

INFORMA D&B SAU SME Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Perfil de la empresa

Constituida en 1992 en Madrid, Informa D&B SAU se ha posicionado como líder en la prestación de servicios de información empresarial y sectorial en España. Informa D&B SAU es la matriz y sociedad más representativa del Grupo Informa, formado actualmente por: Informa D&B LDA (Portugal), Informa Colombia SA (Colombia), CTI Tecnología y Gestión SA, Inversiones Colectivas en Red SL, Dail Software SL e Intelligent Atlas SL. Informa D&B SAU pertenece a Cesce SA, controlada por el Estado mayoritariamente y dedicada a ofrecer seguros de crédito y caución que registró a nivel consolidado en 2024 un activo de 1.432 M EUR y unas ventas de 254,7 M EUR (en torno al 40% procede del Grupo Informa). Los ingresos del Grupo Informa en 2024 alcanzaron la cifra de 105,1 M EUR (el 68% correspondían a Informa D&B SAU, con ventas ese año por valor de 71 M EUR), +3% vs. 101,6 M EUR de 2023. Su cartera de clientes está muy diversificada por tamaño y sector, destacando su accionista Cesce SA (10% de las ventas individuales de 2024). Sus servicios son demandados tanto por pymes como por empresas del Ibex, realizando el 70% de su negocio en España. Para llevar a cabo esta actividad cuenta con diversas oficinas repartidas por toda la geografía española y 367 empleados a nivel individual, mientras que el Grupo Informa cuenta con filiales en Portugal y Colombia y una plantilla de 851 empleados a cierre de 2024. Desde 2017 el 100% del capital de la titular pertenece a Cesce SA, mientras que la dirección de la compañía se encuentra en manos de profesionales con una gran experiencia, con figuras como su Presidente Pablo de Ramón Laca Clausen y el CEO Juan María Sainz, entre otros.

Factores explicativos de calificación

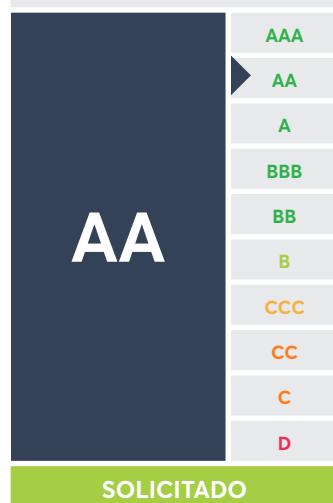
La nota obtenida por "GRUPO INFORMA D&B SAU SME Y SOCIEDADES DEPENDIENTES" es "AA", y representa nuestra percepción del riesgo de crédito a 12 meses.

Con una base de datos nacional que cuenta con 6,2 millones de empresas nacionales e inversiones realizadas en activos intangibles consolidados por 10,5 M EUR en 2024 que incluye la compra y tratamiento de nueva información, el banco de datos de Informa D&B SAU se ha convertido por su amplitud y calidad en una herramienta casi indispensable en el análisis financiero y comercial en España, Portugal y Colombia, donde operan sus filiales. Utilizan tecnologías innovadoras en procesamiento de datos y tienen acuerdos estratégicos renovados por 8 y 10 años con Moody's o Dun&Bradstreet. Sus soluciones son demandadas por una cartera de clientes muy diversificada y fidelizada, siendo el principal cliente su accionista Cesce SA, con gran estabilidad.

El Grupo Informa alcanza un muy relevante INCN consolidado de 105,1 M EUR en 2024 (+3% vs. 101,6 M EUR en 2023), con un notable EBITDA de 22,7 M EUR (-2,4% vs. 23,3 M EUR en 2023) y amplio margen de 22% (muy similar en los ejercicios precedentes), a pesar de soportar importantes gastos de personal de 44,9 M EUR, suponiendo el 43% del INCN (42% del INCN en 2023). Continúan con los buenos resultados alcanzados en los años anteriores basado principalmente en la estrategia centrada en la innovación y mejora de su cartera de productos, servicios e infraestructura tecnológica y el mantenimiento de sólidas alianzas comerciales.

El grupo muestra una excelente solvencia (PN/AT) del 68,3% en 2024, similar a la de ejercicios anteriores (en 2023 el 71,6%, en 2022 el 71% y en 2021 el 73,3%). El accionista único ha tomado la decisión de mantener una política activa de reparto de dividendos en el Grupo Informa, al menos en el último periodo. Informa D&B SAU ha repartido el

19 de noviembre de 2025



Evolución

AA	AA	AA	AA	AA	AA
AA	AA	AA	AA	AA	AA
A	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB
BB	BB	BB	BB	BB	BB
B	B	B	B	B	B
CCC	CCC	CCC	CCC	CCC	CCC
CC	CC	CC	CC	CC	CC
C	C	C	C	C	C
D	D	D	D	D	D

02/21 05/22 06/23 09/24 11/25

Analista lead
Alberto Marugal Rodriguez
alberto-mr@inbonis.es

Analista approving
Oscar Mosteiro
oscar@inbonis.es

INBONIS, S.A.

