

2026 Informe de

Impacto

El crédito para la
innovación social
y medioambiental

Banca Etica es
un banco libre,
independiente y
cooperativo que
trabaja por el
interés más alto:
el de todos y todas.
Y también el tuyo.

 **bancaetica**

Índice

	Introducción Principales resultados La contribución de Banca Etica a los ODS	3 5 8			
1	Introducción 1.1 Qué es el impacto para Banca Etica 1.2 La evaluación socioambiental	10 11 13	4	Las áreas con impacto 4.1 Macroárea con impacto social 4.2 Macroárea con impacto comunidad 4.3 Macroárea con impacto medioambiente 4.4 Macroárea con impacto internacional 4.5 Macroárea con impacto 4.6 Otras formas con impacto	36 39 45 52 57 66 71
2	Del ahorro al impacto 2.1 Depósitos y créditos 2.2 El crédito con impacto 2.3 El crédito en los territorios 2.4 Cartera de valores: soberanos y con impacto	17 18 21 23 25	5	Empresas lideradas por mujeres	73
3	Los nuevos créditos del 2025 3.1 El crédito a las organizaciones y a las empresas en el 2025 3.2 El crédito a las personas	29 30 31	6	La huella de carbono 6.1 Emisiones derivadas de inversiones en valores soberanos 6.2 Emisiones derivadas de la financiación a organizaciones y empresas 6.3 Emisiones derivadas de los préstamos hipotecarios para vivienda 6.4 Emisiones derivadas de inversiones y participaciones en organizaciones y empresas	78 79 80 81 82
			7	Nota metodológica Créditos	83 86

Introducción

Al llegar a la séptima edición de nuestro Informe de Impacto, renovamos nuestro compromiso de analizar en detalle los impactos generados por el conjunto de activos de Banca Etica. Este documento no responde a ninguna obligación normativa, sino que constituye un compromiso moral con nuestra comunidad (con nuestras *partes interesadas*, como se diría hoy

en día): un profundo ejercicio de transparencia que da testimonio de la atención constante que Banca Etica presta a las **«consecuencias no económicas de las acciones económicas»**. En un mundo interconectado, cada decisión financiera tiene repercusiones sociales y medioambientales que ya no pueden ignorarse.

Las raíces de una nueva normalidad

A pesar de los retrocesos de los últimos meses, desde las incertidumbres del decreto «Omnibus» en Europa hasta las políticas republicanas en EE. UU., el interés de las empresas y la ciudadanía por la sostenibilidad sigue una trayectoria a largo plazo. El papel social de

la empresa, de hecho, no es un tema reciente, sino que abarca más de un siglo de historia, reflexiones y prácticas económicas y sociales: desde las cooperativas inglesas del siglo XIX hasta Adriano Olivetti, desde las teorías sobre *la responsabilidad social corporativa* del siglo XX hasta los estándares internacionales de reporte de sostenibilidad como GRI o SASB. A lo largo de los años, mucho antes de que existieran las actuales obligaciones normativas, la atención prestada a las cuestiones no financieras ha ido aumentando.

Las obligaciones recientes han dado lugar a una nueva normalidad: una vez superado el esfuerzo de adaptación normativa, en particular a la CSRD (Directiva sobre presentación información sobre sostenibilidad por parte de empresas), las organizaciones deciden en su mayoría mantener los estándares de transparencia e información financiera. Las leyes contrarias a los criterios ASG en Estados Unidos también empiezan a flaquear a día de hoy.

Banca Etica nunca ha considerado la posibilidad de modificar su trayectoria, cuyo objetivo es transformar la economía y la forma de hacer negocios, y los datos recientes nos indican que este sigue siendo el camino a seguir, incluso en un contexto marcado por el aumento de las desigualdades, el poder desmesurado de las grandes empresas tecnológicas y el resurgimiento de la economía de guerra.





Por su parte, los bancos ya han incorporado los factores ASG en sus modelos de riesgo. Una vez demostrada la correlación entre los comportamientos no financieros y los riesgos de crédito, ningún *gestor de riesgos* querría eliminar esa información de sus modelos. Las finanzas éticas simplemente se han adelantado a una racionalidad técnica que hoy en día es cada vez más evidente. De hecho, estamos convencidos de que los bajos índices de insolvencia que han caracterizado la trayectoria de Banca Etica se deben también a un conocimiento de la clientela que no se limita al análisis de los balances y los planes de negocio, sino que profundiza en la forma de hacer negocios y en la capacidad de las organizaciones (a menudo sin ánimo de lucro) para ofrecer respuestas concretas a las necesidades de la sociedad.

Acompañar el cambio: la plataforma «Metrica»

Precisamente para transformar esta visión en un proyecto viable, en el 2025 lanzamos «Metrica» en Italia (en España se pondrá en marcha en el 2026). Se trata de nuestra nueva plataforma, diseñada para acompañar progresivamente a nuestros clientes hacia una mayor responsabilidad social corporativa. No queremos limitarnos a «evaluar» a quienes ya son ejemplares, sino que queremos ofrecer una guía a quienes desean llegar a serlo. Metrica es la herramienta con la que traducimos la complejidad de los estándares ASG en un proceso



de mejora continua, haciendo que la presentación de informes financieros no sea una carga burocrática, sino una oportunidad de crecimiento consciente.

En este Informe de Impacto, podrán leer el testimonio de una comunidad que ha decidido afrontar de manera directa estos desafíos, utilizando herramientas innovadoras para reafirmar que el valor del dinero se mide por la calidad del mundo que ayuda a construir.

Aldo Soldi, presidente de Banca Etica

Principales resultados

Algunos de los resultados con impacto positivo generado por los créditos concedidos en el 2025 por Banca Etica.

8.011
migrantes acogidos

48%
del activo patrimonial es «de impacto»

91%
de los créditos concedidos en el 2025 son «con impacto», de los cuales
↳ 94%
de los créditos a organizaciones y empresas son «con impacto»

↳ 79%
de los créditos a las personas son «de impacto»

26%
de las organizaciones financiadas en 2025 son empresas lideradas por mujeres

20%
de los créditos personales han sido concedidos a ciudadanos procedentes de los países del sur del mundo

45%
de los créditos personales han sido concedidos a mujeres

30%
de los créditos tiene un impacto positivo en el medioambiente

690
personas alojadas en viviendas sociales

134
proyectos de investigación llevados adelante

154
proyectos de cooperación internacional, que han beneficiado aproximadamente a
↓
570 000 personas

1.786
nuevos puestos de trabajo

179.000
personas beneficiarias de servicios sanitarios, socioasistenciales y socioeducativos

408
personas en situación de vulnerabilidad insertadas en el mundo laboral

Principales resultados

Algunos de los resultados con impacto positivo generado por los créditos concedidos en el 2025 por Banca Etica.

12.000 personas que se benefician de cursos de educación/formación		21 000 toneladas de residuos reciclados y recuperados		457 hectáreas de tierras cultivadas de forma ecológica	
15.000 eventos culturales, con la participación de más de ↓ 2 millones de personas	3.350 personas que tomaron contacto con el deporte a través de ↓ 93 iniciativas	emisiones evitadas en el año por el equivalente a 22 000 toneladas de CO2 eq 74 medidas de mejora de la eficiencia energética	127 instalaciones de energía renovable por un total de ↓ 33 MW instalados	47 000 hectáreas conservadas a través de ↓ 511 iniciativas de protección del territorio	comercialización de 61 millones de euros en productos ecológicos

El dividendo socioambiental

Generalmente, la identificación de los rendimientos financieros de una cartera de inversiones es un proceso relativamente simple. Puede hacerse evaluando los beneficios o las pérdidas de una inversión en un periodo determinado de tiempo, expresándolo como el aumento porcentual respecto del coste de la inversión inicial.

En el caso de la **inversión con impacto**, es importante medir el rendimiento social y medioambiental que genera. Aquí abordamos el tema desde el punto de vista la persona socia de Banca Etica que participa en su capital social, proponiendo una estimación del «dividendo socioambiental».

Identificar y medir este «**dividendo socioambiental**» resulta más complejo que evaluar el rendimiento puramente financiero de las inversiones tradicionales, debido a la amplitud y diversidad de los posibles resultados no financieros asociados a una inversión, iniciativa o proyecto.

En este informe nos proponemos asociar a cada mil euros invertidos en el capital social del banco un valor equivalente del impacto generado durante el ejercicio. Con este fin utilizamos los indicadores de «impacto generado» de las diversas áreas, calculando qué parte de cada uno de ellos es imputable al capital social invertido en proporción al crédito que el banco ha concedido en los últimos siete años.

Por cada crédito concedido, el banco debe «reservar» o dotar una parte de su capital para cubrir el riesgo asociado al préstamo. Por ello, el capital social permite a la entidad conceder financiación. En este sentido, cada euro de capital social hace posible la concesión de aproximadamente 15,2 euros en financiación a organizaciones y empresas. A su vez, estos recursos han generado un impacto social y ambiental positivo.

En la tabla siguiente hemos incluido los datos relativos al impacto medio generado por organizaciones y empresas financiadas por cada 1.000 euros invertidos por las personas socias en forma de capital social.

1.000 € de capital social, o 16 acciones de Banca Etica, pueden generar cada año:

Medioambiente	Social	Acogida
669	19	6
Toneladas de residuos recuperados o reciclados	Personas que han recibido atención, asistencia o se han beneficiado de proyectos socioeducativos	Personas migrantes acogidas
25,6	4	Comunidad
Hectáreas de tierras cultivadas de forma ecológica	Personas en riesgo de exclusión social insertadas en el mercado laboral	1.700
1,6	Internacional	Asistentes a eventos culturales
Toneladas de emisiones de CO ₂ evitadas	1.893	
	Personas beneficiarias de proyectos de cooperación internacional	

La contribución de Banca Etica a los ODS

N.º ODS	OBJETIVO	IMPACTO TOTAL DE LOS NUEVOS CRÉDITOS (M€)	ÁREAS CON IMPACTO DE REFERENCIA	INDICADOR	VALOR
	Poner fin a la pobreza en todas sus formas en todo el mundo	161,9	Intervención social, Microfinanzas internacionales, Microfinanzas en Italia y España, Cooperación Internacional	Personas destinatarias finales de las instituciones de microfinanzas (IMF) respaldadas	1.075.119
				Personas asistidas	39.318
	Poner fin al hambre, alcanzar la seguridad alimentaria, mejorar la nutrición y promover una agricultura sostenible	33,4	Agricultura ecológica y de proximidad	Hectáreas de tierras cultivadas de forma ecológica	457
	Garantizar una vida sana y promover el bienestar para todos en todas las edades	39,2	Salud, Deporte	Personas beneficiarias de actividades deportivas	3.350
				Pacientes asistidos	117.135
	Proporcionar una educación de calidad, equitativa e inclusiva, y oportunidades de aprendizaje para todos	28,8	Educación e investigación	Personas involucradas en actividades educativas	11.613
	Lograr la igualdad de género y la autonomía de todas las mujeres y niñas	126,4	Empresas lideradas por mujeres y créditos a las mujeres	Porcentaje de empresas lideradas por mujeres sobre las empresas financiadas	26,3 %
	Garantizar la disponibilidad de agua y su gestión sostenible y el saneamiento para todos	6,2	Medioambiente - Agua	m3 de agua potabilizada o puesta de nuevo a disposición de los ecosistemas	524.000
	Garantizar el acceso a sistemas de energía asequibles, seguros, sostenibles y modernos	100,3	Lucha contra el cambio climático (Empresas y organizaciones)	Emisiones evitadas anualmente (tCO ₂ e)	22.483
	Promover un crecimiento económico duradero, inclusivo y sostenible, el empleo y el trabajo decente para todos	64,8	Inserción laboral Turismo responsable	Puestos de trabajo creados	1.786
				Personas a las que se les ha facilitado la incorporación	5.468
				Personas incorporadas directamente	408

N.º ODS	OBJETIVO	IMPACTO TOTAL DE LOS NUEVOS CRÉDITOS (M€)	ÁREAS CON IMPACTO DE REFERENCIA	INDICADOR	VALOR
	Construir una infraestructura resiliente y promover la innovación y una industrialización equitativa, responsable y sostenible	8,4	WBO (Trabajadores/as que han recuperado su empresa)	Puestos de trabajo salvados por el WBO (Trabajadores/as que han recuperado su empresa)	2.103
	Reducir la desigualdad dentro de los países y entre ellos	57,3	Comercio justo y sostenible Acogida de migrantes	Personas migrantes acogidas	8.011
	Hacer que las ciudades y los asentamientos humanos sean inclusivos, seguros, duraderos y sostenibles	125,1	Derecho a la vivienda Adquisición de créditos fiscales para viviendas Cultura	Personas a las que se proporcionará alojamiento	1.702
	Garantizar modalidades de consumo y producción sostenibles	46,0	Economía circular	Toneladas de residuos reciclados (directamente o adquiridos)	21.041
	Adoptar medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus efectos	-	Compromiso de Banca Etica	Desde 2020, primer banco italiano en informar sobre las emisiones de CO ₂ de sus propios créditos	-
	Preservar y utilizar de forma sostenible los océanos, los mares y los recursos marinos para el desarrollo sostenible	12,3	Protección del medioambiente	Iniciativas de protección medioambiental gestionadas	511
	Proteger, restablecer y favorecer un uso sostenible de ecosistema terrestre				
	Paz, justicia e instituciones fuertes	15,8	Derechos y legalidad	Personas apoyadas en situaciones de usura o riesgo de usura	300
	Reforzar los medios de actuación y renovar la alianza mundial para el Desarrollo Sostenible	-	Compromiso de Banca Etica	Adhesión a las redes internacionales de finanzas éticas: GABV, Febea, European Microfinance Network, Microfinance Center	Memorandos de entendimiento con Main, Cáritas África, Cáritas Italia, la CEI, la CDP y el Microfinance Center



cap ítu lo 1

Introducción

1.1 Qué es el impacto para Banca Etica

Los [Estatutos de Banca Etica](#) establecen en el art. 5:

«Las finanzas con orientación ética son sensibles a las consecuencias no económicas de las acciones económicas».

Para ello, nos basamos en una «teoría del cambio», es decir la descripción del cambio que una organización quiere crear y los pasos necesarios para generarlo. La estructura de esta teoría responde a un proceso que parte de los supuestos en los que se basan las decisiones de una organización, hasta llegar a las evidencias de los resultados de la acción emprendida (recogidas en el presente informe) y a las finalidades últimas de cambio (outcomes).

Nuestros supuestos de partida son los **valores** contenidos en el artículo 5 de los Estatutos del Banco, donde se establecen los objetivos del Banco inspirados en los principios de las finanzas éticas:

- la financiación con orientación ética es sensible a las **consecuencias no económicas de las acciones económicas**;
- el crédito, en todas sus formas, es un **derecho humano**;
- la **eficiencia y la sobriedad** son componentes de la responsabilidad ética;

- el beneficio obtenido por la posesión y el intercambio de dinero debe ser consecuencia de actividades orientadas al **bien común** y debe ser equitativamente distribuido entre todos los sujetos que concurren en su realización;
- la máxima **transparencia** de todas las operaciones es un requisito fundamental de cualquier actividad de finanzas éticas;
- se debe fomentar la **participación** en las decisiones de la empresa, no solo por parte de las personas socias, sino también de las personas ahorradoras;
- la institución que acepta los principios de las Finanzas Éticas orienta **toda su actividad** con dichos criterios.

La **actividad** principal de Banca Etica consiste en la concesión de créditos. Nuestra [«Política de crédito»](#) define, entre otras cosas, algunos **«sectores de exclusión» con el fin de evitar impactos negativos** y algunos sectores de crédito preferente (aquellos capaces de producir un cambio positivo en materia social o ambiental y promover una nueva economía).

LOS SECTORES DE EXCLUSIÓN DE BANCA ETICA	LOS SECTORES DE CRÉDITO PREFERENTE
• producción y comercialización de armas; • impacto negativo evidente sobre el medioambiente; • utilización y desarrollo de fuentes de energía y tecnología que comporten riesgo para el ser humano y el medioambiente; • explotación del trabajo infantil; • ganadería intensiva; • investigación, producción y comercialización de productos que impliquen ensayos con animales, personas vulnerables o desprotegidas, salvo que se realicen en el marco de la investigación biomédica esencial o que requieran ensayos obligatorios por ley; • exclusión o marginación de minorías o de grupos enteros de la población; • relación directa con regímenes que violen notoriamente los derechos humanos; • gestión de centros de detención, incluidos los centros de repatriación de migrantes; • comercialización del sexo; • juegos de azar.	• sistemas de bienestar; • eficiencia energética y energías renovables; • medioambiente; • agricultura ecológica; • cooperación internacional; • animación sociocultural: educación, cultura, deporte para todos, centros juveniles, etc.; • comercio justo y solidario; • empresas sociales y responsables; • crédito a las personas: necesidades financieras básicas (primera vivienda, medios de transporte, etc.).

Para más información sobre las diferencias entre «finanzas sostenibles» (según las concibe la UE) y «finanzas éticas» (tal como las entienden decenas de instituciones financieras activas en Europa y en el mundo), hacer clic [aquí](#).

Además del crédito, otras actividades contribuyen a activar los procesos de cambio:

- Otros productos financieros éticos, seguros y fondos de inversión;
- Lobby y defensa de intereses para un mundo más justo y un modelo de finanzas diverso;
- Compromiso, solicitando a nuestros grupos de interés y a grandes empresas seleccionadas, que activen procesos de cambio;
- Educación financiera crítica;
- Eventos de promoción de las finanzas éticas;
- Redes y alianzas nacionales e internacionales en las que participa el Banco para promover unas finanzas al servicio de las personas y del planeta.

Los **resultados** (output) de las actividades del Banco están representados por un lado por los impactos generados por su actividad principal: **las finanzas con impacto diseñadas para «Financiar el cambio»**. En este informe se presentan clasificados en cinco macroáreas (Medioambiente, Comunidad, Social, Internacional, Legalidad y derechos) y desglosados en numerosos indicadores.

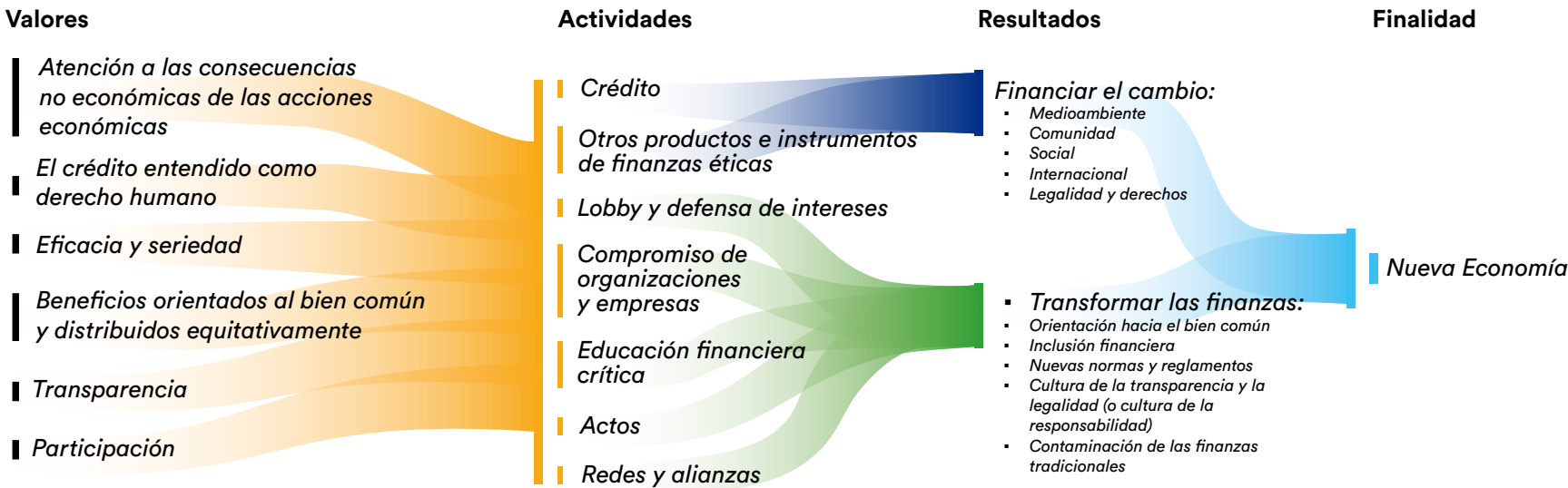
Según Banca Etica, el crédito con impacto es aquel que produce cambios positivos para el medioambiente, las personas y las comunidades.

Por otro lado, como Banca Etica colaboramos con muchas otras actividades de carácter cultural orientadas a **«Transformar las finanzas»**. En este sentido, pretendemos «contaminar» el sistema financiero para proponer un modelo orientado al bien común, dedicado a la inclusión financiera y capaz de estimular nuevas normas y regulaciones que limiten determinados comportamientos de las finanzas tradicionales, desde la financiación de actividades perjudiciales para las personas y el planeta hasta las prácticas puramente especulativas. Promovemos una cultura de transparencia, legalidad y responsabilidad social corporativa.

La **finalidad** de dicha trayectoria, el cambio que se pretende generar, es la creación de una nueva economía¹ capaz de perseguir el bien común y el interés colectivo de la comunidad. Como se describe en el Manifiesto de la Banca Etica, la nueva economía consta de cinco dimensiones:

- **La dimensión comunitaria:** pensamos en empresas y organizaciones que valoran los recursos de las personas y de los territorios con vistas a la democracia económica.
- **La relación:** la calidad de las relaciones favorece la posibilidad de intercambios beneficiosos, reduciendo los conflictos sociales y aumentando así los comportamientos mutualistas y cooperativos.

- **La reciprocidad:** pensamos en entidades económicas y sociales más orientadas a cooperar en la búsqueda del bien común, donde las transacciones no basadas únicamente en el intercambio de equivalentes adquieren valor.
- **La legalidad:** es requisito fundamental para promover el pleno desarrollo de la persona humana y de la comunidad. Las empresas y organizaciones deben sentirse activas y protagonistas en la creación de la cultura de la legalidad tanto en las dinámicas internas como en las relaciones externas.
- **La evolución social y medioambiental:** desde una perspectiva global.



1/ Según se representa en el Manifiesto Político de Banca Etica

1.2 La evaluación socioambiental

Más información en el sitio web:

- [La Evaluación Socioambiental](#)
- [Historia de la ESA de Banca Etica](#)
- [Evolución de los sectores financiados](#)

Banca Etica es el primer banco italiano, y también español, que lleva a cabo un análisis socioambiental como parte de la evaluación del riesgo crediticio. Se trata de un análisis cuyo objetivo es recopilar y evaluar la información social y medioambiental de las organizaciones y entidades que solicitan crédito. Más específicamente, integra y completa el análisis económico-financiero, proporcionando datos sobre el valor social de la actividad a financiar, sobre la coherencia con los valores de referencia del propio banco y sobre la credibilidad del prestatario, representando también una oportunidad para comunicar y transmitir los valores de las finanzas éticas y la economía social y solidaria.

El proceso de evaluación socioambiental (ESA) representa uno de los instrumentos principales que distinguen nuestra forma trabajar respecto a la del sistema financiero tradicional.

Cuando una empresa o una organización solicita un crédito, Banca Etica procede realizando un doble análisis:

- un análisis técnico basado en datos económicos y financieros;
- un análisis socioambiental.

En el proceso de evaluación del riesgo crediticio, Banca Etica atribuye la misma importancia al análisis económico-financiero que a la evaluación socioambiental.

En el 2025, de 2.014 financiaciones aprobadas a personas jurídicas, el 99,7% se sometieron a una evaluación socioambiental. Solo en el 0,3 % de los casos se aprobaron solicitudes sin una evaluación socioambiental, habitualmente por razones de urgencia.

Índice de cobertura² de las evaluaciones socioambientales sobre el total de las financiaciones a personas jurídicas en los años:

2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
68,6 %	N.D.	81,6 %	93,1 %	97,8 %	96,3 %	95,8 %	96,3 %	96,7 %	99,7 %

2 / El índice comprende todas las ESA realizadas formalmente por personas evaluadoras sociales, oficinas o responsables culturales de área. Se excluyen del cálculo las resoluciones para las que no se prevé una ESA. Actualmente: revisiones con una ESA vigente, préstamos a clientes gestionados en el marco de la morosidad, préstamos a particulares.



1.2.1 El cuestionario socioambiental

El procedimiento de Evaluación Socioambiental de Banca Etica se desarrolla en la Plataforma del crédito, nuestra plataforma web de propiedad del Banco que pone en relación las oficinas, la clientela y las personas evaluadoras sociales.

A través de este instrumento se recoge toda la documentación necesaria para el análisis y la tramitación, se completan y evalúan los **Cuestionarios Socioambientales (CSA)** y se elabora cada «informe» que acompaña a las solicitudes de financiación.

La información recogida en el CSA se refiere a:

- los aspectos relativos a la responsabilidad social de la empresa;
- la medición del impacto generado por las organizaciones (impacto de la organización o «impacto indirecto») y con las actividades financiadas específicas (impacto de la financiación o «impacto directo»).

El CSA es de naturaleza casi totalmente cuantitativa, lo que se traduce en la definición de aproximadamente **150 indicadores** sobre la responsabilidad social de la clientela. Además, la clientela puede seleccionar las **áreas con impacto** en las que trabajan y, si es necesario, valorar sus indicadores específicos de medición del impacto.



RESPONSABILIDAD SOCIAL DE EMPRESA

7 ÁREAS DE VALOR

- Gobernanza
- Trabajo
- Cadena de suministro
- Calidad
- Medioambiente
- Redes y comunidad
- Transparencia y legalidad

150 INDICADORES

IMPACTO

- Impacto Organización (impacto indirecto)
- Impacto Financiación (impacto directo)

25 ÁREAS DE IMPACTO Y 44 INDICADORES

Las áreas con impacto

- acogida de migrantes
- agricultura social
- medioambiente - agua
- medio ambiente - economía circular y residuos
- medio ambiente - eficiencia energética
- medio ambiente y energías renovables
- medio ambiente - movilidad sostenible
- medio ambiente - protección y conservación
- intervención social
- mirar si está en España
- comercio justo y solidario
- cooperación internacional
- cultura
- finanzas éticas y microfinanzas
- inserción laboral de personas en riesgo de exclusión social y con discapacidad
- educación e investigación
- legalidad
- agricultura ecológica y de proximidad
- proyectos socioeducativos
- salud
- vivienda social
- deporte
- turismo responsable
- protección de los derechos
- Workers BuyOut (empresas adquiridas por sus propios trabajadores)

1.2.2 Las personas evaluadoras sociales



La mayoría de las evaluaciones socioambientales son realizadas gracias a las personas evaluadoras sociales, personas socias voluntarias inscritas en el registro correspondiente de Banca Etica. Su tarea consiste en:

- verificar y ampliar la información facilitada por la clientela a través del cuestionario socioambiental;
- investigar y recabar información sobre la organización que solicita el crédito;
- realizar una visita a las organizaciones que solicitan el crédito;
- adquirir la posición oficial de la coordinación de la circunscripción territorial de las personas socias (GIT);
- elaborar un informe que resuma la información recopilada, es decir, el «Informe de evaluación

socioambiental» (que forma parte del análisis del crédito);

- expresar su opinión sobre la conveniencia de financiar a la clientela.

