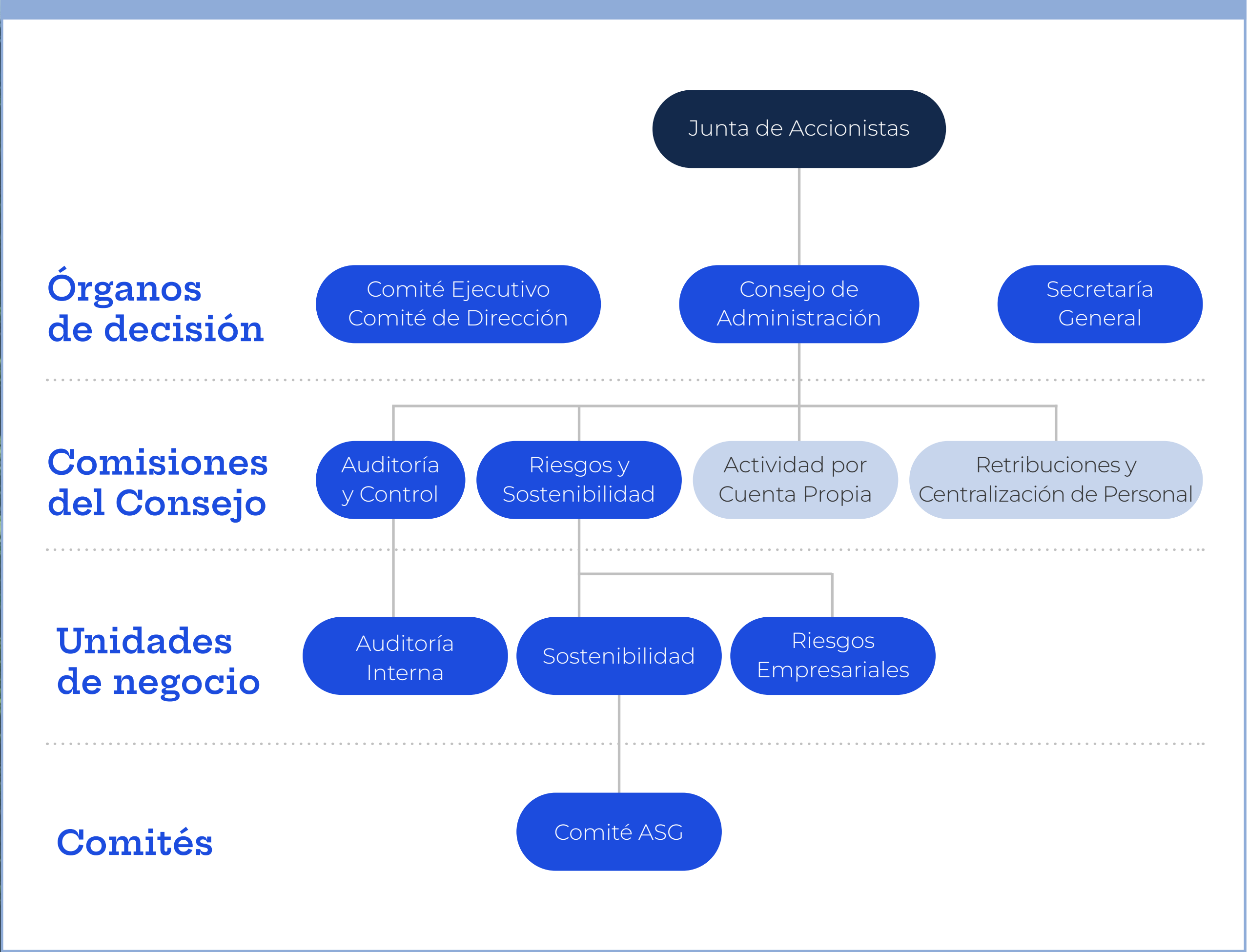
En Cesce, el crecimiento sostenible no se concibe como una opción, sino como la base sobre la que se construye un liderazgo sólido y con propósito. Su trayectoria como grupo asegurador se ha forjado a través de una gestión rigurosa del riesgo, una firme vocación de servicio al cliente y un compromiso inquebrantable con su papel como Agencia de Crédito a la Exportación española (ECA).

Tan importante como el desarrollo del negocio es la manera en que este se lleva a cabo. La sostenibilidad está presente en cada decisión, en cada línea de actuación y en todas las áreas de la compañía. Esta perspectiva permite a Cesce generar valor de forma responsable, alineando su impacto con las expectativas de una sociedad en transformación y con los grandes desafíos globales que enfrenta el planeta.



6.1.1. Gobernanza en materia de sostenibilidad

El compromiso de Cesce con la sostenibilidad se refleja de forma integral en su modelo de gobierno corporativo, que garantiza una adecuada supervisión, coordinación e implementación de los principios y objetivos ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) en toda la organización.





El **Consejo de Administración** asume la responsabilidad última en materia de sostenibilidad, estructurada en torno a tres grandes áreas: la definición de la estrategia, la integración de la sostenibilidad en la gestión de riesgos y el cumplimiento normativo en materia de sostenibilidad. Además, aprueba el Estado de Información no Financiera, además de las políticas y actuaciones relacionadas con sostenibilidad. Entre sus funciones se encuentra la aprobación del Plan Director de Sostenibilidad, cuya edición 2024-2026 (aprobada a finales de 2023) establece la hoja de ruta estratégica de Cesce en esta materia.

El modelo de gobierno de Cesce, sustentado en comisiones especializadas, unidades funcionales y mecanismos de reporte estructurados, garantiza la integración efectiva de la sostenibilidad en la estrategia corporativa, la cultura organizativa y los procesos de toma de decisiones, consolidando así un modelo de negocio responsable, resiliente y orientado al largo plazo.

La **Unidad de Sostenibilidad**, que depende directamente de la Presidencia de la Compañía es la encargada de coordinar la implementación de esta estrategia, garantizando la alineación transversal de todas las direcciones y unidades de la organización.

Entre sus funciones se encuentran la coordinación del Plan Director de Sostenibilidad, la elaboración del Reporte de Información de Sostenibilidad Empresarial (EINF/CSRD) y la revisión de la Política de Sostenibilidad. Además, coordina el **Comité ASG**, presidido por el presidente, órgano clave en la supervisión del avance del Plan Director, la coordinación del análisis de doble materialidad y la propuesta de acciones de mejora en función de los cambios normativos y estratégicos.



Comisión de Riesgos y Sostenibilidad

La Comisión de Riesgos y Sostenibilidad desempeña un rol fundamental en la supervisión del sistema de control interno, la gestión de riesgos y el despliegue de la sostenibilidad en el Grupo Cesce. Su función es garantizar que todos los aspectos ASG estén alineados con los marcos regulatorios –como la normativa de Solvencia II– y con los objetivos estratégicos del grupo. Sus competencias actuales han sido reforzadas tras la aprobación de los nuevos **Estatutos Sociales de la Compañía** en 2024, en línea con las exigencias regulatorias y de buen gobierno.

La Comisión también colabora con el Comité ASG y la Unidad de Sostenibilidad para asegurar que el Plan Director de Sostenibilidad se mantenga actualizado, adaptándose a los cambios normativos, a nuevas definiciones de riesgo y a las tendencias del entorno, así como a las decisiones estratégicas del Grupo.

Integración del rendimiento relacionado con la sostenibilidad en sistemas de incentivos

Desde 2023, la retribución variable de Cesce está vinculada a la sostenibilidad, convirtiéndose en un objetivo transversal para todas las áreas de la compañía. A partir de 2024, cada dirección ha asumido metas específicas adaptadas a su ámbito de actuación, como la integración de los riesgos de sostenibilidad en la gobernanza, la extensión del plan a las filiales o el desarrollo del plan de comunicación interna.

Estos objetivos se revisan y actualizan anualmente, asegurando un impacto real, medible y alineado con los pilares estratégicos de sostenibilidad.

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

Consejo de Administración

A continuación, se relacionan los miembros del Consejo de Administración de la entidad al cierre del ejercicio 2024.

Presidente

Pablo de Ramón-Laca Clausen
[Cesce](#)

Secretaria

Ana Belén San Martín Ontoria
[Ministerio de Hacienda](#)

Vicesecretaria

Marta Silva de Lapuerta
[Cesce](#)

Consejero dominical

Álvaro Aresti Aldasoro
[BBVA. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria](#)

Consejera dominical

Luisa Camy Gavilanes
[Ministerio de Economía, Comercio y Empresa](#)

Consejero dominical

Jaime Ybarra Loring
[Grupo Banco Santander](#)

Consejero dominical

Alfonso Trapero López
[Ministerio de Hacienda](#)

Consejero dominical

Enrique Migoya Peláez
[BBVA. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria](#)

Consejero dominical

Santander Investment, S.A.
(Rep. por Mencía Bobo)
[Grupo Banco Santander](#)

Consejera dominical

Ana Esmeralda Martínez Sáez
[Ministerio de Asuntos Exteriores, U.E. y Cooperación](#)

Consejero dominical

Alberto González Casas
[Ministerio de Economía, Comercio y Empresa](#)

Consejera dominical

Laura Jarillo Carrasco
[Ministerio de Economía, Comercio y Empresa](#)

Consejero dominical

Jaime Uscola Lapiedra
[Grupo Banco Santander](#)

Consejero dominical

Alberto Carlos Sabido Martín
[Ministerio de Economía, Comercio y Empresa](#)

Consejero dominical

Jordi Fornells de Frutos
[Ministerio de Economía, Comercio y Empresa](#)

Consejero independiente

Jaime Lionel de Orueta Carvallo

Consejera independiente

Laura Pilar Duque Santamaría

Comité Ejecutivo

Presidente Ejecutivo

Pablo de Ramón-Laca Clausen

Secretaria General

Marta Silva de Lapuerta

Directora Área de Cuenta del Estado

Beatriz Reguero Naredo

Director Área de Operaciones por Cuenta Propia

Manuel Fernando Antunes Alves

Consejero Delegado de Informa D&B

Juan María Sainz Muñoz

Directora Financiera

Rosa Lis de Miguel

Director de Recursos Humanos

Carlos de Benito Álvarez

Director de Sistemas y Organización

Karim Kaidi Ruiz

Jefa de Riesgos Empresariales

Carlota Carnal López de la Manzanara

Comité de Dirección

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

Jefe de Marketing, Relaciones Institucionales e Identidad Corporativa

Carlos Cabrera Calvache

Director de Asesoría Jurídica

Jaime de Miguel Muñoz

Directora de Operaciones por Cuenta del Estado

Carmen Vara Martín

Director de Riesgo País y Gestión de Deuda

Ricardo Santamaría Burgos

Director Técnico

Pedro Regata Cuesta

Director Comercial Iberia

Alejandro Gandía Alapont

Director de Filiales

Jesús Urdangaray López

Directora de Tecnología

Henar Pinilla Nieto

Director de Seguridad e Infraestructuras Tecnológicas

Enrique Cervantes Mora

6.1.2. Hoja de ruta hacia la sostenibilidad

Cesce ha consolidado su compromiso con la sostenibilidad a través de un ambicioso Plan Director que fija el rumbo de la compañía hasta 2026. Se trata de una hoja de ruta estructurada en torno a metas alcanzables, objetivos medibles y acciones concretas, que refuerza su apuesta por un modelo de negocio responsable y orientado al largo plazo.

Este plan actúa como eje transformador de la estrategia de sostenibilidad de Cesce, alineando sus actuaciones con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y con los

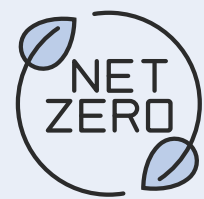
marcos normativos actuales y futuros. A la vez, pone en valor el trabajo ya realizado por la compañía en este ámbito y lo impulsa hacia un nuevo nivel de ambición.

El **Plan Director de Sostenibilidad** reorganiza y fortalece las iniciativas sostenibles en marcha, e involucra activamente a los grupos de interés, fomentando una red de colaboración que comparte los valores de Cesce y contribuye a la construcción conjunta de un modelo empresarial más justo, resiliente y comprometido.

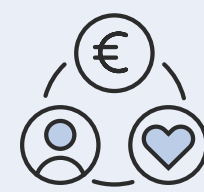
Claves del Plan Director de Sostenibilidad

	Ambiental	Social	Gobernanza
Metas aspiracionales	Impulsar la transición hacia una economía más sostenible a través del modelo de negocio	Velar por el bienestar de los clientes, personal y comunidad local , siendo un ejemplo de apoyo y confianza	Ser referentes en buenas prácticas empresariales con una gobernanza que integra la sostenibilidad
Compromisos	- Descarbonización de la economía - Contribuir a una economía circular mediante consumo responsable	- Bienestar de los empleados - Mejora de los derechos y bienestar en la cadena de valor - Concienciación en sostenibilidad	- Excelencia ética y cumplimiento - Inversión responsable - Incorporación de criterios ASG en los riesgos - Gobernanza ASG

Avances PDS



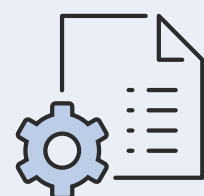
Descarbonización de la economía. Medición de la huella de carbono de Cesce (España y Portugal), alcances 1,2 y 3; así como compensación de la huella de carbono de la sede corporativa. Disponemos de un consumo energético de electricidad de fuentes 100 % renovables. Además, Cesce como ECA está contribuyendo a la descarbonización mediante su Política de Cambio Climático cuyo compromiso es la reducción de la exposición a la industria de hidrocarburos de su cartera.



Contribución social. Desarrollo de programas de Bienestar y Salud laboral, así como formación y sensibilización específica en sostenibilidad, adecuada a los diferentes perfiles. Consolidación de alianzas estratégicas para impulsar iniciativas de acción social.



Gobernanza. Difusión del Código Ético entre empleados y mediadores. Fortalecimiento del marco de **gestión de riesgos ASG**, incluyendo su incorporación en el mapa de riesgos corporativos de Cesce. Formación especializada dirigida al Consejo de Administración. Integración ASG en la gestión de inversiones.



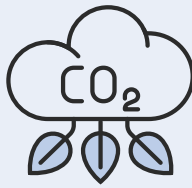
Cumplimiento normativo. Adaptación progresiva a la **Directiva CSRD** y los estándares **ESRS**, asegurando la integración de los requisitos de reporte en los procesos internos.

Estos logros consolidan la sostenibilidad como un eje estratégico transversal para Cesce, con implicación directa de todas las áreas y niveles de la organización. Reafirman, además, el compromiso con un cumplimiento normativo proactivo y la creación de valor sostenible a largo plazo.



Líneas de actuación para 2025

En 2025, Cesce continuará impulsando su estrategia de sostenibilidad con un enfoque centrado en la mejora continua. Los principales objetivos para el próximo año son:



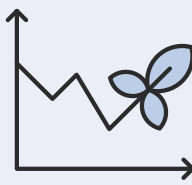
Continuar la descarbonización de la economía, con especial atención al análisis detallado de la huella de carbono, en particular la correspondiente al A Icance 3, categoría 15 (cartera de la Cuenta Propia) y su consecuente Plan de Reducción de emisiones.



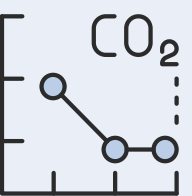
Desarrollar un plan de comunicación integral, con el objetivo de posicionar a Cesce como un referente social: una aseguradora comprometida con el desarrollo económico, una empresa empleadora responsable y una promotora activa de iniciativas sociales.



Prepararse para la CSDDD (Directiva sobre Diligencia Debida de las Empresas en materia de Sostenibilidad), evaluando el alcance final de la nueva normativa europea sobre diligencia debida en sostenibilidad y detectando posibles brechas para asegurar su cumplimiento.



Reforzar la gobernanza en sostenibilidad, integrando aún más los criterios ASG en la toma de decisiones corporativas, tanto en gestión de riesgos como en inversiones. Se está incorporando a nuestras filiales de LATAM dentro del Plan Director de Sostenibilidad.



Consolidar el modelo de reporte de información no financiera, acorde con la normativa nacional y comunitaria, optimizando la trazabilidad del dato.

Cesce trabaja para ofrecer información clara y rigurosa a sus grupos de interés

6.1.3. Grupos de interés

Cesce mantiene un firme compromiso con sus **grupos de interés**, trabajando de forma constante para ofrecerles información clara, rigurosa y accesible a través de sus canales oficiales y diversas publicaciones corporativas. La comunicación de la compañía abarca tanto aspectos financieros como cuestiones medioambientales, sociales y de gobernanza, con el objetivo de reforzar la transparencia y fomentar relaciones de confianza a largo plazo.

Todos estos grupos de interés han sido tenidos en cuenta en el desarrollo del Plan Director de Sostenibilidad, el proceso de debida diligencia y la evaluación de materialidad, integrando sus expectativas y necesidades en la

estrategia y en los procesos de toma de decisiones de la organización.

Esta orientación hacia la excelencia y el entorno sostenible permite no solo proteger los intereses de las distintas partes implicadas, sino también consolidar la calidad del servicio como uno de los pilares de una relación profesional sólida y duradera.

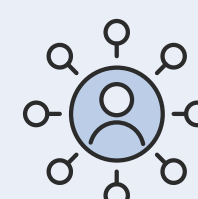
El Consejo de Administración ha respaldado este enfoque a través del Código Ético de Cesce, en el que se reconoce el papel clave que desempeña la compañía en el mantenimiento de vínculos responsables y de confianza con las instituciones, los clientes y la sociedad en su conjunto.