Plaza de la Lealtad, 2
28014 Madrid - Spain
+34 91 277 24 31
info@inbonis.com

Hôtel Bourrienne
58, rue d'Hauteville
75010, París - France
info@inbonis.com

INBONIS.COM

100% de su beneficio de 2023, +7,2 M EUR, y la propuesta de distribución del resultado de 2024, +5,8 M EUR, fue la misma.

La liquidez del grupo en 2024 está muy saneada, al igual que en el ejercicio precedente, con un acid test y ratio de liquidez de 2,39x vs. 2,56x en 2023. En 2024 el CFO de +18,1 M EUR no fue suficiente para atender la inversión del periodo con un CFI de -13,7 M EUR (principalmente por la adquisición de las cuentas anuales que las sociedades depositan en los Registros Mercantiles y que son incorporadas a su base de datos), como el CFF de -7 M EUR (principalmente corresponde al pago de dividendos), generando una variación anual de caja negativa de -2,7 M EUR. A 31 de diciembre de 2024 cuenta con dos inversiones en Letras del Tesoro adquiridas por un precio de 26,3 M EUR, realizadas en diciembre de dicho ejercicio y con vencimiento durante 2025. El efectivo y otros activos líquidos equivalentes a finales de 2024 se cifra en unos notables 10,8 M EUR, aunque se reduce un -20% respecto los 13,5 M EUR de 2023, representando un 14% del balance.

A cierre de 2024 y en los de los ejercicios entre 2021-2023, no tiene deuda bancaria.

En el avance de PyG consolidado a 8/2025 se manifiesta la venta del 51% de CTI Tecnología y Gestión SA, logrando un INCN de 67,6 M EUR (-4,5% vs. 70,8 M EUR en 8/2024). Aunque con la plusvalía neta generada para el grupo con dicha transacción, consigue un resultado de explotación de 13,3 M EUR vs. 7,5 M EUR en 8/2024.

En el BP (cuenta de PyG) consolidado 2025-2029 también se ve reflejada la venta del 51% de CTI Tecnología y Gestión SA en febrero de 2025, aunque siguen manteniendo una participación del 20,95%, sociedad que facturó 16 M EUR en 2024. Prevén un INCN consolidado en 2025 de 98,3 M EUR hasta alcanzar los 107,5 M EUR al final del periodo -moderado CAGR 2,24%- , con resultado de explotación de 15,3 M EUR en 2025 (margen 15,5%) vs. 16,5 M EUR en 2029 (margen 15,4%) -CAGR 1,98%-.

Valoramos positivamente la estabilidad que aporta a Informa D&B SAU la solvencia y reconocimiento de su accionista Cesce SA, que cuenta con el apoyo de entidades financieras y aseguradoras de primer nivel y del Estado, aunque eso le resta agilidad en la toma de decisiones. El gobierno de la empresa es ejercido por profesionales con experiencia contrastada en el sector y gran vinculación con el grupo, aportando sus conocimientos y compromiso a la gestión del mismo.

Sensibilidad de la calificación

Entre los factores que podrían en adelante afectar a su calificación señalamos cambios legislativos que dificulten la gestión de Informa D&B SAU como SME, cambios en su gobierno impuestos por su accionista o la aparición de nueva normativa referente a una posible liberalización del acceso a la información financiera de las empresas.

Principales riesgos analizados



Factores analizados

**Modelo de negocio
Crecimiento
Posición competitiva**



Factores analizados

**Capitalización
Rentabilidad
Endeudamiento
Liquidez**



Factores analizados

**Accionariado
Gobierno
Estabilidad**



Factores analizados

**Nacional
Mercado**

RIESGO DE NEGOCIO 1/2

Métricas de negocio

Sector	Proceso de datos, hosting y actividades relacionadas
Fecha de constitución	1992
Empleados	851
Cifra de negocio (en miles de EUR)	2024 105.061 2023 101.593
Margin de EBITDA (en %)	2024 21,6% 2023 22,9%

Informa D&B SAU, matriz del Grupo Informa, se constituyó en 1992 y su domicilio social/fiscal se encuentra en Alcobendas (Madrid). Se trata de una sociedad mercantil estatal al ser una filial de Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación SA (SME) -Cesce-. Informa D&B SAU es líder en España con una cuota de mercado superior al 60% en suministrar información empresarial, de marketing y sectorial con el objetivo de facilitar la gestión de riesgos y la implementación de estrategias comerciales de impacto entre sus clientes. Su base de datos nacional cuenta con 6,2 millones de empresas nacionales, que mantiene actualizada gracias a importantes inversiones recurrentes en la compra de cuentas anuales en el registro mercantil, como atesoran las inversiones realizadas en activos intangibles consolidados por 10,5 M EUR en 2024. Esta información se complementa con datos sectoriales, vinculaciones entre empresas y administradores, noticias de actualidad o el acceso a los principales ficheros de morosidad como RAJ, Experian y el fichero ICIRED, al que tiene acceso desde 2019 y recoge deudas reconocidas judicialmente. La titular es desde 2004 distribuidor exclusivo en España, Portugal y Colombia de los productos de Dun&Bradstreet con acceso al nº de identificación internacional D-U-N-S® Number y a información financiera de más de 600 millones de compañías en el mundo.