Para ser persona evaluadora social es necesario:

- ser persona socia de Banca Etica desde hace al menos un año;
- ser un miembro activo en la circunscripción territorial de los socios;
- poseer aptitudes relacionales y sociales;
- disponer de tiempo libre (se trata de voluntariado);
- completar el proceso de formación.

Queremos expresar nuestro agradecimiento a las numerosas personas evaluadoras por su contribución y el valor añadido que han aportado al proceso de concesión de créditos, convirtiéndolo en un rasgo distintivo de Banca Etica y en un modelo de participación innovador en el sector bancario.

1.2.3 La «Plataforma de crédito» pasa a llamarse «Metrica»

Desde 2025 en Italia, y a partir de otoño del 2026 en España, el nuevo nombre de la plataforma pretende marcar una ruptura con el pasado: ya no será solo un lugar de recopilación de datos para la elaboración de la ESA, sino también una herramienta para facilitar procesos de mejora continua a las organizaciones interesadas en mejorar su perfil ASG.

Se amplía con nuevas funciones capaces de proponer **medidas de mejora** y la elaboración de un **informe de sostenibilidad automatizado**, además de ofrecer servicios de asesoramiento a los clientes que necesiten orientación.

De este modo, Banca Etica cumple su promesa de no ser solo un banco, sino también un socio que, a través de las finanzas y sus conocimientos específicos, nos permite ser agentes de un cambio positivo.



Qué agregados económicos utilizamos en este informe

Crédito utilizado a fecha 31/12/2025

Se trata del «saldo» residual de los créditos concedidos por el Banco a lo largo de los años, que disminuye en función del reembolso de los préstamos o de la utilización efectiva de las líneas de crédito de tesorería y productos financieros similares. Esto nos indica cuántos recursos están siendo realmente utilizados por la clientela del banco en un momento dado (por ejemplo, el banco puede tener una línea de descubierto de 100.000 euros, el crédito concedido, pero la clientela puede haber utilizado solo 80.000 a fecha 31/12). A fecha 31/12/2025 el crédito realmente **utilizado (dispuesto)** representa el 89,5 % del total asignado.

Cuándo usamos el importe utilizado (dispuesto)

El Balance de situación del banco describe, con referencia a la fecha del 31/12 de cada año, la lista de las fuentes de las que el banco obtiene los propios recursos (Pasivo) y la lista de las partidas en las que tales recursos se emplean para el desempeño de su propia actividad (Activo). El elemento del activo más importante para un banco son los créditos utilizados por la clientela.

Dentro de este Informe nos referiremos al valor del utilizado por tres razones:

- 1. es la cantidad la que genera impacto: podemos conceder mucho crédito que luego no se utiliza realmente y, por tanto, no genera impacto;
- 2. forma parte del Balance de situación y, por tanto, es comparable con las cifras del balance;
- 3. es lo que se utiliza para las comparaciones a nivel internacional («*outstanding loans*») y se puede comparar con los datos nacionales de crédito del Banco de Italia.

Es la medida que utilizamos en los capítulos 2 y 6.

Los nuevos créditos en el 2025

Sin embargo, si queremos saber qué actividades ha financiado Banca Etica en el 2025, tenemos que utilizar una medida de flujo como el importe total de los créditos concedidos (o “autorizados”) durante el año. Sin embargo, en muchos casos, las aprobaciones representan «solo» renovaciones de líneas de financiación existentes en el pasado o cambios para aumentar o disminuir estas líneas.

A efectos de una evaluación más realista del impacto generado por el banco, en este informe consideramos únicamente los nuevos créditos concedidos por el banco, es decir, los **nuevos créditos**, que representan la diferencia entre el total concedido y el que ya existía en las líneas de préstamo individuales.

El flujo de nuevos créditos concedidos en el 2025 asciende a 485,1 millones de euros.

Cuándo usamos el importe de los nuevos créditos
Usaremos los nuevos créditos en los capítulos 3, 4 y 5, donde abordaremos el impacto específico de los créditos a organizaciones y empresas y a las personas.

Para más detalles, y para profundizar sobre los conceptos de saldo y flujo, véase la [Nota metodológica](#) al final del Informe.

cap ítu lo 2

**Del ahorro
al impacto**

2.1 Depósitos y créditos

Depósitos

A finales de 2025, el banco contaba con un pasivo total de 3.146,4 millones de euros, compuesto por depósitos de las personas clientas (2.479 - la «captación directa»), préstamos de otros bancos (42), emisiones de obligaciones (352), capital social (100) y reservas y otros fondos (173).

Estos son los recursos que el banco tiene a disposición para conceder crédito y realizar inversiones.

El **capital social** ha tenido un crecimiento medio anual importante: +6,9 % en la década y +5,2 % en el 2025. El capital social es la base esencial para que el banco pueda conceder crédito. De hecho, es la base para calcular el «apalancamiento», es decir, el importe máximo de crédito que se puede conceder en función de la calidad (riesgo) de los créditos. Por cada crédito concedido, el banco debe «hacer una provisión» de la parte del propio capital correspondiente al riesgo del crédito.

Si el capital social no crece, no es posible que crezcan los créditos.

Cada euro del capital social de Banca Etica soporta una media de 15,2 euros de créditos concedidos. (véase el recuadro «El dividendo socioambiental» en Introducción).

Créditos

A finales de 2025 Banca Etica había concedido créditos a organizaciones y personas por valor de 1.351 millones (que netos de revalorizaciones se convierten en 1.285 millones en el balance de situación) y había invertido 1.590 millones en valores y otras inversiones financieras.

El 92,3 % de los créditos a la clientela y casi la mitad (48,1 %) del activo de Banca Etica pueden considerarse de impacto positivo³.

Balance de situación a 31/12/2025				
Pasivo (M€)		Activo (M€)		Porcentaje del activo con impacto (%)
DEPÓSITOS		Créditos a bancos*	80,1	-
Depósitos	2.479,2	CRÉDITO A LA CLIENTELA**	1284,7	92,3 %
Valores	351,8	Organizaciones y empresas	794,7	97,7 %
Bancos	42,2	Personas	490,0	83,6 %
CAPITAL SOCIAL	100,0	VALORES***	1590,4	18,7 %
Otros	173,3	Otros	191,3	-
TOTAL	3.146,4	TOTAL	3146,4	48,1 %
* Representa sustancialmente la Reserva Obligatoria (ROB) colocada en depósitos a plazo en el Banco de Italia. Se trata de un depósito obligatorio calculado sobre la base de los depósitos de los clientes y otros pasivos. No se considera aquí como un crédito con impacto.				
** En la partida «Empresas y organizaciones» se incluyen también las empresas unipersonales, las empresas productoras familiares y las organizaciones sin personalidad jurídica, como las asociaciones no reconocidas, es decir, todas las entidades sujetas al proceso de evaluación socioambiental. En «Personas» solo se incluyen las familias consumidoras. En esta reclasificación, los «Valores a coste amortizado» se incluyen en la partida «Valores», en lugar de en «Créditos a clientes», tal y como se presenta en el balance individual.				
*** Se presentan aquí los valores contables de las actividades financieras que pueden diferir de los valores nominales publicados en el balance individual.				

3 / El porcentaje de activos con impacto positivo coincide con la definición de «Triple Bottom Line» adoptada en los «Principios rectores» de la GABV.

Como se observa en el gráfico a continuación, la **captación de depósitos en Banca Etica** ha aumentado en los últimos años de manera explosiva, muy por encima de la media del sector. En particular, en los últimos diez años los depósitos han aumentado a una tasa media anual del 12,1 % (8,7 % en los últimos cinco años y 7,8 % en el 2025).

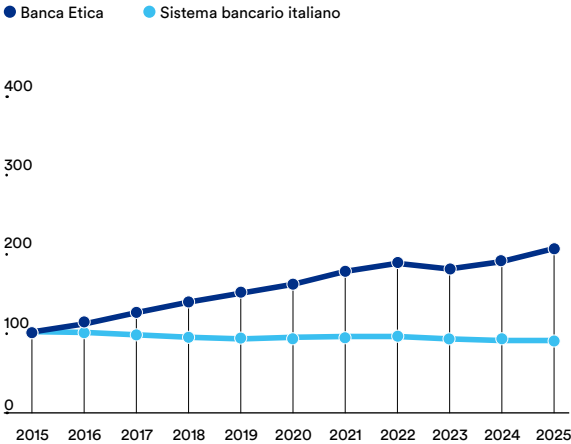
En el mismo período, los depósitos en Italia⁴ han aumentado un 5,1 % anual (0,7 % en los últimos cinco años, e incluso se han reducido ligeramente (1,4 %) en el 2025).

Banca Etica ha visto crecer incluso notablemente el crédito concedido a la clientela, registrando tasas medias anuales de crecimiento en la última década del 7,3 % (y del 4,9 % anual en los últimos 5 años). En cambio, el crédito concedido a nivel nacional⁵ se ha contraído en el periodo de diez años en un 1,1 % (-0,8 % anual en los últimos 5 años). Banca Etica se desmarca así de la tendencia del resto del sistema bancario.

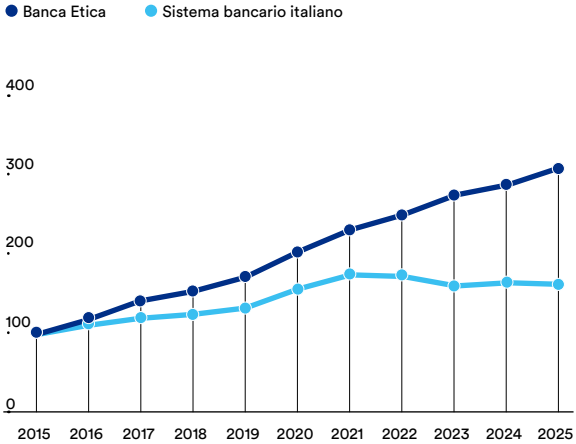
El aumento constante de los depósitos, superior al de los créditos, da lugar a un aumento progresivo de la proporción de crédito destinado a actividades financieras en comparación con los destinados a la denominada «economía real», que en el 2025 llega al 40,8 % del activo⁶.

Evolución histórica de los depósitos y los préstamos de Banca Etica y del conjunto del sistema bancario italiano (cuentas corrientes pasivas y préstamos a familias, empresas y AA. PP.).

Evolución de los depósitos
Índice 2015=100. Años 2015-2025



Evolución de los créditos (saldo de crédito utilizado)
Índice 2015=100. Años 2015-2025



4 / Recordamos que los depósitos de Banca Etica comprenden también una parte de depósitos captados de clientes españoles. Los datos de sistema se refieren a cuentas corrientes pasivas con exclusión de las relativas a las instituciones financieras (infostat.bancaditalia: TFR20269_1041210).

5 / Préstamos a residentes con exclusión del sector financiero; datos infostat.bancaditalia BSIB0600.

6 / Este concepto de «economía real» también se utiliza en los «Principios rectores» de la GABV.

Obligaciones y Depósitos a plazo con impacto de Banca Etica

Cada persona que confía sus ahorros a Banca Etica lo hace con la certeza de que se utilizarán de acuerdo con las estrictas limitaciones éticas del banco. En los últimos años, se han diseñado una serie de productos de ahorro directamente vinculados a su utilización en ámbitos específicos con impacto social y medioambiental. Se trata de dos instrumentos en concreto:

Los «Depósitos a plazo»:

Con los Depósitos a Plazo de Banca Etica se pueden vincular los propios ahorros con intereses proporcionales a la duración, sin costes de apertura ni gestión. Al contratar este producto, es posible indicar el área con impacto hacia la que dirigir los ahorros: ambiente, empleo, social, legalidad y derechos, internacional o comunidad.

Las obligaciones:

Banca Etica emite obligaciones que son adquiridas por particulares, empresas, organizaciones socias y personas clientas que tienen derecho a obtener el reembolso en la fecha de vencimiento fijada y una parte de los intereses en los intervalos establecidos y durante toda la duración del préstamo. Algunas de estas emisiones están vinculadas a inversiones en sectores con impacto específicos y se ajustan a lo establecido

7 / Para más información, visitar la página del sitio web sobre bonos.

en el [Green, Social & Sustainability Bond Framework](#) de Banca Etica, inspirado en los estándares internacionales de la ICMA ([International Capital Market Association](#)).

En el 2025 Banca Etica ha emitido los siguientes Bonos «con impacto»⁷:

ÁMBITO	VALOR	COLOCADO	DURACIÓN
Ético - Nueva economía	23 M	23 M	5 años
Transición ecológica de la economía	25 M	25 M	5 años



2.2 El crédito con impacto

A fecha 31/12/2025, el 62 % del crédito utilizado se distribuyó entre empresas y organizaciones y el 38 % entre personas. Algo más de una cuarta parte (el 28,2 %) del crédito lo utilizan instituciones sin ánimo de lucro (organizaciones sin fines lucrativos o empresas sociales)⁹. **El 92,3 % del crédito a clientes puede considerarse con impacto:** 97,7 % de los créditos concedidos a organizaciones y empresas y más del 83,6 % de los créditos a personas y familias.

CRÉDITOS A CLIENTES (M€)		PORCENTAJE CON IMPACTO
Total	1.284,7	92,3 %
Organizaciones y empresas	794,7	97,7 %
Personas	490,0	83,6 %

Créditos con impacto a organizaciones y empresas

Todos los clientes financiados por Banca Etica pasan por el proceso de la evaluación socioambiental, presentando un perfil de responsabilidad social de empresa coherente con los valores del Banco.

Para calificar con impacto un crédito a una empresa, usamos solamente la sección específica del Cuestionario socioambiental: **son considerados con impacto solamente los expedientes de crédito que mencionen un impacto directo o indirecto en al menos una de las 25 áreas con impacto** (véase el apdo. 4.0). No todos los créditos del Banco pueden considerarse con impacto. De hecho, alrededor de un 2 % de los créditos no incluyen actividades que puedan situarse inmediatamente en áreas con impacto, entre ellas figuran las actividades de restauración o las empresas artesanales. En la mayoría de los casos, se trata de microempresas que suelen pertenecer a zonas geográficas o categorías que suelen estar excluidas del crédito (regiones más pobres, zonas con un alto índice de desempleo, empresas de mujeres, de personas extranjeras u orientadas al desarrollo local).

De ello se deduce que casi la totalidad (el 98 %) de los préstamos a organizaciones y empresas que resultan actualmente en la cartera del Banco, generan un impacto positivo.

Créditos con impacto a las personas

- La clasificación de los créditos con impacto a las personas y las familias se basa en dos criterios que aplicamos simultáneamente:
- El tipo de producto
 - El perfil de la clientela

El tipo de producto. Consideramos impacto aquellos préstamos hipotecarios que se han diseñado específicamente para generar un cambio positivo, como la compra de la primera vivienda para las categorías con más dificultades (préstamos con garantía CONSAP o préstamos hipotecarios con un *loan-to-value* superior al 80 %⁹), las remodelaciones ecoeficientes («casa verde»), los préstamos para financiar gastos médicos o de estudio («préstamo Bene comune») y aquellas relaciones reguladas en el ámbito de convenios de alianza o coalición contra la usura o para la concesión de microcréditos. Estos representan en conjunto el 62,7 % de los préstamos a personas físicas.

El perfil de la clientela. Consideramos también con impacto los préstamos a algunas categorías

que consideramos que están en riesgo de exclusión financiera: mujeres, jóvenes, personas en paro, inmigrantes de países del sur del mundo y personas con bajo nivel de estudios. Estas categorías representan el 65,5 % de la clientela del banco.

De ello se deduce que **el 83,6 % de los préstamos a particulares tiene un impacto positivo.**

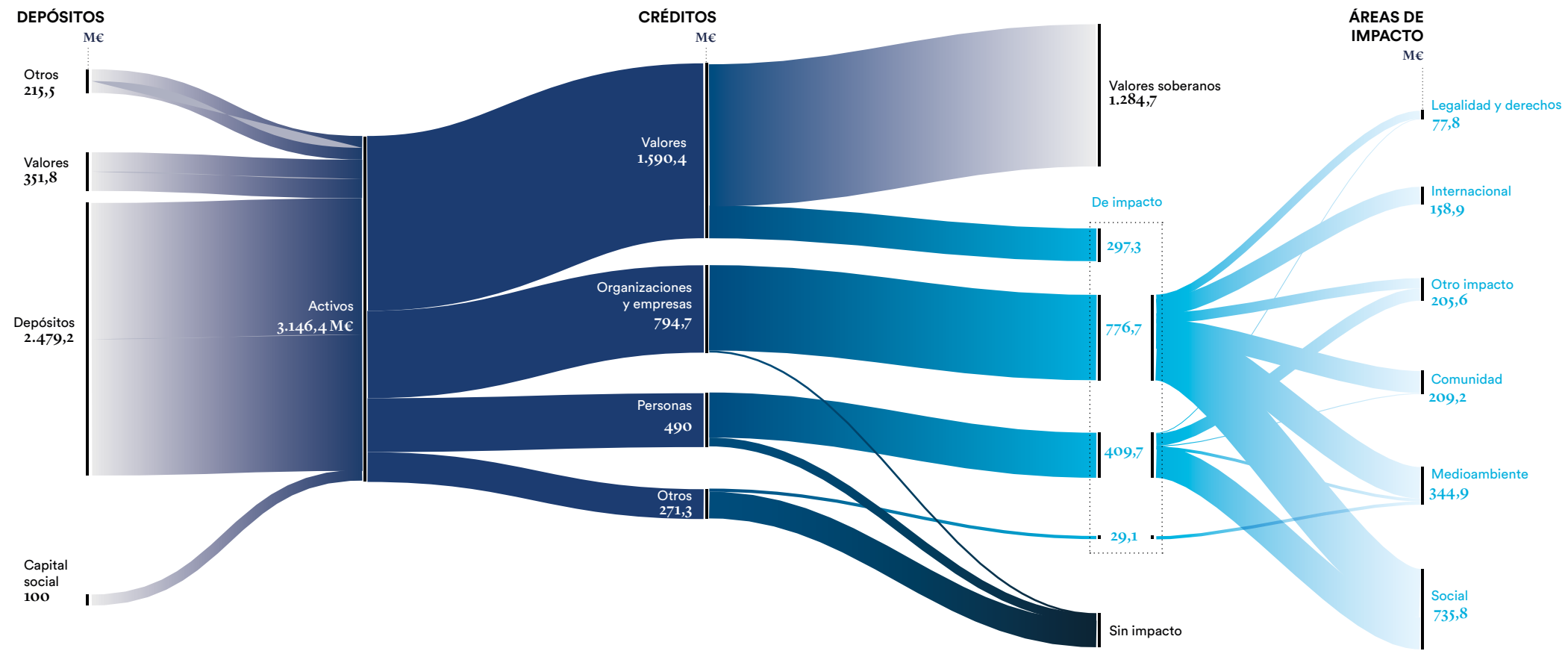
Queda fuera una parte de los préstamos personales (el 16,4 %) que no entra en ninguna de las dos categorías con impacto. Estos son préstamos concedidos a nuestra clientela, con frecuencia a personas socias del banco destinados, o bien a gastos de consumo sin ningún perfil con impacto social o ambiental particular, o bien a préstamos para la compra de la primera vivienda a familias sin dificultades económicas.

CRÉDITO CON IMPACTO A LAS PERSONAS - ACTIVO AL 31/12/2025				
		Perfil con impacto		
		No	Sí	Total
Productos con impacto	No	16,4 %	21,0 %	37,3 %
	Sí	18,1 %	44,5 %	62,7 %
	Total	34,5 %	65,5 %	100 %

8 / Se incluyen en esta definición: en el caso de Italia, las asociaciones reconocidas y no reconocidas, fundaciones, cooperativas sociales, empresas sociales y otras organizaciones sin ánimo de lucro inscritas o no en el RUNTS; en el caso de España, las organizaciones que, según sus estatutos, son sin ánimo de lucro (incluidas también las que tienen forma de cooperativa o de sociedad de capital, como, por ejemplo, las «empresas de inserción» o los «centros especiales de empleo»).

9 / El *loan-to-value* (LTV) es la relación porcentual entre el importe del préstamo hipotecario solicitado y el valor del inmueble que se ofrece como garantía. Cuando supera el 80 %, la normativa bancaria lo considera de alto riesgo. Esto puede dar lugar a que aquellos sectores de la población (económicamente desfavorecidos) que no disponen de la liquidez necesaria para contribuir a la compra de la vivienda con recursos propios se vean excluidos del acceso al crédito. Estas situaciones suelen estar cubiertas por la garantía CONSAP. Cuando esta no es aplicable, Banca Etica valora, no obstante, la concesión de préstamos a familias en situación de precariedad económica, incluso con un LTV de hasta el 100 %, asumiendo el mayor riesgo y la correspondiente carga patrimonial, en consonancia con su misión de inclusión financiera.

Del ahorro al impacto.
Reclasificación del Balance de situación a 31/12/2025 y áreas con impacto
generado



2.3 El crédito en los territorios

Banca Etica ejerce su actividad en Italia y España, donde estamos presentes desde 2014 (con la apertura de la primera sucursal en Bilbao) y donde tenemos concedido alrededor del 11,6 % del total del crédito.

La distribución territorial en Italia

Como primer y único banco italiano que se inspira en los principios de las finanzas éticas, consideramos que el aspecto más cualificador de la y español descripción de nuestras operaciones desde el punto de vista geográfico es la demostración de cómo, a pesar de los limitados volúmenes globales, Banca Etica consigue dar un «vuelco» a los flujos financieros con respecto a la dinámica general del sistema bancario.

En este país, a menudo se acusa a los bancos tradicionales de captar recursos en el Sur para luego invertirlos en el norte, como demuestran los datos del Banco de Italia, según los cuales el Sur aporta el 20,3 % de los depósitos totales, pero solo el 15,4 % de los créditos se utilizan allí.

La relación entre créditos y depósitos representa, pues, la capacidad de las instituciones financieras para utilizar lo que han captado a través de los depósitos. Dicha relación en el Sur es de 0,6 para el sistema bancario en su totalidad (solo 0,6 euros usados en financiaciones para

cada euro captado), y de 0,9 para Banca Etica (0,9 euros de crédito para cada euro captado). Estas diferencias con el sistema bancario tradicional se mantienen también para otras agregaciones territoriales, tal y como puede verse en la siguiente tabla.

CRÉDITO UTILIZADO Y RELACIÓN CRÉDITOS/DEPÓSITOS: COMPARACIÓN BANCA ETICA CON EL SISTEMA BANCARIO ITALIANO (31/12/2025)				
Área geográfica	% créditos utilizados		Relación créditos/depósitos	
	Banca Etica	Total Italia	Banca Etica	Total Italia
Sur	19,5 %	15,4 %	0,9	0,6
Regiones con alto riesgo de pobreza o exclusión social	15,7 %	12,2 %	0,8	0,6
Provincias con alto desempleo **)	7,8 %	5,9 %	0,8	0,7
Provincias con alta exclusión financiera	2,9 %	1,4 %	0,9	0,5
Todas las regiones	100,0 %	100,0 %	0,5	0,8

* Las 4 regiones con un porcentaje de población en «riesgo de pobreza o exclusión social» superior al 33 % en el 2025 son: Campania, Calabria, Sicilia y Puglia. Fuente: Eurostat

** Son 9 las provincias que en el 2025 registran una tasa de desempleo superior al 12 % (NA, AG, TA, FG, PA, CT, KR, EN, BT). Fuente: Istat

*** Son las 10 provincias con el valor más bajo en el 2022 del índice de inclusión financiera elaborado por Banca Etica en el XVIII Informe «Inclusión financiera y microcrédito». Para un nuevo diálogo con los territorios». ed. feb 2025 (AG, BN, CB, CL, EN, KR, PZ, RC, RI, VV).

En todos estos territorios Banca Etica presenta una relación créditos/depósitos entre 0,8-0,9, frente a una media del sector alrededor del 0,5-0,6: he aquí lo que significa para nosotros «redistribuir» y realizar finanzas éticas «en concreto».

Otro ámbito de atención de Banca Etica es el de las [Áreas Internas](#) (Áreas Intermedias, Periféricas y Ultraperiféricas), para las que, lamentablemente, no se dispone de los datos del «sistema» nacional.

Se trata de las zonas del país más alejadas de los servicios esenciales (escuelas, hospitales y estaciones). Se trata de las zonas del país con riesgo de despoblación y con una mayor dispersión escolar, 4.000 municipios –el 48,5 % del total– que concentran el 22,6 % de la población (dato de 2024¹⁰).

A finales de 2025, Banca Etica utilizó el 10,2 % de su crédito en «Áreas internas».

En estos casos, la relación créditos/depósitos es de 0,7: esta relación aumenta cuanto más periféricas son las zonas consideradas.

CRÉDITOS A ÁREAS INTERNAS - UTILIZADO A FECHA 31/12/2025 Y RELACIÓN CRÉDITOS/DEPÓSITOS			
	Utilizado		Relación créditos/depósitos
	(M€)	%	
A - Polo	707.321.877	55,1 %	0,4
B - Polo intermunicipal	37.972.321	3,0 %	0,6
C - Cinturón	263.177.315	20,5 %	0,5
D - Intermedio	91.783.681	7,1 %	0,6
E - Periférico	30.143.285	2,3 %	0,7
F - Ultraperiférico	9.313.829	0,7 %	2,1
Áreas internas	131.240.796	10,2 %	0,7
TOTAL ITALIA	1.139.712.308	88,7 %	0,5
TOTAL ESPAÑA	144.950.031	11,3 %	0,5
Total Banca Etica	1.284.662.339	100,0 %	0,5

10 / «La demografía de las Áreas internas: dinámicas recientes y perspectivas futuras», Istat, 2024.