Accionistas

Cesce es una sociedad de capital mixto con mayoría estatal, en la que también participan entidades bancarias y compañías aseguradoras. La compañía mantiene su compromiso de generar valor para sus accionistas a través del cumplimiento de los objetivos estratégicos definidos.

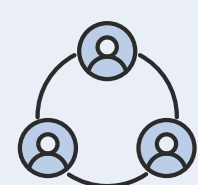
Interacción: Principalmente a través del Consejo de Administración y la Junta General de Accionistas.



Clientes

Pilar fundamental de la actividad aseguradora, los clientes ocupan un lugar central en la estrategia de Cesce. Gracias a un enfoque analítico, digital y predictivo, la compañía identifica, anticipa y da respuesta a sus necesidades, ofreciendo soluciones que aseguren los intercambios comerciales y su expansión internacional.

Interacción: Red de distribución, canales remotos, actos institucionales formativos, programas de escucha activa y encuestas de satisfacción.



Empleados

Cesce promueve una cultura corporativa basada en el respeto, la diversidad y la igualdad de oportunidades. La compañía apuesta por un entorno de trabajo digno y de calidad, que favorezca el desarrollo profesional, el bienestar integral, la conciliación y la inclusión.

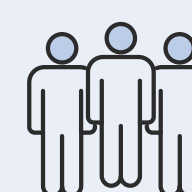
Interacción: Intranet corporativa, web corporativa, correos electrónicos, sesiones divulgativas específicas, foros con la dirección, documentos, folletos y cartelería y buzones de sugerencia.



Proveedores

La relación con los proveedores forma parte esencial del modelo de negocio de Cesce. Esta colaboración se basa en principios de ética, transparencia y cumplimiento normativo, promoviendo prácticas responsables y sostenibles que generen valor compartido.

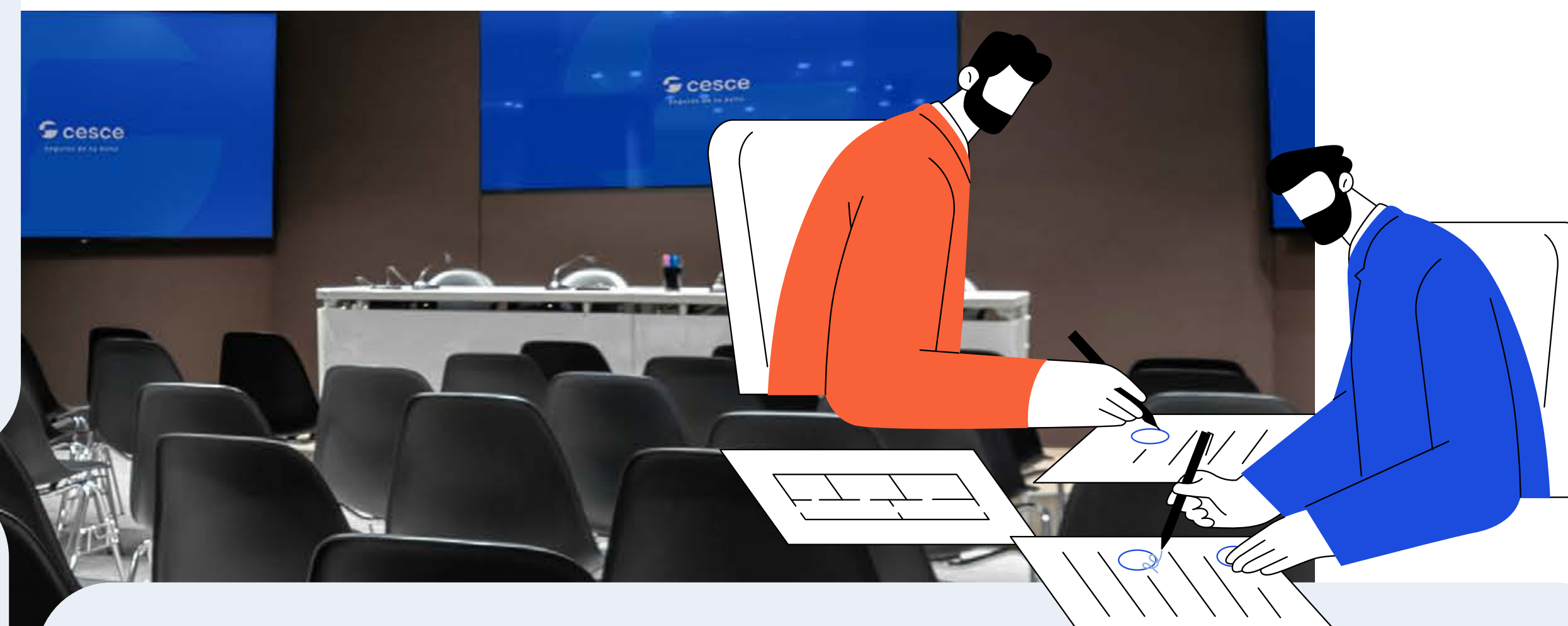
Interacción: Web corporativa, llamadas telefónicas, correo electrónico, Plataforma de Contratación del Sector Público, así como reuniones presenciales.



Sociedad

La relación de Cesce con la sociedad se articula a través de su participación en organizaciones empresariales, así como mediante su aportación directa en las comunidades: generación de empleo, apoyo al tejido empresarial, impulso del sector exportador y contribución al desarrollo en países emergentes. Además, mediante su estrategia de RSC, la compañía establece alianzas con entidades e instituciones para avanzar hacia los objetivos de la Agenda 2030.

Interacción: Prensa generalista y especializada, sala de prensa, Blog de RSC, redes sociales y newsletters.



6.1.4. Análisis de doble materialidad

A lo largo de 2024, Cesce ha reforzado su modelo de reporte en materia de sostenibilidad mediante la incorporación del **análisis de doble materialidad**, en línea con las directrices de la Directiva CSRD y la guía de implementación publicada por EFRAG.

Este avance ha permitido a la compañía ampliar su visión sobre los factores que influyen en su actividad, analizando tanto los efectos que genera en el entorno (materialidad de impacto) como la forma en que estos aspectos pueden influir en su desempeño económico (materialidad financiera). Esta visión integrada proporciona una base más sólida para la gestión responsable del negocio y la identificación de riesgos y oportunidades.

El proceso de evaluación se ha desarrollado a través de **un análisis exhaustivo del contexto interno y externo** de Cesce, incluyendo la revisión de la estrategia corporativa, la gobernanza, los marcos regulatorios vigentes, así como las condiciones del entorno económico, social, tecnológico e institucional. Asimismo, se ha llevado a cabo un exhaustivo ejercicio de consulta a los grupos de interés, que ha incluido

tanto herramientas formales (encuestas, entrevistas y análisis sectoriales) como un diálogo permanente a través de los canales habituales con clientes, empleados, proveedores, administraciones públicas y otras partes relevantes del ecosistema de Cesce. La propia naturaleza de su actividad aseguradora y digital hace que el conocimiento del entorno y de las expectativas de las partes interesadas forme parte del núcleo de su modelo operativo.

La evaluación ha considerado **incidencias, riesgos y oportunidades** reales y potenciales, valorados mediante criterios de magnitud, alcance, irreversibilidad y probabilidad. Para asegurar la solidez del análisis, se han definido horizontes temporales específicos y se ha integrado el concepto de incertidumbre como medida del nivel de confianza en los datos disponibles.

El resultado de este proceso se ha sintetizado en una matriz de doble materialidad, que recoge los temas más relevantes para Cesce, tanto desde la perspectiva de sus grupos de interés como desde la repercusión potencial en su desempeño financiero.

Matriz de materialidad

	Incidencias de importancia Relativa		Incidencia relativa financiera		Doble importancia relativa
	Positivo	Negativo	Riesgos	Oportunidades	
E1 - Mitigación del cambio climático					
E1 - Adaptación al cambio climático					
E2 - Contaminación					
E3 - Recursos hídricos y marinos					
E4 - Biodiversidad y ecosistemas					
E5 - Uso de los recursos y economía circular					
S1 - Personal propio					
S2 - Trabajadores de la Cadena de Valor					
S3 - Colectivos afectados					
S4 - Clientes y usuarios finales					
G1 - Conducta empresarial					

Umbrales de importancia relativa

Muy altaAltaModeradaBajaDespreciable

Incidencias, riesgos y oportunidades

Como resultado del análisis de doble materialidad, Cesce ha identificado y caracterizado un conjunto de incidencias, riesgos y oportunidades (IROs) vinculados a los asuntos materiales previamente definidos.

Este ejercicio, realizado conforme a la normativa europea y las guías técnicas más recientes, permite identificar los temas relevantes que pueden afectar tanto al entorno como al rendimiento financiero de la compañía.

En línea con el Reglamento Delegado 2023/2772 (NEIS), Cesce distingue entre **incidencias**, entendidas como impactos reales o potenciales, positivos o negativos, sobre los grupos de interés, y **riesgos y oportunidades**, definidos como eventos o escenarios que pueden afectar a la solvencia, la estabilidad o el rendimiento económico de la compañía.

Esta distinción representa una evolución en la forma en que tradicionalmente se abordaban los riesgos, ya que permite reconocer también las oportunidades derivadas de la sostenibilidad, que en otros enfoques quedaban al margen del análisis o eran tratadas únicamente como “pérdidas de oportunidad”.

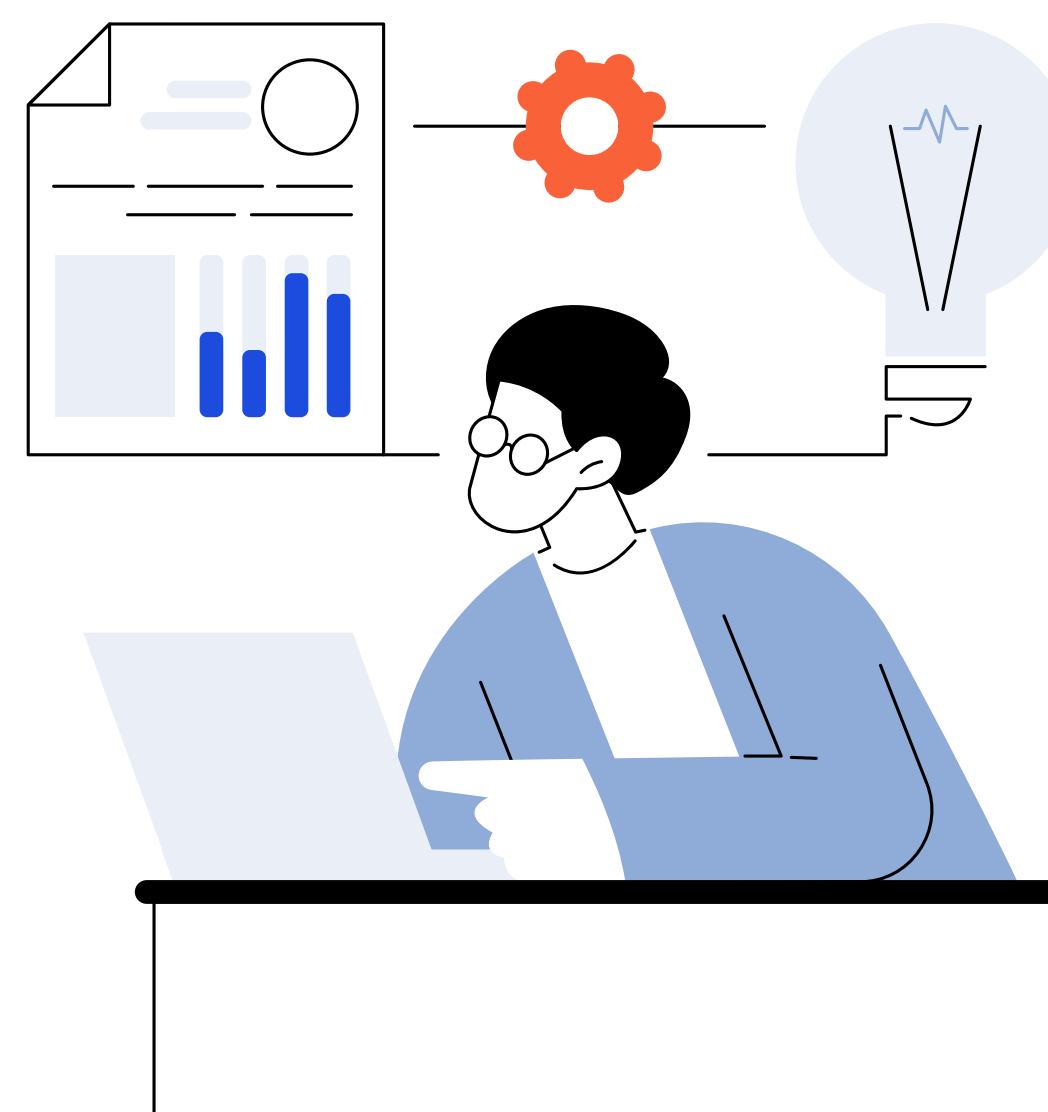
A partir del mapa de riesgos tradicional y del análisis de los asuntos materiales, se ha llevado a cabo un proceso de identificación y evaluación que contempla el modelo de negocio, las operaciones propias y toda la cadena de valor de Cesce. El análisis ha considerado también las interacciones con el entorno físico y social, el comportamiento del mercado, los cambios normativos, tecnológicos y climáticos, así como la dinámica de las expectativas de los grupos de interés.

Este trabajo ha permitido a la compañía identificar un total de **21 riesgos y oportunidades** con capacidad de incidir positiva o negativamente en sus resultados financieros. Cada uno de estos elementos ha sido evaluado mediante criterios de **probabilidad y gravedad**, considerando su influencia tanto sobre el negocio como sobre las personas y el entorno, y asociados a un horizonte temporal concreto.

El enfoque adoptado por Cesce parte de la idea de que cada evento puede representar tanto una amenaza como una oportunidad, dependiendo de cómo se gestione. Por ello, se ha desarrollado una matriz específica de riesgos y oportunidades relacionados con la

sostenibilidad, plenamente integrada en el sistema de gestión de la compañía. Para dar respuesta a los 21 elementos identificados, se han establecido un total de **71 medidas de seguimiento y control**, que incluyen responsables asignados, evidencias de ejecución y acciones específicas orientadas a minimizar riesgos o potenciar oportunidades.

En los próximos epígrafes se detallan los principales resultados de este análisis, organizados por ámbito de materialidad (como cambio climático, personal propio o conducta empresarial), junto con la tipología de acciones de respuesta adoptadas.



Cesce ha identificado incidencias, riesgos y oportunidades conforme a la normativa europea

6.2. Medioambiente

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

A continuación, explicamos la regulación que aplicamos para consolidar nuestro compromiso de sostenibilidad en el ámbito medioambiental, y los avances logrados por la compañía en los últimos años.



6.2.1. Cumpliendo con la normativa comunitaria

Objetivo de la taxonomía europea

El Reglamento (UE) 2020/852, conocido como la **Taxonomía Ambiental Europea**, tiene como objetivo el establecimiento de un marco regulatorio que facilite las inversiones sostenibles y crear un sistema de clasificación que determine las actividades económicas susceptibles de considerarse aptas dentro de la región. Esta normativa se complementa con el Reglamento Delegado (UE) 2021/2178, junto con las modificaciones introducidas por los Reglamentos

Delegados (UE) 2023/2485 y 2023/2486, que establecen indicadores clave de resultados para empresas financieras.

Cesce, como empresa financiera, cumple escrupulosamente con sus exigencias de divulgación, especialmente en las **áreas de crédito y de caución**. Además, la compañía reporta la proporción de sus inversiones sostenibles en relación con su volumen de negocio y las inversiones de capital (CapEx).

Políticas de inversión

La Política de Inversiones de Cesce se hace conforme a los indicadores de la **inversión Socialmente Responsable (ISR)**, que considera tanto criterios financieros como ambientales, sociales y de gobernanza (ASG). El objetivo principal de la compañía es alcanzar un 85 % de inversión sostenible en el año 2025, teniendo en cuenta que esta podrá realizarse en cualquier tipo de producto, cuyo emisor tenga definida en sus políticas internas el **cumplimiento de estos criterios**:

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

Para **alinear esas inversiones con la Taxonomía de la UE**, Cesce se pliega a los indicadores clave de resultados (KPI) que especifican qué activos pueden considerarse acordes con los objetivos medioambientales, cumpliendo las siguientes pautas, y que pueden encontrarse en la página 71 EINF publicado por la compañía.

En base a estas consideraciones, las inversiones de Cesce se distribuyen según el cuadro de reporte establecidos el Reglamento delegado (UE) 2021/2178 y a sus modificaciones. Puedes consultar el desglose en el Anexo de este capítulo 6.

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

Como apuntamos en la introducción de este capítulo, en 2023 el Consejo de Administración de Cesce aprobó el Plan Director de Sostenibilidad 2024-2026, con el objetivo de integrar la sostenibilidad como un pilar clave de su estrategia empresarial. Entre sus principales prioridades destaca el impulso a una economía sostenible, a través de su modelo de negocio y dos compromisos fundamentales: **Contribuir a una economía circular mediante una política de consumo responsable y contribuir a la descarbonización de la economía.**

Para incentivar el compromiso de los empleados, se está implementando un plan de sensibilización, formación y capacitación sobre Sostenibilidad, destacando la importancia de su contribución individual al logro de los objetivos de descarbonización. Además, existen políticas internas que fomentan la reducción de residuos y la gestión responsable de recursos.