Se trata de una sociedad muy tecnológica, que continúa mejorando su lago de datos y ampliando su portfolio de productos con herramientas de Big Data y machine learning.

Informa D&B SAU ha seguido a la vez una estrategia de crecimiento a través de la adquisición de compañías comercialmente interesantes con las que obtener sinergias como CTI en 1997, especializada en la gestión de pagos, DBK en 2010 para comercializar sus informes sectoriales o las firmas Dail Software SL e Intelligent Atlas SL en 2021, dedicadas al desarrollo de IA y geoposicionamiento de marketing respectivamente. Además, cuenta con acuerdos estratégicos con su matriz Cesce para comercializar seguros de crédito enfocados a pymes.

Todo ello ha hecho que el portfolio de soluciones que ofrece Informa D&B SAU sea muy amplio, generando una facturación consolidada muy estable, en la que la pandemia solo supuso una reducción del -1% y el crecimiento acumulado desde entonces ha sido de casi el 17% hasta los 105,1 M EUR en 2024.

En términos individuales, alcanzaron un INCN individual de 71 M EUR en 2024, +2% vs. 2023. El principal cliente de la titular es su matriz Cesce (10% de INCN individual de 2024), mientras que el segundo grupo más relevante de clientes son grandes empresas del sector financiero y telecomunicaciones (17% en conjunto). Su red de comerciales es el principal canal de distribución con ventas por valor de 31,5 M EUR en 2024, sin contar los dos grupos anteriores (CESCE, telecomunicaciones/banca), mientras que el canal online facturó 8,9 M EUR ese año a través de su división elinforma.

Positivos Factores explicativos Negativos

Modelo de negocio	
<ul style="list-style-type: none"> • Cartera de clientes diversificada en la que el principal es su propio accionista Cesce SA, de reconocida solvencia. • Base de datos de gran extensión y profundidad gracias a la compra anual de más de 720 Mil balances y los acuerdos renovados por un largo período, entre 8 y 10 años, con Dun&Bradstreet y Moody's, para acceder a sus bases de datos. • Empresa adherida al pacto mundial desde 2014, que sigue los principales ODS marcados por las Naciones Unidas. 	<ul style="list-style-type: none"> • El grupo cuenta con una amplia gama de productos y soluciones para distintas áreas como finanzas, gestión de riesgos, marketing, compliance, etc. No obstante, el 92% de las ventas consolidadas en 2024 proviene de la comercialización de sistemas de información. • Su web requiere de actualizaciones recurrentes para ser una herramienta útil, dinámica y visualmente atractiva para el cliente. • Mantener su extensa base de datos supone a la vez un gasto recurrente importante (en consolidados, 8,9 M EUR en 2024 y 9,2 M EUR en 2023).

RIESGO DE NEGOCIO 2/2

Métricas de negocio

Estacionalidad	BAJA	MEDIA	ALTA	
Concentración de clientes	BAJA	MEDIA	ALTA	
Distribución geográfica	LOCAL	REGIO...	NACIO...	EXPOR...

Positivos	Factores explicativos	Negativos
Crecimiento		
<ul style="list-style-type: none"> Contratos a l/p que generan ingresos recurrentes dando mayor credibilidad al BP. La información ESG es una línea de crecimiento clave en el plan estratégico de Informa D&B SAU, a pesar de los desafíos para obtener datos suficientes, por la limitación de la obligación a presentar información no financiera. En el BP (cuenta de PyG) consolidado 2025-2029 se ve reflejada la venta del 51% de CTI Tecnología y Gestión SA en febrero de 2025, aunque siguen manteniendo una participación del 20,95%. Prevén un INCN consolidado en 2025 de 98,3 M EUR hasta alcanzar los 107,5 M EUR al final del periodo -moderado CAGR 2,24%-, con resultado de explotación de 15,3 M EUR en 2025 (margen 15,5%) vs. 16,5 M EUR en 2029 (margen 15,4%) -CAGR 1,98%-. 	<ul style="list-style-type: none"> Aunque es complicado abrir mercados, sus ventas consolidadas internacionales suben un +7% (311 M EUR en 2024 vs. 29,1 M EUR en 2023), supone un 30% del INCN consolidado de 2024 vs. 29% en 2023. La particularidad de su accionariado hace más complicado ofrecer elevados salarios para atraer talento con el que realizar los hitos tecnológicos como la mejora de ciberseguridad o la modificación de su estructura tecnológica. Mercado maduro en el que es complicado crecer y la reducida rotación de personal limita su capacidad de innovación. Avance de PyG consolidado a 8/2025: se manifiesta la venta del 51% de CTI Tecnología y Gestión SA, logrando un INCN de 67,6 M EUR (-4,5% vs. 70,8 M EUR en 8/2024). Aunque con la plusvalía neta generada con dicha transacción, consigue un EBIT de 13,3 M EUR vs. 7,5 M EUR en 8/2024. 	