La distribución territorial en España

Banca Etica en España sigue sin tener una distribución homogénea en todo el territorio nacional y concentra los créditos principalmente en Cataluña (37,6 %) y el País Vasco (21,6 %). La Comunidad de Madrid representa otro 12 % y Andalucía un 10,1 %. Como consecuencia, tres cuartas parte de los créditos se concentran en las regiones donde están presentes las 3 oficinas y una delegación (Sevilla) del Banco. La actividad en las regiones menos desarrolladas¹¹, representa el 12 % del total. A nivel del sistema bancario español, estas regiones representan el 16,6 %.

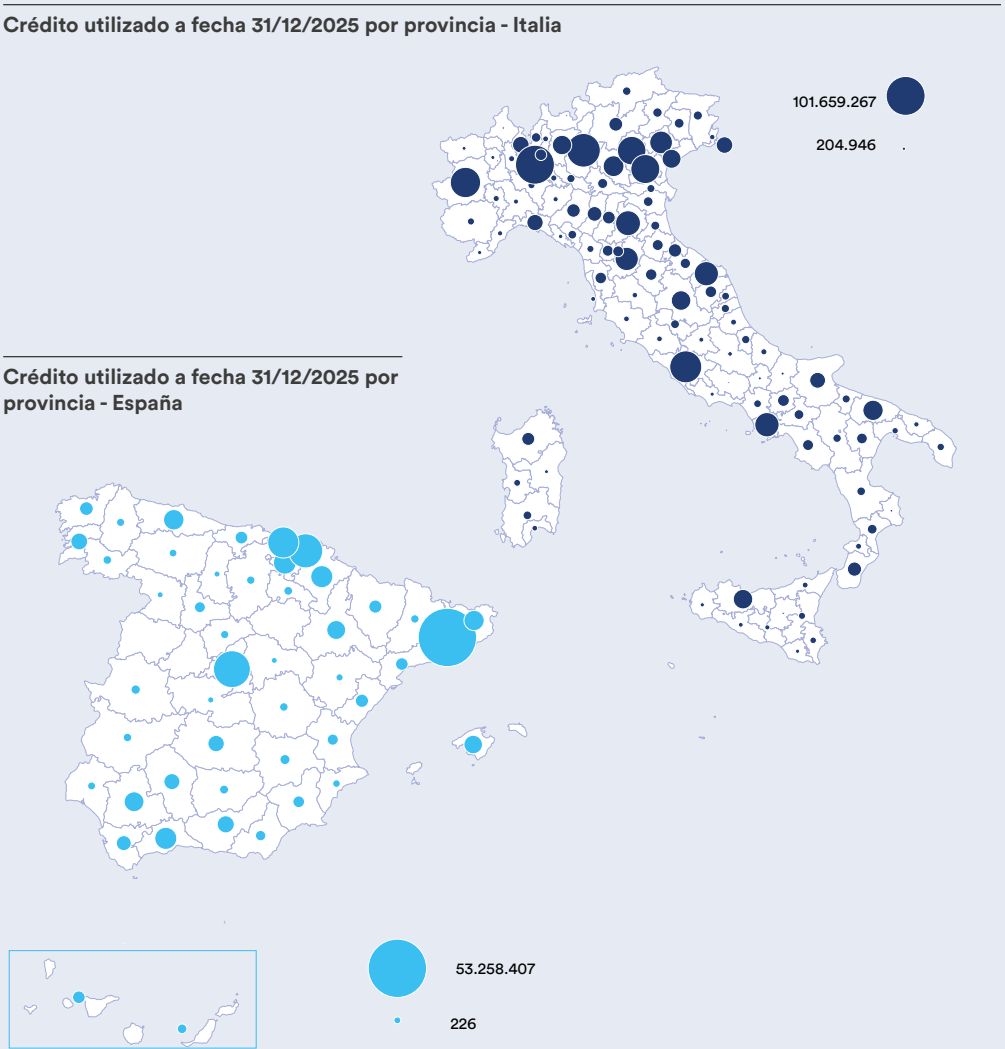
La actividad desarrollada por Banca Etica muestra una menor capacidad redistributiva en España que en Italia, debido principalmente a dos hechos: no existen productos de crédito hipotecario para las personas físicas, por lo que solo se contabiliza su ahorro en todo el territorio, pero no su crédito, y las 3 oficinas están situadas en regiones «ricas», por lo que el crédito también se concentra en estas zonas. Todo esto desequilibra la situación y no favorece la distribución del crédito en las zonas más desfavorecidas.

CRÉDITO UTILIZADO Y RELACIÓN CRÉDITOS/DEPÓSITOS: COMPARACIÓN FIARE BANCA ETICA CON EL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL (31/12/2025)				
Área geográfica	% créditos utilizados		Relación créditos/depósitos	
	Fiare Banca Etica	Total España	Fiare Banca Etica	Total España
Regiones menos desarrolladas - UE 2021-2027***	12,0 %	16,6 %	0,8	0,8
Regiones con alto riesgo de pobreza o exclusión social*	11,8 %	15,3 %	0,8	0,8
Provincias con alto desempleo**	8,7 %	15,0 %	0,5	0,8
Todas las regiones	100,0 %	100,0 %	0,5	0,8

* Las 4 regiones con un porcentaje de población en «riesgo de pobreza o exclusión social» superior al 33 % en el 2025 son: Andalucía, Castilla La Mancha, Ceuta y Melilla. Fuente: Eurostat

** Las 15 provincias con una tasa de paro superior al 12 % en 2025 (Cádiz, Córdoba, Granada, Huelva, Jaén, Almería, Cuenca, Badajoz, Cáceres, Las Palmas, Sevilla, Toledo, Ciudad Real, Ceuta y Melilla). Fuente: Ine

*** Fondo Europeo de Desarrollo Regional 2021-2027. Regiones menos desarrolladas (PIB per cápita < 75 % de la media de la UE). Son: Andalucía, Castilla La Mancha, Extremadura, Ceuta y Melilla.



Para más información: www.fiarebancaetica.coop

11 / Estas son identificadas según la clasificación europea del Fondo Europeo de Desarrollo Regional 2021-2027, definición que puede considerarse análoga a la del Sur en Italia.

2.4 Cartera de valores: soberanos y con impacto



El objetivo de Banca Etica es construir y gestionar una «cartera de valores» realmente ética, es decir, capaz de apoyar actividades con un impacto positivo en las personas y el medioambiente, cumpliendo al mismo tiempo con un perfil de riesgo-rentabilidad que salvaguarde el equilibrio patrimonial, económico y financiero del banco y de los principios NIIF9.

El logro de estos objetivos se rige por las distintas políticas y reglamentos emitidos por el banco (documentos que también están controlados por el Banco de Italia y se aplican a todo el Grupo Banca Etica), que a su vez se inspiran en los distintos documentos fundacionales de Banca Etica: el Manifiesto de las Finanzas Éticas, los Estatutos y el Código Ético.

Los Estatutos establecen en su artículo 5:

«Las finanzas orientadas a la ética son sensibles a las consecuencias no económicas de las acciones económicas (...) Se excluirán en cualquier caso las relaciones financieras con aquellas actividades económicas que, incluso de forma indirecta, obstaculicen el desarrollo humano y contribuyan a la violación de los derechos humanos fundamentales...»

Banca Etica **excluye** de su cartera una serie de valores de acuerdo con los [criterios de selección adoptados con el ASG EticApproach® de Etica Sgr](#) para la generación del «universo invertible»:

- **Valores soberanos:** excluimos los valores emitidos por Estados que prevén la pena de muerte o no garantizan las libertades civiles, de prensa y los derechos políticos. Solo invertimos en Estados que forman parte del universo invertible de Etica sgr.
- **Empresas:** excluimos las inversiones en armas, tabaco, juegos de azar, energía nuclear, pesticidas, ingeniería genética. También excluimos empresas implicadas en casos negativos en materia de corrupción, respeto del medioambiente y respeto de los derechos de los trabajadores. Actualmente tampoco invertimos en los sectores financiero, petrolero y minero. Todas las empresas cotizadas en las que invierte el banco forman parte del universo invertible de Etica sgr.
- También comprobamos que la residencia del emisor (tanto de las empresas como de los estados) no se encuentre dentro de los denominados «paraísos fiscales».

En general, las inversiones se guían por el criterio de máxima **exclusión de los instrumentos de naturaleza especulativa** (por ejemplo, «derivados» con ánimo de lucro, operaciones de alta frecuencia o ventas al descubierto) y no se guían por estrategias a largo plazo.

Para las **participaciones** los criterios de elección de las inversiones están basados en el respeto de los siguientes principios y reglas de comportamiento:

- Coherencia con la misión
- Transparencia
- Cooperación
- Atención a los conflictos de intereses

Las inversiones que no sean coherentes con estos principios son aprobadas específicamente por el Consejo de Administración de Banca Etica, para no excluir la posibilidad de inversiones motivadas a favor de sujetos de probado valor socioambiental, con una explicación de las razones de la excepción. En los casos más relevantes, el Consejo de Administración consulta también la opinión del Comité de Ética. En cualquier caso, actualmente no hay operaciones de este tipo en nuestra cartera.

CARTERA DE VALORES A FECHA 31/12/2025		
	M€	Porcentaje
Valores soberanos	1.546,1	97,2 %
de los cuales, bonos GSS	253,0	15,9 %
Valores con impacto	44,3	2,8 %
de los cuales, participaciones	4,2	0,3 %
Otros valores sin impacto	0,0	0,0 %
Total	1.590,4	100,0 %

12 / Instrumentos cuyas ganancias se destinan a la financiación de proyectos con beneficios específicos o impactos de carácter ambiental (denominados «green bonds» [bonos verdes]) y/o social (denominados «social bonds» [bonos sociales]). La identificación requiere la certificación inicial por un tercero independiente y la renovación, al menos anual, de la divulgación relativa al uso de los propios ingresos.

13 / Los [BTP Futura](#) son los valores emitido por el Estado Italiano para sostener las actividades para el refuerzo del sistema sanitario nacional, la protección de la ocupación y el apoyo a las familias, el apoyo a las empresas para hacer frente a la crisis persistente derivada de la pandemia del Coronavirus.

Banca Etica invierte el 97,2 % de la propia liquidez en valores emitidos por Estados («**valores soberanos**»), de los cuales más de 253 millones (el 15,9 % de la cartera) están representados por «**Bonos GSS**»¹² gubernamentales (en particular BTP Futura¹³ que representan el 40 % del total GSS), que en el presente documento enumeramos entre las actividades «de impacto».

Casi todos los valores restantes de la cartera y las participaciones del banco en Cresud y Etica sgr pueden considerarse inversiones con impacto. La proporción de inversiones con impacto está impulsada explícitamente por la voluntad de apoyar a las organizaciones de nueva economía y a otras instituciones financieras y de microfinanzas éticas. En conjunto, por tanto, **el 18,7 % de los valores en cartera deben considerarse «de impacto»**.

En cuanto a **las inversiones con impacto**, estas son las tres categorías de valores:

- **Bonos GSS:** fondos soberanos calificados como bonos verdes, sociales o de sostenibilidad.
- **Finanzas éticas:** incluye participaciones en instituciones de finanzas éticas, bancos de la GABV y entidades de microfinanzas.
- **Impacto:** participaciones en empresas con un impacto positivo y suscripción de fondos de inversión con características di impacto positivo.

Por último, existe una parte residual de valores, (0,001 % de la cartera de valores) a menudo relacionados con las participaciones obligatorias que el banco debe realizar para poder trabajar (por ejemplo, hacia el TPV o el sistema de tarjetas de crédito), que, aunque quedan fuera de los criterios de exclusión adoptados, no presentan una motivación de inversión específica en términos socioambientales.



Inversiones y participaciones por categorías con impacto a fecha 31/12/2025. Valores contables

VALORES SOBERANOS	Italia	1.078.677.864	MICROFINANZAS	PerMicro SPA	1.031.954	OTRAS ESTRUCTURAS CON IMPACTO	alimpact - Avanzi Etica SICAF	7.563.202
	Francia	112.158.522		Microeurope	907.694		Fondo Si Social Impact	2.093.477
	España	48.077.112		Triodos Microfinance	593.489		REAM - Social & Human Purpose	1.760.917
	Alemania	19.900.683		Cresud	570.034		CCFS	1.000.098
	Portugal	13.473.453		Fefisol	515.015		CPL Concordia	1.000.000
	Croacia	10.655.648		S.I.D.I.	259.768		Confidcoop Marche	315.492
	BNG	10.184.758		Banco Codesarrollo	245.021		ènostra	200.150
	Subtotal	1.293.128.039		Oikocredit	50.877		FO Coop-Terzo	89.960
				Mag6	35.000		Economia di Comunità	62.966
				Alterfin	20.000		Harmonic Inn	30.000
BONOS VERDES, SOCIALES Y SOSTENIBLES (GSS)	BTP Futura	100.283.005		MAG Servizi	3.500		CGM Finance	28.772
	BEI	26.206.330	FINANZAS ÉTICAS	Subtotal	4.232.351		Libera Terra Mediterraneo	25.000
	Austria	25.577.694		Etica Sustainable	12.724.269		Fairtrade Italia	17.178
	Alemania	24.743.255		Etica Impatto Clima	5.049.640		Seed Capital Bizkaia	11.969
	UE	21.748.113		Etica Sgr	3.627.500		Fidi Toscana	8.525
	Francia	18.260.043		Etica Obiettivo Sociale	3.346.200		Finreco	5.000
	Italia	11.726.295		Sefea Impact	327.278		Viktor Srl	2.000
	Bélgica	9.068.488		Merkur	263.268		Scuola di Economia Civile	1.000
	Komef	7.739.796		Cultura Sparebank	126.657		Goener	100
	ICO	7.659.236		La Nef	49.800		Subtotal	14.215.806
	Subtotal	253.012.254		Elkargi Aor	30.050	OTRAS ESTRUCTURAS SIN IMPACTO	CBI	7.698
				Avalis De Catal Shs	30.000		Cassa Centrale	7.250
				Triodos	14.259		Visa	2.553
				Cooperative For Ethical Finance	3.330		Bancomat	130
				Subtotal	25.592.251		Subtotal	17.631
						TOT.		1.590.423.038



cap ítu lo 3

**Los nuevos
créditos del 2025**

Los nuevos créditos del 2025

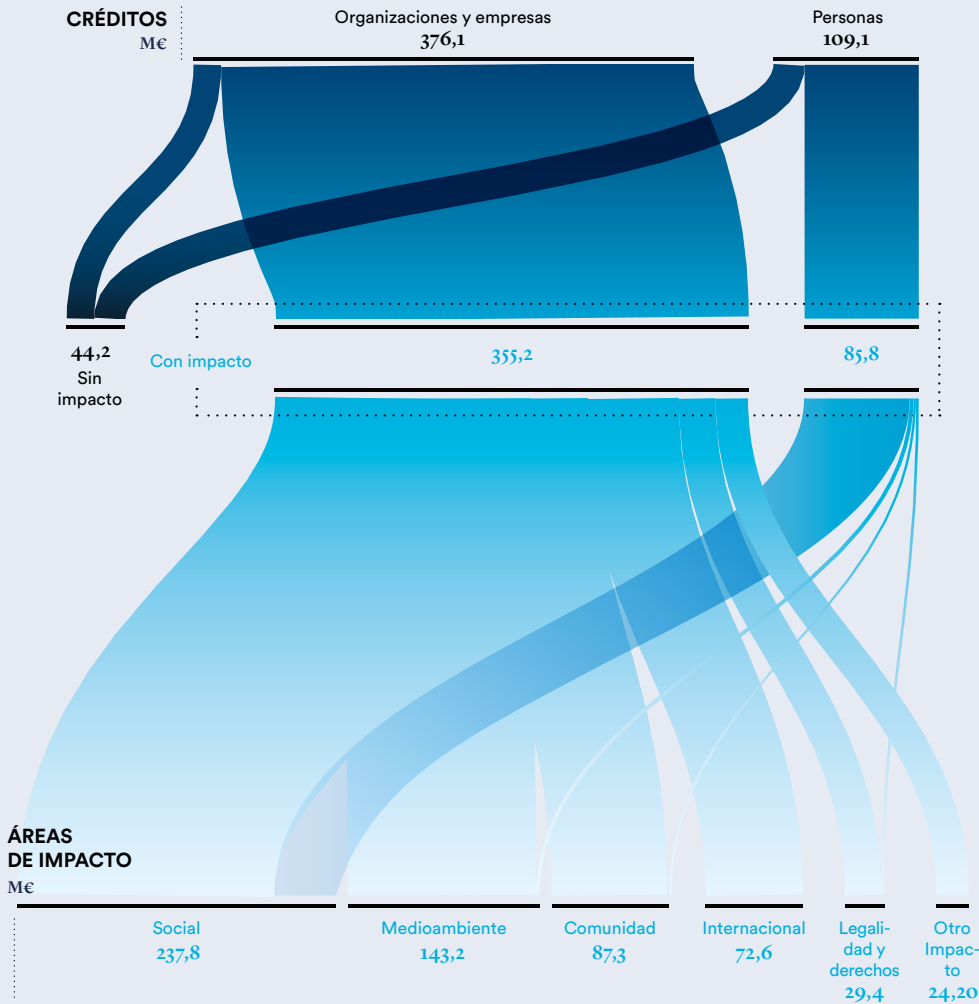
En este capítulo, y en los capítulos sucesivos 4 y 5, el análisis se centra en el crédito concedido por el banco durante el 2025. **El crédito concedido se describe aquí en términos de nuevos créditos, es decir, solo el crédito adicional sobre el crédito existente ya concedido anteriormente.**

En el 2025 Banca Etica ha concedido nuevos créditos por valor de 485,2 millones de euros, de los cuales el 77,5 % a organizaciones y empresas, y el restante 22,5 % a particulares y familias. El 39,6 % de los nuevos préstamos se destinó a instituciones sin ánimo de lucro.

DISTRIBUCIÓN* DE LOS NUEVOS CRÉDITOS CONCEDIDOS EN EL 2025 A «PERSONAS», «ORGANIZACIONES Y EMPRESAS» E «INSTITUCIONES SIN ÁNIMO DE LUCRO».				
	Nuevos créditos en el 2025		de los cuales con impacto:	
	M€	%	M€	%
Organizaciones y empresas	376,1	77,5 %	355,2	94,5 %
<i>de los cuales Instituciones sin ánimo de lucro</i>	192,4	39,6 %	192,4	100,0 %
Personas	109,1	22,5 %	85,8	78,6 %
Total	485,2	100,0 %	441,0	90,9 %

* Se incluyen en el capítulo de «Empresas y organizaciones» también las empresas unipersonales, las empresas productoras familiares y las organizaciones sin personalidad jurídica, como las asociaciones no reconocidas. Se incluyen en el capítulo de las «Personas» solo las empresas productoras familiares.

Nuevos créditos concedidos en el 2025 por áreas con impacto generado



3.1 El crédito a las organizaciones y a las empresas en el 2025

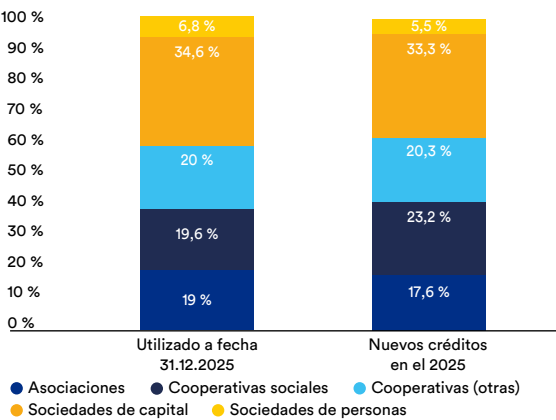
Los productos y servicios de Banca Etica ofrecen operaciones bancarias completas y están diseñados para responder a las necesidades de organizaciones, pequeñas y grandes asociaciones, ONG, cooperativas sociales, empresas responsables y empresas emergentes: solicitar un préstamo, proteger la actividad y salvaguardar el bienestar de los colaboradores ante imprevistos, encontrar una cuenta corriente que se adapte a las necesidades. Pero también algo más: la certeza de que los ahorros contribuirán a generar un impacto positivo en el medio ambiente y en la sociedad. Toda la red comercial de Banca Etica está a disposición de quienes apuestan por construir una «nueva economía» que escuche sus necesidades y les permitan elegir juntos las soluciones operativas más eficaces.

El flujo (concedido en el año)

Durante 2025, Banca Etica trabajó en Italia y España en nuevas operaciones de financiación para 2.231 clientes, aprobando nuevos créditos por un importe total de 376,1 M€.

Características de las organizaciones y empresas financiadas

La comparación entre el saldo vivo de financiación a cierre de año y los créditos aprobados durante el ejercicio permite entender hacia dónde ha orientado el banco su actividad financiera.



En el 2025, se constata que Banca Etica refuerza su compromiso con el tercer sector: las asociaciones y cooperativas sociales representan el 40,7 % de los nuevos créditos del banco concedidos en el ejercicio, mientras que en general representan el 38,6 % de la cartera de créditos, en términos de saldo utilizado a 31/12/2025. El 89 % de los nuevos créditos se han destinado a organizaciones y microempresas, así como a pequeñas y medianas empresas.

En cuanto a las nuevas empresas y organizaciones, es decir, aquellas que se han constituido recientemente y aún no disponen de balance, el banco destinó en el 2025 a estas 8,6 M€, en beneficio de 70 organizaciones y empresas.

CRÉDITOS POR TAMAÑO - 2025		
Tamaño*	% nuevos créditos	% clientes
Micro	30,2 %	63,0 %
Pequeñas	27,9 %	22,3 %
Medianas	30,9 %	11,7 %
Grandes	11,0 %	3,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

* las clases se definen según el número de empleados. Micro: hasta 9 empleados; Pequeña: de 10 a 49 empleados; Mediana: de 50 a 249 empleados; Grande: 250 o más empleados. Se excluyen los nuevos créditos relacionados con la concesión de diversas bonificaciones.

En cuanto a la distribución geográfica, el 80,3 % de los nuevos créditos se destinó a organizaciones con sede en Italia, mientras que el resto se destinó a España u otros países.

CRÉDITOS POR ÁREA GEOGRÁFICA - 2025		
Área	% nuevos créditos	% clientes
Noroeste	19,2 %	18,2 %
Noreste	25,4 %	20,5 %
Centro	17,5 %	24,6 %
Sur	18,3 %	24,1 %
España	18,9 %	12,2 %
Extranjero	0,8 %	0,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

3.2 El crédito a las personas



Por lo que respecta a los créditos a «Particulares» (es decir, personas individuales y familias consumidoras), nuestro banco no cuenta con un procedimiento de Evaluación socioambiental como el que se aplica a las organizaciones y empresas (ver apartado 1.2), sino que hasta ahora ha adoptado un enfoque basado en:

- 1. el diseño de **productos** que responden a necesidades sociales y ambientales específicas;
- 2. el enfoque en categorías de personas con **perfiles** de mayor dificultad para acceder al crédito.

El tipo de producto: consideramos con impacto la financiación que está específicamente diseñada para generar un cambio positivo, como la compra de la primera vivienda para las categorías más débiles, las remodelaciones ecoeficientes («casa verde»), los préstamos para financiar gastos médicos o de estudio («préstamo Bene comune»), y aquellas relaciones reguladas en el ámbito de acuerdos de asociación contra la usura o para la concesión de microcréditos. Entre los productos que se han tenido en cuenta también se incluyen los créditos adquiridos relativos a los bonus para la remodelación de inmuebles: «Superbonus 110 %» y «Ecobonus». Los diferentes productos con impacto representan en conjunto el 49,9 % de las hipotecas a personas físicas.

El perfil de la clientela: consideramos también con impacto la financiación destinada a algunas categorías que consideramos que están en riesgo de exclusión financiera: mujeres, jóvenes, personas en paro, inmigrantes de países del sur del mundo y personas con bajo nivel de estudios. Estas categorías representan el 69,8 % de la clientela del banco.

De ello se deduce que **el 78,6 % de la financiación a particulares tiene un impacto positivo.**

FINANCIACIÓN PARA PARTICULARES Y SU IMPACTO - AÑO 2025				
		Perfiles con impacto		
		No	Sí	Total
Productos con impacto	No	21,4 %	29,2 %	50,6 %
	Sí	8,8 %	40,6 %	49,4 %
	Total	30,2 %	69,8 %	100,0 %

3.2.1 El impacto de los productos para las familias

La financiación que Banca Etica destina a particulares está formulada en la mayoría de los casos específicamente para responder a necesidades que podemos considerar «con impacto». Así, se puede hacer un seguimiento del impacto de la financiación a particulares y familias utilizando los diferentes productos ofertados.

FINANCIACIÓN A PERSONAS POR TIPO DE PRODUCTO - AÑO 2025		
	M€	%
Productos con impacto	51,7	47,3 %
Derecho a la vivienda	45,9	42,0 %
<i>Consap</i>	44,8	41,0 %
<i>Préstamos hipotecarios para la vivienda 100 %</i>	1,1	1,0 %
Transición energética	2,9	2,6 %
<i>Casa verde</i>	2,5	2,3 %
<i>Préstamo energía</i>	0,1	0,1 %
<i>Bonus ambiental</i>	0,2	0,2 %
Bene Comune	0,9	1,6 %
Microfinanzas	2,0	3,5 %
<i>de los cuales antiusura</i>	1,7	3,0 %
Otros productos sin impacto	57,5	52,7 %
Total	109,1	100 %

- **Ámbito «Derecho a la vivienda»:**
 - **Consap:** destinados a favorecer el acceso al crédito de individuos y familias y los cubiertos por la garantía pública Consap, priorizando las solicitudes provenientes de las categorías con más dificultades previstas en la normativa (parejas jóvenes o familias monoparentales, trabajadoras «atípicas», recuperación y adquisición de viviendas sociales, etc.¹⁴);
 - **Préstamos hipotecarios para la vivienda 100 %:** es decir, hipotecas que financian más del 80 % del valor del inmueble; son inclusivas porque permiten el acceso al crédito a personas con menor capacidad financiera que no disponen de la liquidez necesaria para contribuir a la compra de la vivienda con recursos propios;
- **Ámbito «Transición energética»:**
 - **Préstamo hipotecario «Casa verde»** concebido para las personas que desean comprar, construir o renovar una vivienda en Italia adoptando soluciones de eficiencia energética o producción a partir de fuentes renovables. Con condiciones subvencionadas, financia edificios con una demanda energética máxima de 50 kWh/m² al año o remodelaciones en las que al menos el 30 % del gasto se destine al ahorro de energía.
 - **Préstamo energía:** el equivalente al préstamo hipotecario «casa verde», pero disponible en España.