Incidencias, Riesgos y Oportunidades (IROs) en el ámbito medioambiental

En línea con el análisis de doble materialidad, especificado en el epígrafe 6.1.4. del presente capítulo, Cesce ha definido un conjunto de Incidencias, Riesgos y Oportunidades específico para el área de medioambiente. Estos IROs nos permiten establecer una hoja de ruta para la gestión de nuestras políticas de sostenibilidad.

En relación con las **incidencias**, solo se han revelado como materiales (relevantes) las relacionadas con la huella de carbono, que abordaremos más adelante.

Respecto a los **riesgos**, encontramos por un lado un posible aumento de la siniestralidad, asociados a la descarbonización o no adaptación a riesgos físicos o actividades asociadas a los objetivos del Pacto Verde Europeo. Además, desatender la necesidad de inversión en la adaptación de infraestructuras inmobiliarias y de integrar los criterios ASG en las decisiones financieras podría comprometer la solvencia y el rendimiento de la compañía.

Entre las **oportunidades** directas identificadas, destaca el aumento de la demanda de productos sostenibles dentro del mercado asegurador, una tendencia que apunta al incremento de clientes vinculados a actividades elegibles y alineadas con la Taxonomía descrita en el epígrafe anterior.

Riesgos y Oportunidades en función del impacto ambiental

Directos sobre resultados	Horizontes temporales			Acciones de tratamiento			
	Corto	Medio	Largo	Mitigar	Monitorear	Prospectar	
	Oportunidades						
	Oportunidades de negocio derivadas de la descarbonización, la adaptación a riesgos físicos y crecimiento de sectores asociados a los objetivos del Pacto Verde Europeo	3	✓	✓		13	9
	Riesgos						
	Aumentos de la siniestralidad asociados a la descarbonización o la no adaptación a riesgos físicos o actividades asociados a los objetivos del Pacto Verde Europeo	3	✓	✓		9	9
	Necesidad de inversión en edificios para adaptarse a objetivos de mitigación	1	✓			1	
	No considerar ratings ASG en las inversiones de Cesce	1	✓		3	3	2

“Incluyen riesgos y oportunidades asociados a clientes y usuarios finales al ser considerados en las oportunidades de negocio, así como en los casos de siniestralidad derivados de la descarbonización, la adaptación a los riesgos físicos, así como actividades asociadas a los objetivos del Pacto Verde europeo”

Políticas relacionadas con la mitigación del cambio climático y la adaptación al mismo

Cesce mantiene un firme compromiso con la sostenibilidad y la lucha contra el cambio climático, y se apoya en **políticas orientadas a mitigar su impacto ambiental**. Todas las acciones derivadas de sus políticas están alineadas con los principios del Acuerdo de París, que promueve una transición justa hacia una economía baja en carbono y resiliencia climática.

En ese sentido, la compañía cuenta con un **Código Ético** que estructura un marco normativo que regula el comportamiento empresarial y define principios de ética e integridad, una Política de Sostenibilidad que alinea su actividad con el PDS corporativo, así como políticas de Cambio Climático y Calidad, Medioambiente y Energía, destinadas a fortalecer nuestro compromiso por reducir el impacto en el medioambiente.



6.2.3. Nuestros objetivos de sostenibilidad en materia de descarbonización

En el marco del PDS, Cesce se ha marcado diferentes metas y actuaciones de descarbonización:

META 1

Mantener la neutralidad de emisiones CO₂ (Alcance 1 y 2) en la sede corporativa

Cesce busca mantener una huella de carbono neutra en sus **oficinas centrales**, objetivo que ya se cumplió en 2023 gracias a medidas de eficiencia energética y compensación. Durante años, la compañía ha implementado acciones para reducir el consumo energético (como la renovación de la fachada con aislamiento térmico, la instalación de iluminación LED y la reubicación de espacios para el aprovechamiento de la luz natural, así como la instalación de paneles y vidrios fotovoltaicos). Gracias a estas acciones, Cesce cuenta con las certificaciones ISO 14001 e ISO 50001, así como con la certificación BREEAM® ES En Uso (Parte 2). Actualmente, se encuentra en proceso de obtener la certificación BREEAM® ES Nueva Construcción (Parte 1). También promueve el uso de vehículos híbridos y eléctricos, y está previsto mejorar energéticamente sus oficinas en Vigo y Bilbao.

Desde 2019, Cesce **compensa sus emisiones de la sede corporativa** mediante la compra de derechos de emisión, destacando un proyecto activo en A Fonsagrada (Galicia) para la compensación de las emisiones de 2023. Cesce ha recibido sellos de la OECC de Calcula y Reduce de 2023, estando a la espera del sello Compensa.

META
2

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

Con la implementación en 2016 del Sistema de Gestión Energética ISO 50001, Cesce ha enfocado sus esfuerzos en **mejorar la eficiencia energética**, enfocándose en las fuentes de consumo y minimizando su impacto ambiental. En junio de 2020, instaló 42 paneles solares en la cubierta de su sede, con capacidad para generar hasta 15.000 kW al año. En agosto de 2024, se sumaron nuevos paneles fotovoltaicos integrados en las fachadas de las calles Velázquez (315 unidades) y Don Ramón de la Cruz (526 unidades), con una potencia instalada de 36 kW y una producción estimada de 50.151 kWh anuales. Además, cuenta con analizadores de redes para cuantificar en tiempo real la energía generada por los paneles fotovoltaicos.



META
3

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

En 2024, se midió la huella de carbono de **Alcances 1, 2 y 3 de Cesce Iberia**. A partir de 2025, se ampliará la medición de la huella de carbono relativa al Alcance 3, incluyendo las emisiones derivadas de la cartera de cuenta propia. En 2026 se extenderá el alcance del proyecto.

Para llevar a cabo esta tarea, se ha contado con la ayuda de una empresa experta en la materia. Este análisis es fundamental para comprender el impacto ambiental indirecto de las actividades empresariales y determinar posibles planes de reducción de emisiones.

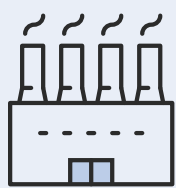
En el ejercicio de 2024, la huella de carbono de Cesce Iberia Alcances 1, 2 y 3 fue de **970,75** TnCO₂eq frente a 1.156,24 TnCO₂eq para el ejercicio de 2023.

META
4

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

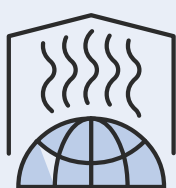
KPI	2024	2025	2026
Reducción Unidad Monetaria vs 2020	20 %	25 %	30 %

Cesce ha avanzado positivamente hacia el cumplimiento de esta meta:



Reducción de exposición a hidrocarburos

En 2024 logró una reducción del 33 % en el capital comprometido, superando incluso el objetivo de 2026 del 30 %.



Medición de los Gases de Efecto Invernadero (GEI)

Cesce actualiza trimestralmente la huella de carbono de la cartera de actividad por cuenta del Estado, siguiendo los criterios del Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), lo que permite monitorizar el impacto climático y establecer futuras metas de reducción.



Utilización de criterios de transparencia y estandarización

La compañía ha trabajado durante los últimos meses con el objetivo de estar en disposición de elaborar y publicar un Informe de Transparencia de riesgos y oportunidades en materia de cambio climático, conforme a las recomendaciones de la Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).



6.2.4. Nuestra huella de carbono

Dentro del compromiso de descarbonización, Cesce establece como objetivo prioritario cuantificar el Alcance 3 de la huella de carbono, que comenzó a hacerse en 2023. En 2024, la compañía redujo su huella total (1, 2 y 3) en un 16 % frente al año anterior. Este cálculo se ha realizado en base a la norma UNE EN ISO 14064:1-2019, que especifica los principios y requisitos para el diseño, desarrollo y gestión de inventarios de GEI para compañías y organizaciones, y para la presentación de informes para estos inventarios.



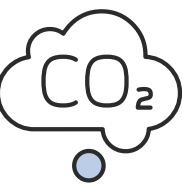
Alcance 1

La mayor parte de estas emisiones proviene de los **vehículos comerciales utilizados diariamente por la empresa (90 %)**. Esta proporción refleja el impacto de la flota en la huella de carbono, algo habitual en una compañía de seguros con equipos comerciales y atención presencial. Además, el consumo de gas natural (10 %) de las oficinas representa también una fuente importante. Por otro lado, las emisiones derivadas de la combustión fija en Portugal se consideran de Alcance 3, ya que las oficinas de este país operan bajo un régimen de alquiler. Cabe destacar que no se han registrado emisiones fugitivas, siendo esto un reflejo del buen control de Cesce ante posibles fugas de gases de refrigeración, así como de otros sistemas en sus oficinas.



Alcance 2

Gracias al **uso exclusivo de energía de fuentes renovables** y a la compra de electricidad con Garantía de Origen, las emisiones de Cesce en el Alcance 2 son del 0 % del total.



Alcance 3

La inclusión de las emisiones de Alcance 3 en 2023 provocó un aumento significativo en la huella de carbono de Cesce respecto a años anteriores, cuando solo se consideraban los Alcances 1 y 2. En 2024, las emisiones totales ascendieron aproximadamente a 970,75 toneladas de CO₂, lo que pone de manifiesto el peso de las emisiones indirectas de la cadena de valor (Alcance 3) frente a las emisiones directas o por consumo energético. Este fenómeno es habitual en función de la actividad de la organización, dado que el Alcance 3 abarca diversas fuentes, como la cadena de suministro, el uso de los productos comercializados y los desplazamientos de negocio, entre otros.

En 2024, las emisiones de Alcance 3 representaron la mayor parte del total, alcanzando las 758,88 toneladas de CO₂ equivalente, con una reducción del 18 % respecto a 2023.

La distribución de estas emisiones se concentra principalmente en:

Bienes y servicios adquiridos (38 %)

Materiales y tecnología suministrados por terceros que contribuyen indirectamente a la huella de carbono.

Viajes de negocio (29 %)

Resalta la oportunidad de reducción mediante transporte sostenible o reuniones virtuales.

Desplazamientos diarios del personal (15 %)

Con potencial de mejora a través del fomento del transporte público o el teletrabajo.

Emisiones WTT (Well-to-Tank) (12 %)

Derivadas de la extracción y producción de combustible, reflejando el impacto del consumo energético en todo su ciclo de vida.

Las categorías restantes, como electricidad, uso de productos, combustión fija, emisiones fugitivas, residuos y agua, representaron un porcentaje poco significativo. Cabe destacar que los datos de Alcance 3 en 2024 aún no incluyen las emisiones de la categoría 15 del *GHG Protocol*, por lo que el cálculo no está completamente cerrado a la publicación de este informe.

Desglose de emisiones GEI

Cesce	2023	2024	%N/N-1
Emisiones de GEI de Alcance 1	225,76	211,87	-6,15
Emisiones de GEI brutas de Alcance 1 (tCO ₂ eq)	225,76	211,87	-6,15
Emisiones de GEI de Alcance 2			
Emisiones de GEI brutas de Alcance 2 basadas en la ubicación (tCO ₂ eq)	0	0	
Emisiones de GEI brutas de Alcance 2 basadas en el mercado (tCO ₂ eq)	0	0	
Emisiones de GEI de Alcance 3	930,48	758,88	-18,44 %
3. Transporte y distribución en fases anteriores	0	0	
3. Viajes de negocios	274,7	216,72	-21,10 %
3. Desplazamiento pendular de los asalariados	111,98	115,98	-0,00 %
4. Bienes y servicios comprados	349,14	278,14	-17,76 %
4. Bienes de capital	0	0	
4. Actividades relacionadas con combustibles con la energía (no incluidas en los alcances 1 o 2)	99,14	89,65	-9,57 %
4. Residuos generados en las operaciones	6,31	6,19	-1,90 %
4. Activos arrendados en fases anteriores	20,65	1,73	-91,62 %
4. Activos arrendados en fases posteriores	37,17	11,46	-69,17 %
5. Utilización de los productos vendidos	27,38	30,01	9,61 %
Emisiones totales (Alcance 1, 2 y 3)	1.156,24	970,75	-16,04 %

6.2.5. Gestión de los efectos financieros relacionados con el cambio climático

En 2023, Cesce comenzó a integrar la sostenibilidad en su modelo de gestión de riesgos, definiendo los límites de valoración, los horizontes temporales y la importancia de los riesgos físicos y de transición. A partir de esta evaluación inicial, y dentro de su ejercicio ORSA 2023, la compañía **elaboró escenarios de exposición, modelando la solvencia y necesidades de capital frente a estos riesgos**. Estas acciones permitieron el cumplimiento de lo establecido en el Real Decreto 2021/1256 sobre la integración de riesgos de sostenibilidad en empresas de seguros y reaseguros.

Para 2024, Cesce se marcó dos objetivos clave para mitigar riesgos y perseguir oportunidades:

- 1. **Reduciendo la incertidumbre climática**, mejorando el conocimiento y modelos predictivos sobre el impacto de la sostenibilidad en el sector asegurador.
- 2. **Limitando la exposición a riesgos climáticos** e identificando sectores donde los productos de Cesce puedan contribuir a la adaptación y resiliencia ante el cambio climático.

Respecto al primer objetivo, en 2024 se aumentó la **granularidad del análisis de las carteras de clientes y deudores en suscripción de seguros de crédito**, incluyendo factores de atenuación a la vez que se han incorporado tanto riesgos físicos como de transición en la valoración. Con los resultados obtenidos Cesce, además

de profundizar en el cumplimiento del RD 2021/1256 tiene a disposición una cartera segmentada en términos de predisposición a riesgos de sostenibilidad sobre la que poder profundizar y tomar decisiones para minimizar la exposición.

Para la cartera de inversión se siguió la misma metodología de análisis en el cálculo de exposición, basada en las pérdidas esperadas del AMCESFI, e **incorporando factores de mitigación relacionados con la madurez de la descarbonización del sector** en el que opera la empresa (sólo para renta variable). Para la cartera inmobiliaria, se está desarrollando un plan de desinversión y remodelación de los edificios de la compañía para mitigar los riesgos de transición.

En cuanto al segundo objetivo, destaca un gran hito conseguido en 2024, consistente en la **incorporación de riesgos y oportunidades de sostenibilidad al mapa de riesgos corporativos** –explicados al comienzo de este epígrafe–, integrándolos plenamente en el sistema de gestión de riesgos. Se identificaron más de 20 nuevos riesgos y oportunidades ASG (ambientales, sociales y de gobernanza) y se asignaron más de 70 actividades de control para gestionarlos.

Además, Cesce inició un análisis de sectores económicos (según CNAE) con potencial de crecimiento, beneficiados por fondos públicos o nuevas tendencias de mercado, con el fin de detectar oportunidades de negocio vinculadas a la exportación.

6.3. Social

Para Cesce el progreso en sostenibilidad se logra mediante una participación activa con toda la sociedad. El cuidado y bienestar de sus grupos de interés, quienes integran su entorno –equipo humano, clientes, comunidad y accionistas– son esenciales para avanzar en los diferentes ejes estratégicos. Por ello, su desempeño social se basa en una gestión enfocada en las personas, con el objetivo de ser un referente en apoyo, confianza y responsabilidad social.

6.3.1. Personal propio

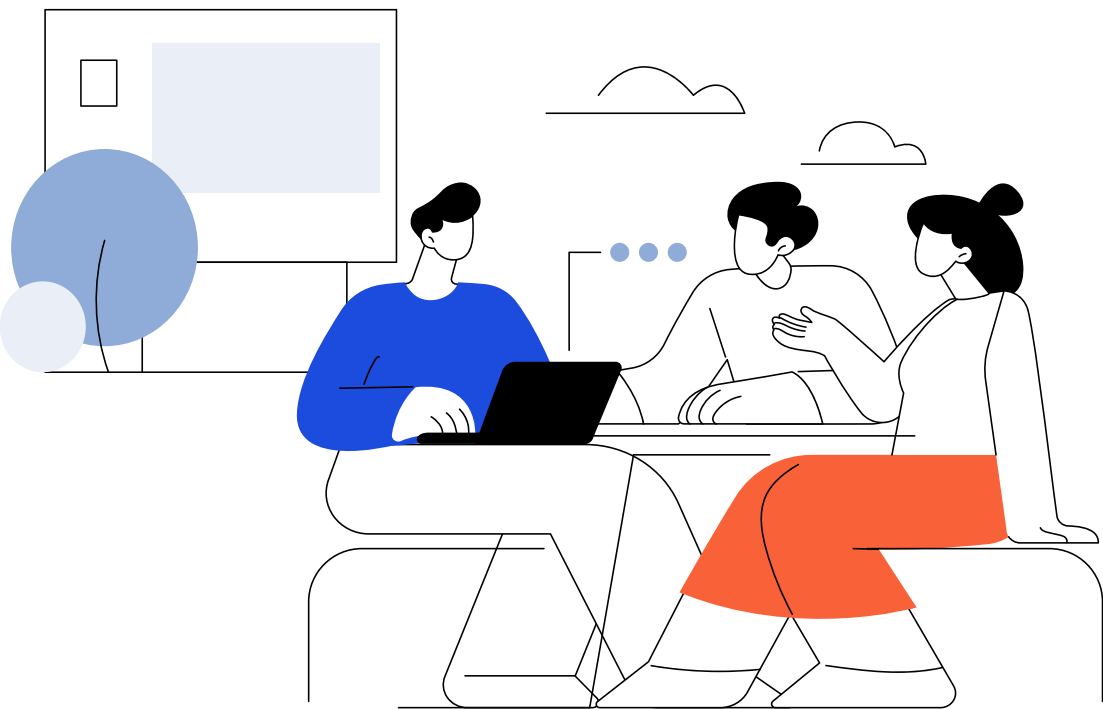
El equipo humano es el pilar fundamental sobre el que se construye el presente y el futuro de Cesce. Desde esta convicción, la compañía promueve una cultura organizativa cimentada en el respeto, la diversidad y la inclusión, fomentando un entorno laboral de calidad donde cada profesional pueda desarrollarse plenamente.