Positivos	Negativos
<ul style="list-style-type: none"> La entrada de nuevos competidores es compleja por la elevada inversión necesaria en información y en la creación de una herramienta atractiva y con calidad contrastada para los clientes. Cuenta con sistemas de calidad y medioambiental (certificaciones ISO 9001 y 14001). Los principales competidores de Informa D&B SAU en España son Axesor e Iberinform, aunque la titular controla más de la mitad de la cuota de mercado desde hace varios años y su cartera está muy fidelizada. A pesar de que el grueso de su INCN consolidado proviene de la comercialización de información, su amplia gama de productos les permite realizar ventas cruzadas y fidelizar aún más a sus clientes. Informa D&B SAU cubre con seguros de crédito el 95% del importe de determinadas cuentas a cobrar. 	<ul style="list-style-type: none"> La aparición de nuevas tecnologías o normativas como una posible liberalización del acceso a la información financiera de las empresas podría suponer un riesgo para su negocio. Sociedad mercantil estatal expuesta a un mayor control y menor flexibilidad frente a entidades privadas. La adquisición de Axesor por parte de Experian en 2021 pudo incrementar la presión competitiva. Sector potencialmente vulnerable a ciberataques, aunque toman las medidas oportunas para evitarlo. Elevados costes de personal, que representan el mayor gasto del grupo, afectando a la obtención de mayores márgenes.

RIESGO FINANCIERO 1/2

Métricas financieras

Balance (en miles de EUR)

EEFF consolidados auditados sin salvedades 2024
EEFF consolidados auditados sin salvedades 2023

ACTIVOS

No corriente 18.746

Intangible 13.597
Material 1.349
Otros 3.801

Corriente 57.616

Cuentas por cobrar 12.284
Efectivo 10.764
Otros 34.568

2024

PASIVOS	
52.177 Patrimonio neto	
Fondos propios	52.057
Otros	120
52 No corriente	
Otros	52
24.133 Corriente	
Deuda financiera	0
Cuentas por pagar	18.708
Otros	5.425
TOTAL	76.362

ACTIVOS

No corriente 20.907

Intangible 14.966
Material 1.022
Otros 4.919

Corriente 55.261

Cuentas por cobrar 13.648
Efectivo 13.456
Otros 28.157

2023

PASIVOS	
54.522 Patrimonio neto	
Fondos propios	54.392
Otros	130
65 No corriente	
Otros	65
21.580 Corriente	
Deuda financiera	0
Cuentas por pagar	21.433
Otros	147
TOTAL	76.168

P&G

(en miles de EUR)

	2023	2024	Variación
CIFRA DE NEGOCIO	101.593	105.061	3,4%
MARGEN BRUTO	102.851	106.195	3,3%
EBITDA	23.285	22.728	-2,4%
EBIT	10.370	7.994	-22,9%
RESULTADO NETO	5.547	4.775	-13,9%

La base del análisis se fundamenta en los EEFF 2024 auditados sin salvedades consolidados e individuales, avance de PyG consolidado a 8/2025 y BP (cuenta de PyG) consolidado 2025-2029.

El grupo muestra una excelente solvencia (PN/AT) del 68,3% en 2024, similar a la de ejercicios anteriores (en 2023 el 71,6%, en 2022 el 71% y en 2021 el 73,3%). El PN mantiene una tendencia decreciente durante los últimos años, pasando de 61 M EUR en 2021 a 52,2 M EUR en 2024, mayor que la registrada en el AT, que va de 83,2 M EUR en 2021 a 76,4 M EUR en 2024, de ahí que la capitalización se reduzca ligeramente.

El accionista único ha tomado la decisión de mantener una política activa de reparto de dividendos en el Grupo Informa, al menos en el último periodo. Informa D&B SAU ha repartido el 100% de su beneficio de 2023, +7,2 M EUR, y la propuesta de distribución del resultado de 2024, +5,8 M EUR, fue la misma. Continúan con los buenos resultados alcanzados en los años anteriores basado principalmente en la estrategia centrada en la innovación y mejora de su cartera de productos, servicios e infraestructura tecnológica y el mantenimiento de sólidas alianzas comerciales.

El grupo alcanza un INCN consolidado de 105,1 M EUR en 2024 (+3% vs. 101,6 M EUR en 2023), con un notable EBITDA de 22,7 M EUR (-2,4% vs. 23,3 M EUR en 2023) y amplio margen de 22% (muy similar en los ejercicios precedentes). En 2024 contabiliza en el pasivo corriente un gasto por la provisión de la posible sanción por el inicio del procedimiento de la Agencia Española de Protección de Datos de 2,5 M EUR por el tratamiento de datos de autónomos, reflejada en la cuenta de PyG en "otros resultados", sobre el que la titular presentó alegaciones respecto de los conceptos incluidos, recibiendo en marzo de 2025 propuesta de resolución del procedimiento sancionador por el importe provisionado. Finalmente la multa ha ascendido a 1,8 M EUR, sobre la están preparando un recurso administrativo.

Al igual que realizaron en 2023 registrando un gasto definitivo de 1 M EUR por la sanción de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), que en 2021 les comunicó un acuerdo de incoación de expediente sancionador, produciéndose en 2023 la resolución definitiva e imponiendo una multa por importe 3,6 M EUR, tras considerarse las apelaciones realizadas, habiendo dotado provisiones en 2021 y 2022.