- **Bonus ambiental:** incluye la adquisición del Superbonus del 110 % y el Ecobonus para obras de eficiencia energética en viviendas en Italia.
- **Otros tipos:**
 - **Préstamo «Bene comune»**, es un préstamo personal con condiciones ventajosas para dar apoyo financiero para:
 - asistencia sanitaria, tratamientos médicos, productos sanitarios con receta;
 - adopciones y acogidas;
 - compra de electrodomésticos de categoría energética A+, instalaciones para la producción de energía de fuentes renovables, vehículos eléctricos, híbridos o alimentados por GLP y metano.

- **Acuerdos de microfinanzas y antiusura:** véase el capítulo 4.5 LEGALIDAD Y DERECHOS (y en particular las observaciones sobre los acuerdos antiusura).

Para satisfacer las numerosas y distintas exigencias de las personas ahorradoras, Banca Etica ha dispuesto también otros productos típicos de la oferta bancaria, como por ejemplo otros préstamos hipotecarios no específicos, los anticipos/descubiertos de cuenta corriente, las tarjetas de crédito, etc. Tales productos **no son considerados «con impacto»**.

14 / Solo Italia. Según previsto por el Decreto Ministerial del 31/7/2014 (la denominada «Garantía CONSAP»).

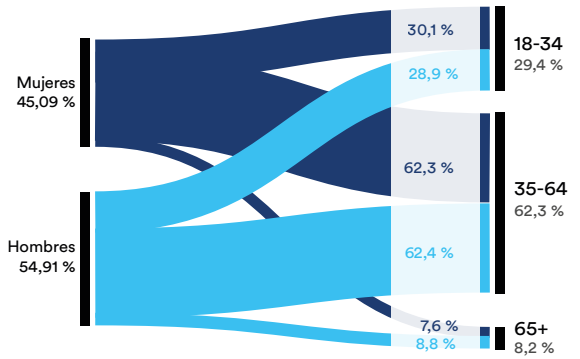
3.2.2 El perfil de las personas financiadas

En las tablas y los gráficos a continuación presentamos algunas «secciones transversales» de la clientela para destacar la actividad del banco hacia las principales categorías de particulares que, por varios motivos (de género, edad, nacionalidad, título de estudios y situación profesional) pueden ser considerados «con riesgo de exclusión financiera».

CRÉDITOS A PARTICULARES POR GÉNERO - AÑO 2025			
	Mujeres	Hombres	Total
Número de clientes			
Número	1.243	1.579	2.822
porcentaje	44,1 %	55,9 %	100,0 %
Nuevos créditos			
Millones de €	49,1	60,1	109,1
porcentaje	45,0 %	55,0 %	100,0 %

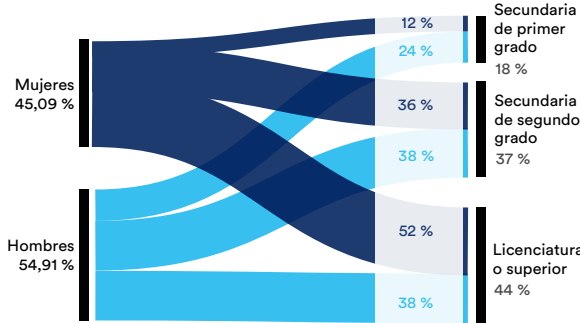
CRÉDITOS A PARTICULARES POR SITUACIÓN PROFESIONAL - AÑO 2025	
Profesión	% de los nuevos créditos
Empleado/a	77,2 %
Autónomo/a	17,3 %
Desempleado/a	1,0 %
Jubilado/a	2,1 %
Empresario/a	2,3 %
Total	100,0 %

Importe concedido por género y grupos de edad - Año 2025



Debido a las crecientes dificultades para las personas jóvenes a fijar un camino de vida definido y el progresivo aumento de la edad media de toda la población, la franja principal de edad a la que Banca Etica concede mayormente préstamos es la comprendida entre los 35 y los 64 años, a los que se destinan el 62 % de los créditos. En el 2025, la mitad de los nuevos clientes de Banca Etica tendrán menos de 35 años. El peso de los créditos a los jóvenes no deja de crecer, pasando del 25 % en 2023 al 28 % en 2024, y finalmente al 29 % en 2025.

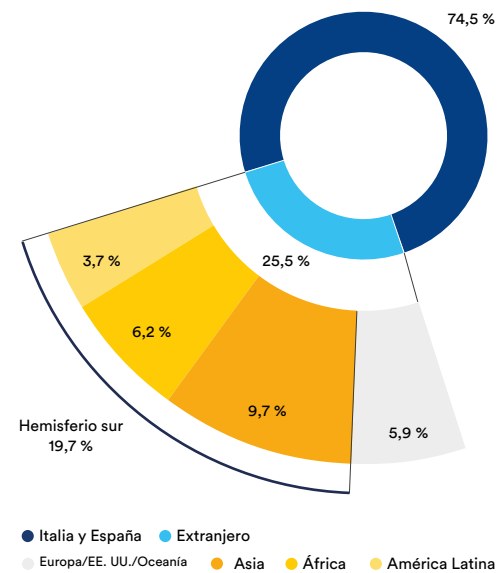
Personas que han recibido financiación por género y titulación - Año 2025



«En Banca Etica
nadie es extranjero¹⁵»

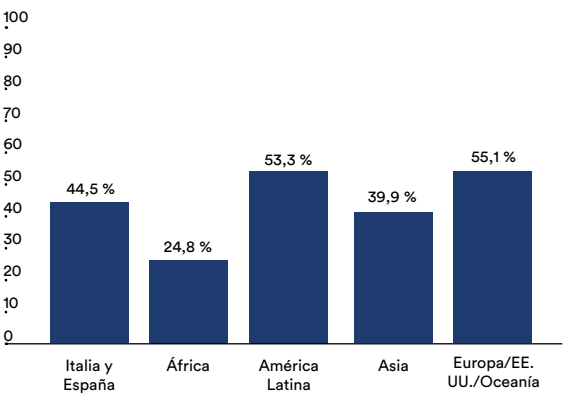
Para nosotros no es solo un eslogan: aunque el 74,5 % de las personas que recibieron financiación en el 2025 (en 2024 fue el 77 %) son italianas o españolas, las puertas de nuestro banco están abiertas a todas y todos y, de nuevo siguiendo la lógica del crédito como derecho humano, el 25,5 % de las personas a las que concedimos financiación proceden de otros lugares, dando la bienvenida a todas y todos.

Cientes financiados en el 2025 por nacionalidad



Si nos fijamos en la composición por sexos de la clientela que procede de los países del sur del mundo, la proporción de mujeres varía mucho según el origen.

Porcentaje de mujeres que recibieron financiación en el 2025, por nacionalidad





cap ítu lo 4

**Las áreas
de impacto**

Las áreas con impacto

Mediante la Evaluación Socioambiental (ESA), Banca Etica:

- analiza el perfil de Responsabilidad Social de Empresa de las organizaciones solicitantes de crédito;
- mapea las «Áreas con impacto» en las que ejercen su actividad los sujetos financiados.

Las organizaciones que solicitan una financiación son, por tanto, llamadas a indicar en qué áreas con impacto su actividad produce cambios positivos. En particular, cabe distinguir:

- **el impacto directo:** el cambio previsto que se genera mediante el uso de la financiación concedida;
- **el impacto indirecto:** el cambio que una organización genera en el conjunto de sus actividades. Este solo se tiene en cuenta si no hay impacto directo en el área con impacto considerada, por lo que se representa de forma «residual».



A continuación, el impacto se evalúa y monitoriza a través de la recopilación de datos asociados a indicadores cuantitativos específicos (por ejemplo, número de actos culturales que se organizarán gracias a la financiación; número de alojamientos puestos a disposición gracias a la financiación, número de pacientes atendidos en el último año, etc.). Es posible que las organizaciones, especialmente las de mayor tamaño y complejidad, generen impacto en varios ámbitos simultáneamente y que Banca Etica no pueda determinar con precisión qué parte de la financiación contribuirá a cada uno de ellos, especialmente cuando dichos impactos son complementarios o generan sinergias entre sí.

Por esto,

el crédito que tiene impacto en varias áreas se contabiliza en cada una de ellas, por lo que los resultados pueden incluir duplicidades.

La suma de los importes concedidos a cada área presentada en los cuadros siguientes es, por tanto, superior al total de nuevos créditos presentados en el informe.

Nota sobre la financiación «Sin impacto»

La mayor parte de préstamos sin impacto se refiere a préstamos hipotecarios para la adquisición de la primera vivienda y préstamos personales, concedidos para clientela considerada sin riesgo de exclusión financiera (que ascienden a **21,5 M€ de 42,2**). Luego hay la parte de los créditos sin impacto (que ascienden a **20,7 M€**) que corresponde a créditos concedidos a organizaciones sin un impacto socioambiental particular. En cualquier caso, se trata de entidades que han superado el escrutinio de la ESA del banco y que, por lo tanto, ofrecen

garantías sobre el cumplimiento de los principios fundamentales de responsabilidad social de empresa. En general, se trata de organizaciones o personas que garantizan estándares mínimos de responsabilidad y que, si bien no generan un impacto específico positivo definible y medible, eligen las finanzas éticas para apoyar su actividad: una elección que creemos que debemos apoyar, en la medida en que forma parte de la lógica y la *visión* general del Banco en materia de economía y de crédito.

Nuevos créditos por área y tipo con impacto - 2025

MACROÁREAS* Y ÁREAS CON IMPACTO	IMPACTO DIRECTO	IMPACTO INDIRECTO	IMPACTO TOTAL**	
	M€	M€	M€	% del total de nuevos créditos
Macroárea con impacto - Social	123,4	114,4	237,8	49,0 %
Intervención social	55,8	72,6	128,4	26,5 %
Derecho a la vivienda	73,2	7,8	81,0	16,7 %
Inserción laboral de personas en riesgo de exclusión social y con discapacidad	26,5	22,0	48,6	10,0 %
Salud	25,0	11,5	36,5	7,5 %
Macroárea con impacto - Comunidad	52,0	35,3	87,3	18,0 %
Cultura	29,4	11,9	41,3	8,5 %
Educación e investigación	16,0	12,8	28,8	5,9 %
Deporte	1,0	1,7	2,7	0,6 %
Turismo responsable	8,6	7,7	16,3	3,3 %
Workers BuyOut (empresas adquiridas por sus propios trabajadores)	3,4	5,0	8,4	1,7 %
Macroárea con impacto - Medioambiente	106,5	36,7	143,2	29,5 %
Agricultura ecológica y de proximidad	7,9	25,5	33,4	6,9 %
Lucha contra el cambio climático	80,5	19,8	100,3	20,7 %
Economía circular y protección del medioambiente	38,0	21,5	59,5	12,3 %
Macroárea con impacto - Internacional	45,6	27,0	72,6	15,0 %
Acogida de migrantes	34,1	18,1	52,2	10,8 %
Comercio justo y solidario	3,3	1,8	5,2	1,1 %
Cooperación internacional	5,2	9,9	15,1	3,1 %
Microfinanzas internacionales	3,0	0,0	3,0	0,6 %
Macroárea con impacto - Legalidad y derechos	14,5	14,8	29,4	6,1 %
Derechos y legalidad	11,3	4,5	15,8	3,2 %
Microfinanzas en Italia y España	4,6	10,8	15,4	3,2 %
Otro impacto			24,2	5,0 %
Ningún impacto			42,2	8,7 %
Total de nuevos créditos			485,1	100,0 %

* Se clasifican en la Macroárea las financiaciones que tengan impacto en al menos una de las áreas con impacto incluidas.

** La suma de los elementos es superior al total de nuevos créditos, en tanto que cada crédito puede tener impacto en más de una área.



Puestos de trabajo creados

295 organizaciones han utilizado la financiación recibida para crear directamente nuevos puestos de trabajo. Banca Etica ha concedido a estas organizaciones 81,3 millones de euros que han conllevado la creación directa de 1.786 puestos de trabajo en Italia y España.

En el 2025 Banca Etica ha concedido en total 485,1 millones de euros en nuevos créditos a organizaciones, empresas y personas físicas.

Toda la financiación concedida para actividades económicas tiene un impacto positivo en el empleo, ya que en muchos casos contribuye al mantenimiento de los puestos de trabajo y al pago adecuado de los salarios, o financia inversiones que, a medio plazo, pueden impulsar el crecimiento de la actividad y la creación de empleo.

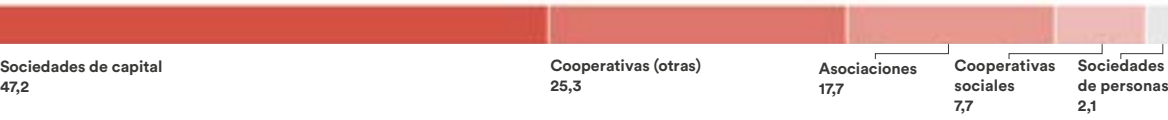
Distribución de los empleos creados directamente por área geográfica

Valores en porcentaje



Distribución de los empleos creados directamente por forma jurídica

Valores en porcentaje



4.1 Macroárea con impacto social

En la macroárea «Social» están activas **869 organizaciones** y consideramos el impacto de **383 personas físicas**. Las áreas con impacto son las siguientes:

- Intervención social (en la que están presentes las áreas con impacto Intervención social, Proyectos socioeducativos y Agricultura social)
- Derecho a la vivienda (en que está presente el área con impacto de Vivienda social y los préstamos hipotecarios CONSAP para las familias)
- Inserción laboral de personas en riesgo de exclusión social y con discapacidad
- Salud

TOTAL IMPACTOS - MACROÁREA SOCIAL

Nuevos créditos (M€)	% del total
237,8	49,0 %



378

Préstamos hipotecarios para vivienda con garantía CONSAP

408

Personas incorporadas directamente al mundo laboral

117.000

Pacientes asistidos

179.000

Personas beneficiarias de intervención social

873

Proyectos socioeducativos

1.702

Personas a las que se proporcionará alojamiento

Macroárea Social por área geográfica

Valores en porcentaje



Macroárea Social por forma jurídica

Valores en porcentaje





Intervención social

El área con impacto de la intervención social comprende los créditos concedidos a organizaciones que se ocupan de la asistencia social a menores, tercera edad, personas con discapacidad, personas en riesgo de exclusión social, personas de origen extranjero, etc., incluyendo actividades de mediación e integración social, lucha contra la pobreza, gestión de comunidades de varios tipos, servicios extraescolares para menores, planificación social (proyectos socioeducativos) en sentido amplio. Los proyectos de agricultura social también se incluyen dentro de esta área con impacto.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **55,8 millones** de euros a **397** organizaciones que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad de intervención social. Otros **72,6 millones** de euros se concedieron a organizaciones que trabajan en esta área con impacto. Banca Etica concedió financiación al sector de la intervención social por valor de **128,4 millones** de euros.

INTERVENCIÓN SOCIAL	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	55,8	397
Impacto indirecto	72,6	280
Total impactos	128,4	677

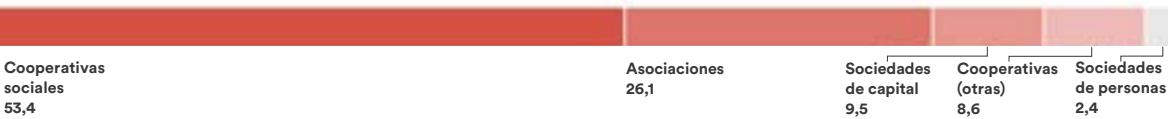
Intervención social por área geográfica

Valores en porcentaje

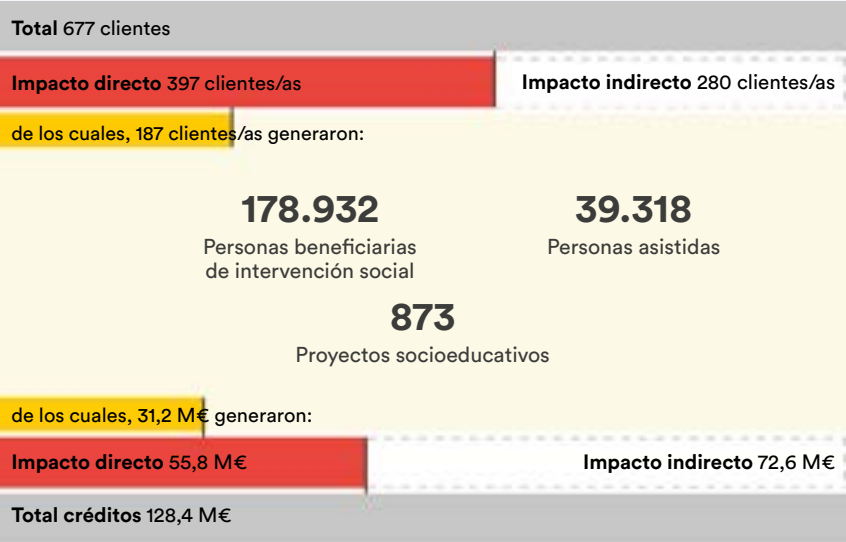


Intervención social por forma jurídica

Valores en porcentaje



El impacto generado por la clientela



187 organizaciones, con impacto directo en esta área, gracias a la financiación concedida a su favor en el 2025, han asistido a más de **39.000 de personas**, han desarrollado **873 proyectos** y han permitido

que casi **179.000 personas** se hayan beneficiado de sus proyectos de intervención social (de integración social, socioeducativos y de agricultura social).



Derecho a la vivienda

Las organizaciones incluidas en este ámbito se ocupan principalmente de poner viviendas a disposición de familias con dificultades para acceder a una vivienda compuestas por personas adultas, menores, personas con discapacidad y personas de origen extranjero. Además, se incluyen en el ámbito del «Derecho a la vivienda» los préstamos hipotecarios con garantía «Consap» y los «préstamos hipotecarios para la vivienda al 100 %» (es decir, los préstamos hipotecarios que financian más del 80 % del valor del inmueble, incluidos porque están dirigidos a personas con menor capacidad financiera) (véase el apartado 3.2.1, pág. 32, para una descripción).

En el 2025 Banca Etica ha financiado con **73,2 millones** de euros a **423 clientes**, de los cuales **39 organizaciones** han

utilizado el crédito recibido para financiar directamente una actividad de vivienda social y **384 familias** han tenido acceso a préstamos hipotecarios bonificados para la compra de la primera vivienda (Consap y préstamos hipotecarios para la vivienda al 100 %). Otros 7,8 millones de euros se concedieron a organizaciones que trabajan en esta área con impacto. En conjunto Banca Etica concedió financiación al área con impacto Derecho a la vivienda por un valor de **81 millones** de euros.

DERECHO A LA VIVIENDA	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	73,2	422
Impacto indirecto	7,8	22
Total impactos	81,0	445

Derecho a la vivienda por área geográfica

Valores en porcentaje

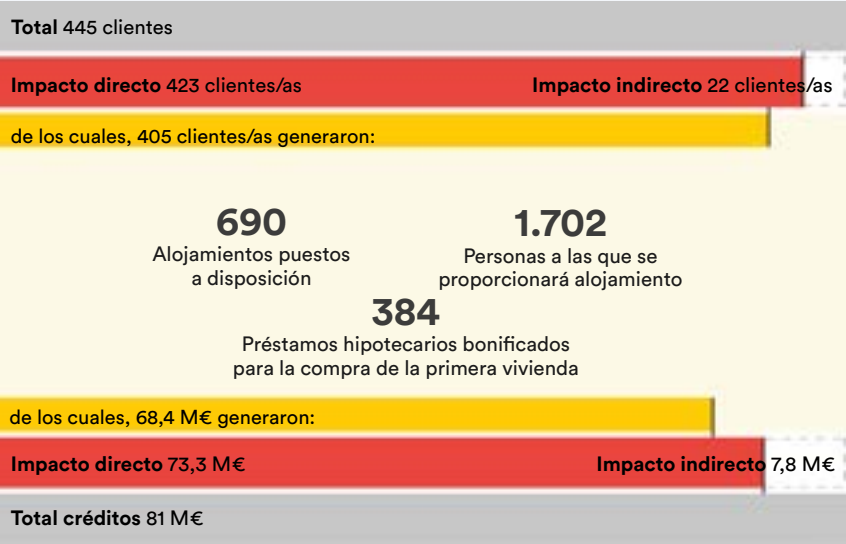


Derecho a la vivienda por forma jurídica

Valores en porcentaje



El impacto generado por la clientela



21 organizaciones con un impacto directo en esta área, gracias a la financiación concedida a su favor en el 2025 han proporcionado alojamiento a **1.702 personas** y han puesto a disposición

690 alojamientos. A estas se suman **384 familias** que han obtenido préstamos hipotecarios bonificados para la compra de la primera vivienda, lo que supone un total de **405 clientes** y **68,4 millones** de euros.



Inserción laboral de personas en riesgo de exclusión social y con discapacidad

En esta área están presentes organizaciones de distintos tipos: en particular, cooperativas sociales de tipo B, pero también asociaciones de promoción social y varios tipos de empresas. En España, las «*Empresas de inserción laboral*» y los «*Centros Especiales de Empleo*» desempeñan un papel esencial. Asimismo, se incluyen en esta área también aquellas organizaciones que facilitan el acceso al mundo laboral a personas en riesgo de exclusión y con discapacidad¹⁶.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **26,5 millones** de euros a **132 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad de inserción laboral para personas en riesgo de exclusión social.

Otros 22 millones de euros se concedieron a organizaciones que trabajan en esta área con impacto. En conjunto Banca Etica concedió financiación para la inserción laboral de personas en riesgo de exclusión y con discapacidad por un valor superior a **48,6 millones** de euros.

INSERCIÓN LABORAL	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	26,5	132
Impacto indirecto	22,0	108
Total impactos	48,6	240

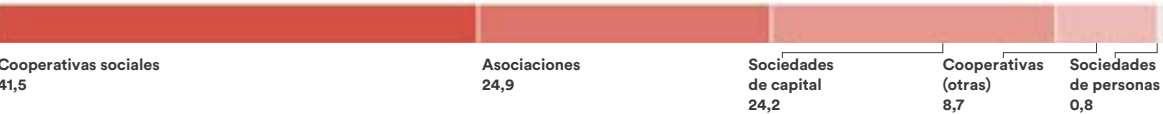
Inserción laboral por área geográfica

Valores en porcentaje



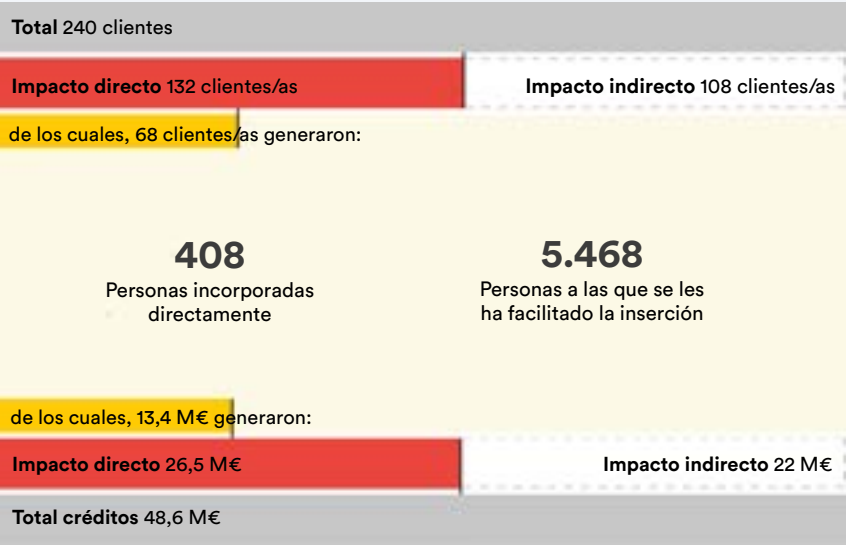
Inserción laboral por forma jurídica

Valores en porcentaje



16 / Personas en riesgo de exclusión y con discapacidad: individuos en dificultades debido a condiciones físicas, mentales, económicas, sociales o familiares.
• Italia: personas en riesgo de exclusión y con discapacidad (art. 4 L. 381/91) y categorías protegidas (art. 1 L. 68/99).
• España: parados de larga duración, minorías étnicas, presos y expresos, ancianos, víctimas de la violencia.

El impacto generado por la clientela



68 organizaciones con un impacto directo en esta área con impacto, gracias a la financiación concedida a su favor en el 2025 han insertado directamente en el mundo laboral a **408 personas** en riesgo de exclusión y con discapacidad y han insertado indirectamente, mediante actividades de colocación o de facilitación a la inserción, otras **5.468 personas**.

Salud

En esta área con impacto hay organizaciones que prestan asistencia sanitaria a distintos tipos de pacientes (menores, adultos, personas con discapacidad y personas extranjeras). También hay organizaciones que ofrecen servicios a consultas médicas o consultoría a centros sanitarios y se dedican a la venta de productos sanitarios y médicos.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **25 millones** de euros a **81 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad en el área de la salud. Otros 11,5 millones de euros se concedieron a organizaciones que trabajan (también) en esta área con impacto. Banca Etica concedió financiación al área de la salud por valor de **36,5 millones** de euros.