Cesce garantiza la igualdad de oportunidades y el equilibrio entre la vida personal y profesional, con el objetivo de ofrecer un entorno que favorezca el crecimiento individual y colectivo. A través de estas acciones, la compañía refuerza su propósito de construir una organización sólida, humana e implicada con el desarrollo de su talento.

El compromiso de Cesce con el bienestar y el desarrollo de su personal se concreta a través de iniciativas incluidas en el Plan Director de Sostenibilidad. Entre

ellas, destaca el Plan de Bienestar y Salud Laboral, diseñado en el último ejercicio, que incorpora 21 acciones, enfocadas en distintas dimensiones del bienestar: físico, mental, emocional, social, financiero y digital.

Asimismo, la compañía apuesta de forma decidida por la **formación continua**, con especial incidencia en la sostenibilidad, con un enfoque transversal que incluye contenidos en materia ambiental, social y de gobernanza, dirigidos a diversos colectivos: empleados, jefaturas de unidad, el Comité ASG, el Consejo de Administración y agentes.



6.3.1.1. Gestión de incidencias riesgos y oportunidades y Políticas en relación a empleados

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

Tomando como base el análisis de Doble Materialidad desarrollado en el epígrafe 6.1.4. del presente capítulo, Cesce ha identificado un conjunto específico de Incidencias, Riesgos y Oportunidades (IROs) relevantes para nuestra plantilla. Este proceso permite orientar de forma estratégica la gestión de las políticas de sostenibilidad social, estableciendo prioridades y líneas de actuación alineadas con los valores de la organización.

Dentro de estas IROs, las **incidencias** de mayor relevancia se relacionan con el personal propio. Gracias a la aplicación de políticas de recursos humanos, Cesce genera principalmente impactos positivos en aspectos como la flexibilidad laboral, los permisos, los incentivos, la libertad de asociación, la formación y el desarrollo profesional, entre otros aspectos..

En cuanto a los **riesgos** vinculados al personal, se trata de aspectos que la compañía viene gestionando con rigor y continuidad a lo largo del tiempo, mediante un enfoque basado en la mejora continua. En la siguiente tabla, se expone la relación de riesgos identificados en este ámbito, los horizontes temporales considerados y las medidas de tratamiento previstas, que pueden incluir acciones de mitigación, seguimiento y análisis prospectivo.

Entre los riesgos evaluados, se han considerado un total de seis situaciones potenciales que afectan a los empleados de Cesce. Estos abarcan desde la posible pérdida de talento o disminución del desempeño, hasta el riesgo de incumplimiento del Código Ético del Grupo Cesce, lo cual podría derivar en impactos indirectos relevantes.

Políticas laborales

En el marco de su compromiso con una gestión responsable y sostenible, Cesce aplica políticas laborales vinculadas con los valores del grupo, promoviendo un entorno profesional inclusivo, equitativo y seguro. La base de este enfoque es el Código Ético, que establece principios comunes para todas las entidades, adaptados a las particularidades normativas de cada país en el que opera.

Estas políticas cubren áreas como selección, formación, retribución y promoción, garantizando condiciones laborales justas y favoreciendo el desarrollo del talento. Además, se refuerzan principios de igualdad de oportunidades y respeto a los derechos humanos, asegurando un entorno de trabajo en constante evolución con los retos actuales. A través de sus políticas, Cesce desarrolla una gestión laboral basada en la comunicación constante y la colaboración con su equipo humano y sus representantes. Esta estrategia permite identificar riesgos, aplicar medidas preventivas eficaces y evaluar su impacto de forma continua.

El diálogo entre la dirección y los trabajadores se articula a través de reuniones periódicas y de órganos especializados como el Comité de Seguridad y Salud Laboral (CSSL), que representa al 85 % de la plantilla, y el Comité de Dirección de Prevención (CDPRL), cuya labor es coordinar las acciones preventivas en todas las delegaciones. En 2024, se han celebrado las reuniones ordinarias del CSSL, así como encuentros extraordinarios vinculados a reformas en la sede social. En este contexto, y como parte de los objetivos del Plan Director de Sostenibilidad, se ha lanzado el Plan de Bienestar y Salud Laboral

“Cesce te cuida”. Además, Cesce promueve la escucha activa a través de encuestas periódicas y evaluaciones psicosociales, reafirmando la mejora continua del entorno laboral y el cuidado integral de su plantilla.

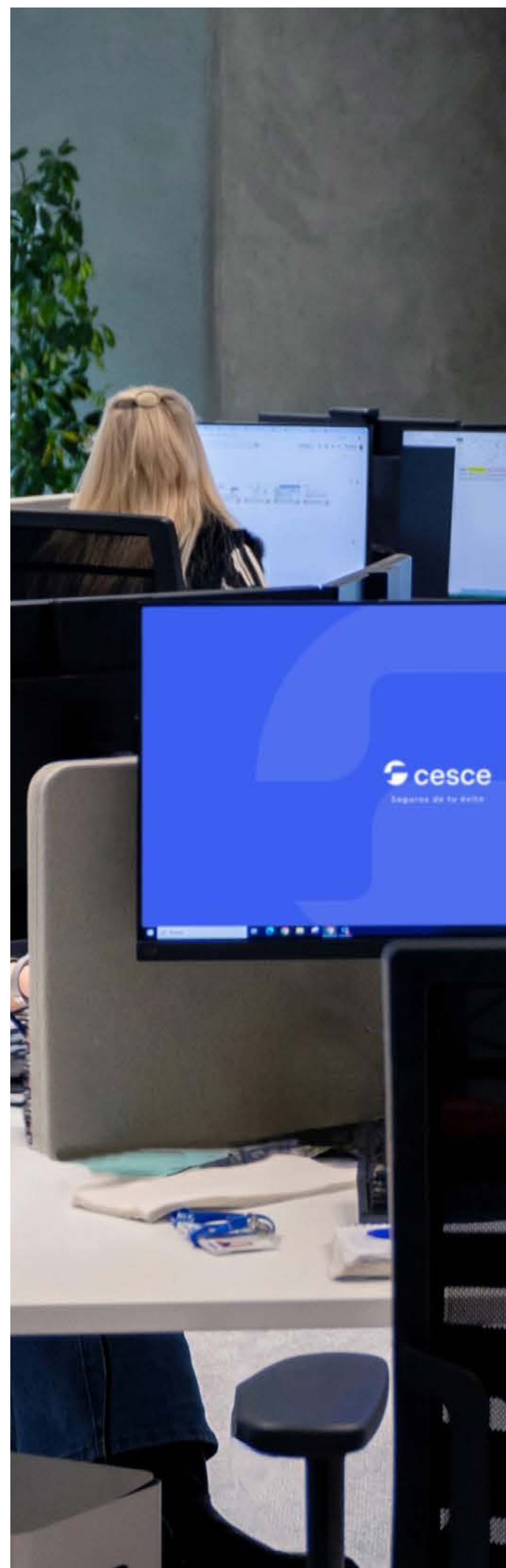
A ello, hay que unir la existencia de canales de comunicación interna (Intranet, buzón de sugerencia, Canal EFR) así como reuniones con los mandos con la finalidad de que los trabajadores expresen sus intereses. Cesce mantiene un firme compromiso con la integridad y la transparencia, asegurando que todas las personas vinculadas a la organización cuenten con vías eficaces para expresar inquietudes o informar sobre posibles conductas irregulares. La compañía ha implantado un **Canal Interno de Información**, conforme a la Ley 2/2023, que permite reportar infracciones legales o éticas tanto por parte del personal propio como de terceros con relación contractual con Cesce, incluyendo agentes, proveedores, clientes o accionistas.

Este canal, gestionado a través de la herramienta **EQS Integrity Line**, garantiza la confidencialidad, la seguridad y, si se desea, el anonimato del informante. Las comunicaciones pueden realizarse por escrito o verbalmente, y son gestionadas por un órgano colegiado nombrado por el Consejo de Administración. La Dirección de Asesoría Jurídica actúa como responsable operativa del sistema.

Cesce ha desarrollado también una **Política de Privacidad** específica para este canal, asociada a la normativa vigente, con el fin de proteger los datos personales de todas las partes implicadas y evitar cualquier tipo de represalia hacia quienes actúen de buena fe.

Riesgos y Oportunidades en función del impacto social

Riesgos		#	Horizontes temporales			Acciones de tratamiento		
			Corto	Medio	Largo	Mitigar	Monitorizar	Prospectar
Directos sobre resultados	Pérdida de talento que impacte en la calidad del servicio	1		✓		2		
	El incumplimiento del código ético puede generar sanciones, riesgos reputacionales o pérdida de mercado	1	✓			4		
Indirectos por incumplimiento	Pérdida de talento derivadas de: - Falta de condiciones laborales dignas y no prevención del acoso laboral - Inseguridad laboral por accidentes de trabajo en misión	4	✓			2	4	
	Pérdida de desempeño de los trabajadores por no ejecutar un plan de formación en sostenibilidad							

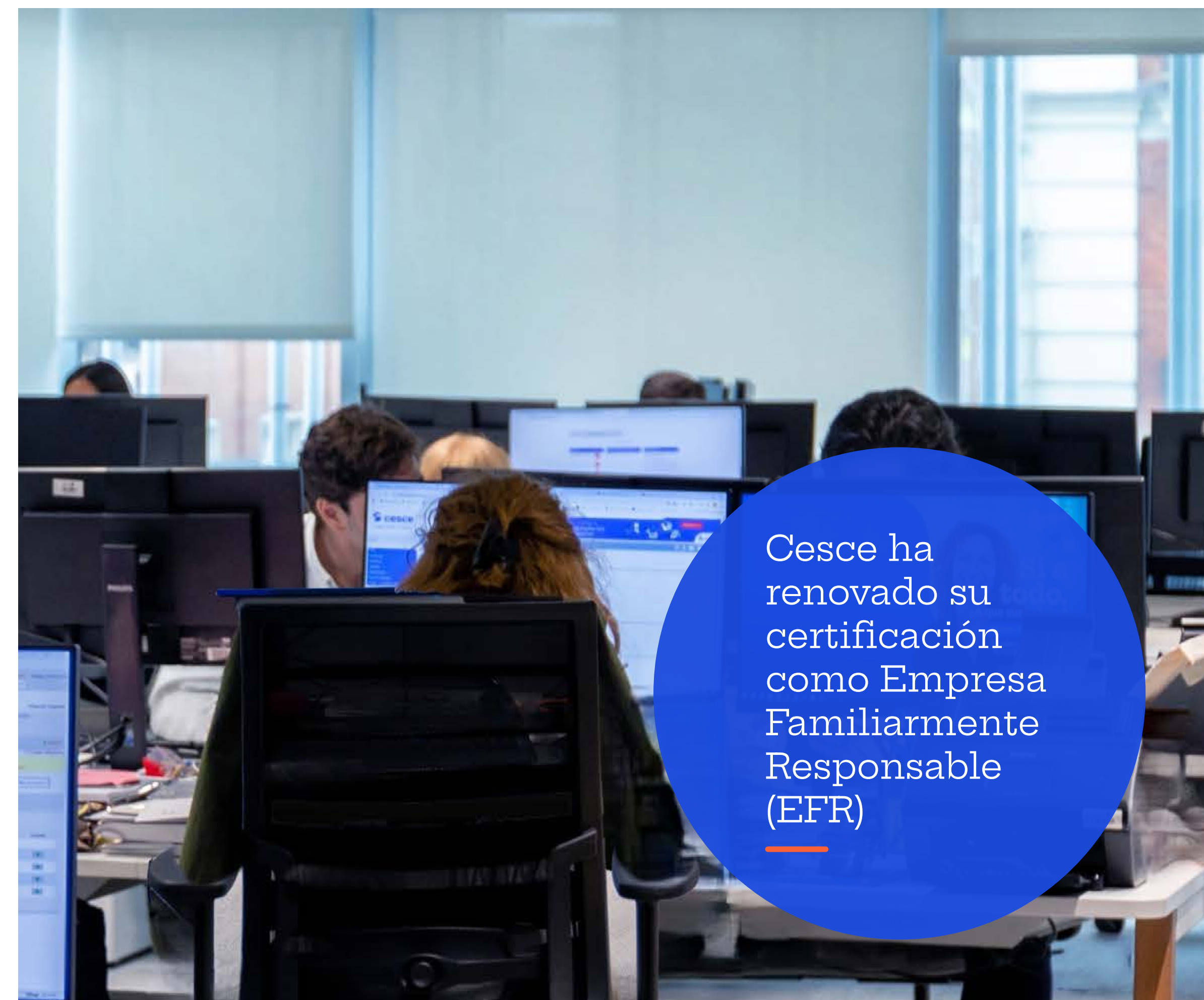


6.3.1.2. Nuestros objetivos de sostenibilidad en relación con la plantilla

Cesce ha definido una serie de objetivos estratégicos que refuerzan su apuesta por el bienestar, la igualdad y el desarrollo integral de su equipo humano. Estos objetivos, alineados con los principios de sostenibilidad y responsabilidad social, buscan maximizar los impactos positivos sobre el personal propio y prevenir o mitigar potenciales incidencias negativas.

En el marco del Plan Director de Sostenibilidad, durante 2024 se intensificaron las iniciativas de **divulgación del Código Ético y del Canal Interno de Información**. Entre las acciones más destacadas la Semana del Compliance, sesiones formativas dirigidas a la red agencial y el envío individualizado del Código Ético a toda la plantilla y agentes, alcanzado grandes cuotas de adhesión.

Otro de los hitos más relevantes en 2024 ha sido la elaboración e implantación del **Plan de Bienestar y Salud Laboral**, una iniciativa que incluye 21 acciones orientadas a fomentar un entorno de trabajo saludable, seguro y equilibrado. Este plan no solo promueve la calidad de vida del personal, sino que también contribuye a aumentar la productividad, reducir el absentismo y consolidar una cultura organizacional centrada en el bienestar. Adicionalmente, este plan contempla acciones agrupadas en siete dimensiones clave del bienestar: físico, mental, motivacional, emocional, financiero, digital y social.



Asimismo, se ha puesto en marcha el **III Plan de Igualdad de Cesce**, que recoge 10 objetivos generales enfocados en asegurar la igualdad de trato y de oportunidades entre mujeres y hombres, fomentar la conciliación de la vida laboral, personal y familiar, y prevenir cualquier forma de discriminación dentro de la organización. En consecuencia, la compañía realiza un seguimiento periódico del **equilibrio de género en su plantilla**, asegurando que los procesos de selección, contratación, retribución y promoción se desarrollen bajo el principio de igualdad de oportunidades.

Además, Cesce ha renovado en España y Portugal su **certificación como Empresa Familiarmente Responsable (EFR)**, obteniendo la categoría “B+ empresa proactiva”, lo que refuerza su política de apoyo a la conciliación y el equilibrio entre la vida personal y profesional.

A lo largo del año, se han celebrado **sesiones de sensibilización y formación** dirigidas a todos los niveles de la compañía, con el objetivo de profundizar en los valores del Plan Director de Sostenibilidad y reforzar el respaldo a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

6.3.1.3. Nuestra plantilla

Al concluir el año 2024, el Grupo Cesce contaba con una plantilla compuesta por 1.452 personas de diversas nacionalidades. Estos profesionales desempeñan sus funciones en la sede matriz (incluyendo Portugal), así como en las filiales de información y servicios (Informa D&B y CTI), y en las compañías latinoamericanas pertenecientes a CIAC, donde Cesce ostenta una participación mayoritaria.

Se trata de un equipo diverso y representativo de las diferentes comunidades donde opera.

Concretamente en Cesce se formalizaron 19 altas y 14 bajas, situándose el índice de rotación en el 4,18 %.

De acuerdo con su naturaleza de sociedad mercantil estatal, estas variaciones se instrumentan en el marco de la tasa de reposición aprobada por la Administración y respetando los principios de publicidad, igualdad, mérito y capacidad.

Convenio colectivo

La negociación colectiva y el diálogo social constituyen herramientas esenciales para garantizar un entorno laboral justo, inclusivo y participativo. En 2024, Cesce ha mantenido una colaboración estrecha con los representantes sindicales, consolidando acuerdos que refuerzan los derechos laborales y mejoran las condiciones de trabajo. Estas acciones se desarrollan en el marco del Convenio Colectivo General de Ámbito Estatal para Entidades de Seguro, Reaseguro y Mutuas de Accidentes de Trabajo (2020-2024), aplicable a la compañía como Sociedad Mercantil Estatal. Actualmente, más del 98 % de la plantilla se encuentra cubierta por convenios de negociación colectiva, con la excepción de la alta dirección.

Diversidad

Uno de los principales ejes de la cultura corporativa de Cesce se basa en la diversidad y la igualdad. Más de la mitad de la plantilla está formada por mujeres, una cifra que se refleja en los puestos directivos –directores y jefes de unidad–.

Otro aspecto de la diversidad consiste en fomentar la integración laboral, como refleja el hecho de que Cesce cuenta con 6 trabajadores con algún tipo de discapacidad. Los edificios están diseñados para garantizar la accesibilidad universal, cumpliendo con los más altos estándares en infraestructura y movilidad para personas con discapacidad. Disponen de rampas, ascensores adaptados, señalización inclusiva y otras facilidades que aseguran un entorno accesible y seguro para todos.