Positivos

Factores explicativos

Negativos

Capitalización

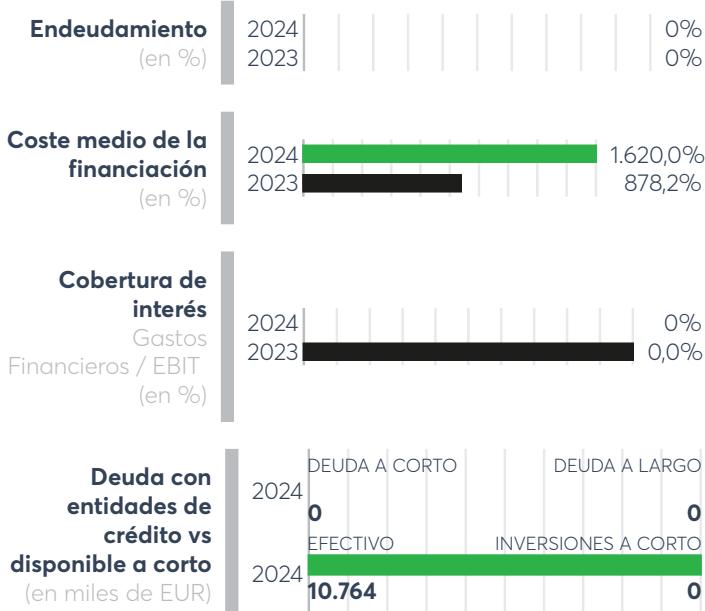
- Solvencia muy elevada, y por encima del valor central del sector del 64%.
- La capacidad del grupo para autofinanciarse le permite acometer inversiones considerables en la compra de información, adquisición de participaciones y mejorar sus herramientas sin recurrir a la financiación ajena.
- Este grupo cuenta con activos intangibles de difícil valoración por 13,6 M EUR en 2024, rápidamente amortizables por la actualización constante de la información.
- La solvencia está marcada por la decisión de su accionista sobre la cuantía de los dividendos a repartir, generando volatilidades en sus FFPP.

Rentabilidad

- La rentabilidad disfrutada por los accionistas se mantiene estable en los 3 últimos años, en torno al 9%/10%.
- Resultado neto positivo para los años analizados.
- Han generado +1,1 M EUR de ingresos financieros en 2024, en su mayor parte intereses de Letras del Tesoro de la dominante.
- El Grupo Informa soporta importantes gastos de personal de 44,9 M EUR en 2024, suponiendo el 43% del INCN.
- Resultado financiero negativo por -0,6 M EUR en 2023, principalmente por el deterioro de -1,4 M EUR de un participativo de CTI Tecnología y Gestión SA con su participada Sistema de Pagos Certificados SL dada la baja probabilidad de generación de flujos de caja de la última, que finalmente en Junta General de 7/2024 quedó aprobada su liquidación y extinción.

RIESGO FINANCIERO 2/2

Métricas de endeudamiento



Métricas de liquidez

	2023	2024	Variación
Liquidez	x	2,56x	2,39x
Acid test ratio	x	2,56x	2,39x
Periodo medio de cobro	días	46,4	38,0
Periodo medio de pago	días	18,0	18,0
Rotación de inventario	días	0,0	0,0

Flujo de caja

	2023	2024	Variación
Cash Flow Operativo	23.274	18.074	-22,3%
Cash Flow de Inversión	-15.403	-13.692	11,1%
Cash Flow de Financiación	-6.643	-7.004	-5,4%
Variación anual de caja	1.599	-2.692	-268,4%

El Grupo Informa, a cierre de 2024 y en los de los ejercicios entre 2021-2023, no tiene deuda bancaria, lo que hace afianzar su estabilidad obteniendo excedentes netos de tesorería.

A 31 de diciembre de 2024 cuenta con dos inversiones en Letras del Tesoro adquiridas por un precio de 26,3 M EUR, realizadas en diciembre de dicho ejercicio y con vencimiento durante 2025.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes a finales de 2024 se cifra en unos notables 10,8 M EUR, aunque se reduce un -20% respecto los 13,5 M EUR de 2023, representando un 14% del balance.

En 2024 el CFO de +18,1 M EUR no fue suficiente para atender la inversión del periodo con un CFI de -13,7 M EUR (por las compras y ventas de Letras del Tesoro y la adquisición por la matriz de las cuentas anuales que las sociedades depositan en los Registros Mercantiles y que son incorporadas a su Base de Datos para la consulta por sus clientes, así como de los costes del personal que se encarga de la introducción de dichos datos, actividades fundamentales en el proceso productivo de la dominante mediante la que nutren las bases de datos que constituyen una parte relevante de la actividad del grupo), como el CFF de -7 M EUR (principalmente corresponde al pago de dividendos), generando una variación anual de caja negativa de -2,7 M EUR.

La liquidez del grupo en 2024 está muy saneada, al igual que en el ejercicio precedente, con un acid test y ratio de liquidez de 2,39x vs. 2,56x en 2023. Fondo de maniobra positivo y amplio de 33,5 M EUR en 2024 vs. 33,7 M EUR en 2023.