Salud por área geográfica
Valores en porcentaje

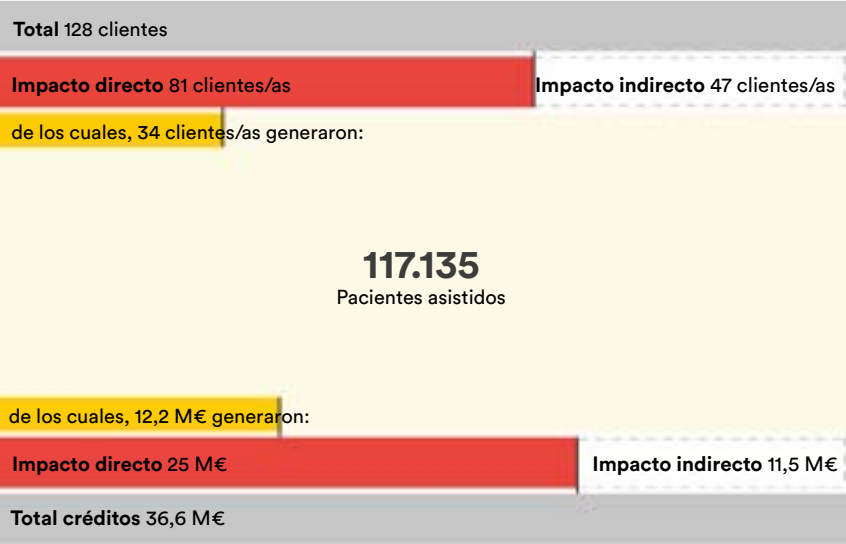


Salud por forma jurídica
Valores en porcentaje



SALUD	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	25,0	81
Impacto indirecto	11,5	47
Total impactos	36,5	128

El impacto generado por la clientela



34 organizaciones con un impacto directo en esta área, gracias a la financiación que se les concedió en el 2025, por un total de **12,2 millones** han proporcionado asistencia a **117.135** pacientes.



Homes4All

Casas vacías, personas sin hogar.
Una ecuación que hay que invertir

En Italia hay más de diez millones de inmuebles sin utilizar. Al mismo tiempo, unas 450.000 familias se enfrentan a un desahucio y el 20 % vive en condiciones de superpoblación. Un contraste evidente: demasiadas viviendas vacías y demasiadas personas sin un hogar adecuado. Homes4All, una sociedad de interés público con sede en Turín, se creó precisamente para hacer frente a esta contradicción. La organización localiza inmuebles desocupados o en estado de abandono, los rehabilita y los pone a disposición de familias con dificultades para acceder a una vivienda a precios regulados. Se trata de un modelo que combina las finanzas con impacto social, la rehabilitación urbana y el apoyo a las personas. Desde 2019 hasta la fecha, ha proporcionado un hogar a 301 personas, mediante 128 unidades de vivienda repartidas por diferentes ciudades italianas.

Más información en: <https://www.fiarebancaetica.coop/casas-vacias-homes4all/>



4.2 Macroárea con impacto comunidad

En la macroárea «Comunidad» están activas **664 organizaciones** y consideramos el impacto de **38 personas físicas**. Las áreas con impacto concretas son las siguientes:

- Cultura
- Educación e investigación
- Deporte
- Turismo responsable
- Workers BuyOut y empresas adquiridas por las personas trabajadoras

- asistencia sanitaria, tratamientos médicos, productos sanitarios con receta;
- adopciones y acogidas;
- adquisición de electrodomésticos con categoría energética a partir de A+, instalaciones para la producción de energía de fuentes renovables, vehículos eléctricos, híbridos o alimentados con gpl y metano.

La macroárea incluye también el Préstamo personal «Bene comune» en Italia (por un total de 0,9 M€) para personas físicas, es decir, los préstamos personales con condiciones ventajosas para el apoyo financiero para:

TOTAL IMPACTOS - MACROÁREA COMUNIDAD	
Nuevos créditos (M€)	% del total
87,3	18,0 %



15.000

eventos culturales

12.000

participantes en actividades
formativas

93

eventos deportivos

19.000

beneficiarios de las actividades
de turismo responsable

Macroárea Comunidad por área geográfica

Valores en porcentaje

Area geografica %



Macroárea Comunidad por forma jurídica

Valores en porcentaje

Forma giuridica %



Cultura



En esta área se incluyen las entidades que se dedican a servicios culturales y formativos, actividades de culto, organizaciones de exposiciones y eventos, restauración de obras de arte, organizaciones de espectáculos y otros actos, incluidas las actividades de gestión de bibliotecas, casas editoriales, actividades de periodismo, teatro, albergues con fuerte vocación cultural y otras organizaciones que efectúan actividades culturales de distinto tipo, incluso aunque no sean su actividad principal.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **29,4 millones** de euros a **321 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad en

el área de cultura. Otros **11,9 millones** se concedieron a organizaciones que trabajan en general en esta área con impacto.

En conjunto, Banca Etica destinó **41,3 millones** de euros de financiación al sector de la cultura.

CULTURA	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	29,4	321
Impacto indirecto	11,9	125
Total impactos	41,3	446

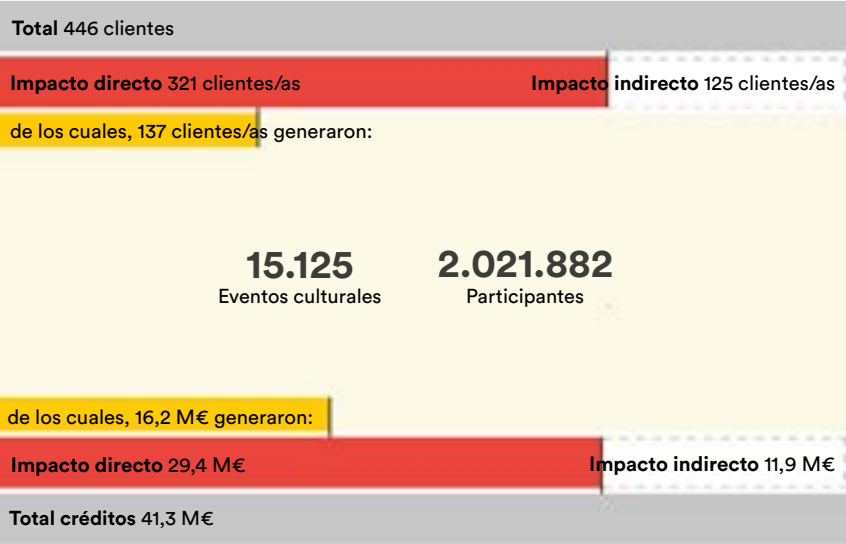
Cultura por área geográfica
Valores en porcentaje



Cultura por forma jurídica
Valores en porcentaje



El impacto generado por la clientela



137 organizaciones para las que registramos un impacto directo en esta área organizaron más de **15.000 eventos** culturales gracias a la financiación obtenida por parte de Banca Etica, en los que participaron más de **2 millones de personas**.



Educación e investigación

En esta área hay organizaciones que se encargan tanto de la educación en las escuelas como de la formación profesional y laboral. También hay organizaciones que llevan a cabo proyectos de investigación, que abarcan desde aspectos de inclusión social hasta robótica médica, pasando por sistemas innovadores de agricultura sostenible o tradiciones musicales.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **16 millones** de euros a **108 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad de educación e investigación. Otros **12,8 millones** de euros se concedieron a organizaciones que trabajan en esta área con impacto.

En total, Banca Etica concedió **28,8 millones** de euros de financiación a iniciativas y organizaciones vinculadas a la educación y la investigación.

EDUCACIÓN E INVESTIGACIÓN	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	16,0	108
Impacto indirecto	12,8	88
Total impactos	28,8	196

Educación e investigación por área geográfica

Valores en porcentaje

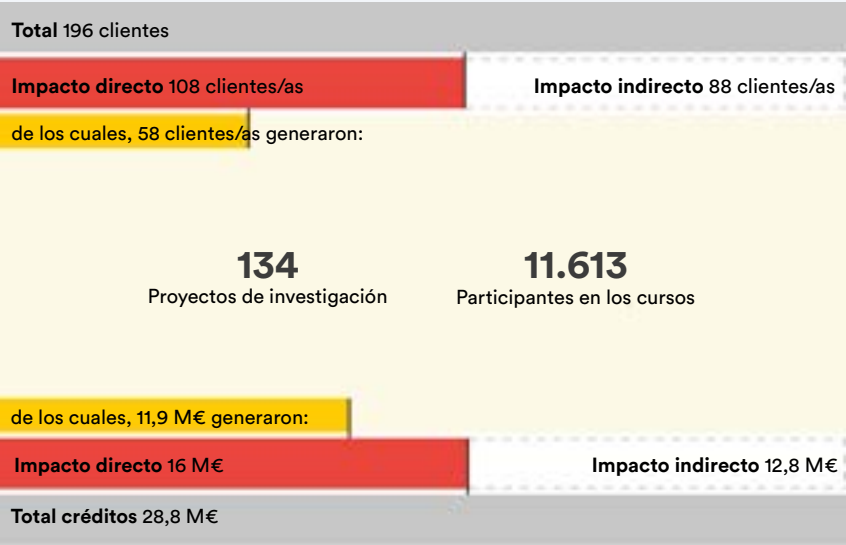


Educación e investigación por forma jurídica

Valores en porcentaje



El impacto generado por la clientela



58 organizaciones con impacto directo en esta área han permitido a cerca de **12 mil** personas participar en cursos de formación y han llevado a cabo **134 proyectos de investigación**.

Deporte



En esta área con impacto, las actividades están relacionadas sobre todo con los clubes deportivos, incluidos los estudiantiles, que realizan actividades motrices, deportivas y recreativas para personas de todas las edades y condiciones sociales, además de encargarse de eventos y competiciones deportivas, comercio de productos deportivos y servicios al sector.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **1 millón** de euros a **19 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad en el área del deporte. Otros **1,7 millones** se han concedido a organizaciones que trabajan en esta área con impacto.

En conjunto, Banca Etica destinó **2,7 millones** de euros de financiación al área de Deporte.

DEPORTE	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	1,0	19
Impacto indirecto	1,7	18
Total impactos	2,7	37

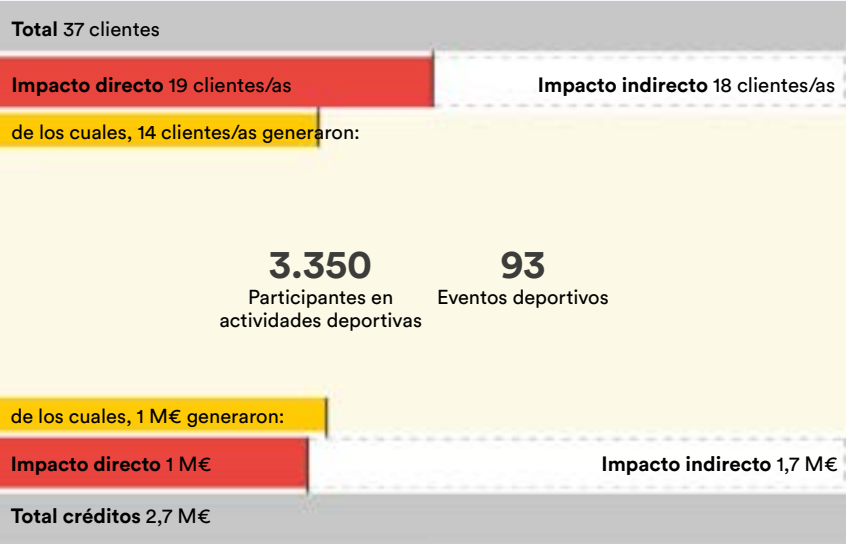
Deporte por área geográfica
Valores en porcentaje



Deporte por forma jurídica
Valores en porcentaje



El impacto generado por la clientela



14 organizaciones con un impacto directo en esta área, gracias los nuevos créditos que se les concedieron en el 2025, organizaron **93 eventos** deportivos en los que participaron más de **3.000** personas.



Turismo responsable

En esta área con impacto, las actividades se refieren al turismo realizado según principios de justicia social y económica y con total respeto por el medioambiente y las culturas. El turismo responsable reconoce la centralidad de la comunidad local de acogida y su derecho a ser protagonista del desarrollo turístico sostenible y socialmente responsable de su territorio. Funciona fomentando la interacción positiva entre la industria turística, las comunidades locales y las personas usuarias viajeras.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **8,6 millones** de euros a **61 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad en el área del Turismo responsable.

Turismo responsable por área geográfica

Valores en porcentaje



Turismo responsable por forma jurídica

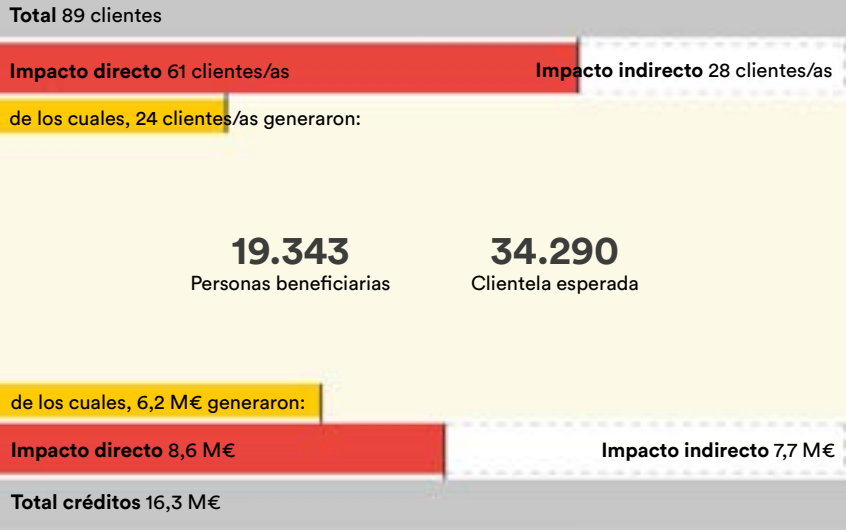
Valores en porcentaje



Otros **7,7 millones** de euros se concedieron a organizaciones que desarrollan su actividad en este ámbito con impacto. En conjunto, Banca Etica destinó **16,3 millones** de euros de financiación al área de Turismo Responsable.

TURISMO RESPONSABLE	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	8,6	61
Impacto indirecto	7,7	28
Total impactos	16,3	89

El impacto generado por la clientela



24 organizaciones que han indicado un impacto directo en esta área, gracias a la financiación que se les concedió en el 2025, han llegado a más de **19.000 personas** beneficiarias de los servicios ofrecidos, con un número de **34.000 clientes** atendidos



Workers BuyOut y empresas adquiridas por las personas trabajadoras

En el área de Impacto de Empresas adquiridas por sus propios trabajadores (Workers BuyOut, WBO)¹⁷ existen organizaciones que operan en el sector de la construcción, de la producción industrial, en el sector enológico, en la venta al por menor, en el transporte urbano y en la gestión de eventos culturales. Sin embargo, todas tienen en común que son empresas en liquidación salvadas por las personas trabajadoras de la propia empresa que, la mayoría de las veces con mucho sacrificio, recuperan el control, las transforman en cooperativas y les aportan un espíritu de una «nueva economía», a la vez que salvan decenas de puestos de trabajo. En otros casos permanecen con otras formas societarias y aquí, sin embargo, los hemos considerado como «WBO sustanciales».

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **3,4 millones** de euros a **4 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad en el área de Workers BuyOut. Otros **5 millones** se han concedido a organizaciones que trabajan en esta área con impacto. En conjunto Banca Etica ha concedido financiación al área de Workers BuyOut por un valor de **8,4 millones** de euros.

WORKERS BUYOUT (EMPRESAS ADQUIRIDAS POR SUS PROPIOS TRABAJADORES)	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	3,4	4
Impacto indirecto	5,0	16
Total impactos	8,4	20

Workers BuyOut por área geográfica

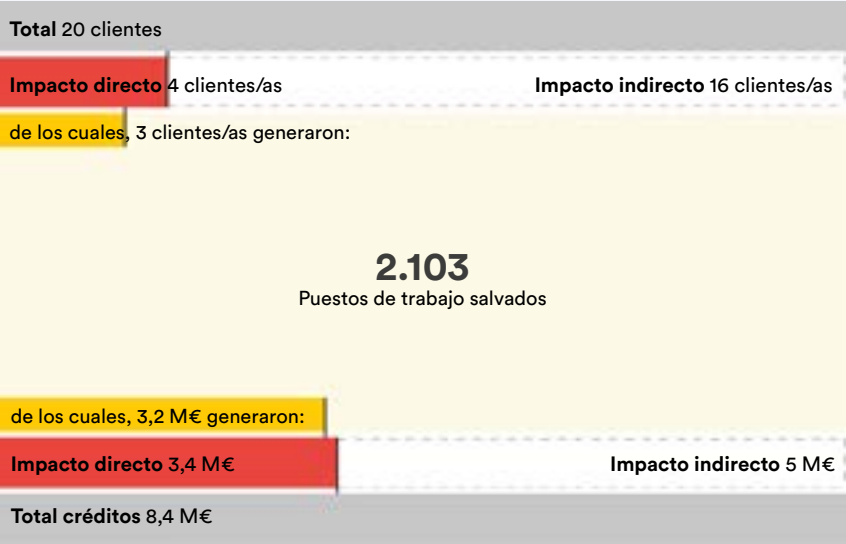


Workers BuyOut como forma jurídica



17 / La **Empresa saneada** (en inglés: **Workers BuyOut** o empresas adquiridas por sus propios trabajadores) es una acción para salvar la empresa, o una parte de ella, llevada a cabo por las personas trabajadoras que adquieren su propiedad, casi siempre en forma cooperativa. Cfr.: <https://www.cfi.it/workers-buyout.php>

El impacto generado por la clientela



3 organizaciones que han indicado un impacto directo en esta área, gracias a la financiación concedida a su favor en el 2025, han salvado más de **2.000 puestos de trabajo**.

Screensud

Cuando los trabajadores salvan la empresa

En Acerra, en la provincia de Nápoles, una fábrica que parecía destinada a cerrar para siempre ha vuelto a producir gracias a una decisión radical: implicarse de lleno en el proyecto. Esta es la historia de Screensud, una cooperativa que fabrica telas metálicas de acero de alta resistencia, surgida de la adquisición por parte de los trabajadores: un proceso mediante el cual los trabajadores se hacen cargo de una empresa en crisis y la transforman en una empresa de la que devienen socios y empresarios. A lo largo de los años, la cooperativa ha consolidado su volumen de negocio, ha ampliado su cartera de clientes y ha aumentado el número de empleados. Un proceso que demuestra que la adquisición de la empresa por parte de los trabajadores, cuando funciona, no es solo una respuesta defensiva a la crisis, sino que puede convertirse en un auténtico proyecto de desarrollo industrial.

Más información en: <https://www.fiarebancaetica.coop/screensud-acerra/>



4.3 Macroárea con impacto medioambiente

En la macroárea «Medioambiente» están activas **542 organizaciones** y consideramos el impacto de **25 personas físicas**. Las áreas con impacto son las siguientes:

- Agricultura ecológica y de proximidad
- Lucha contra el cambio climático (en la que se incluyen las áreas con impacto Eficiencia Energética, Energías Renovables y Movilidad sostenible; asimismo, se incluyen los préstamos hipotecarios para personas físicas «Casa verde», «Préstamo

- energía» y la adquisición de créditos fiscales para Ecobonus y Superbonus 110)
- Economía circular y protección del medioambiente (en la que se incluyen las áreas con impacto: Agua, Residuos y Protección del Medioambiente).

TOTAL IMPACTOS - MACROÁREA MEDIOAMBIENTE

Nuevos créditos (M€)	% del total
143,2	29,5 %



47.000

hectáreas conservadas gracias a las actividades de protección medioambiental equivalente a 66.000 campos de fútbol

457

hectáreas de tierras cultivadas de forma ecológica equivalentes a casi 612 campos de fútbol

511

iniciativas de protección medioambiental gestionadas

127

instalaciones de energía renovable

74

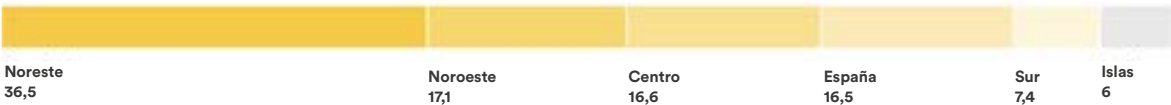
medidas de mejora de la eficiencia energética

22.482

toneladas de CO₂e evitadas

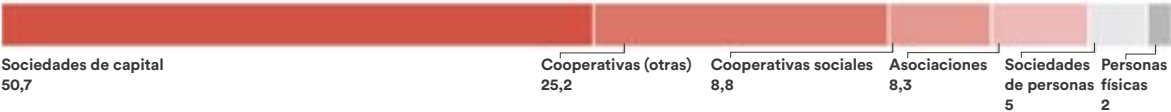
Macroárea Medioambiente por área geográfica

Valores en porcentaje



Macroárea Medioambiente por forma jurídica

Valores en porcentaje





Agricultura ecológica y de proximidad

En esta área se incluyen tanto las organizaciones cuya producción se realiza de acuerdo con las indicaciones para la certificación de agricultura ecológica, como otras realidades que cultivan a escala limitada y muy vinculadas al territorio (la «cadena corta de suministro» también conocida como agricultura «campesina» o «familiar»), en todo caso respetuosa con el medioambiente y las personas implicadas. También se incluyen las actividades de cría y pesca mediante métodos de producción no intensivos y de bajo impacto ambiental. Por último, también se incluyen los procesadores de productos y las actividades de venta de productos ecológicos certificados.

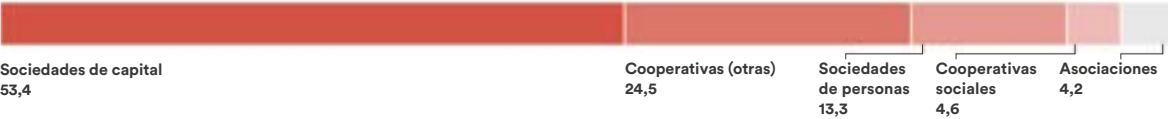
En el 2025, Banca Etica ha financiado con **7,9 millones** de euros a **80 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad de esta área con impacto. Otros **25,5 millones** de euros se concedieron a organizaciones activas (también) en esta área. En conjunto Banca Etica concedió financiación al área de la agricultura ecológica y de proximidad por un valor de más de **33,4 millones** de euros.

AGRICULTURA ECOLÓGICA Y DE PROXIMIDAD	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	7,9	80
Impacto indirecto	25,5	71
Total impactos	33,4	151

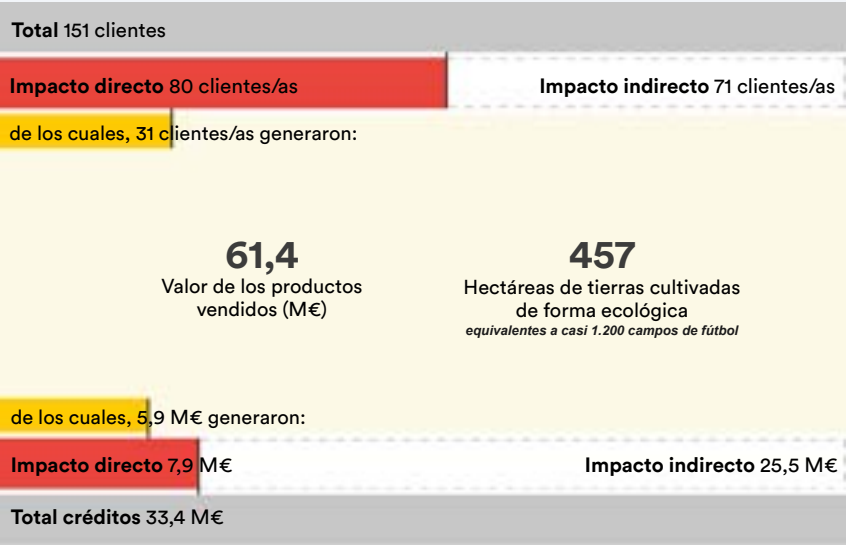
Agricultura ecológica y de proximidad por área geográfica
Valores en porcentaje



Agricultura ecológica y de proximidad por forma jurídica
Valores en porcentaje



El impacto generado por la clientela



31 organizaciones, que han indicado un impacto directo en este ámbito, gracias a la financiación que se les concedió en el 2025, han cultivado más de **450 hectáreas** con métodos ecológicos y han generado unas ventas de productos ecológicos y de cadena corta por valor de más de **61,3 M€**.



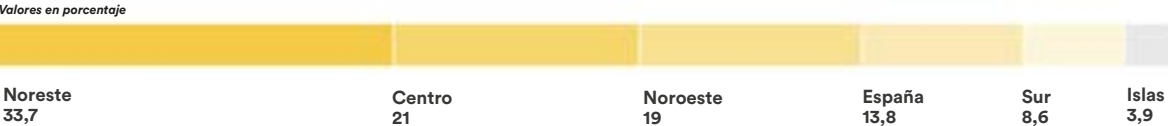
Lucha contra el cambio climático

En esta área se incluyen las empresas que han instalado plantas de producción de energía a partir de fuentes renovables (fotovoltaica en primer lugar, pero también eólica), o han convertido parte de su suministro energético a energías renovables. También se incluyen en esta área las inversiones en eficiencia energética y las actividades que ofrecen servicios con este fin. Se incluyen aquí también las actividades de educación y formación en materia de cambio climático y entidades que se encargan de la innovación tecnológica para el uso y la producción de energía a partir de fuentes renovables. También se incluyen las organizaciones que han realizado inversiones en la compra, alquiler o venta de medios de transporte de bajas emisiones. Además, para las personas físicas se han incluido los préstamos «Casa verde», los «préstamos energía» en España y la adquisición de créditos fiscales para Ecobonus y Superbonus 110.

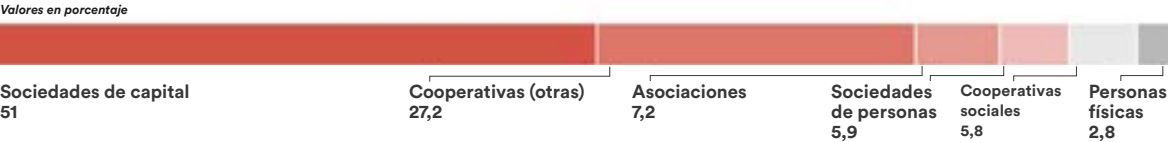
En el 2025, Banca Etica ha financiado con **80,5 millones** de euros a **200 organizaciones** y a **25 personas físicas** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad para la lucha contra el cambio climático. Otros **19,8 millones** de euros se concedieron a **67 organizaciones** que trabajan (también) en esta área con impacto. En conjunto Banca Etica concedió financiación para la lucha contra el cambio climático por un valor de **100,3 millones** de euros, evitando **22.482 toneladas** de CCO₂ equivalente, como el CO₂ evitado por casi **siete** turbinas eólicas en funcionamiento durante un año.