Empleados por empresa y género

País	Cesce		CIAC					Informa			CTI	Total
	España	Portugal	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	España	Portugal	Colombia	España	
Hombres	162	6	13	9	26	18	29	151	53	28	121	616
Mujeres	233	12	19	16	29	20	25	201	78	43	160	836
Total	395	18	32	25	55	38	54	352	131	71	281	1.452
	413		204					556				

Distribución por categoría y género

	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Cesce	♂	♂	♀	♀	Total	Total
Directivos	59 % (39)	58 % (39)	41 % (27)	42 % (28)	66	67
Intermedios	44 % (108)	43 % (110)	56 % (139)	57 % (47)	247	257
Administrativos	20 % (19)	21 % (19)	80 % (76)	79 % (70)	95	89
Total	41 % (166)	41 % (168)	59 % (242)	59 % (245)	408	413

Brecha salarial

El Grupo Cesce sigue manteniendo la transparencia y la igualdad retributiva entre mujeres y hombres, realizando un seguimiento riguroso y sistemático de la brecha salarial en todas sus compañías. En 2024, la brecha salarial de Cesce se situó en un 6,05 %, frente al 6,71 % registrado en 2023 por el grupo.

El cálculo de esta brecha se ha realizado a partir de la diferencia porcentual entre el salario medio de las mujeres y el de los hombres, aplicando posteriormente una ponderación basada en la proporción de empleados por

categoría respecto al total de la plantilla de cada empresa. Para este análisis se ha considerado exclusivamente el sueldo fijo bruto medio anualizado, excluyendo las retribuciones variables.

Adicionalmente, se ha mantenido el criterio histórico de incluir las retribuciones de la alta dirección en el cálculo de la media salarial, siempre que la actividad principal del directivo esté vinculada a Cesce. Esta medida garantiza la fidelidad del análisis, evitando la exclusión de remuneraciones elevadas que podrían distorsionar los resultados si se omitiesen por razones contractuales.

Datos salariales relativos a Cesce

Cifras en €	2023		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Por categoría				
Directivos	95.358	87.154	98.731	88.719
Intermedios	48.174	43.859	49.192	45.192
Administrativos	33.902	34.133	34.852	35.914
Por edad				
<30	32.380	33.157	33.302	33.670
30-49	48.651	42.712	52.958	44.720
>50	64.351	47.950	65.088	49.353

Desarrollo de capacidades

La formación continua es uno de los pilares del desarrollo profesional en Cesce. A través de un enfoque vinculado a la estrategia corporativa, se impulsa la mejora de competencias, la transformación digital y el crecimiento del talento interno. Esta apuesta permite responder con excelencia a los retos del negocio y promover una cultura de aprendizaje transversal y accesible para toda la plantilla.



Horas formación redondeadas por asalariado y por género

Media de horas	2023	2024
Hombres ♂	34	33
Mujeres ♀	33	33
TOTAL	34	33

Formación en sostenibilidad y criterios ASG

En línea con los objetivos sociales definidos en el Plan Director de Sostenibilidad (PDS), Cesce ha reforzado durante 2024 su compromiso con la formación en sostenibilidad y la integración de los criterios ASG en todos los niveles de la organización.

Con el fin de consolidar una cultura empresarial sostenible y facilitar la incorporación práctica de estos criterios en la toma de decisiones, la compañía ha desarrollado cinco programas formativos específicos, dirigidos a colectivos clave como **el Consejo de Administración, el Comité Ejecutivo, el Comité ASG, las jefaturas de unidad y la plantilla en general.**

Además, a través del **Campus Cesce**, su plataforma de formación online, se ha promovido el acceso a contenidos especializados que abordan la sostenibilidad desde un enfoque transversal. Entre los cursos ofrecidos destacan temáticas como:

Fundamentos de sostenibilidad

Gestión del CO₂ corporativo

Aplicación práctica de criterios ASG

Introducción a los Objetivos de Desarrollo Sostenible

Uso eficiente de energías renovables

Buenas prácticas medioambientales para el trabajo en remoto

¿Qué es la sostenibilidad y por qué es importante?

Este enfoque garantiza que todas las personas que integran Cesce dispongan de herramientas y conocimientos actualizados para contribuir activamente al desarrollo de un modelo de negocio más responsable, resiliente y alineado con los ODS.

Los empleados están cubiertos por el sistema de gestión de la salud y la seguridad de la empresa

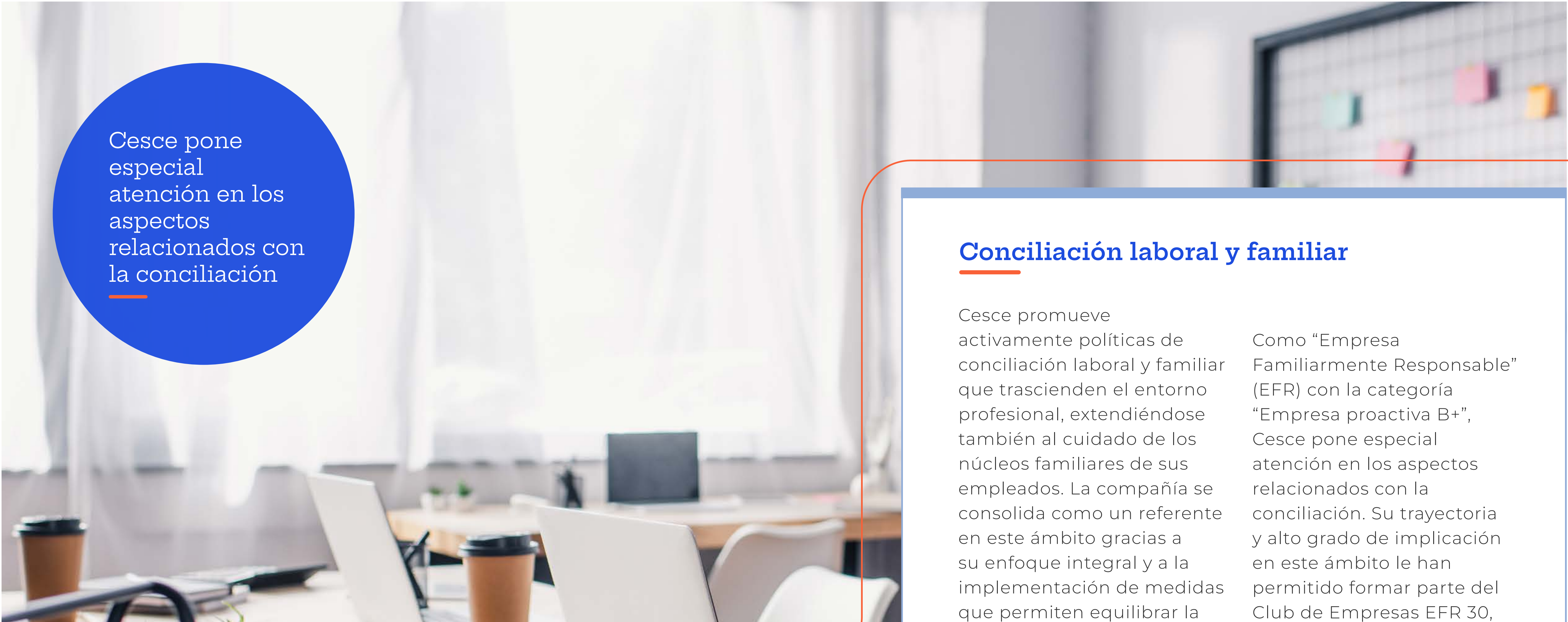
Salud y seguridad

El 100 % de los empleados están cubiertos por el sistema de gestión de la salud y la seguridad de la empresa, sobre la base de requisitos legales o normas directrices reconocidas.

En 2024 no se han registrado muertes como consecuencia de lesiones y problemas de salud relacionados con el trabajo.

Accidentes de trabajo registrados

	2023	2024
Hombres	1	0
Mujeres	2	1
Total	3	1



Cesce pone especial atención en los aspectos relacionados con la conciliación

Conciliación laboral y familiar

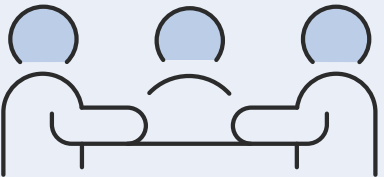
Cesce promueve activamente políticas de conciliación laboral y familiar que trascienden el entorno profesional, extendiéndose también al cuidado de los núcleos familiares de sus empleados. La compañía se consolida como un referente en este ámbito gracias a su enfoque integral y a la implementación de medidas que permiten equilibrar la vida personal y profesional.

Entre los permisos contemplados por Cesce se incluyen situaciones como enfermedad grave de un familiar, nacimiento de hijos o nietos, cuidados, fuerza mayor y lactancia, entre otros. Asimismo, se incorporan los permisos y medidas recogidos en el Plan de Igualdad, lo que refuerza su compromiso en esta materia.

Como “Empresa Familiarmente Responsable” (EFR) con la categoría “Empresa proactiva B+”, Cesce pone especial atención en los aspectos relacionados con la conciliación. Su trayectoria y alto grado de implicación en este ámbito le han permitido formar parte del Club de Empresas EFR 30, una distinción reservada a organizaciones ejemplares en esta materia.

Además, el modelo de conciliación, junto con la Política de Desconexión Digital, se ve fortalecido por un sistema de teletrabajo flexible, que permite hasta tres días semanales de teletrabajo, lo que favorece la flexibilidad y mejora la calidad de vida de las personas que forman parte de Cesce.

Absentismo

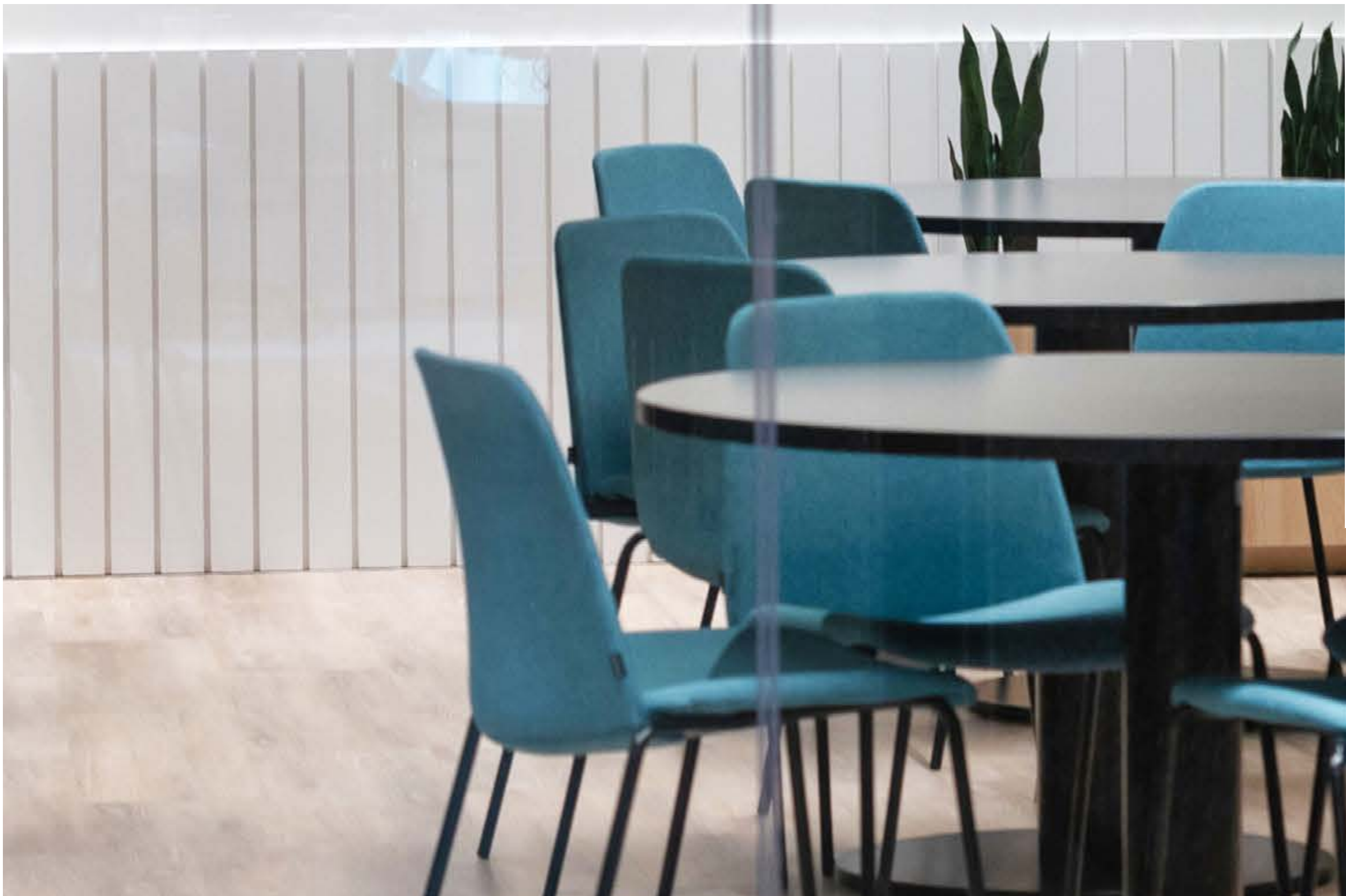
	2023	2024
	22.283 hrs	26.008 hrs
Hombres	1,55 %	3,27 %
Mujeres	4,22 %	4,49 %
Total	3,13 %	3,99 %

6.3.2. Clientes

En Cesce, la relación con los clientes va más allá de la prestación de servicios: constituye una palanca esencial para construir una sociedad más segura, competitiva y sostenible. A través de soluciones que combinan protección, información, asesoramiento y acceso a la financiación, la compañía proporciona a las empresas herramientas clave para afrontar con garantías los riesgos financieros y comerciales, especialmente aquellos vinculados al crédito.

La oferta de Cesce, tanto en su actividad por cuenta propia como por cuenta del Estado, está orientada a impulsar el desarrollo empresarial, la digitalización, la innovación y la sostenibilidad. Con productos diseñados para acompañar a empresas de todos los tamaños y sectores, Cesce promueve un crecimiento

económico más inclusivo y resiliente. Asimismo, la empresa mantiene un firme compromiso con la mejora continua de la experiencia del cliente, reflejado en el incremento anual del Net Promoter Score (NPS), indicador que mide el grado de satisfacción y fidelización de quienes confían en sus servicios.



6.3.2.1. Gestión de incidencias, riesgos y oportunidades y Políticas en relación a los clientes

En su estrategia de sostenibilidad, Cesce identifica y evalúa incidencias relacionadas con sus clientes que podrían impactar su modelo de negocio. Estas incidencias se analizan según la capacidad de la compañía para influir en la mejora del desempeño ASG de los clientes, especialmente al ofrecerles productos aseguradores o condiciones más favorables. Actualmente, la mayoría de estas **incidencias** son potenciales, ya que las políticas para incentivar un mejor desempeño ASG entre los clientes están en fases iniciales. No obstante, Cesce ha implementado medidas como las políticas de exclusión aplicadas en su actividad por cuenta del Estado, orientadas a promover la transición hacia una economía descarbonizada, en línea con su apoyo en la lucha contra el cambio climático.

Por otro lado, en el ámbito de los **riesgos**, Cesce se centra en la evolución de la regulación y la demanda en los mercados en los que opera, anticipándose a posibles impactos y apoyando a sus clientes en contextos de creciente exigencia en sostenibilidad. Además, considera

esencial proteger los datos de los clientes, asegurando la confidencialidad y seguridad, incluso si no son datos personales críticos.

El análisis de riesgos y oportunidades también abarca factores ambientales, como la pérdida de oportunidades de negocio en sectores con bajo desempeño sostenible, los riesgos de siniestralidad derivados de la descarbonización y la adaptación a riesgos físicos por cambio climático, así como el cumplimiento de las metas del Pacto Verde Europeo.

Para reforzar nuestra relación con los clientes, Cesce cuenta con políticas específicas que refuerzan su confianza y seguridad. Entre ellas, destaca el **Código Ético del Grupo Cesce**, que establece una firme vocación basada en la ética, la transparencia y el valor compartido. Por su parte, la **Política de Protección de Datos y Privacidad**, aprobada por el Comité Ejecutivo, establece las obligaciones relativas al tratamiento responsable de los datos, garantizando su confidencialidad y el respeto a la privacidad en todo momento.



6.3.2.2. Comunicación con clientes, gestión de incidencias

La interacción constante con los clientes y usuarios finales es un eje fundamental en la estrategia de Cesce, especialmente en lo relativo a la gestión de incidencias, mejora de productos y desarrollo de nuevas oportunidades de negocio. A través de una red omnicanal que incluye su plataforma transaccional Cesnet, el Centro de Atención al Cliente (CAC), la red de mediadores y el Departamento de Relaciones con el Asegurado, Cesce garantiza una atención ágil, especializada y cercana a sus asegurados.

La compañía impulsa una escucha activa que le permite identificar, analizar y atender las necesidades de los clientes mediante herramientas analíticas, digitales y predictivas, como su sistema CRM, que registra y gestiona la experiencia del cliente, incluyendo aspectos como la privacidad y el consentimiento informado en el tratamiento de datos.