Positivos **Factores explicativos** **Negativos**

Endeudamiento

- En el accionariado de Cesce, accionista único de Informa D&B SLU, se encuentran varios de los principales bancos nacionales lo que supone una ventaja añadida si fuera necesario recurrir a financiación ajena.
- Pool bancario de primera línea y diversificado, entre las que se encuentran entidades como Bankinter, Sabadell, Santander, Ibercaja, La Caixa, BBVA, Unicaja, Abanca y otras.

Liquidez

- En caso de necesidad, podría contar con el apoyo financiero de su accionista, además de poder recurrir al sector bancario en condiciones ventajosas debido al bajo riesgo del grupo.
- El grupo contabiliza anticipos de clientes por 7,9 M EUR en 2024, donde se registran los ingresos anticipados de determinados contratos que tienen pendientes de imputar a resultados.
- El contar con importantes saldos (caja, cuentas bancarias a la vista y Letras del Tesoro) puede suponer renunciar a opciones de inversión a la vista de sus limitadas obligaciones de pago.
- La evolución de la tesorería del Grupo Informa puede verse afectada por la decisión de su accionista de repartir dividendos anualmente (la matriz ha distribuido 10 M EUR de los beneficios de 2021, 6,5 M EUR de los de 2022, 7,2 M EUR de los de 2023 y existe la propuesta de 5,8 M EUR de los de 2024, la totalidad los 3 últimos años).

ACCIONISTAS Y GOBERNANZA

Equipo directivo

Pablo de Ramón Laca Clausen (Presidente)
Juan María Sainz Muñoz (Consejero Delegado)
Carlos Ollero Serrano (Director General Adjunto)
Valentín Arce Hidalgo (Director General Adjunto)
Javier Seisdedos Cortés (Director Financiero)
Ana María García Pérez (Directora de Recursos Humanos)

Accionistas

Cesce SA SME | 100,0%

Empresas en las que participa

Informa D&B LDA (Portugal) | 100,0%
Informa Colombia SA (Colombia) | 93,9%
Dail Software SL | 50,0%
Intelligent Atlas SL | 50,0%
Inversiones Colectivas en Red SL | 26,2%
CTI Tecnología y Gestión SA | 20,9%

Última modificación de capital

05/01/2004

Reputación e incidentes

n/a

El accionista único de Informa D&B SAU desde 2017 es Cesce SA. Dedicada a ofrecer soluciones para la gestión del crédito comercial, Cesce es una compañía de capital mixto en la que, a cierre de 2024, el Estado Español posee la mayoría de las acciones (50,25%) y el resto se reparte entre bancos (destacamos el 23,88% de Santander y el 16,30% de BBVA entre otros) y aseguradoras. A nivel consolidado en 2024, Cesce cuenta con un activo de 1.432 M EUR y unas ventas de 254,7 M EUR (en torno al 40% procede del Grupo Informa). La capitalización (PN/AT) del Grupo Cesce en 2024 alcanza el 45% gracias a unos FFPP de 583 M EUR, con un beneficio atribuido a la sociedad dominante de 64 M EUR. S&P, a julio de 2025, confirma la calificación otorgada a Cesce de "A" con perspectiva estable.

Informa D&B SAU es la matriz del subgrupo Informa, representando sobre los consolidados de 2024 un 98% del activo de 76,4 M EUR y un 68% del INCN de 105,1 M EUR. Cuenta con una cartera de inversiones que comprende las siguientes sociedades: Informa D&B Lda (100%), Informa Colombia SA (93,94%), CTI Tecnología y Gestión SA (actual del 20,95%, anterior del 71,95%), Inversiones Colectivas en Red SL (26,23%), Intelligent Atlas SL (50%) y Dail Software SL (50%). Las 2 primeras son filiales extranjeras, de Portugal y Colombia, con beneficios de 3 M EUR y 1 M EUR en 2024 respectivamente, el resto en pérdidas que suman -2,4 M EUR. A finales de 2024, Informa D&B SAU firmó un contrato de compraventa con Teknei Information Technology SL por el que se vende una participación del 51% de CTI Tecnología y Gestión SA, que generará una plusvalía neta para el grupo de 2,3 M EUR, habiendo contabilizado 4,5 M EUR en "activos no corrientes mantenidos para la venta" y 2,8 M EUR de pasivos vinculados. A 31 de diciembre de 2024, la única condición suspensiva pendiente de cumplimiento correspondía a la autorización de la transacción por parte del Consejo de Ministros, que sucedió en febrero de 2025.

El gobierno del Grupo Informa lo componen profesionales con reconocida experiencia en el sector entre los que se encuentra Juan María Sainz como CEO, y uno de los Directores Generales Adjuntos, Valentín Arce, incorporado en 2002.

Positivos	Factores explicativos	Negativos
-----------	-----------------------	-----------

Accionistas

- Gran calidad y solvencia de su accionariado, con respaldo estatal, y de los sectores financiero y de seguros.
- Gran reconocimiento de Cesce como agencia de crédito a la exportación por cuenta del Estado.