LUCHA CONTRA EL CAMBIO CLIMÁTICO	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	80,5	225
Impacto indirecto	19,8	67
Total impactos	100,3	292

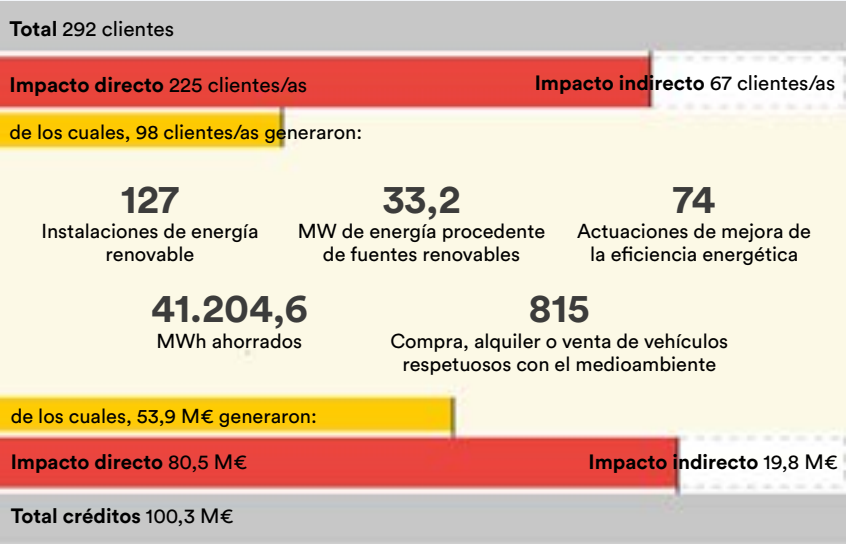
Lucha contra el cambio climático por área geográfica



Lucha contra el cambio climático por forma jurídica



El impacto generado por la clientela



En el 2025, **79 organizaciones** financiadas han realizado **93 instalaciones** de energías renovables (**81 MW**) y **59 actuaciones de mejora de la eficiencia energética**, ahorrando un total de **1.572 MWh**. En 72 de estas, con datos disponibles, se estima una reducción de **22.482 toneladas** de CO₂ equivalente.

Además, **5 personas beneficiarias** del Superbonus 110, gracias a **275.000 euros** concedidos, han ahorrado **11 MWh**, inyectado **15,7 MWh** en la red y contribuirán anualmente a la reducción de **1.617 toneladas** de CO₂ equivalente y **1.497 toneladas** de PM10.

Economía circular y protección del medioambiente



En esta área se encuentran las organizaciones que llevan a cabo actividades inspiradas en los principios del reciclaje, la recuperación y la reutilización según los criterios de la economía circular. Después hay organizaciones que se dedican al tratamiento de aguas residuales y de la gestión de plantas de depuración, o que se dedican a la protección de los ecosistemas, educación ambiental, de la regeneración urbana, incluidas algunas organizaciones que forman parte de importantes movimientos ecologistas.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **38 millones** de euros a **141 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad de economía circular y protección del medioambiente.

Otros **21,5 millones** de euros se concedieron a organizaciones que trabajan (también) en esta área con impacto. En conjunto Banca Etica concedió financiación para la economía circular y la protección del medioambiente por valor de **59,5 millones** de euros.

ECONOMÍA CIRCULAR Y PROTECCIÓN DEL MEDIOAMBIENTE	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	38,0	141
Impacto indirecto	21,5	127
Total impactos	59,5	268

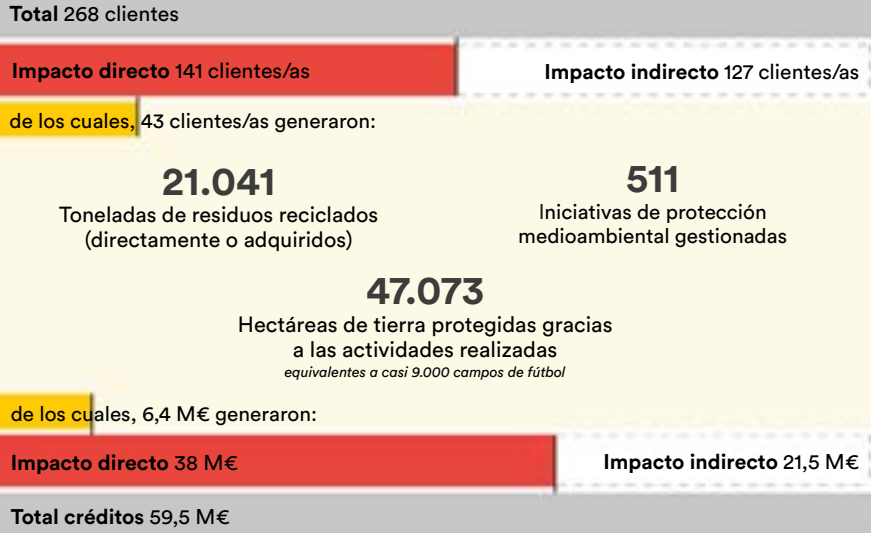
Economía circular y protección del medioambiente por área geográfica
Valores en porcentaje



Economía circular y protección del medioambiente por forma jurídica
Valores en porcentaje



El impacto generado por la clientela



43 organizaciones que han indicado un impacto directo en esta área, gracias a la financiación que se les asignó en el 2025, reciclaron o compraron como materias primas recicladas más de **21.000 toneladas**

de residuos, organizaron **511 iniciativas** de protección medioambiental y preservaron **47.000 hectáreas** de tierra gracias a sus actividades, lo que equivale a 66.000 campos de fútbol.

Vita da Pacos

Un bioparque que fomenta el espíritu comunitario

A diez kilómetros del centro de Fano, entre las colinas de Las Marcas, hay un lugar que uno no se espera encontrar. Se llama «Vita da Pacos»: un bioparque social en plena naturaleza, donde conviven alpacas, asnos, gallinas, abejas, y donde hay un huerto ecológico, un agroturismo, un camping rural, talleres creativos, campamentos de verano, veladas musicales y fiestas de cumpleaños. Todo junto, en un flujo continuo de personas, actividades y relaciones. No es solo una granja escuela, ni solo un agroturismo, ni solo un centro cultural. Es todo eso a la vez, unido por una visión clara: la de crear un espacio abierto, acogedor y arraigado en el territorio, donde la naturaleza nos educa, las relaciones importan y el trabajo tiene sentido.

Más información en: <https://www.fiarebancaetica.coop/bioparque-cultiva-comunidad/>



4.4 Macroárea con impacto internacional

En la macroárea «Internacional» están activas **318 organizaciones**. Las áreas con impacto individual que la componen son las siguientes:

- Acogida de migrantes
- Comercio justo y solidario
- Cooperación internacional
- Microfinanzas internacionales

TOTAL IMPACTOS - MACROÁREA INTERNACIONAL	
Nuevos créditos (M€)	% del total
72,6	15,0 %

8.000

migrantes acogidos equivalente al 5,1 % de las personas solicitantes de asilo en Italia en el 2024 (fuente: UNHCR)

9.800

migrantes beneficiarios de actividades de integración social

154

proyectos de cooperación

54.000

euros de productos comprados con certificación de comercio justo y solidario

571.000

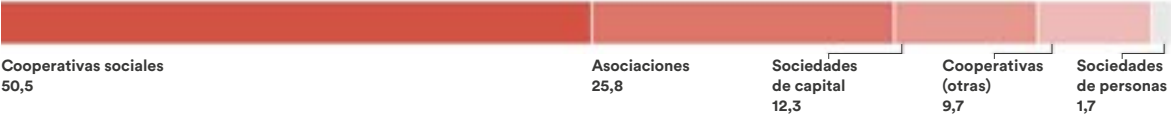
personas beneficiarias de proyectos de cooperación internacional



Macroárea Internacional por área geográfica
Valores en porcentaje



Macroárea Internacional por forma jurídica
Valores en porcentaje



Acogida de migrantes



En esta área se incluyen diversas organizaciones que se ocupan de acoger migrantes, menores y adultos, a menudo acompañando la trayectoria con actividades de inclusión social, educación/enseñanza (de la lengua, entre otras cosas), asistencia sanitaria y laboratorios de varios tipos. Banca Etica financia solamente casos de acogida generalizada que cumplen las pautas de conducta y los procedimientos establecidos para los proyectos SAI - Sistema de acogida e integración. En algunas situaciones de mayor dificultad, nuestros asociados han acogido migrantes incorporados en los proyectos CAS/Centros de Acogida Extraordinaria, asegurando las mismas modalidades de tratamiento de los migrantes incorporados en los proyectos SAI. Las organizaciones que acogen a migrantes son objeto de una evaluación adicional, que incluye la visita a los lugares de acogida para verificar que sean completamente adecuados.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **34,1 millones** de euros a **135 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad de acogida de migrantes. Otros **18,1 millones** aproximadamente se concedieron a organizaciones que trabajan en general en esta área con impacto. En conjunto, podemos decir que Banca Etica concedió financiación a la acogida de migrantes por un valor de **52,2 millones** de euros.

ACOGIDA DE MIGRANTES	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	34,1	135
Impacto indirecto	18,1	79
Total impactos	52,2	214

Acogida de migrantes por área geográfica

Valores en porcentaje

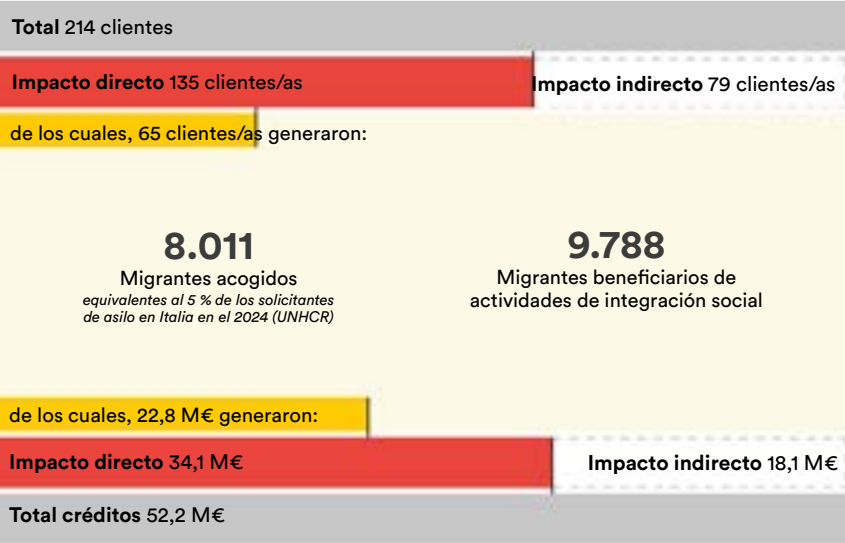


Acogida de migrantes por forma jurídica

Valores en porcentaje



El impacto generado por la clientela



65 organizaciones con un impacto directo en esta área, gracias a los nuevos créditos que se les concedió en el 2025, acogieron a más de **8.000** migrantes, una cifra igual al 5,1 % de las personas que solicitaron asilo en Italia en el 2024 (fuente: UNHCR) y permitieron a casi 10.000 migrantes beneficiarse de actividades de integración social. El 38,8 % de las organizaciones financiadas realiza la acogida tanto en centros colectivos como en apartamentos,

el 50,7 % solo en apartamentos, mientras que el 6 % solo en centros colectivos. El resto se lleva a cabo de otras formas.

Comercio justo y solidario

Esta área con impacto incluye financiaciones a entidades que participan de diversas maneras en la cadena del comercio justo y solidario (desde el apoyo a las organizaciones de productores hasta la venta). El comercio justo y solidario se compromete a establecer relaciones comerciales justas y duraderas con los productores del Sur y a facilitarles el acceso al mercado mundial (ODS 9). De esta manera, el comercio justo combate la pobreza y el hambre (ODS 1 y 2), se compromete a favorecer la igualdad de género (ODS 5) y a reducir las desigualdades (ODS 10), contribuyendo, a través de la cooperación (ODS 17), a la creación de una sociedad más solidaria y a la construcción de la paz entre los pueblos (ODS 16)¹⁸.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con casi **3,3 millones** de euros a **26 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad en el área del comercio justo y solidario. Otros **1,8 millones** adicionales se concedieron a organizaciones que trabajan (también) en esta área con impacto. En conjunto, podemos afirmar que Banca Etica concedió financiación a esta área por un importe de **5,2 millones** de euros.

COMERCIO JUSTO Y SOLIDARIO	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	3,3	26
Impacto indirecto	1,8	20
Total impactos	5,2	46

Comercio justo y solidario por área geográfica
Valores en porcentaje



Comercio justo y solidario por forma jurídica
Valores en porcentaje



18 / Para consultar la lista detallada de los contenidos de los ODS, véase <https://www.aecid.es/objetivos-de-desarrollo-sostenible>



El impacto generado por la clientela



58 organizaciones con un impacto directo en esta área, gracias a la financiación concedida a su favor en el 2025 han adquirido productos con certificación del comercio justo y solidario por un valor de **casi 54.000 euros**.

Cooperación internacional

Esta área incluye organizaciones que llevan a cabo proyectos de desarrollo local y asistencia en países en vías de desarrollo o en transición. También hay organizaciones que se dedican al rescate por mar de migrantes que huyen de sus países de origen, a la sensibilización y a la promoción de programas internacionales de desarrollo.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **5,2 millones** de euros a **38 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad de cooperación internacional. Otros 9,9 millones de euros se concedieron a organizaciones que trabajan (también) en esta área con impacto.

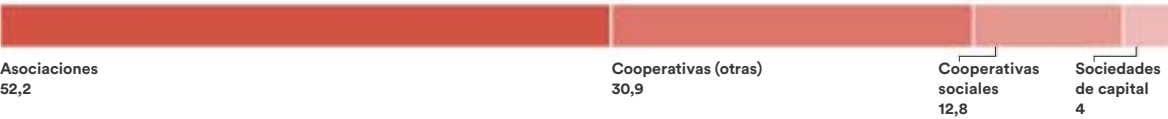
Cooperación internacional por área geográfica

Valores en porcentaje



Cooperación internacional por forma jurídica

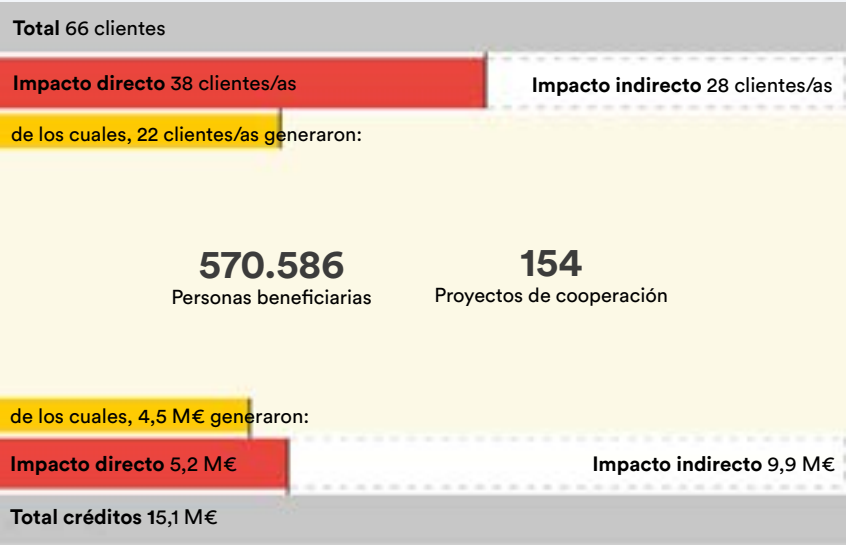
Valores en porcentaje



En conjunto, podemos afirmar que Banca Etica ha destinado **15,1 millones** de euros de financiación a la cooperación internacional.

COOPERACIÓN INTERNACIONAL	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	5,2	38
Impacto indirecto	9,9	28
Total impactos	15,1	66

El impacto generado por la clientela



22 organizaciones con un impacto directo en esta área, gracias a la financiación que se les concedió en el 2025, gestionaron **154 proyectos** de cooperación internacional y asistieron a casi **571.000** personas beneficiarias.



Microfinanzas internacionales

Las microfinanzas son un instrumento destinado a promover la inclusión financiera y social, contribuyendo a generar oportunidades de crecimiento y apoyo económico a millones de personas en todo el mundo y ayudando a reducir la pobreza, promover el emprendimiento y fomentar el desarrollo sostenible. Sus instrumentos permiten a particulares y organizaciones acceder al crédito y activar iniciativas económicas en el ámbito local, con importantes repercusiones también en el plano social.

Qué son las microfinanzas

Las microfinanzas son un sistema de productos y servicios financieros –microcrédito, microahorro, microseguro– que se caracteriza por importes relativamente pequeños con respecto a los ofrecidos por el sector financiero tradicional. Se dirigen a diversas realidades, tanto individuales como colectivas, que tienen dificultades para acceder al crédito o a los servicios bancarios tradicionales, con el fin de promover la inclusión financiera y social y fomentar un desarrollo económico de base comunitaria.

A quién van dirigidas

Los destinatarios son personas y organizaciones que normalmente no tienen acceso al sistema financiero tradicional, a menudo caracterizadas por condiciones de vulnerabilidad económica. Para ellos, las microfinanzas promueven un principio de «derecho

al crédito», entendido como expresión fundamental de un derecho más justo al desarrollo y a la iniciativa económica. Sirven tanto para poner en marcha proyectos empresariales como para gestionar las necesidades financieras cotidianas. Las microfinanzas modernas no se limitan a proporcionar financiación, sino que establecen relaciones de confianza, redes sociales y programas de acompañamiento y educación financiera, así como actividades de asesoramiento y seguimiento.

Cuando nacieron

En su forma más actual y formalmente estructurada las microfinanzas se remontan a la segunda mitad del siglo XX, cuando en el 1976 el economista Muhammad Yunus fundó en Bangladesh la Grameen Bank, —en bengalí «banco del pueblo»— destinado a conceder pequeños préstamos y apoyo organizativo a aspirantes emprendedores sin recursos económicos. La iniciativa

ha inspirado a iniciativas similares por todo el mundo siguiendo dos vías: por un lado, sentando las bases para apoyar a las economías en desarrollo y, por otro, prestando apoyo para reactivar las economías de áreas deprimidas dentro de los países avanzados. En la actualidad, instituciones como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional y las Naciones Unidas reconocen la contribución de las microfinanzas a la lucha contra la pobreza.

El impacto de las microfinanzas

Las microfinanzas tienen un fuerte impacto sobre las comunidades de renta baja y en vías de desarrollo. He aquí algunas de sus principales ventajas:

- **Reducción de la pobreza:** las microfinanzas ayudan a las personas con bajos ingresos a crear y desarrollar actividades generadoras de ingresos y empresas, mejorando su nivel de vida y reduciendo la pobreza;
- **Inclusión financiera y social:** las microfinanzas amplían el acceso a los servicios financieros, favoreciendo la integración económica de las personas y las comunidades y contribuyendo a reforzar su participación activa en la vida económica;
- **Empoderamiento de la mujer:** las microfinanzas suelen dirigirse a las mujeres, ya que les resulta más difícil acceder a los servicios financieros tradicionales. Ofrecer su acceso a los microcréditos puede mejorar la independencia económica y el poder de decisión en el interior de las familias y de las comunidades;

- **Fomento de la iniciativa empresarial:** las microfinanzas apoyan a las mujeres y hombres emprendedores facilitándoles el acceso al capital que necesitan para poner en marcha y hacer crecer sus negocios, fomentando la innovación y la creación de nuevos puestos de trabajo en las comunidades en desarrollo;
- **Desarrollo sostenible:** al apoyar a las pequeñas empresas y las iniciativas locales, las microfinanzas fomentan un desarrollo económico sostenible y respetuoso con el medioambiente y la sociedad.

Microfinanzas internacionales



Banca Etica apoya iniciativas de finanzas éticas y microfinanzas, incluso a través de colaboraciones y protocolos estratégicos con redes internacionales como el Centro de Microfinanzas¹⁹ (Microfinance Center, MFC), activo en particular en el Este de Europa, la Red Africana de Instituciones de Microfinanzas²⁰ (Microfinance African Institutions Network, MAIN), que incluye otras 145 instituciones de microfinanzas que operan en el continente africano y la Red Europea de Microfinanzas²¹ (European Microfinance Network, EMN) que promueve las microfinanzas, el microemprendimiento y el autoempleo con la divulgación de buenas prácticas y promoviendo un marco normativo favorable en la Unión Europea. Este apoyo se lleva a cabo tanto mediante la concesión de préstamos a las instituciones de microfinanzas

como mediante la participación en el capital de otros inversores sociales comprometidos con el sector de la inclusión financiera.

En el 2025, Banca Etica ha financiado en forma de nuevos créditos con **3 millones** de euros a **24 organizaciones**, que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad en el área con impacto de las microfinanzas internacionales.

MICROFINANZAS INTERNACIONALES	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	3,0	24
Impacto indirecto	0,0	0
Total impactos	3,0	24

Microfinanzas internacionales por área geográfica

Valores en porcentaje



Extranjero
100

Microfinanzas internacionales por forma jurídica

Valores en porcentaje



Sociedades de capital
100

19 / <https://mfc.org.pl/>

20 / <https://mainnetwork.org/>

21 / www.european-microfinance.org

El impacto generado por la clientela

El compromiso de Banca Etica de apoyar a las instituciones de microfinanzas y a los inversores sociales que operan en varios países del «del sur del mundo» ha sido una constante desde su fundación. En el 2025, el compromiso de Banca Etica en participaciones y crédito utilizado a 31.12 alcanza los **25,9 millones** de euros. Los nuevos créditos en cambio alcanzan los **3 millones** de euros.

Las organizaciones interesadas han logrado a su vez resultados importantes en términos con impacto alcanzando a miles de personas destinatarias finales en todo el mundo, muy a menudo mujeres y en el ámbito rural y agrícola, ofreciéndoles la posibilidad de mejorar el propio nivel de vida, acceder al consumo básico y crear, o mantener, pequeñas empresas.



Microfinanzas internacionales

BANCA ETICA - INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS FINANCIADAS							
Organización	Regiones de actividad	Nuevos créditos Banca Etica (M€) - 2025	Utilizado bruto Banca Etica (M€) - 31/12/2025	Participaciones e inversiones Banca Etica (M€) - 31/12/2025	Personas destinatarias finales	de las cuales en el ámbito rural/agrícola*	de las cuales: mujeres y empresas lideradas por mujeres*
3Bank	Balcanes		2,00		99.638	73 %	41 %
AFK	Balcanes		0,52		27.615	0 %	25 %
Agro Social Fund	Balcanes	0,50	0,50		3.687	36 %	44 %
Assilassime	África		0,07		100.818	16 %	86 %
Banco Codesarrollo	América Latina			0,25	31.000	42 %	56 %
CFF Albania	Balcanes	0,50	0,50		544	6 %	23 %
Graine	África		0,05		222.000	57 %	47 %
KosInvest Foundation	Balcanes	0,50	0,66		5.506	30 %	56 %
MFI Monte Credit	Balcanes	0,50	0,50		4.385	48 %	55 %
MI-BOSPO	Balcanes		1,03		25.801	65 %	59 %
Microfides	África, América Latina		0,58		14.923	100 %	100 %
MKF Eki	Balcanes		0,68		27.974	58 %	42 %
MKF Lider	Balcanes		1,01		7.066	63 %	39 %
MKF Mikra	Balcanes		1,37		18.737	61 %	62 %
MKF Partner	Balcanes		1,02		36.234	81 %	43 %

BANCA ETICA - INVERSORES SOCIALES							
Organización	Regiones de actividad	Nuevos créditos Banca Etica (M€) - 2025	Utilizado bruto Banca Etica (M€) - 31/12/2025	Participaciones e inversiones Banca Etica (M€) - 31/12/2025	Organizaciones destinatarias finales	de las cuales en el ámbito rural/agrícola*	de las cuales: mujeres y empresas lideradas por mujeres*
Alterfin	África, Asia, América Latina		4,15	0,02	143		
Cresud	África, América Latina, Balcanes, Oceanía		7,55	0,57			
Fefisol 2	África			0,52	69		
MicroEurope	Europa			0,91			
Microfinance Solidaire	África, Asia		0,19		17		
Oikocredit	África, Asia, América Latina			0,05	337		
S.I.D.I.	África, Asia, América Latina		0,30	0,26	86		
Soluti Finance	África	1,00			33		12 %
Triodos Microfinance	África, Asia, América Latina			0,59			

* Los datos se han obtenido de los informes con impacto y de otras informaciones de responsabilidad social elaboradas por las instituciones financiadas

Las actividades de CreSud en el 2025



CreSud Spa es la sociedad del Grupo Banca Etica que ofrece recursos financieros y servicios de asistencia a Instituciones de microfinanzas, en América Latina, África, Balcanes, Oceanía y Asia.

CreSud Spa se creó en 1999 y se desarrolló gracias a una red de accionistas que incluye personas, cooperativas y asociaciones que ejercen su actividad en los sectores del desarrollo sostenible y el comercio justo. En octubre de 2019, CreSud Spa entró a formar parte del Grupo Banca Etica. La entrada de Cresud en el Grupo Banca Etica ha permitido reforzar todavía más el compromiso internacional del grupo. En el 2025, el compromiso de Cresud

en crédito utilizado a 31.12 alcanzó los **9 millones** de euros, lo que ha permitido mejorar su arraigo en los países donde opera. Banca Etica sigue apoyando a quienes luchan contra la delincuencia organizada y protegen los derechos de todas las personas, manteniendo el compromiso y la atención sobre estos temas incluso cuando dejan de ser noticia.