En el proceso de mejora continua, la retroalimentación recibida se somete a un análisis riguroso previo a la implementación de cambios, asegurando su viabilidad operativa y asociación con los objetivos estratégicos de la compañía. Asimismo, cada año se realiza una encuesta de satisfacción, en la que se incluyen cuestiones relacionadas con sostenibilidad para

alinear los servicios con las expectativas actuales del mercado.

Cesce también ha desarrollado productos específicos para nichos de mercado relacionados con la transición ecológica, como la *Póliza Verde* de Cuenta del Estado, que premia la sostenibilidad con condiciones ventajosas. Estas iniciativas se complementan con un análisis sectorial para detectar nuevas oportunidades en línea con los objetivos del Pacto Verde Europeo.

Por otro lado, los procesos de gestión de incidencias se estructuran en diferentes niveles. El CAC actúa como primer punto de contacto, derivando casos complejos a consultores especializados. El Departamento de Relaciones con el Asegurado, con plena autonomía, actúa como última instancia en la resolución de reclamaciones y quejas, emitiendo resoluciones vinculantes y reportando semestralmente al Consejo de Administración.

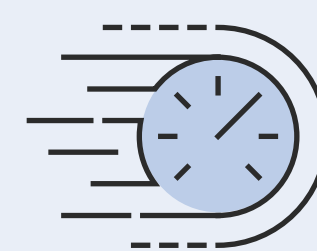
En 2024, el **Canal de Atención al Cliente** atendió un total de 111.008 consultas, de las cuales el 62 % estuvieron relacionadas con riesgos, el 12 % con siniestros, el 3 % con la gestión de pólizas y el 23 % con otras cuestiones. A pesar de la disminución de volumen respecto a 2023 (125.631 consultas), se mantuvieron estándares elevados de servicio:



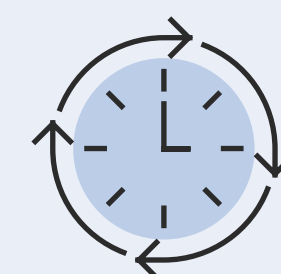
96 %
de llamadas atendidas
en menos de 15 segundos



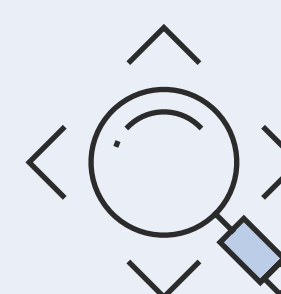
98 %
en menos de
30 segundos



Solo un **2 %**
de llamadas fueron
abandonadas



94,4 %
de las consultas se resolvieron
en menos de 24 horas



Tasa de insatisfacción
sobre la consulta:
0,13 %

En lo referente a la gestión de reclamaciones, el **Departamento de Relaciones con el Asegurado** recibió un total de 83 reclamaciones en el año. De ellas, 68 fueron desestimadas, 11 estimadas, 3 cerradas sin resolución y 1 inadmitida a trámite. Estos datos evidencian el bajo nivel de conflicto y el adecuado funcionamiento del sistema de atención y resolución.

Con estas iniciativas, Cesce no solo gestiona de manera efectiva las incidencias negativas, sino que impulsa cambios positivos en la relación con sus clientes, consolidando un modelo de negocio más cercano y transparente.

Finalmente, la evaluación de la calidad del servicio se realiza a través de indicadores como el Net Promoter Score (NPS), que continúa mostrando una tendencia positiva, reflejo del compromiso de Cesce con una atención centrada en el cliente. También se aplican encuestas de salida tras el cierre de cada relación contractual, lo que permite identificar oportunidades de mejora y reforzar la calidad del servicio.

Durante los últimos años, el NPS de la compañía mantiene una tendencia constante al alza, el año pasado el aumento fue de un 11 % respecto al año anterior y en esta última medición el incremento ha sido de un 15 % respecto al 2023.

6.3.2.3. Metas relacionadas con nuestros clientes

Cesce, a través de su Plan Director de Sostenibilidad, ha establecido una serie de objetivos concretos orientados a reforzar la relación con sus clientes, mejorar la experiencia de usuario y contribuir al desarrollo de una cultura más sostenible.

Entre las principales metas se encuentra **la concienciación en sostenibilidad**, para lo cual se han desarrollado acciones de comunicación específicas dirigidas a los clientes, incluyendo presencia activa en medios, redes sociales y un comunicado institucional sobre el Plan Director de Sostenibilidad.

Además, como gesto simbólico, se incluyó un código QR en la felicitación navideña, que dirige a la sección de sostenibilidad en la web corporativa.

En paralelo, Cesce trabaja en **la mejora continua de la experiencia del cliente**, a través de la optimización de su plataforma transaccional Cesnet –con interfaces más intuitivas–, la ampliación del acceso a seguros mediante productos digitales, y la realización de encuestas anuales de satisfacción. Estas acciones están respaldadas por indicadores clave de desempeño que permiten evaluar y orientar las decisiones estratégicas.

6.3.3. Comunidad

La implicación de Cesce va más allá de la protección de riesgos y la gestión empresarial. A través de iniciativas alineadas con sus valores corporativos, contribuye al bienestar de las comunidades en las que opera, promoviendo proyectos que generan un impacto positivo y duradero en la sociedad.

Esta visión refleja la dedicación de la compañía al desarrollo responsable, enfocándose en el crecimiento inclusivo y en el impulso de una sociedad más equitativa y sostenible. El apoyo a diferentes colectivos vulnerables y la colaboración con instituciones de impacto nacional e internacional son aspectos fundamentales de este enfoque, que integra la acción social como una parte esencial del modelo de negocio de Cesce.

6.3.3.1. Política de Acción Social

La Política de Acción Social de Cesce establece las directrices para vincular las iniciativas con su Política de Sostenibilidad. Desde 2018, tras decisión del Consejo de Administración de la compañía, Cesce dedica anualmente el 0,7 % de los beneficios netos a iniciativas de acción social y medioambiental. Este compromiso refuerza el modelo de gestión responsable de la compañía, asegurando que las acciones respondan a las necesidades sociales presentes y futuras, y generen un impacto positivo. A través de esta política, Cesce promueve una gestión inclusiva y sostenible, integrando estrategias que benefician tanto a la empresa como a la sociedad.

6.3.3.2. Compromiso con los ODS

Cesce está profundamente involucrado con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030, una adhesión que queda reflejado tanto en su Código Ético como en su Política de Sostenibilidad.

La Política de Acción Social de Cesce se caracteriza por un enfoque participativo, basado principalmente en las propuestas de colaboración recibidas de empleados y agentes. Estas iniciativas son evaluadas por la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, que decide su aceptación o rechazo en función de su pertinencia, viabilidad y alineación con los valores y objetivos de la compañía.

Las principales áreas de acción social de Cesce se centran en tres ejes fundamentales:

- 

Salud y bienestar
- 

Reducción de desigualdades sociales y funcionales, tanto urbanas como rurales
- 

Proyección internacional

En 2024, Cesce continuó colaborando con 25 organizaciones, muchas de las cuales han mantenido una relación sólida durante varios años. También se recibieron 9 nuevas propuestas de colaboración, mayoritariamente presentadas por empleados. Tras una evaluación de los requisitos legales y la relevancia de los proyectos, se aprobó y ejecutó uno de ellos durante el año.

Principales proyectos vinculados a los ODS

- 

Fin de la pobreza

Cesce continúa con su colaboración con el **Banco de Alimentos**, alcanzando la 14ª edición y, además, ha apoyado la reposición de equipos contra incendios del Banco y financia **Fondos de Emergencia** junto a **Cruz Roja** para situaciones de crisis; como ejemplo, se colaboró a causa de los hechos sucedidos a consecuencia de la **Dana de Valencia**.



Salud y bienestar

La salud es una prioridad en la RSC de Cesce. En 2024, se ha invertido en investigación y programas de mejora de la calidad de vida en relación al cáncer y a las cardiopatías. Destacan las colaboraciones con **Fundación Cris contra el Cáncer**, **ASION** y **Fundación Menudos Corazones**, además del apoyo a **FSHD** para investigar la distrofia facioescapulohumeral.



Educación de calidad

El voluntariado corporativo de Cesce se orienta a la formación a estudiantes preuniversitarios con iniciativas como **“El riesgo y yo”** de **UNESPA** y **“Socios por un día”** de **Junior Achievement**, y fomenta la educación internacional con proyectos como **Formación Senegal**, con becas para estudiantes de medicina. En Gambia, se concluyó la construcción de **aulas escolares** en colaboración con **ITT Gambia**.



Igualdad de género

Cesce apoya proyectos enfocados en la **igualdad de género**. Destacan la colaboración con **Fundación Adecco** para empoderar a mujeres en riesgo de exclusión y el premio a la **Mejor Emprendedora Rural**. También se ha financiado un centro médico en **Kafrinne** (Senegal) para mejorar la atención materno-infantil.



Energía asequible y no contaminante

Los proyectos relacionados con el ODS 7 están incluidos en epígrafe de medioambiente.



Trabajo decente y crecimiento económico

Cesce contribuye al empleo digno y al crecimiento económico, asegurando condiciones laborales superiores al convenio y ofreciendo un entorno profesional estable. Como aseguradora, apoya el crecimiento empresarial y la internacionalización de las empresas españolas.



Ciudades y comunidades sostenibles

En la lucha contra la **despoblación rural y la preservación del patrimonio histórico y cultural**, Cesce colabora con Hispania Nostra o **Cruz Roja**, así como con iniciativas de clareamiento de bosques en zonas rurales.



Industria, innovación e infraestructura

A través del desarrollo de sus servicios y productos digitales para clientes, la compañía fomenta la **innovación**.



Acción por el clima

Las acciones vinculadas a este ODS están desarrolladas en el epígrafe de medioambiente.



Reducción de las desigualdades

Promovemos e la **inclusión y la igualdad de oportunidades** mediante colaboraciones con organizaciones como **Aucavi, AFANIAS y Pádel Integra**, orientadas a la integración de personas con autismo o discapacidad psíquica. También apoyamos proyectos para niños y jóvenes en riesgo de exclusión social.



Alianzas para alcanzar los objetivos

Cesce trabaja en **alianzas estratégicas** con la **sociedad civil, administraciones e instituciones** para cumplir con los ODS.

Una acción social con vocación global

Dada la naturaleza internacional de Cesce, sus iniciativas de acción social también tienen un enfoque global. Las filiales internacionales participan activamente en la acción social, adaptando las iniciativas a los respectivos contextos, pero manteniendo la filosofía participativa y fomentando el voluntariado. Asimismo, Cesce desarrolla proyectos en diferentes países, como iniciativas en Senegal y colaboraciones con ACNUR y el Fondo de Emergencias de Cruz Roja, con el fin de atender necesidades en situaciones de crisis globales.



Voluntariado corporativo

El voluntariado corporativo es otro pilar fundamental de la acción social de Cesce. Este programa no solo sensibiliza a los empleados sobre diversas realidades sociales, sino que también fomenta un sentido de pertenencia y orgullo dentro de la compañía.

Entre las actividades más destacadas se incluyen:



Clasificación de alimentos con el Banco de Alimentos



Sensibilización sobre el autismo con la Fundación AUCAVI



Apoyo a personas con discapacidad psíquica con AFANIAS



Programas de formación con Junior Achievement



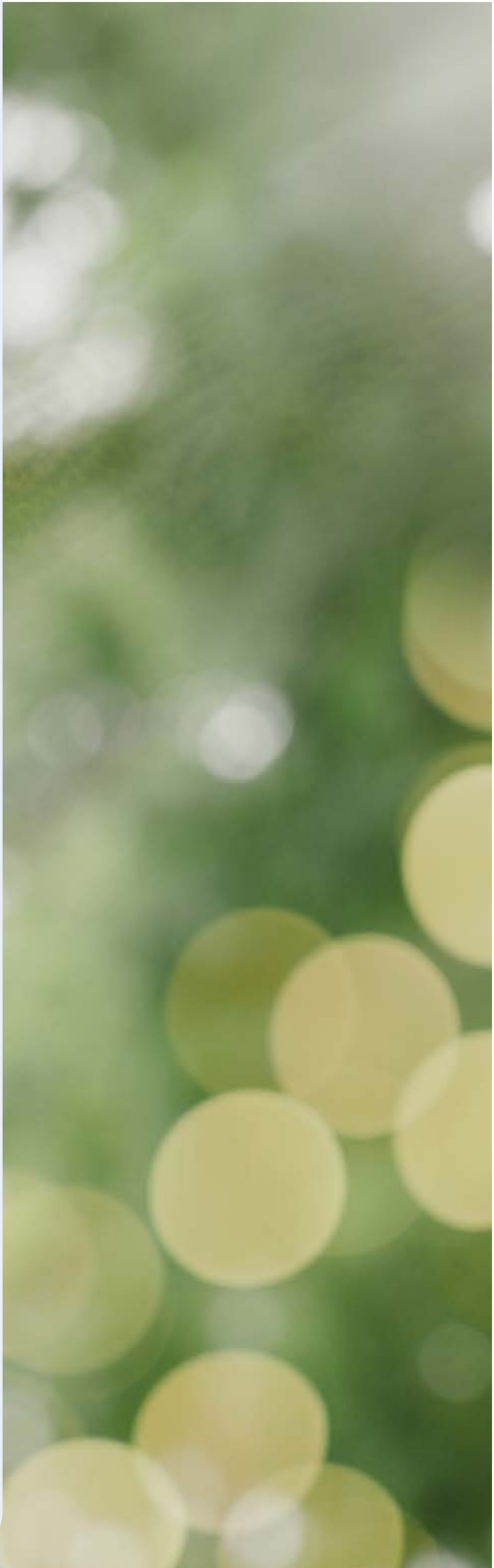
Ayuda a mujeres en riesgo de exclusión con la Fundación Adecco



Voluntariado telefónico y presencial con Adopta un Abuelo

Además, Cesce organiza visitas periódicas a las instituciones y proyectos con los que colabora, permitiendo a sus empleados y directivos conocer de primera mano las iniciativas apoyadas y hacer un seguimiento más cercano.

En 2024, el 19 % de la plantilla (75 empleados) dedicó 555 horas a actividades de voluntariado, demostrando el empuje del equipo con el bienestar de la sociedad. Este esfuerzo no solo favorece el crecimiento personal de los empleados, sino que también fortalece las comunidades donde Cesce tiene presencia.



Medición de impacto de RSC

En 2024, como parte de los objetivos establecidos en el Plan Director de Sostenibilidad, Cesce emprendió un proyecto piloto para medir el impacto real de sus acciones de Responsabilidad Social Corporativa. En colaboración con la consultora externa ECODES, la compañía se centró en el área de salud y bienestar, uno de los pilares estratégicos dentro de su enfoque de RSC.

Este proyecto consistió en analizar una muestra representativa de las iniciativas llevadas a cabo en 2023. El objetivo fue evaluar el alcance de estas acciones, basándose en la **Teoría del Cambio**, para contribuir a una gestión más eficiente y transparente. El análisis realizado permitirá a Cesce medir de manera más objetiva y rigurosa el impacto de sus proyectos de RSC en el futuro, optimizando así los recursos destinados a las iniciativas sociales y ambientales.

Gracias a esta iniciativa, Cesce podrá comprender con mayor precisión los resultados obtenidos, identificar áreas de mejora y priorizar aquellas acciones que generen un impacto más significativo y relevante. Esto contribuirá a mejorar la eficacia y la relevancia de sus proyectos, alineándolos con las necesidades reales de las comunidades y los grupos destinatarios de sus programas de acción social.

Proyectos desarrollados en 2024

En 2024, Cesce ha destinado un presupuesto de **413.941 euros**, el 0,7 % de los beneficios obtenidos en 2023, a actividades de Responsabilidad Social Corporativa (RSC). Este presupuesto se ha utilizado tanto para continuar con las alianzas establecidas con varias asociaciones e instituciones como para incorporar nuevas colaboraciones.

De este total, **393.309 euros** han sido invertidos en diversas iniciativas y actividades de RSC, alineadas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). El resto del presupuesto se ha utilizado para el pago de **cuotas de afiliación** a entidades relevantes en el ámbito de la sostenibilidad, como el **Pacto Mundial, Forética, Dirse**, etc.

Para más detalles sobre los proyectos desarrollados en los distintos ámbitos, se puede consultar el Anexo de este capítulo.

Alianzas y asociaciones

Cesce demuestra su vocación de responsabilidad con la sociedad a través de diversas alianzas estratégicas con instituciones y organizaciones, impulsando avances en la Agenda 2030. Estas colaboraciones refuerzan el impacto de nuestras iniciativas de RSC y contribuyen al logro de los ODS, especialmente el ODS 17, que promueve las alianzas para alcanzar los objetivos.

Algunos de los actores con los que Cesce mantiene relaciones de colaboración incluyen:



Pacto Mundial de Naciones Unidas

Cesce es miembro desde 2011, participando activamente en sus iniciativas para promover los principios universales en derechos humanos, trabajo, medio ambiente y anticorrupción.

unespa

UNESPA

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

forética

Forética

Desde 2018, Cesce es socio de Forética, una organización líder en sostenibilidad y RSC en España, y participa activamente en el Grupo de Empresas Públicas.



DIRSE

Como miembro de la Asociación Española de Directivos de Sostenibilidad, Cesce se involucra en la promoción de buenas prácticas de sostenibilidad en el ámbito empresarial español, colaborando con otros directivos para fortalecer la sostenibilidad en las organizaciones.