- Su accionariado ejerce un marcado nivel de supervisión, que puede condicionar la toma de decisiones estratégicas.
- Informa D&B SAU está sometida al control de entidades públicas y reparte elevados dividendos a Cesce.

Gobernanza

- Equipo de management estable, con gran experiencia y un know-how diferencial.

- Falta de autonomía en la toma de decisiones relevantes que resta agilidad frente a otros actores privados.

Estabilidad

- Grupo con antigüedad, tamaño y plantilla de relevancia que ha alcanzado una gran trayectoria y liderazgo en el sector en España, Portugal y Colombia, iniciando su entrada en otros sectores afines que contribuirán al mantenimiento de dicha posición.
- Crecimiento y evolución del grupo muy estable probada históricamente.

- La Presidencia de Cesce y por ende los cargos directivos de la titular se encuentran vinculados a ciclos políticos, su posible relevo podría tener influencia si bien consideramos que acotada dada la solidez del Grupo Informa.

ENTORNO ECONÓMICO

Informa D&B SAU realiza su actividad en un nicho muy específico dentro del sector del procesamiento de datos y hosting, encargado de suministrar información financiera para la toma de decisiones empresariales. Los principales competidores de Informa D&B SAU en este segmento son las sociedades Iberinform, Axesor y Accumin Intelligence, entre otros, aunque todas ellas son considerablemente inferiores en cuanto a ingresos, empleados y activos.

Según los datos publicados en las últimas cuentas anuales individuales de cada una de ellas (2021-2023-2024), el número total personas empleadas por los competidores mencionados de Informa D&B SAU en conjunto alcanzaba los 343 trabajadores, cifras inferiores a los de la titular la cual empleaba en 2024 a nivel individual a 367 personas y 851 a nivel de grupo. La facturación generada a nivel individual por todas estas compañías ascendía a 44 M EUR. Informa D&B SAU acapara una cuota de mercado superior al 60% y que se mantiene por encima del 50% desde años atrás mostrando su liderazgo en este nicho. Iberinform es la empresa competitora que más se le acerca con una facturación de 29 M EUR en 2023. Estas compañías presentan resultados de explotación positivos, mientras que el sector refleja una rentabilidad considerable en cifras de EBITDA ya que soportan gastos por amortización considerables debido la constante actualización de información que realizan. Una vez más comparando los datos de estas sociedades se aprecia como Informa D&B SAU mantiene un EBITDA muy superior al de sus competidores de 14,6 M EUR a nivel individual en 2024, mientras que Accumin Intelligence con 2,6 M EUR en 2024 es la segunda compañía con mayor EBITDA, sin embargo en cuanto al margen sobre ventas, el primer puesto lo ocupa Axesor con un 42% en 2021.

Los datos del Ranking de Empresas Españolas del Economista posiciona a la sociedad Informa D&B SAU en el puesto número 5 dentro del CNAE en el que se incluye de "proceso de datos, hosting y actividades relacionadas". La compañía Acens Technologies SL lideraría el sector con unas ventas en 2023 de 127 M EUR, aunque no comparte la misma actividad que la titular. Iberinform estaría posicionada en este ranking en el puesto 8.

Es un sector en el que sus clientes cada vez demandan más soluciones tecnológicas para acceder a la información de manera ágil y clara, que les aporte un alto valor añadido a la hora de tomar decisiones, por lo que la inversión en la digitalización de procesos y procesamiento de datos serán elementos críticos en la estrategia de crecimiento y diferenciación de estas empresas.

La empresa en el sector

ÁREA DE ANÁLISIS	RATIO (%)	POSICIÓN DE LA EMPRESA EN EL SECTOR SECTOR: (J63) Servicios de información		
MARGEN DE EBITDA EBITDA / Cifra de negocio	21,6%	Q1 = 0,0%	Q2 = 8,1%	Q3 = 25,4%
INTENSIDAD DE CAPITAL Cifra de negocio / Total Balance	137,6%	Q1 = 32,8%	Q2 = 98,4%	Q3 = 193,5%
CASH LIQUIDITY Disponible / Total Balance	14,1%	Q1 = 13,1%	Q2 = 35,1%	Q3 = 68,2%
SOLVENCIA Patrimonio neto / Total Balance	68,3%	Q1 = 35,2%	Q2 = 64,0%	Q3 = 85,9%
APALANCAMIENTO Deuda Total / Patrimonio Neto	0,46x	Q1 = 1,84x	Q2 = 0,56x	Q3 = 0,16x
COBERTURA DE INTERÉS Gastos Financieros / EBITDA	n/a	Q1 = 6,4%	Q2 = 0,3%	Q3 =
ROE Resultado Neto / Patrimonio Neto	9,2%	Q1 = -0,4%	Q2 = 8,3%	Q3 = 27,4%

REGULATORY DISCLOSURE AND DISCLAIMER

Inbonis S.A is registered as a credit rating agency by the European Securities and Markets Authorities (ESMA) since 27 May 2019. The present credit rating has been conducted in accordance with Regulation (EC) 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.