CreSud							
Organización	Regiones de actividad	Nuevos créditos Cresud (M€) - 2025	Utilizado bruto Cresud (M€) - 31/12/2025	Participaciones e inversiones Cresud (M€) - 31/12/2025	Personas destinatarias finales	de las cuales en el ámbito rural/ agrícola*	de los cuales: mujeres y empresas lideradas por mujeres ¹
Adicla	América Latina		0,50		5.534	66 %	68 %
Ahsetfin	América Latina		0,50		12.668	61 %	67 %
Banco Codesarrollo	América Latina		1,00		31.000	42 %	56 %
Caurie	África		0,10		66.239	69 %	88 %
Coophel Asei	América Latina	0,50	0,50		22.377	77 %	15 %
Espoir	América Latina	0,50	1,09		45.886	76 %	70 %
Faces	América Latina		0,90		30.243	52 %	52 %
Idepro	América Latina	0	1,71		47.637	35 %	58 %
Lider	Balcanes		0,10		7.340	63 %	48 %
MasKapital	América Latina	1	1		27.331	99 %	37 %
Pamecas	África		0,20		111.625	10 %	50 %
Proempresa	América Latina		1,48		55.840	50 %	30 %
South Pacific Business Development	Samoa, Tonga, Fiji, Solomon, Vanuatu		0,46		16.471	60 %	94 %

1/ Los datos se han obtenido de los informes con impacto y de otras informaciones de responsabilidad social elaboradas por las instituciones financiadas

Casa de la Paz

De las armas a la reconstrucción
de un futuro de paz

En Cali (Colombia) existe un edificio que durante años simbolizó el poder del narcotráfico. Hoy ese lugar está viviendo una profunda transformación. No es solo una renovación del inmueble: es el nacimiento de la Casa de la Paz, un espacio en el que la economía ilegal da paso a la solidaridad, la inclusión y la convivencia pacífica. ¿Qué ocurre cuando se deponen las armas? Para los excombatientes de las FARC, el regreso a la vida civil es un camino difícil, a menudo obstaculizado por la burocracia y los prejuicios. La Casa de la Paz nace para no dejarlos solos, ofreciéndoles un centro de reinserción. Una apuesta ambiciosa que ha sido posible gracias a una gran red internacional de la que también forma parte Cresud, una sociedad del Grupo Banca Etica.

Más información en: <https://www.fiarebancaetica.coop/casa-paz-cresud/>



4.5 Macroárea con impacto Legalidad y derechos

En la macroárea «Legalidad y derechos» están activas **269 organizaciones** y consideramos el impacto de **109 personas físicas**.

Las áreas con impacto son las siguientes:

- Derechos y legalidad (incluido el apoyo a la lucha contra la usura)
- Microfinanzas en Italia y España

TOTAL IMPACTOS - MACROÁREA LEGALIDAD Y DERECHOS	
Nuevos créditos (M€)	% del total
29,4	6,1 %

14

bienes confiscados gestionados

300

número de víctimas del chantaje y la usura asistidas

34.000

personas beneficiarias de los servicios de defensa de derechos

114

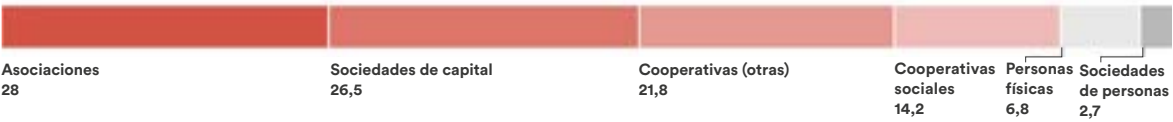
numero de iniciativas y campañas



Macroárea Legalidad y derechos por área geográfica
Valores en porcentaje



Macroárea Legalidad y derechos por forma jurídica
Valores en porcentaje



Derechos y legalidad

La promoción de la legalidad y la antimafia se manifiesta no solo en la gestión de los bienes confiscados o las herramientas para luchar contra la usura, sino también en las actividades de quienes comercializan los bienes producidos en tierras confiscadas, la información y la promoción de la cultura de la legalidad. En el ámbito de los derechos, Banca Etica ha financiado este año diferentes experiencias que van desde la recuperación del deterioro urbano a la lucha contra el acoso escolar, desde la promoción de los derechos humanos al apoyo a las víctimas de la explotación.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **11,3 millones** de euros a **80 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar directamente una actividad

en el área de los derechos y legalidad y **70 personas físicas** se beneficiaron de los impactos en esta área a través del fondo de microfinanzas contra la usura. Otros 4,5 millones de euros se concedieron a organizaciones que trabajan (también) en esta área con impacto. En conjunto, podemos afirmar que Banca Etica ha destinado **15,8 millones** de euros de financiación a la promoción de la legalidad y la defensa de los derechos.

DERECHOS Y LEGALIDAD	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	11,3	150
Impacto indirecto	4,5	51
Total impactos	15,8	201

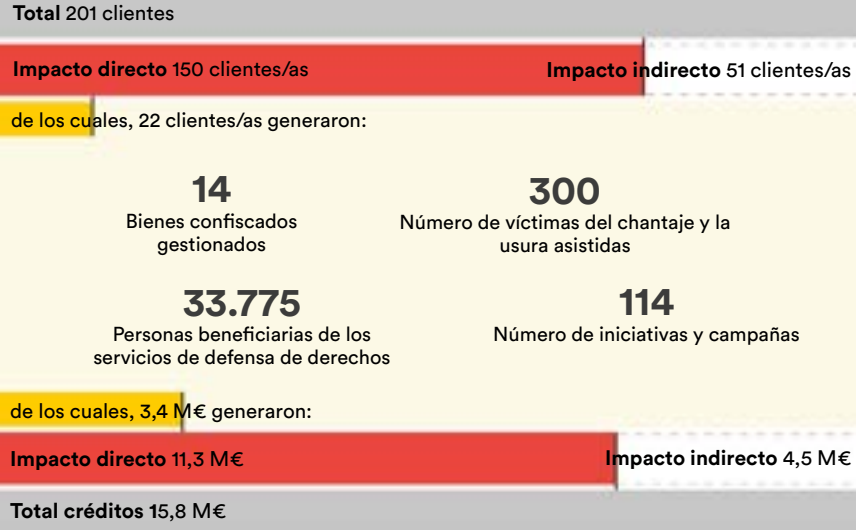
Derechos y legalidad por área geográfica
Valores en porcentaje



Derechos y legalidad por forma jurídica
Valores en porcentaje



El impacto generado por la clientela



22 organizaciones con impacto directo en esta área, gracias a la financiación concedida a su favor en el 2025 han gestionado **14 bienes confiscados**, han apoyado a **300 víctimas o potenciales víctimas**

de extorsión y usura, han brindado servicios de apoyo y protección de derechos a **33.775 personas** y desarrollado **114 campañas** en defensa de los derechos.



Microfinanzas en Italia y España

Las microfinanzas que practica Banca Etica en los dos países donde está presente directamente consisten en la concesión de pequeños créditos sin aval y es uno de los instrumentos más incisivos en la lucha contra la pobreza.

Actualmente en Banca Etica contamos con dos líneas de intervención para la concesión directa de financiación:

- socioasistencial: dirigida a personas que se encuentran en situaciones de dificultad o vulnerabilidad.
- microempresarial: destinada a la creación o consolidación de empresas sociales con un máximo de 10 empleados, al fomento del autoempleo o al desarrollo de actividades económicas locales.

Banca Etica desarrolla su actividad de microcrédito también a través de préstamos, inversiones y participaciones en instituciones de microfinanzas (IMF). Banca Etica gestiona, además, el «[Fondo de garantía](#)

[para proyectos de microfinanzas en Italia](#)» constituido gracias a los partícipes de los fondos de inversión éticos «Valores Responsables» de Etica Sgr.

MICROFINANZAS EN ITALIA Y ESPAÑA	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Impacto directo	4,6	240
Impacto indirecto	10,8	12
Total impactos	15,4	252

En el 2025 Banca Etica ha concedido **4,6 millones** de euros al área de las microfinanzas en Italia y España, financiando **131 organizaciones y 109 personas físicas** a través de microcréditos (4,6 millones de euros distribuidos a 109 clientes de Microfinanciación socioasistencial y a 181 clientes de Microfinanciación empresarial) o de la concesión de crédito a las

instituciones de microfinanzas. Otros **10,8 millones** de euros se concedieron a organizaciones que trabajan (también) en esta área con impacto. En total, Banca Etica ha concedido financiación por valor de **15,4 millones** de euros para impulsar la microfinanciación en Italia y España.

NUEVOS CRÉDITOS DE MICROFINANZAS MEDIANTE MICROCRÉDITOS EN EL 2025

Microfinanzas Socioasistenciales	€ 1.990.250
Microfinanzas Empresariales	€ 2.598.700
Total desembolsos directos	€ 4.588.950

Microfinanzas en Italia y España por área geográfica
Valores en porcentaje



Microfinanzas en Italia y España por forma jurídica
Valores en porcentaje





El 43,4 % del total de la financiación directa de microfinanciación se destinó, el 31,9 % a asociaciones, el 14,3 % a sociedades de personas, el 6,1 % a sociedades de capital, el 2,3 % a cooperativas y el 2,1 % a cooperativas sociales. En cambio, el 37,6 % de concesiones directas de microfinanciación socioasistencial se ha destinado a mujeres y el 10,7 % a ciudadanos de países del sur del mundo²². Entre los microcréditos socioasistenciales figuran los destinados a la lucha contra la usura. En el 2025 se han concedido **1,7 millones** de euros para la lucha contra la usura a favor de **74 víctimas o potenciales víctimas** de usura. Las actividades del banco en esta área se llevan a cabo con la colaboración de: Fundación Adventum,

Ambulatorio Antiusura, Fundación Interesse Uomo, Fundación Paulus y Finetica Onlus.

PARTICIPACIONES EN INSTITUCIONES DE MICROFINANZAS ITALIANAS A 31/12/2025	
PerMicro S.p.A.	€ 1.031.954
MAG 6	€ 35.000
MAG Servizi	€ 3.500
Total	€ 1.070.454

Asimismo, Banca Etica mantiene participaciones en entidades italianas de microfinanzas por un valor superior a **1 millón** de euros.

Concesiones directas de Microfinanciación Socioasistencial por área geográfica Italia - 2025 (valores porcentuales)



Concesiones directas de Microfinanciación Empresarial por área geográfica Italia - 2025 (valores porcentuales)



22 / Ciudadanos provenientes de Asia, África y América Latina.



Festival de cine queer de Sicilia

Mucho más que un festival

En Palermo, desde hace más de quince años, un festival de cine se ha convertido en mucho más que una simple muestra. Se trata del Sicilia Queer Filmfest, que nació en un momento de gran efervescencia en torno a los derechos LGBT+, pero que con el paso de los años ha decidido ampliar su horizonte, convirtiéndose en un laboratorio permanente de cultura, cine y relaciones. Organizar un festival independiente en Sicilia, en 2026, sigue siendo un reto diario: faltan fundaciones bancarias, grandes patrocinadores locales y, a menudo, también un diálogo estable con las instituciones. Al igual que muchos otros eventos queer, el festival se sostiene gracias al voluntariado. Una decisión difícil, pero que garantiza libertad e independencia.

Más información en: www.bancaetica.it/a-palermo-il-cinema-diventa-comunita-la-storia-del-sicilia-queer-filmfest/



4.6 Otras formas con impacto

En esta área hay una gran variedad de actuaciones que no podían clasificarse en las otras áreas con impacto, bien porque tienen impactos en áreas que no se habían tenido en cuenta, bien porque el impacto no se puede atribuir al tipo de actividad sino al contexto en el que se desarrolla o al perfil de la persona que la propone. Se incluye en esta área la financiación a entidades locales y actividades de promoción del desarrollo local, de la economía alternativa y del asociacionismo, de la protección de los animales domésticos y del bienestar animal.

En el 2025, Banca Etica ha financiado con **24,2 millones** de euros a **126 organizaciones** que utilizaron el crédito recibido para financiar una actividad que registra un impacto que no entra dentro en la definición de las otras áreas.

OTROS IMPACTOS	NUEVOS CRÉDITOS (M€)	CLIENTES/AS
Total impactos	24,2	126

Otros impactos por área geográfica
Valores en porcentaje



Otro impacto por forma jurídica
Valores en porcentaje



cap ítu lo 5

**Empresas lideradas
por mujeres**

Empresas lideradas por mujeres



El compromiso de Banca Etica con la promoción de la igualdad de género y el empoderamiento femenino está presente desde el inicio de su actividad (que además se produjo el 8 de marzo de 1999).

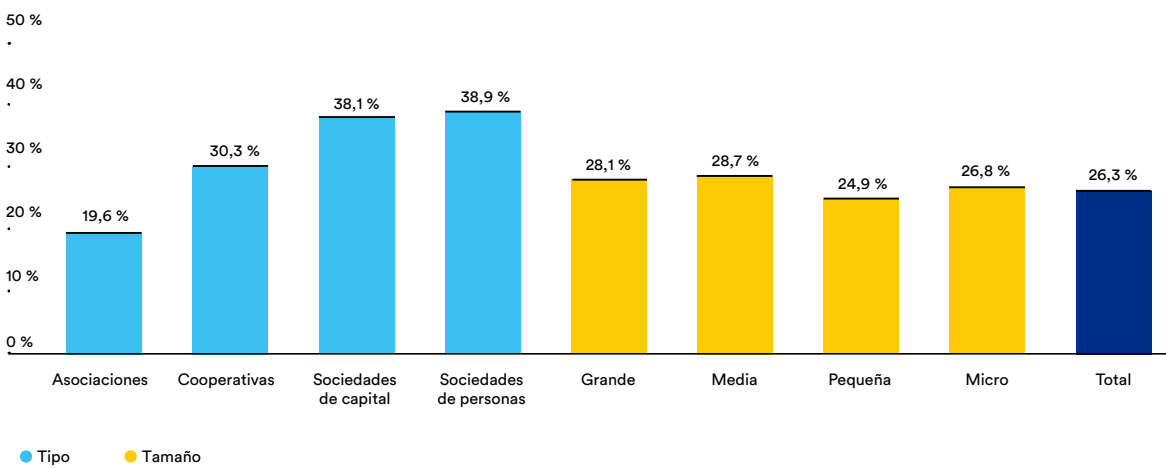
En 2022, en Italia lanzamos nuestro primer Préstamo obligacionario, por valor de 15 millones de euros, dedicado al crecimiento de empresas lideradas por mujeres. Además, en el 2024, Banca Etica firmó un acuerdo con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para un préstamo en total de 60 millones de euros destinado a apoyar la cohesión social, la inclusión de personas refugiadas y la creación de empresas lideradas por mujeres. La financiación se divide en dos tramos de 30 millones de euros cada uno. El primer tramo, que se encuentra actualmente en fase de asignación, prevé que al menos el 30 % de los recursos se destine a medidas en favor de la igualdad de género. A 31 de diciembre de 2025, ya se ha asignado el 60,4 % del objetivo previsto, lo que equivale a 5,4 millones de euros.

En el 2025 Banca Etica ha financiado a **407 empresas lideradas por mujeres**²³ en Italia y en España, que representan el **26,32 % de las organizaciones y empresas financiadas** durante el año por el banco, con un valor total de **77,4 millones de euros de nuevos**

créditos. Teniendo en cuenta que, a nivel nacional italiano, este tipo de empresas representarán a finales de 2025 el 22,3 % del total de empresas (fuente: Unioncamere), aparece una especial tendencia hacia dichas entidades. Sin embargo, no todos los tipos de organizaciones financiadas están representados en la

misma medida por empresas lideradas por mujeres. En el 2025 están dirigidas por mujeres el 28,7 % de las empresas de tamaño mediano y más de un tercio (38,9 %) de las sociedades de personas y de las sociedades de capital (38,1 %), pero solo el 19,6 % de las asociaciones.

Porcentaje de empresas lideradas por mujeres en grupos de empresas definidos por tipo y tamaño - 2025

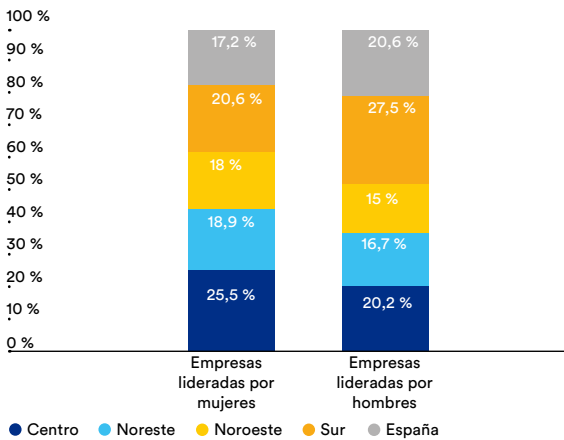


23 / Consideramos empresas lideradas por mujeres a aquellas que tienen un porcentaje de administradoras superior a los umbrales fijados por la ley italiana 198/2006. En concreto, aplicamos los siguientes umbrales:

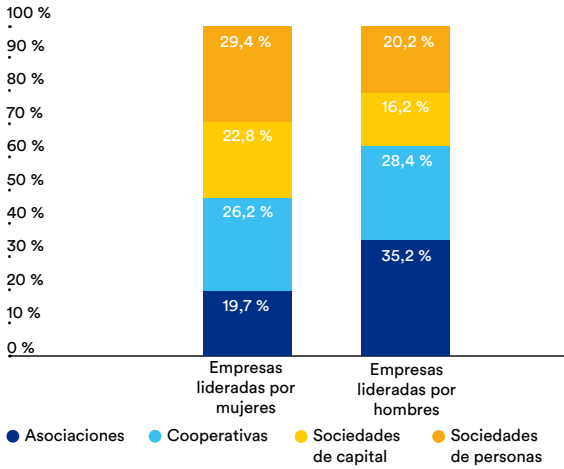
- sociedades cooperativas y de personas, con cargos directivos ocupados al menos en un 60 % por mujeres;
- sociedades de capital cuyos órganos de dirección estén ocupados al menos por 2/3 de mujeres;
- las organizaciones sin ánimo de lucro (se excluyen las cooperativas porque se han incluido más arriba) cuyos órganos de dirección estén ocupados al menos por 2/3 de mujeres.

En el 2025 se observan diferencias tanto territoriales como en la forma jurídica de las empresas según el género: las empresas lideradas por mujeres están relativamente más extendidas en el centro-norte y presentan una mayor incidencia de sociedades de personas y de capital, mientras que las dirigidas por hombres se concentran más en el sur y se caracterizan por una proporción más elevada de asociaciones y cooperativas.

Empresas lideradas por mujeres y por hombres por área geográfica en el 2025



Empresas lideradas por mujeres y hombres por forma jurídica - 2025



Empresas artesanas y empresas productoras familiares

Los datos de acceso al crédito de las empresas lideradas por mujeres no cuentan con una amplia difusión. No obstante, el Banco de Italia publica los datos sobre la

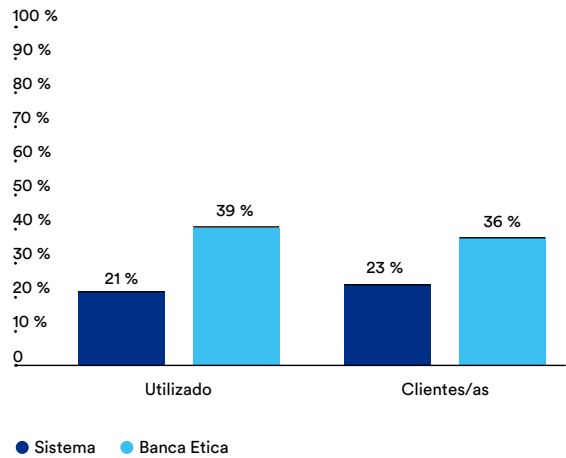
financiación concedida a las empresas artesanales y a las unidades familiares de producción, para las cuales la asignación del género de referencia es más sencillo (ya que está vinculado al sexo de la persona titular, sin necesidad de analizar la composición de los órganos de gobierno).



Es posible aplicar una comparativa entre las acciones de Banca Etica y las de la media del sistema a estos dos subgrupos de la clientela. Lo que se observa es una atención significativamente mayor por parte de Banca Etica hacia las empresas lideradas por mujeres. En cuanto a las empresas que han recibido financiación en Italia, estas representan el 23 % del total y utilizan el 21% de los préstamos. Estos porcentajes aumentan entre la clientela de Banca Etica hasta el 36 % y el 39 % respectivamente.

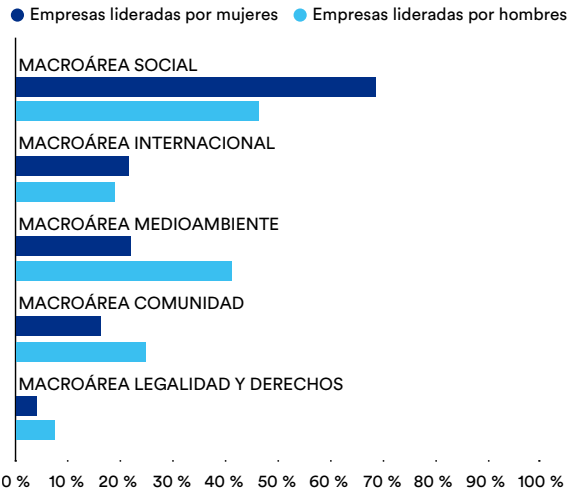
Porcentaje de empresas lideradas por mujeres que han recibido financiación - solo empresas artesanales y empresas productoras familiares

(datos a fecha 31/12/2025. Fuente para el sistema: Banco de Italia)



En el 2025, las empresas lideradas por mujeres son relativamente más activas en los ámbitos social e internacional, mientras que son proporcionalmente menos activas en temas medioambientales y de comunidad.

Proporción de créditos destinados a las diferentes áreas con impacto - empresas lideradas por mujeres y empresas lideradas por hombres - 2025



Nota: la suma de los porcentajes para empresas lideradas por mujeres y hombres puede ser superior al 100 %, en la medida en que un mismo crédito puede tener más de una área con impacto.

13 Grados

En defensa de la biodiversidad marina

En Galicia, el mar forma parte integrante de la identidad colectiva. Bajo su superficie se esconde un mundo tan rico como desconocido, y 13 Grados nace para sacarlo a la luz.

Se trata de una cooperativa fundada hace seis años por Sara Carrasco y Silvia Iglesias, cuyo objetivo es sensibilizar y promover el valor de la biodiversidad submarina gallega, poner de relieve su fragilidad y crear un vínculo entre las personas y el ecosistema marino. Porque la salud del mar nos concierne a todos, incluso a quienes vivimos lejos de la costa. El nombre hace referencia a la temperatura media del agua en Galicia: 13 grados centígrados. Un número fundamental que hay que mantener para preservar la biodiversidad que sustenta sus fondos marinos.

Más información en: www.fiarebancaetica.coop/13-grados-mar-convierte-comunidad/



cap ítu lo 6

**La huella
de carbono**

La huella de carbono

En esta parte del Informe figuran los datos recopilados para medir el impacto climático de sus actividades²⁴ a nivel de Grupo, según lo requerido por el Estándar PCAF²⁵: ya sean las emisiones directamente producidas o las generadas por las inversiones y por los préstamos relacionados, según los compromisos asumidos con el Climate Change Commitment [Compromiso de cambio climático] (3C Initiative) promovido por la GABV. Banca Etica ha decidido calcular y comunicar, a nivel de Grupo, las emisiones de las que es responsable, bien directamente, bien indirectamente. Estas se definen en el Protocolo de Gases de Efecto Invernadero (GEI) según tres categorías principales:

Alcance 1: emisiones directas producidas directamente por el banco, tales como calefacción de las sedes y transportes utilizados en los desplazamientos laborales.

Alcance 2²⁶: emisiones debidas a la utilización de energía eléctrica por parte del banco.

Alcance 3: emisiones indirectas. En esta categoría se incluyen las emisiones derivadas (*downstream*), es decir, la estimación de las emisiones generadas por las inversiones y los activos *gestionados* (AUM) del Grupo, según el modelo propuesto por el Estándar PCAF. En la actualidad, el Grupo Banca Etica es capaz de calcular las emisiones generadas por el 91,1 % de su cartera (es decir, la suma del activo total a nivel del Grupo y del total de activos gestionados (AUM) de Etica Sgr).

La parte que falta relativa a Banca Etica se debe sobre todo a la falta de una metodología de cálculo para los préstamos personales para los que se desconoce el uso del préstamo, mientras que una pequeña parte se debe a la falta de informatización del CNAE de las empresas. La parte que falta correspondiente a Etica Sgr está compuesta por efectivo, inversiones en contratos a plazo y la inversión en la SICAV luxemburguesa (un vehículo que permite operar también en España).

En general, la cartera del Grupo Banca Etica genera **667.000** toneladas de CO₂ equivalente. En la tabla del total de emisiones directas e indirectas, solamente se han incluido en la parte de créditos e inversiones, las emisiones del Alcance 1 y 2 derivadas de los activos subyacentes. En cambio figura información detallada, incluidas las emisiones de Alcance 3, en las secciones dedicadas a las distintas clases de activos.

Además, como se indica en el apdo. 4.3, en el 2025 Banca Etica ha financiado actividades que han comportado actividades de ahorro energético o la instalación de plantas de producción de energía de fuentes renovables que llevan a evitar cada año 22.482 toneladas de gases de efecto invernadero. En cuanto a la intensidad de carbono de la cartera del Grupo Banca Etica, esta asciende a **75 tCO₂e/M€** de la cartera.

EMISIONES DIRECTAS E INDIRECTAS GENERADAS POR BANCA ETICA - 2025		
Categoría	tCO ₂	Notas
ALCANCE 1: Emisiones directas		
Calefacción y aire acondicionado	72,0	
Vehículos de empresa		
ALCANCE 2: Uso de la energía eléctrica		
Electricidad (basada en el mercado)	15,0	
ALCANCE 3: Emisiones indirectas		
Créditos e inversiones	666.538,5	
Valores soberanos	509.740,6	Emisiones Alcance 1+2. 100 % de los valores soberanos y 44,6 % de la cartera.
Créditos a organizaciones y empresas	74.825,8	Emisiones Alcance 1+2. 99,9 % de los créditos a organizaciones y el 7,6 % de la cartera.
Préstamos hipotecarios para la vivienda	15.583,2	Emisiones Alcance 1+2. 100 % de los préstamos hipotecarios para la vivienda y 5,4 % de la cartera.
Inversiones y participaciones en organizaciones y empresas	66.388,9	Emisiones Alcance 1+2. 99,9 % de las inversiones y de las participaciones y 33,5 % de la cartera.