6.4. Gobernanza

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

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

Cultura Corporativa

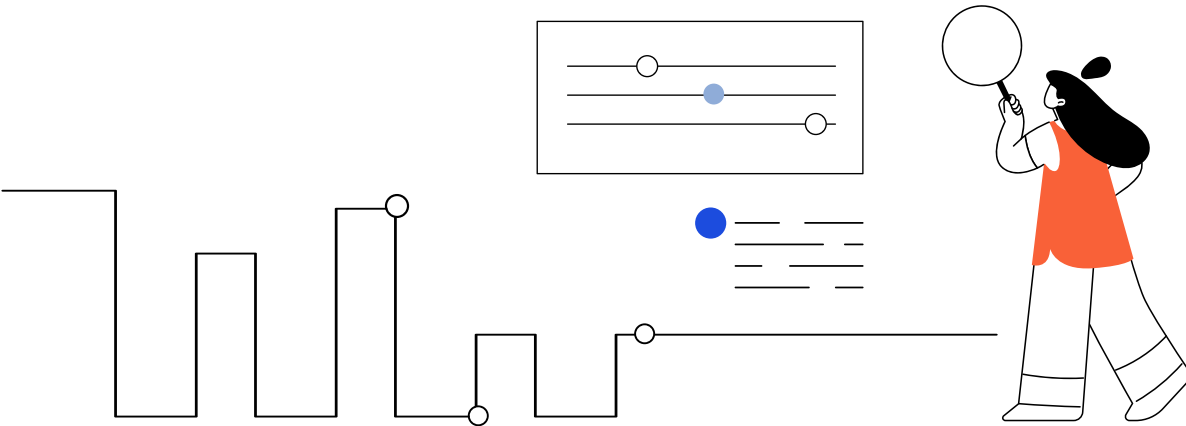
Desde que fue constituida en 1970, Cesce ha promovido una cultura corporativa basada en valores como el compromiso con las personas, la ética, la integridad y la transparencia.

La compañía considera que estos principios son esenciales en la gestión empresarial, y claves para garantizar la confianza de instituciones, clientes, empleados y la sociedad en general. En este marco, se han impulsado diferentes iniciativas para consolidar la identidad corporativa de Cesce:

- Se adhiere a los **10 Principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas** (como suscriptor en 2011 y como socio activo en 2015).
- Se participa en la **promoción de derechos humanos y laborales**, de la lucha contra la corrupción y del compromiso con el medioambiente.

- Se garantiza un **entorno laboral** basado en la equidad, el respeto y la no discriminación.
- Se ofrece una **comunicación transparente** con los grupos de interés mediante informes corporativos y canales establecidos para la retroalimentación.

Asimismo, Cesce cuenta con políticas de conducta empresarial, que cubren aspectos clave como la lucha contra la corrupción, la gestión de conflictos de intereses, la protección de datos y la prevención del fraude. Además del Código Ético, política fundamental que analizamos a continuación, dispone también de un Procedimiento General de Análisis del Fraude, a la Política de Conflictos de Interés y la Política de Protección de Datos y Privacidad.



Código Ético

En 2023, el Consejo de Administración aprobó una nueva versión del Código Ético actualizado conforme a los requisitos de la Ley 2/2023. Este código sirve como guía para directivos y empleados, y garantiza que la actividad de todas las empresas del Grupo se desarrolla bajo altos estándares éticos y legales.

Principios del código ético



Cumplimiento del marco legal y normativo



Actuación socialmente responsable



Comportamiento ético en el desarrollo de la actividad



Compromisos recíprocos del Grupo Cesce y sus empleados



Política de incompatibilidades



Relaciones con los proveedores



Comunicación e imagen



Compromiso con el medioambiente

Riesgos y Oportunidades en función del impacto de la gobernanza

	Riesgos	#	Horizontes temporales			Acciones de tratamiento		
			Corto	Medio	Largo	Mitigar	Monitorizar	Prospectar
Directos sobre resultados	Pérdidas de posicionamiento de mercado en caso de ataques cibernéticos, eventos sociales y/o naturales o por la no explotación de la Inteligencia Artificial	3	✓	✓		7	1	1
Indirectos por incumplimiento	• Incumplimientos regulatorios por falta de un marco de gestión de riesgos en base al RD 2021/1256 • Incumplimiento de los requisitos de divulgación de la CSRD • Incumplimientos regulatorios por no identificar necesidades de formación normativa	3	✓			2	3	1
Indirectos relacionados trabajadores	Falta de planes de acción para la integración de la sostenibilidad en las operaciones	1	✓				1	



Políticas contra la corrupción y el soborno

Tanto directivos como empleados están obligados a cumplir con el **Código Ético del Grupo**, donde constan los principios de integridad que definen la cultura de Cesce. Los riesgos de corrupción o soborno, que fundamentalmente afectarían a la responsabilidad de la persona jurídica, se han reflejado en **Mapas de Riesgos Penales** elaborados con la ayuda de expertos externos a partir de entrevistas con los responsables de cada área. En 2024, se revisó la adecuación de estos mapas junto a ellos, y se actualizaron los procedimientos y controles existentes para prevenir, detectar e investigar posibles casos de corrupción o soborno, y para designar a los responsables de su ejecución y supervisión.

Además, como comentamos en el epígrafe anterior (6.3. Sociedad), Cesce cuenta con un **Canal Interno de Información** al que, de forma absolutamente confidencial, se puede acudir para denunciar infracciones normativas y participar en la lucha contra la corrupción. Cuando se realiza una denuncia –externa o interna–, la investigación de la veracidad y la responsabilidad recae sobre el Comité Responsable del Sistema Interno

de Información y Prevención de Riesgos Penales, que a su vez reporta al Órgano de Administración. Este comité, designado en cumplimiento del artículo 8 de la Ley 2/2023 (que regula la protección de las personas que adviertan sobre infracciones), está compuesto por la Secretaría general, el Director de Recursos Humanos de Cesce, la Directora Financiera, la Responsable de Riesgos Empresariales y el Director de Asesoría Jurídica, delegando en este último la responsabilidad de gestionar el Sistema y escoger al Responsable de Cumplimiento de Prevención de Riesgos Penales.

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

Corrupción y soborno

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

En 2024 no se han registrado casos de incumplimiento del Código de Conducta relacionados con derechos humanos, fraude, corrupción, o soborno, y la compañía no ha identificado dentro de su organización cargos y/o departamentos que corren mayor riesgo de corrupción y soborno.

Combatir el fraude

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

La **Gestión del Fraude** forma parte de la Política de Control Interno de la compañía, incluida en la Política de Gestión de Riesgos, y en ella se establece el procedimiento específico aplicable a la actividad de Cesce.

La actuación sobre los indicios y evidencias de fraude recae sobre el **Comité Ejecutivo del Fraude** (CEF), un órgano multidisciplinar coordinado por Control Interno, que congrega a las Unidades clave en la prevención y detección de infracciones. Este comité tiene autonomía plena y sus decisiones afectan directamente a las diferentes áreas de Cesce. Su alcance está limitado

exclusivamente al fraude relacionado con seguros y fianzas. El fraude relacionado con el comportamiento de personas dentro de Cesce o de las sociedades relacionadas (grupos de interés), gestionado de acuerdo con los principios del Código Ético, corresponde a la **Secretaría General**, que también dispone de un canal de denuncias específico.

En 2024, el CEF **tomó decisiones sobre 886 empresas**, siendo la mayoría alertas originadas por los servicios internos de Cesce. Para evitar el fraude, existen **procesos automáticos que impiden la aceptación de operaciones** en las que participen sociedades previamente clasificadas como fraudulentas.

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

Cesce no recibió ninguna subvención pública en 2024, ni realizó pagos o donaciones a partidos políticos

Cuenta del Estado: combatir la corrupción

En su actividad como Cuenta del Estado, ECA, y en línea con la Recomendación OCDE Anticorrupción, controla y persigue la corrupción asociada a cualquier modalidad de póliza con cobertura por cuenta del Estado. Con cada nueva solicitud de seguro, los exportadores/inversores, deben declarar que no han cometido delito de corrupción en relación con la transacción, que no están incurso en un proceso judicial ni han sido condenados por delitos de corrupción en los 5 últimos años y confirmar, así mismo, que no están incluidos en las listas de exclusión del Grupo Banco Mundial. Como resultado de la aplicación de su Política Anticorrupción, Cesce mantiene un listado de empresas en vigilancia, alimentada a partir de las listas de exclusión de las Instituciones Multilaterales y las informaciones aparecidas en prensa digital nacional e internacional.

Anualmente, solicita a los principales exportadores/inversores información sobre sus políticas y sistemas de prevención de la corrupción, como medida de control y para concienciarles de la relevancia que para Cesce tiene esta cuestión.

Metas de sostenibilidad en gobernanza

Uno de los objetivos del Plan Director de Sostenibilidad (PDS) es reforzar el compromiso ético de todos los miembros de Cesce, y en 2024 dimos un importante paso con la adhesión de empleados y agentes al Código Ético de la compañía, que fue remitido a toda la plantilla y a la red agencial. El resultado fue muy positivo: el 93 % de los empleados y el 97 % de los agentes firmaron su aceptación, demostrando su apoyo a los principios éticos de la compañía.

Además, Cesce impulsó un completo programa de formación en Compliance, prevención de riesgos penales y ciberseguridad, con acciones desarrolladas durante todo el año y especialmente reforzadas durante la “Semana de Compliance”. Estas iniciativas reflejan el compromiso compartido con la excelencia ética y normativa, principios rectores de gobernanza en el marco del PDS. Igualmente se trabajó en la integración de la sostenibilidad en sus inversiones y en el modelo de gestión de riesgos. Para fortalecer la gobernanza, se crea el Comité ASG con reuniones periódicas para garantizar el cumplimiento de estas líneas estratégicas.

Metas



Garantizar la excelencia en la gestión de ética y el cumplimiento



Asegurar la privacidad y seguridad de los datos



Incorporación de requerimientos de sostenibilidad en las inversiones de Cesce



Incorporar la sostenibilidad de forma transversal en nuestro modelo de gestión de riesgo



Fortalecer la gobernanza en materia de Sostenibilidad

6.4.2. Relación con proveedores

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

Para su selección, Cesce cumple con las Instrucciones Internas de Procedimiento aplicables a la Adjudicación de Contratos. Estas directrices, actualizadas en febrero de 2024, fueron aprobadas por el Consejo de Administración el 27 de febrero del mismo año, previo informe favorable de la Abogacía General del Estado. Periódicamente, cada área evalúa y lleva a cabo reuniones de seguimiento sobre los proveedores externos que prestan algún servicio a la compañía.

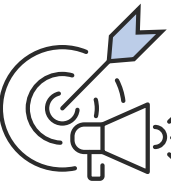
Criterios de selección

Los proveedores de Cesce se seleccionan según criterios técnicos, profesionales y económicamente objetivos. Como compañía de capital mayoritariamente público que realiza actividades de interés general, se rige por los artículos 321 y 322 de la Ley 9/2017 aplicable a Contratos del Sector Público.

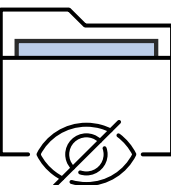
Sobre esta base legal, la compañía cuenta con unas Instrucciones Internas que establecen el procedimiento de adjudicación de contratos general, objetivo y transparente, respetando los siguientes principios:



El principio de concurrencia, que tiene como objetivo lograr que toda persona interesada pueda participar en el procedimiento de adjudicación de un contrato, presentando una oferta o proposición.



El principio de publicidad, que exige que pueda llegar a conocimiento a un número suficiente de los posibles interesados la convocatoria de un procedimiento para la adjudicación.



El principio de confidencialidad, que garantiza que la adjudicación aplique los criterios de máxima discreción y prudencia sin que la publicidad exigible menoscabe los intereses del adjudicatario.

117

Además, se aplican otros principios como los de **transparencia, igualdad de trato y no discriminación**, en cumplimiento con la Ley 19/2013, de 9 de diciembre, de Transparencia, Acceso a la Información Pública y Buen Gobierno, y las normativas relacionadas con entidades calificadas como "Poder no adjudicador".

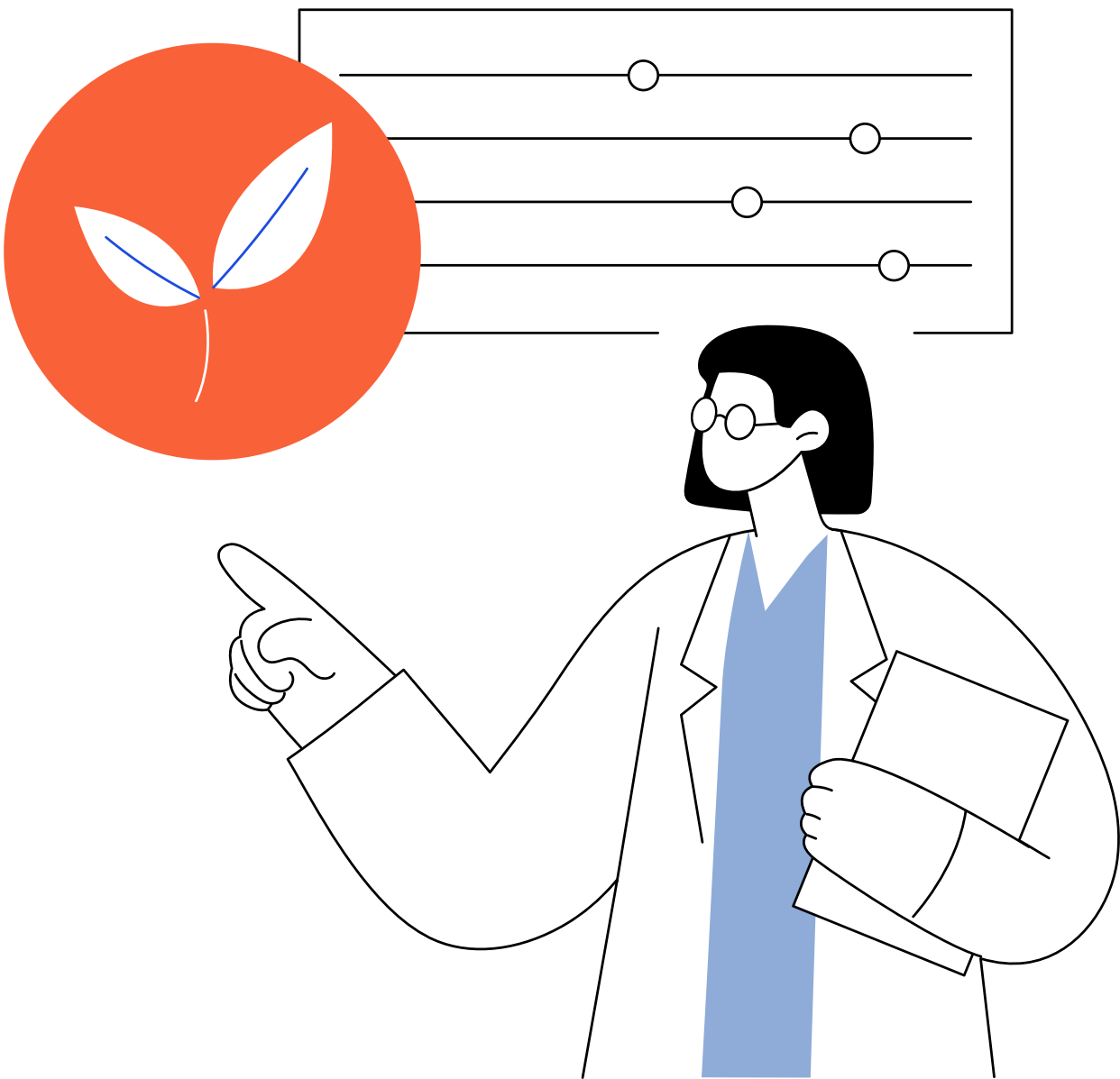
Durante el año 2024, Cesce llevó a cabo **todo el proceso de contratación de las adjudicaciones de bienes y servicio**, tramitándose según las normas mediante licitación electrónica a través de la **Plataforma de Contratación del Estado**, lo que refuerza la aplicación de los principios de publicidad, transparencia y concurrencia que inspiran nuestras normas.

La información relevante sobre la contratación de la compañía se actualiza de forma permanente en la página web de la compañía y a través de la Plataforma de Contratación del Sector Público. El compromiso de Cesce es evaluar de forma progresiva y con criterios ASG a un número de proveedores relevantes.

Uno de los objetivos prioritarios del Plan Director de Sostenibilidad es implantar un sistema de diligencia debida que asegure la gestión de impactos adversos de derechos humanos y medioambiente en los proveedores, asegurando que cumplen con requisitos mínimos en estos ámbitos.

El proceso de compras de Cesce sigue estos pasos:

- 1
- Planificación. Justificación de la necesidad, alcance, descripción, importe y plazos de suministro.
- 2
- Licitación y selección del adjudicatario.
- 3
- Firma del contrato.
- 4
- Suministro del bien o servicio.
- 5
- Evaluación continua y posibles rectificaciones.
- 6
- Pago de la factura.



Criterios medioambientales y Derechos Humanos

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

Los **contratos de servicio** con ellos incluyen cláusulas que exigen respeto a los derechos laborales de sus empleados, tales como el pago de la Seguridad Social, el seguro de accidentes de trabajo y otros seguros sociales obligatorios.