Credit Rating Methodology

Inbonis prepared this credit rating based on Inbonis Credit Rating Methodology 2019 available on https://inbonis.com/wp-content/uploads/INBONIS-Disclosure_6-Methodology_Definition.pdf within the regulation and transparency section. Inbonis Credit Rating Methodology includes a sensitivity analysis of key rating assumptions used by Inbonis such as mathematical or correlation assumptions. The meaning of each rating category used in this credit report is explained in Appendix 1. Inbonis definition of default or recovery is included in Inbonis Credit Rating Methodology.

Historical defaults rates

ESMA publishes historical default rates for each registered credit rating agency available at: <https://cerep.esma.europa.eu/cerep-web/statistics/defaults.xhtml>

Source of information

Inbonis' credit ratings are based on information and data available to Inbonis as of the date of analysis and issuance of the rating issued from sources which Inbonis believes to be reliable and accurate such as public domain, third parties and Inbonis internal sources. Inbonis reviews the information from a coherence perspective but does not conduct independent verification of such information and data. Inbonis cannot be held responsible for the inaccuracy of open data collected or provided by the rated entity or a related third party.

Attributes and limitation of Inbonis credit ratings

Inbonis' credit rating and related opinions analysis express Inbonis' opinions on assessed companies credit risk and do not address other risks such as market, liquidity, legal or volatility. They are not statements of fact. This credit rating report shall not be regarded as a recommendation to invest in the assessed entities by any means or otherwise transact with the assessed company. Inbonis credit assessments address assessed companies' relative credit risk for the term indicated within the report. Parties using Inbonis credit rating and related opinions are expected to assess independently the suitability of any investment or transaction, or other business decisions concerning the assessed entity and shall not rely only on one information.

Inbonis' credit rating is publicly available or available by subscription via Inbonis' website. Users accessing Inbonis restricted credit rating via a subscription shall not publish, share, make available publicly, copy, alter or conceal such credit rating. Inbonis credit rating shall be used soundly and honestly by the user. In no circumstances shall Inbonis or its directors, officers, employees and other representatives be liable to any party for any direct, indirect, incidental or other damages, expenses of any kind, or losses arising from any use of Inbonis credit rating, credit rating reports, private assessment opinions, related, research or credit opinions. In the event that Inbonis intentionally or by gross negligence infringes its obligations, and to the extent that this results in a damage to the issuer or a related third party, Inbonis shall only be liable up to the amount provided to conduct the report.

Intellectual property

The information, data and presentation included herein are Inbonis property and are protected by copyright. To reproduce, transmit, transfer, disseminate, translate, resell, or store for subsequent use for any such purpose the information and data contained herein, contact Inbonis, unless Inbonis has previously and expressly allowed the total or partial use, reproduction, transfer, store and/or dissemination of the present report.

Process

Inbonis did have access to the rated company's internal documents and to those publicly available. Prior to its publication, the principal grounds on which the credit rating is based, were disclosed to the rated company which did not provide comments to Inbonis.

Appendix I: ASSESSMENT CATEGORIES

Rating Categories		Creditworthiness Level
AAA	AAA	An entity rated 'AAA' demonstrate excellent capacity to meet its financial commitments.
AA	AA	An entity rated 'AA' has very strong capacity to meet its financial commitments. It differs from the highest-rated entity only to a small degree.
A	A+ A A-	An entity rated 'A' has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than entity in higher-rated categories.
BBB	BBB+ BBB BBB-	An entity rated 'BBB' has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to weaken the entity's capacity to meet its financial commitments.
BB	BB+ BB BB-	An entity rated 'BB' is less vulnerable in the near term than other lower-rated entities. However, it faces major ongoing uncertainties and exposure to adverse business, financial, or economic conditions that could lead to the entity's inadequate capacity to meet its financial commitments.
B	B+ B B-	An entity rated 'B' is more vulnerable than the entities rated 'BB', but the entity currently has the capacity to meet its financial commitments. Adverse business, financial, or economic conditions will likely impair the entity's capacity or willingness to meet its financial commitments.
CCC	CCC+ CCC CCC-	An entity rated 'CCC' is currently vulnerable and is dependent upon favorable business, financial, and economic conditions to meet its financial commitments.
CC	CC	An entity rated 'CC' is currently vulnerable to nonpayment that would result in an 'D' issuer rating and is dependent upon favorable business, financial, and economic conditions to meet its financial commitments.
C	C	An entity rated 'C' is currently highly vulnerable. The 'C' rating is used when a default has not yet occurred but Inbonis expects default to be a virtual certainty, regardless of the anticipated time to default.
D	D	An entity rated 'D' has failed to pay one or more of its financial obligations (rated or unrated), excluding hybrid instruments classified as regulatory capital or in nonpayment according to terms, when it came due. An entity is considered in default unless Inbonis believes that such payments will be made within any stated grace period.

The final rating assigned to the issuer (in rating categories A-CCC) may include a modifier (+/-) to represent the relative position within the rating range and relative differences in the probability of default:

- If the rated entity is in the higher part of the range, a "+" sign is to be added to the rating notch.
- If the rated entity is in the lower part of the range, a "-" sign is to be added to the rating notch.
- Finally, if the entity is within the middle part of the range, no modifier is to be added to the notch.