Emisiones totales	666.625,5	
de las cuales de Banca Etica	276.311,9	
de las cuales de Etica Sgr	387.689,3	
de las cuales de CreSud	2.624,2	
Otros indicadores de referencia - 2025		
Total cartera (M€)	8.888,7	En el caso de Banca Etica y Cresud, es a 31 de diciembre; en el caso de Etica Sgr, es a 30 de diciembre
Intensidad de carbono (tCO2 totales por M€ de la cartera)	75,0	
Calidad media de los datos (ponderada en función del importe utilizado) - Alcance 1+2	2,4	La calidad del dato se mide en una escala del 1 al 5, donde 1 corresponde a la fuente más fiable (dato procedente de la propia organización) y 5 a la menos fiable (basada en estimaciones sectoriales o nacionales).
Calidad media de los datos (ponderada en función del importe utilizado) - Alcance 3	3,78	

24 / La metodología para las estimaciones utilizadas se describe en la Nota metodológica.
25 / Platform for Carbon Accounting Financials www.carbonaccountingfinancials.com
26 / Las emisiones de Alcance 1 y 2 se publican anualmente en el balance consolidado del Banco.

6.1 Emisiones derivadas de inversiones en valores soberanos

ESTIMACIÓN DE LAS EMISIONES INDIRECTAS GENERADAS POR LAS INVERSIONES EN VALORES SOBERANOS - 2025					
País	M€ poseídos	Alcance 1 incl. LULUCF (tCO ₂ e)	Alcance 1 excl. LULUCF (tCO ₂ e)	Alcance 2 (tCO ₂ e)	Alcance 3 (tCO ₂ e)
Italia	€ 1.624,9	178.099,2	206.995,3	1.304,8	179.644,2
Bélgica	€ 706,8	95.946,3	96.246,1	5.491,6	134.178,3
Países Bajos	€ 638,4	74.965,9	73.012,5	838,2	115.955,7
Unión Europea	€ 354,4	58.293,8	50.231,0	ND	ND
España	€ 229,9	21.963,5	27.083,0	351,4	26.470,0
Francia	€ 140,3	13.404,9	14.886,4	86,0	14.784,0
Alemania	€ 118,0	17.198,6	15.604,4	109,2	16.638,9
Portugal	€ 42,1	4.846,6	5.039,4	36	5.365,7
Dinamarca	€ 33,2	3.244,2	3.286,4	61,2	6.195,9
Austria	€ 25,8	3.437,2	3.097,7	140,1	4.912,3
Irlanda	€ 24,4	2.449,3	2.287,1	181,1	5.017,0
Croacia	€ 10,7	1.351,2	1.726,5	154,6	1.069,9
Suecia	€ 7,7	164,1	553,4	9,8	990,3
Eslovenia	€ 6,0	619,4	872,2	55,4	1.230,8
Total	€ 3.962,6	475.983,9	500.921,4	8.819,3	512.452,8

*La Unión Europea incluye los Bonos GSS emitidos por el BEI y la Unión Europea. Para este activo, no se han encontrado en la base de datos PCAF factores de emisión aplicables a la estimación de las emisiones del Alcance 2 y 3.

Esta clase de activos está compuesta por 1.546 M€ en inversiones de Banca Etica y 2.416,5 M€ en activos gestionados (AUM) de Etica Sgr. Los valores soberanos considerados representan el 44,6 % de la cartera del Grupo, compuesta por valores soberanos en los que han invertido Banca Etica y Etica Sgr. Se estima que estas actividades generan para el Grupo unas emisiones de **509.740,6** toneladas de CO₂

equivalente (tCO₂e), considerando únicamente las emisiones obligatorias del Alcance 1 (y las recomendadas del Alcance 2), y siguiendo un enfoque prudencial, no se han incluido las absorciones derivadas del uso del suelo, del cambio de uso del suelo y de la silvicultura (LULUCF). Se incluyen también las emisiones de Alcance 3, que no son obligatorias según la metodología PCAF, que ascienden a 512.452,8 tCO₂e.

En cuanto a la calidad de los datos de la clase de activos, la puntuación media ponderada por el importe utilizado es de 2,62 para las emisiones de Alcance 1 + Alcance 2, mientras que es de 5 para las emisiones de Alcance 3. La intensidad de emisiones es de **128,6 tCO₂e** por millón de euros invertido.

CALIDAD DE LOS DATOS SOBRE LAS EMISIONES DERIVADAS DE VALORES SOBERANOS - 2025			
Calidad de los datos	Alcance 1 (tCO ₂ e)	Alcance 2 (tCO ₂ e)	Alcance 3 (tCO ₂ e)
1	500.921,4	0	0
4	0	8.819,3	512.452,8
5	50.231,0	0	0



6.2 Emisiones derivadas de la financiación a organizaciones y empresas

ESTIMACIÓN DE LAS EMISIONES DERIVADAS DE LA FINANCIACIÓN A ORGANIZACIONES Y EMPRESAS - 2025		
Utilizado a fecha 31.12 (M€)	Alcance 1 y 2 (tCO ₂ e)	Alcance 3 (tCO ₂ e)
€ 675,4	74.825,8	145.423,1

Esta clase de activos está compuesta por 665,9 M€ en créditos concedidos por Banca Etica y 9,5 M€ en créditos concedidos por CreSud.

El cálculo de las emisiones generadas por la financiación a las organizaciones y empresas se ha realizado con el fin de dar prioridad a los datos más fiables, lo que permite mejorar la transparencia y la precisión de los informes, en consonancia con los principios y directrices del PCAF. Se tiene en cuenta el utilizado a 31 de diciembre de Banca Etica y Cresud.

En concreto, el sistema tiene tres niveles, que se aplican en función de la disponibilidad y la calidad de la información:

- **Emisiones declaradas:** se utiliza en presencia de datos facilitados directamente por el cliente.
- **Estimación basada en el consumo energético y la ganadería:** se utiliza en los casos en que se han facilitado datos cuantitativos sobre el consumo de electricidad, gas o combustibles, o información relativa al número de cabezas de ganado. Posteriormente, esos datos se expresan en emisiones de CO₂ e mediante la aplicación de factores de conversión estándar.

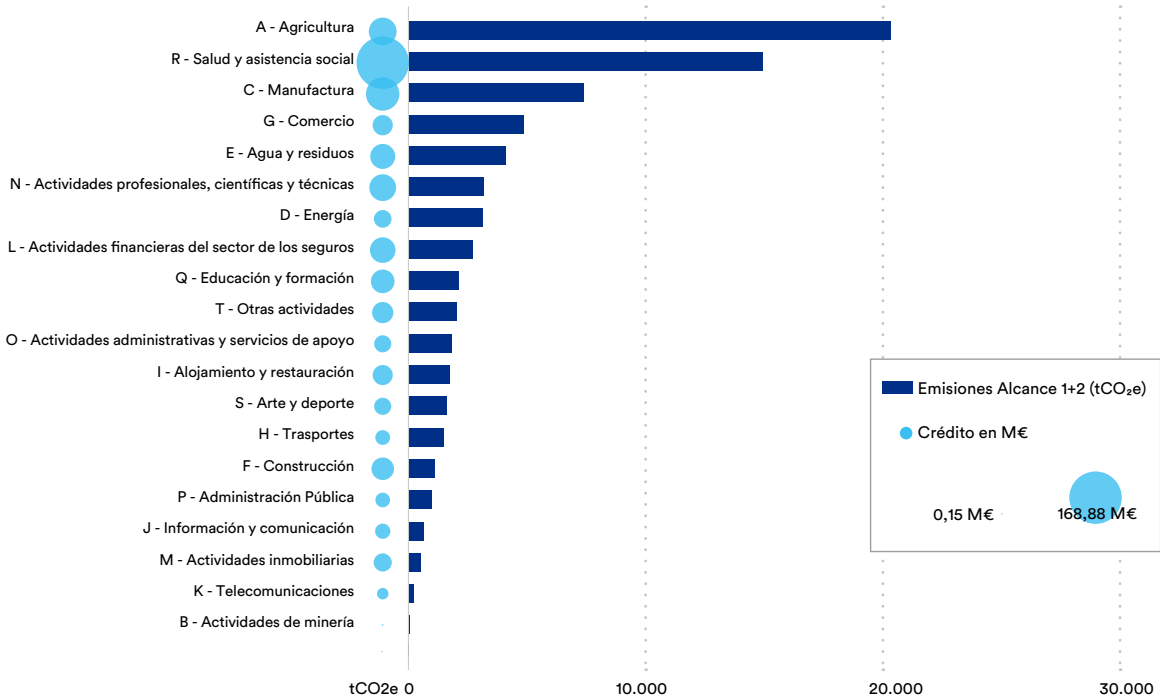
- **Estimación sectorial ponderada:** se utiliza en ausencia de datos directos, basándose en las medias de emisiones del sector económico de referencia y, cuando es posible, se ajusta a través de la facturación del cliente.
- Se han considerado las emisiones referidas en los Alcances 1, 2 y 3.

En particular, las emisiones de Alcance 1 y Alcance 2 generadas por los créditos utilizados por Organizaciones y empresas (7,6 % de la cartera del Grupo Banca Etica) causaron la emisión de casi **75.000 toneladas de CO₂ equivalente** en total, de las cuales unas 2.000 medidas directamente por los clientes y más de 38.000 estimadas sobre la base de los consumos energéticos declarados por clientes en la fase

de la ESA, integrados — en los casos aplicables — por las emisiones vinculadas a las actividades de ganadería. En lo que respecta únicamente a los créditos relativos a Banca Etica, los tres sectores que han concurrido a la mayor parte de emisiones totales han sido los de **Agricultura, silvicultura y pesca** por valor del 27 %, los de **Sanidad y asistencia** por valor del 20 % y los de **Manufactura** por valor del 10 %.

Las emisiones de Alcance 3 generadas ascienden en total a más de 145.000 tCO₂e.

En cuanto a la calidad de los datos de la clase de activos, la puntuación media ponderada por el utilizado es de 3,47 para las emisiones de Alcance 1 + Alcance 2, mientras que es de 4,39 para las emisiones de Alcance 3. La intensidad de emisiones es de **110,8 tCO₂e** por millón de euros utilizado.



CALIDAD DE LOS DATOS SOBRE EMISIONES DERIVADAS DE LA FINANCIACIÓN A ORGANIZACIONES Y EMPRESAS - 2025			
Calidad de los datos	Alcance 1 (tCO ₂ e)	Alcance 2 (tCO ₂ e)	Alcance 3 (tCO ₂ e)
1	2.028,6	339,2	9.620,5
2	27.137,0	11.182,5	929,8
4	5.138,9	2.176,1	100.008,2
5	24.006,0	2.817,4	34.864,6

6.3 Emisiones derivadas de los préstamos hipotecarios para vivienda

Esta clase de activos está compuesta exclusivamente por préstamos hipotecarios concedidos por Banca Etica. Las directrices del PCAF indican también una metodología de cálculo de las emisiones generadas por los préstamos hipotecarios para la vivienda. De este modo, también es posible contabilizar la financiación concedida para la compra o remodelación de inmuebles. Además el PCAF proporciona una base de datos que contiene factores de emisiones (Alcance 1 y Alcance 2) relativos tanto a los m2 como a la vivienda en general, y diversificados en base a la Zona climática y a la Certificación energética del inmueble específico. En general, se estima que los **5.230 inmuebles** que están financiados actualmente generan cada año emisiones de gases de efecto invernadero iguales a **15.000 toneladas de CO₂ equivalente**. En cuanto a la calidad de los datos sobre la clases de activos, la puntuación media ponderada del utilizado es de 3,06 para las emisiones de Alcance 1 + Alcance 2. La intensidad de emisiones es de **32,6 tCO₂e** por millón de euros utilizado.

ESTIMACIÓN DE LAS EMISIONES DERIVADAS DE LOS PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS PARA LA VIVIENDA - 2025		
Utilizado a fecha 31.12 (M€)	Número de inmuebles (Italia)	Alcance 1 y 2 (tCO ₂ e)
€ 478,7	5.230	15.583,2

CALIDAD DE LOS DATOS DE LAS EMISIONES DERIVADAS DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS PARA LA VIVIENDA - 2025	
Calidad de los datos	Alcance 1 y 2 (tCO ₂ e)
3	15.150,8
4	19,6
5	412,8



6.4 Emisiones derivadas de inversiones y participaciones en organizaciones y empresas

Esta clase de activos está compuesta por 17 M€ en inversiones y participaciones de Banca Etica y 2.962,9 M€ en activos gestionados (AUM) de Etica Sgr. Las inversiones y participaciones consideradas representan el 33,5% de la cartera del Grupo Banca Etica y el 99,9% del total de inversiones y participaciones (excluidos los valores soberanos): la parte no cubierta está representada por los fondos de Fefisol y Microeuropa, para los que no están disponibles los datos necesarios. Se estima que estas actividades generan para el Grupo unas emisiones de **66.388,9** toneladas de CO₂ equivalente, correspondientes al Alcance 1 y 2 de las organizaciones y empresas. En cuanto a las emisiones de Alcance 3 generadas, ascienden a 1.124.695.

En cuanto a la calidad de los datos de la clase de activos, la puntuación media ponderada es de 1,13 para las emisiones de Alcance 1 + Alcance 2, mientras que es de 2,33 para las emisiones de Alcance 3. La intensidad de emisiones es de **142,8** tCO₂e por millón de euros utilizado.

ESTIMACIÓN DE LAS EMISIONES DERIVADAS DE LAS INVERSIONES Y PARTICIPACIONES EN ORGANIZACIONES Y EMPRESAS - 2025

M€ invertidos a 31.12'	Alcance 1 y 2 (tCO ₂ e)	Alcance 3 aguas arriba (tCO ₂ e)
€ 2.979,9	66.388,9	1.124.695,0

* El 0,1 % no contabilizado corresponde a fondos en los que Banca Etica ha invertido y sobre los que no hemos podido recabar la información necesaria para el cálculo. Para Etica Sgr, la fecha de referencia es el 30 de diciembre

CALIDAD DE LOS DATOS SOBRE EMISIONES DERIVADAS DE INVERSIONES Y PARTICIPACIONES EN ORGANIZACIONES Y EMPRESAS - 2025

Calidad de los datos	Alcance 1 (tCO ₂ e)	Alcance 2 (tCO ₂ e)	Alcance 3 (tCO ₂ e)
1	44.932,4	19.128,4	69,7
2	220,9	679,3	1.041.442,3
4	1.234,4	173,3	17,8
5	3,1	0,0	83.165,3



Nota metodológica



A1 Los agregados económicos considerados

Saldo de crédito utilizado (disponible).

Incluye el valor del crédito utilizado de todas las líneas de financiación en la fecha de referencia (en este informe a 31/12/2025).

Los datos sobre el impacto relacionado con el saldo se han calculado solamente en parte. La ESA en su formulación actual está en uso solo desde mediados del 2018 en Italia y desde el 2021 en España, mientras el saldo está compuesto de muchos créditos de medio y largo plazo concedidos antes de dichas fechas: actualmente el 94 % del utilizado está asociado a una ESA que incluye la medida del impacto, mientras que el 6 % restante es estimado.

Flujo de nuevos créditos.

Representa las nuevas líneas de financiación activadas durante el año, más la variación positiva de las ya existentes (en este informe, en relación con las concesiones de crédito del año 2025).

Para los fines del cálculo de «nuevos créditos», han sido por tanto **excluidas** una serie de operaciones cuyo importe es igual a cero: renovaciones sin variaciones, renovaciones con disminución y cancelaciones. En su lugar, se han **incluido** las siguientes operaciones:

- nuevos créditos;
- renovación con aumento.

En el caso de las renovaciones con aumento, solo se ha considerado la variación entre el importe antiguo y el nuevo.

La cantidad de los nuevos créditos generalmente es superior respecto a la variación del saldo utilizado entre el inicio y el final del año porque ello comprende también el efecto de rotación del crédito: durante el año muchas posiciones se cierran porque llegan al vencimiento y las cuotas de los préstamos son reembolsadas (es el llamado *décalage*). Los nuevos créditos son, pues, la suma del «delta» del saldo entre el principio y el final del año más las posiciones vencidas y restablecidas.

El conjunto de las nuevas operaciones refleja la actividad llevada a cabo durante el periodo de referencia por los órganos decisorios y, en este sentido, puede ser una medida más relevante para el seguimiento, aunque no sea totalmente comparable con el dato del saldo disponible.

SALDO vs. FLUJO

Para entender la diferencia entre saldo y flujo, basta con pensar en los conceptos de riqueza e ingresos. El saldo es la cantidad de recursos relativos a un momento dado (como la riqueza), el flujo son los recursos que obtenemos en un periodo determinado, por ejemplo, un mes o un año (como los ingresos). La diferencia entre el saldo de dos momentos diferentes, como el 31 de diciembre de 2023 y el 31 de diciembre de 2024, está dada por el conjunto de los flujos de entrada y salida durante el periodo, en el ejemplo el año 2024. Las medidas de saldo son el resultado de toda la historia del banco, incluyen préstamos que se concedieron hace años y que siguen activos (o también conocidos como «pendientes»).

Las medidas de flujo nos dicen qué ha hecho el banco en el último año.

En algunos casos, comparar el saldo y el flujo puede ser útil desde una perspectiva de interpretación dinámica: **con el saldo vemos dónde estamos, con el flujo vemos en qué dirección hemos dado el último paso.**

A2 El cuestionario de evaluación socioambiental

El cuestionario de evaluación socioambiental se envía a todas las organizaciones y empresas que solicitan un préstamo al Banco. No se utiliza en la revisión de expedientes de crédito, concesión de tarjetas de crédito y gestión de créditos deteriorados.

El cuestionario que se presenta a la clientela consta de tres secciones:

- **Áreas de Valor Interno:** contiene las preguntas sobre el perfil de responsabilidad social de empresa. Sobre esta base, se elabora una batería de indicadores que constituye la principal herramienta de análisis del perfil de responsabilidad de la clientela. Las áreas que se tienen en consideración son: Gobernanza, Trabajo, Cadena de suministro, Calidad de producto, Medioambiente, Redes y comunidad, Transparencia y legalidad.
- **Impacto de la organización:** se solicitan datos sobre el impacto global que la organización genera con su actividad en conjunto. Esto conduce a la estimación del impacto indirecto.
- **Impacto de la Financiación:** se solicitan datos a la clientela sobre el uso que pretende hacer de la financiación. Esta información es la que conduce a la estimación del **impacto directo**.

Para medir el impacto, la clientela puede seleccionar las áreas en las que su actividad tiene un impacto positivo y, dentro de cada una de ellas, puede valorar uno o varios indicadores con impacto específicos, presentados al final de las fichas del capítulo 4.

La clientela también puede crear un indicador de área con impacto *ad hoc* alternativo, si lo considera más apropiado para describir mejor su actividad. A continuación, las personas evaluadoras socioambientales y las personas encargadas del crédito de la sucursal proceden a validar los datos introducidos por la clientela. El Cuestionario se diferencia en función de las siguientes características estructurales:

A) Tamaño:

- Micro (hasta 9 empleados)
- Pequeñas (de 10 a 49 empleados)
- Medianas y grandes (más de 50 empleados)

B) Forma jurídica:

- Sociedades de capital
- Sociedades de personas/Empresas individuales/ Estudios asociados
- Cooperativas (incluidas las cooperativas sociales)
- Asociaciones/Fundaciones/ONG
- Autónomos

C) Entidades de reciente creación (organizaciones que todavía no hayan redactado el primer balance de ejercicio)

Cada una de las preguntas se presenta según a una de las posibles combinaciones de características en

función de la aplicabilidad temática y la complejidad de la información requerida.

En conjunto, se obtiene una media de:

- 115 preguntas a las medianas y grandes
- 109 preguntas a las pequeñas
- 82 preguntas a micros

A partir de las respuestas dadas en el apartado «Áreas de valor», el sistema calcula una batería de indicadores de especial relevancia, como elaboración de los datos recogidos, que constituyen la base para la evaluación de la financiabilidad de la clientela desde el punto de vista socioambiental.



A3 La metodología utilizada para realizar las estimaciones de la huella de carbono

Esta sección del informe es la única en la que la información se presenta a nivel de Grupo, tal y como exige el Estándar PCAF.

A3.1 Huella de carbono derivada de las inversiones en valores soberanos

En la estimación de la huella de carbono de los valores soberanos se ha hecho referencia al Estándar PCAF (Cap. 5.9 Deuda soberana). Para los Alcances 1, 2 y 3, se utilizó la base de datos del PCAF. En cuanto al Alcance 1, el año de referencia de los factores de emisión es el 2023 salvo para los valores soberanos

cuyo año de referencia es el 2023 mientras que para el Alcance 2 y 3 el año de referencia es el 2020. Dado que los factores de emisión se expresan en tCO₂e/M\$, el tipo de cambio utilizado es el facilitado por el Banco de Italia y correspondiente al 31/12/2025.

A3.2 Huella de carbono generada por la financiación a organizaciones y empresas

Para la estimación de la huella de carbono de los créditos concedidos a personas jurídicas, se ha adoptado el marco propuesto por el Estándar PCAF, con referencia al **Capítulo 5.2 - Préstamos a empresas y acciones no cotizadas**. En un primer momento, se utilizaron las emisiones de gases de efecto invernadero declaradas directamente por las organizaciones. En la mayoría de los casos, las organizaciones han declarado sus emisiones clasificándolas según el Alcance 1, Alcance 2 y Alcance 3. En los casos en los que, por el contrario, solo se ha facilitado un dato global de emisiones, sin dicho desglose, la subdivisión se ha estimado aplicando al total la composición porcentual media derivada de las estimaciones sectoriales de referencia. En los casos en que no se dispusiera de los datos de emisiones declarados, los componentes del Alcance 1 y Alcance 2 se han estimado a partir del consumo energético declarado en la fase de Evaluación socioambiental (ESA), complementado, en su caso, con los datos relativos a las actividades de ganadería. Para cada organización se han tenido en cuenta los últimos datos disponibles. Entre los consumos energéticos declarados, los datos relativos al combustible son un elemento significativo.

Sin embargo, dado que los cuestionarios ESA no especifican el tipo de combustible utilizado, se ha adoptado un enfoque conservador para estimar las emisiones aplicando el factor de emisión del gasóleo, uno de los valores más elevados entre los combustibles fósiles utilizados habitualmente en el sector del transporte. Para la estimación de las emisiones derivadas del consumo de energía se han utilizado factores de emisión diferenciados por países y perfiles de uso, tomados de fuentes oficiales, con el año de referencia 2025. En cuanto a las emisiones asociadas a las actividades ganaderas, la estimación se ha realizado aplicando factores de emisión extraídos de la bibliografía científica y de bases de datos internacionales, de conformidad con las directrices del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (Intergovernmental Panel on Climate Change, IPCC). De hecho, dado que el IPCC no establece un único factor estándar por especie animal, sino que propone valores variables en función del sistema de ganadería, la alimentación y el contexto geográfico, se han adoptado valores medios representativos del contexto europeo. En los casos en que no se dispusiera ni de las emisiones declaradas ni de datos físicos útiles para estimar las emisiones, la cuantificación se ha efectuado de forma indirecta basándose en el sector económico al que pertenecen las organizaciones beneficiarias de los créditos. En concreto, cada código CNAE se ha asociado a un sector Exiobase, al que corresponde un factor de emisión medio por unidad de producción económica. Las organizaciones clasificadas únicamente con códigos ICNPO se han reconvertido a un código CNAE utilizando la tabla de conversión desarrollada por el INE. Los factores de emisión utilizados para

las estimaciones proceden de la base de datos PCAF. Se han excluido del cálculo las organizaciones sin clasificación sectorial.

A3.3 Huella de carbono generada por los préstamos hipotecarios para la vivienda

Para estimar la huella de carbono de los préstamos hipotecarios para la vivienda, en consonancia con el **Estándar PCAF (Cap. 5.5 Hipotecas)**, se han considerado los préstamos hipotecarios a personas físicas. Los coeficientes de emisión, correspondientes al ejercicio 2023, fueron proporcionados por la base de datos PCAF, para las emisiones de Alcance 1 y Alcance 2 por inmueble residencial en Italia. En los casos en los que no se disponga del valor en origen del inmueble, el 100 % de las emisiones se atribuyen al banco.

A3.4 Huella de carbono generada por las inversiones y participaciones en organizaciones y empresas

Para la estimación de la huella de carbono de las inversiones y participaciones, en consonancia con el **Estándar PCAF (Cap. 5.1 Acciones cotizadas y obligaciones de empresa, Cap. 5.2 Préstamos a empresas y acciones no cotizadas y Cap. 5.7 Estructuras de destino de los fondos)**, se han calculado las emisiones financiadas sin estimaciones en los casos en que las organizaciones y los fondos hubiesen declarado las propias emisiones de CO₂. Para las demás inversiones y participaciones, se ha utilizado la base de datos PCAF, utilizando el coeficiente (correspondiente al ejercicio 2019) del sector Exiobase

correspondiente de las distintas empresas. Cuando ha sido necesario, se ha utilizado el tipo de cambio facilitado por el Banco de Italia y correspondiente al 31 de diciembre de 2025. En caso de que no fuera posible calcular el factor de atribución, se ha atribuido el 100 % de las emisiones al banco. En cuanto a las emisiones de Triodos Microfinance Fund, el dato es agregado e incluye también la estimación de las emisiones de Alcance 3 de los activos subyacentes del fondo, debido a las limitaciones de los datos públicos; para las emisiones del fondo Realm - Social & Human Purpose, se ha utilizado el factor de emisión medio de la mezcla eléctrica nacional italiana del ISPRA, que es de 0,25 kgCO₂/kWh. En lo que respecta a las inversiones realizadas a través de Etica Sgr, la cartera corporativa se refiere al 30/12/2025 y está compuesta principalmente por acciones, que representan el 86,7 % del valor total del componente corporativo, y, en menor medida, por obligaciones, que representan el 13,3 % restante. En el seno del componente de renta fija no se ha realizado ninguna distinción por tipo de emisión; en concreto, los bonos verdes se han tratado de forma homogénea con respecto a los bonos sin calificar, en consonancia con el Estándar PCAF y teniendo en cuenta la imposibilidad de realizar un análisis separado de las emisiones verdes. Además, de acuerdo con la metodología PCAF, el factor de atribución utilizado es el valor empresarial ajustado (AEV), definido como la suma de la deuda total y la capitalización bursátil. El año de referencia para las emisiones es el 2024. Las emisiones son notificadas directamente por las empresas a través del CDP, los informes de sostenibilidad o anuales u otros formatos de notificación, salvo una parte residual (2,7 %) que el proveedor de datos calcula a partir de estimaciones sectoriales.

Créditos



Agradecemos las imágenes a:
Luca Gallo, Marta Ruiz Jadraque y todas
las entidades financiadas participantes

Diseño gráfico e infografías:
The Visual Agency, Milán
thevisualagency.com