Respecto a las prestaciones de servicios y encomiendas de gestión, Cesce sigue las directrices de la **Dirección General del Patrimonio del Estado (DGPE)**, establecidas en la Instrucción de 28 de diciembre de 2012 con el fin de evitar incurrir en supuestos de cesión ilegal de trabajadores. Asimismo, atiende la Instrucción Reguladora de las Relaciones de las Sociedades Mercantiles del Grupo Patrimonio, cuya última versión fecha el 8 de febrero de 2007.

Cesce integra las preocupaciones de calidad y medioambientales en

los pliegos de licitación de suministros o servicios incluyendo, cuando procede, los certificados de calidad y cumplimiento de las normas ISO correspondientes.

Para la firma de los contratos, Cesce ha implementado la firma electrónica a través de un colaborador de confianza, eliminando el uso de papel, lo que beneficia el proceso interno de digitalización y mejora la eficacia de la firma.

La información contractual se reporta al Tribunal de Cuentas, de acuerdo con el artículo 335 de Ley 9/2017 y la Resolución de 20 de julio de 2018 de la Presidencia del Tribunal de Cuentas. Asimismo, y de forma semestral, se reporta dicha información a la Dirección General del Patrimonio del Estado, tras lo que es revisada y fiscalizada por ambos entes.

Finalmente, tanto los auditores externos como la Unidad de Auditoría Interna Corporativa de Cesce revisan la documentación contractual que estiman pertinente dentro del desarrollo de sus funciones.



6.4.3. Seguridad del dato

Para Cesce, la **seguridad y privacidad de los datos** es una de las máximas prioridades. Cada día se trabaja para incrementar la madurez en cuestiones de ciberseguridad, alineados con el mercado, el sector asegurador y los requisitos regulatorios. Todo este esfuerzo se realiza a partir de **cuatro pilares**:

- 1
- Concienciación y formación del personal
- 2
- Protección de la información
- 3
- Estructura adecuada del personal
- 4
- Mejora en los métodos de vigilancia y monitorización, tanto interna como externa.

La compañía cuenta con un **Plan Director de Ciberseguridad** que establece controles para garantizar la seguridad de la información. Este plan es supervisado por el Chief Information Security Officer (CISO), que se incorporó a la compañía en 2024.

Asimismo, Cesce dispone de un **Sistema de Gestión de Seguridad** de la Información validado por la normativa internacional ISO 27001.



Todos los empleados del Grupo han sido concienciados sobre la importancia de la seguridad y la privacidad de datos a través de píldoras divulgativas y formación obligatoria.

Durante el año 2024, Cesce trabajó en la **recertificación de la ISO27001** según su versión de 2022, lo que implicó la actualización de gran parte de la normativa en ciberseguridad. También durante este ejercicio se completó satisfactoriamente la auditoría de adecuación al **Esquema Nacional de Seguridad (ENS)**, regulado por el Real Decreto 311/2022, cumpliendo el plazo obligatorio de abril de 2024.

Esta certificación es clave para establecer un **marco común y coherente para la gestión de la seguridad** de la información en todas las entidades públicas y organizaciones privadas que les prestan servicios, sobre todo para aquellas que manejan datos sensibles o confidenciales. Superar los requisitos del ENS significa la optimización, con un alto nivel de exigencia, de los sistemas tecnológicos en cuanto a **seguridad física, ciberseguridad y privacidad**.

En 2024, los entornos financieros y aseguradores vivieron un contexto de amenazas retador que obligó a Cesce a evolucionar de manera importante en sus capacidades de detección y respuesta. Asimismo, se llevaron a cabo proyectos estratégicos de integración de servicios externos estratégicos de ciberseguridad y mejoras en las tecnologías de protección.

En el ámbito regulatorio, se avanzó en el alineamiento con nuevas normativas como **DORA (Digital Operational Resilience Act)** o el **Reglamento de Inteligencia Artificial**.

A nivel operativo, cada filial tiene un **responsable de sistemas encargado de la seguridad de la información**. Las áreas de control interno reportan su cumplimiento a los supervisores correspondientes. El Comité de Seguridad de la Información de Cesce coordina todas las acciones relacionadas con la seguridad en el Grupo.

La compañía cuenta con un Plan Director de Ciberseguridad que protege la información

6.5. Anexo Compromiso ASG



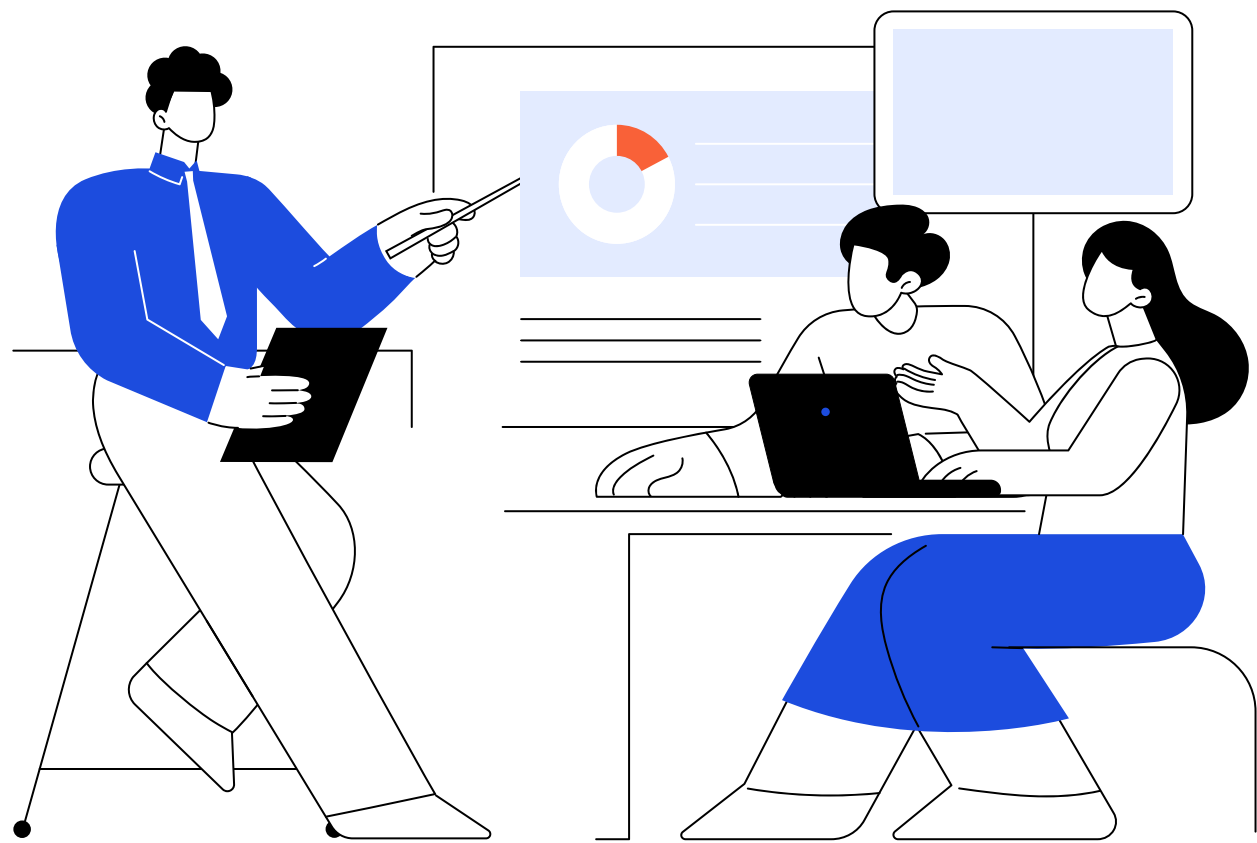
6.2. Medioambiente

Desglose de Taxonomía



Desglose del denominador del KPI

El porcentaje de derivados en relación con los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados. 0,00 %	El valor en términos monetarios de los derivados. 0,00 %
La proporción de exposiciones a empresas financieras y no financieras no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados: Empresas no financieras: 2,28 % Empresas financieras: 42,00 %	Valor de las exposiciones a empresas financieras y no financieras no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE: Empresas no financieras: 15.993.091,21 Empresas financieras: 294.708.849,52
La proporción de exposiciones a empresas financieras y no financieras no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados: Empresas no financieras: 1,96 % Empresas financieras: 42,00 %	Valor de las exposiciones a empresas financieras y no financieras de países no miembros de la UE no sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE: Empresas no financieras: 13.739.041,80 Empresas financieras: 294.708.849,52
La proporción de exposiciones a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados: Empresas no financieras: 20,39 % Empresas financieras: 27,40 %	Valor de las exposiciones a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bis y 29 bis de la Directiva 2013/34/UE: Empresas no financieras: 143.108.261,10 Empresas financieras: 192.246.045,82
La proporción de exposiciones a otras contrapartes en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados: 7,93 %	Valor de las exposiciones a otras contrapartes: 55.679.358,51
La proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro, que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades: 0,00 %	Valor de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro, que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades: 0,00
El valor de todas las inversiones que financian actividades económicas que no son elegibles según la taxonomía en relación con el valor de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados: 82,71 % 81,66 %	Valor de todas las inversiones que financian actividades económicas que no son elegibles según la taxonomía: Sobre la base del volumen de negocios: 580.425.801,30 Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 573.061.784,31
El valor de todas las inversiones que financian actividades económicas elegibles según la taxonomía, pero que no se ajustan a la taxonomía, en relación con el valor de los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados: Sobre la base de volumen de negocios: 2,13 % Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 1,32 %	Valor de todas las inversiones que financian actividades económicas elegibles según la taxonomía, pero que no se ajustan a la taxonomía: Sobre la base del volumen de negocios: 14.946.627,23 Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 9.229.669,67



Desglose del numerador del KPI

La proporción de las **exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bisbis en los activos totales** cubiertos por el indicador clave de resultados:

- **Empresas no financieras:**
Sobre la base del volumen de negocios: 11,65 %
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 13,52 %
- **Empresas financieras:**
Sobre la base del volumen de negocios: 3,50 %
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 3,50 %

La proporción de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida **en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro**, que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:

Sobre la base del volumen de negocios: 0,00 %
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 0,00 %

La proporción de las **exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a otras contrapartes** en los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:

Sobre la base del volumen de negocios: 0,00 %
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 0,00 %

Valor de las **exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a empresas financieras y no financieras sujetas a los artículos 19 bisbis:**

- **Empresas no financieras:**
Sobre la base del volumen de negocios: 81.773.370,98
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 94.854.345,55
- **Empresas financieras:**
Sobre la base del volumen de negocios: 24.589.806,65
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 24.589.806,65

Valor de las inversiones de las empresas de seguros o reaseguros que no sean inversiones conexas a contratos de seguros de vida **en virtud de los cuales el riesgo de la inversión sea soportado por los tomadores del seguro**, que se destinan a financiar actividades que se ajustan a la taxonomía o están vinculadas a estas actividades:

Sobre la base del volumen de negocios: 0,00
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 0,00

Valor de las **exposiciones que se ajustan a la taxonomía frente a otras contrapartes** con respecto a los activos totales cubiertos por el indicador clave de resultados:

Sobre la base del volumen de negocios: 0,00
Sobre la base de las inversiones en activos fijos: 0,00



Desglose del numerador del indicador clave de resultados por objetivo medioambiental

Actividades que se ajustan a la taxonomía, siempre que la evaluación de las garantías sociales y de la ausencia de perjuicio significativo sea positiva:



01
Mitigación
del cambio climático

Volumen de negocios: 4,49 %
CapEx: 6,34 %

Actividades de transición: 0,02 % (volumen de negocios)
Actividades de transición: 0,02 % (CapEx)

Actividades facilitadoras: 3,18 % (volumen de negocios)
Actividades facilitadoras: 3,87 % (CapEx)

02
Adaptación
al cambio climático

Volumen de negocios: 0,01 %
CapEx: 0,01 %

Actividades facilitadoras: 0,01 % (volumen de negocios)
Actividades facilitadoras: 0,00 % (CapEx)

03
Utilización sostenible
y protección de los
recursos hídricos y
marinos

Volumen de negocios: 0,00 %
CapEx: 0,00 %

Actividades facilitadoras: 0,00 % (volumen de negocios)
Actividades facilitadoras: 0,00 % (CapEx)

04
Transición hacia una
economía circular

Volumen de negocios: 0,03 %
CapEx: 0,05 %

Actividades facilitadoras: 0,01 % (volumen de negocios)
Actividades facilitadoras: 0,00 % (CapEx)

05
Prevención y control
de la contaminación

Volumen de negocios: 0,00 %
CapEx: 0,00 %

Actividades facilitadoras: 0,00 % (volumen de negocios)
Actividades facilitadoras: 0,00 % (CapEx)

06
Protección y
recuperación de la
biodiversidad y los
ecosistemas

Volumen de negocios: 0,00 %
CapEx: 0,00 %

Actividades facilitadoras: 0,00 % (volumen de negocios)
Actividades facilitadoras: 0,00 % (CapEx)

6.3. Sociedad

Proyectos desarrollados en 2024

Proyectos en el ámbito de salud y bienestar

Ámbito	Instituciones/ONG	Proyecto	Importe 2024	ODS
Salud y bienestar	Centro de Estimulación Precoz (Sevilla)	Tratamiento específico para niños mayores de 7 años	10.000 €	ODS 3 Salud y bienestar
	Fundación Cris contra el Cáncer	Beca out back (50 %)/ investigación	60.000 €	ODS 3 Salud y bienestar
	Menudos Corazones	Mantenimiento piso Valdesangil	20.000 €	ODS 3 Salud y bienestar
	AMES (Asociación Miastenia España)	Camino de Santiago/Etudío resumen encuestas	20.000 €	ODS 3 Salud y bienestar
	FSHD	Apoyo creación base datos enfermedad	10.000 €	ODS 3 Salud y bienestar
	Asion (Asociación Infantil Oncología Madrid)	Renovación edificio calle Marroquina	15.000 €	ODS 3 Salud y bienestar

Proyectos de lucha contra la desigualdad (social y funcional)

Ámbito	Instituciones/ONG	Proyecto	Importe 2024	ODS
Reducción de las desigualdades	Banco de Alimentos	Instalaciones contra incendios en Alcalá Henares	10.000 €	ODS 3 Salud y bienestar ODS 10 Reducción de las desigualdades
		Campañas alimentos	8.000 €	ODS 1 Fin de la pobreza
	ACNUR	Proyecto agua Chad	20.000 €	ODS 10. Reducción de desigualdades
	Aldeas infantiles	Aldea infantil	20.000 €	ODS 10 Reducción de las desigualdades
	Fundación a la Par	Huertos ecológico cultivados por personas con discapacidad psíquica	3.209 €	ODS 10 Reducción de las desigualdades
	Fundación Aucavi (Autismo Calidad de Vida)	Continuación Apoyo a creación de un nuevo centro	20.000 €	ODS 10 Reducción de las desigualdades
	Girona Est (Girona)	Escuela de música para fomentar la integración	4.000 €	ODS 10 Reducción de las desigualdades
	Afanias	Atención a personas mayores discapacitadas psíquicas	10.000 €	ODS 10 Reducción de las desigualdades
	Fútbol Unión Deporativa Olot	Deporte para integración de niñas de colectivos vulnerables	3.000 €	ODS 10 Reducción de las desigualdades
	Pádel Integra (Sevilla)	Deporte adaptado para discapacitados	5.000 €	ODS 10 Reducción de las desigualdades

Proyectos en el ámbito del mundo rural, voluntariado e internacional

Ámbito	Instituciones/ONG	Proyecto	Importe 2024	ODS
Apoyo al mundo rural	El Hueco	Feria Presura 2024 para la Repoblación de la España rural y Premio Mujer	8.500 €	ODS 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles
	Integra Pirineos	Aclaramiento de bosques por personal discapacitado	15.000 €	ODS 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles ODS 15. Vida de Ecosistemas Terrestres
	Fundación Santamaría de Rioseco	Aula Cesce en monasterio en rehabilitación	10.000 €	ODS 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles
		Calefacción	3.500 €	ODS 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles
	Cruz Roja	Acción sobre ruedas	15.000 €	ODS 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles
	Hispania Nostra	Socio Mecenaz	10.000 €	ODS 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles
Voluntariado	Junior Achievement	Socios por un día	3.500 €	ODS 4 Educación de calidad
	UNESPA/Junior Achivement	El riesgo y yo	1.600 €	ODS 4 Educación de calidad
	Adopta un abuelo	Voluntariado telefónico de apoyo a ancianos		ODS 10 Reducción de las desigualdades
	Fundación Adecco	Voluntariado formación para mujeres en riesgo de exclusión	6.000 €	ODS 10 Reducción de las desigualdades ODS 4 Educación de calidad
Internacional	Formación Senegal	Construcción partitorio Kafriné /beca estudiante medicina	10.000 €	ODS 4 Educación de calidad ODS 10 Reducción de las desigualdades ODS 5 Igualdad de género
	Fondo de emergencias con Cruz roja	Aportación a damnificados Dana	2.000 €	ODS 16. Paz, justicia e instituciones sólidas ODS1 0 Reducción de las desigualdades
	Fondo de emergencias con Cruz roja	Emergencias inminentes	70.000 €	ODS 16. Paz, justicia e instituciones sólidas ODS 1 Fin de la pobreza





Seguros de tu éxito

© Cesce, S.A. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial, la distribución o comunicación pública de este documento, así como la edición de todo o parte de su contenido a través de cualquier proceso reprográfico, electrónico u otros sin autorización previa y expresa de su titular. La información contenida en este documento refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, por lo que Cesce declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso incorrecto o indebido de dicha información.

Velázquez, 74, Madrid
cesce.es