



**Cuentas anuales
2023**

Nacional  Re

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**NACIONAL DE REASEGUROS, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2023**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Nacional de Reaseguros, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de NACIONAL de REASEGUROS, S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Estimaciones asociadas a las transacciones técnicas correspondientes a los contratos de reaseguro aceptado

Descripción La Sociedad desarrolla su actividad reaseguradora aceptando riesgos tanto en el ramo de Vida como de No-vida.

La cuantificación de los importes correspondientes a las transacciones técnicas, derivadas de los contratos correspondientes al reaseguro aceptado, se realiza en base a las cuentas recibidas de las entidades cedentes, así como a estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad.

Las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad (principalmente sobre primas, comisiones y siniestros), fundamentalmente correspondientes al cuarto trimestre del ejercicio, se realizan en función de un modelo desarrollado internamente que recoge la evolución de cada negocio en el propio ejercicio y en ejercicios anteriores, con los efectos correctivos necesarios en caso de desviación. Estas estimaciones, por su naturaleza, conllevan un elevado grado de incertidumbre, pudiendo estar impactadas de forma significativa por el cambio en las hipótesis contempladas.

Anualmente, la Dirección de la Sociedad procede al análisis de la adecuación de las estimaciones efectuadas con la información real recibida de las entidades cedentes, procediendo, en caso de desviación, a realizar refuerzos y correcciones al propio modelo de forma análoga al tratamiento que reglamentariamente establece la regulación respecto a la provisión de siniestros tardíos.

Por todo ello, hemos considerado la valoración de las transacciones técnicas correspondientes a los contratos de reaseguro aceptado, principalmente las correspondientes a primas, siniestros y comisiones, una cuestión clave de auditoría.

La información relativa a la estimación asociada a las transacciones técnicas correspondientes a los contratos del reaseguro aceptado se encuentra recogida en la nota 4.5 de la memoria.

Nuestra respuesta

Nuestros principales procedimientos de auditoría, han consistido, entre otros, en:

- ▶ Indagaciones con el equipo implicado en el cálculo de las estimaciones de las transacciones técnicas correspondientes a los contratos de reaseguro aceptado;
- ▶ Obtención de un entendimiento del proceso de estimación y registro de las transacciones técnicas correspondientes a los contratos de reaseguro aceptado, que ha incluido la evaluación del diseño y efectividad del control interno relacionado con esta área;
- ▶ Análisis de las estimaciones del ejercicio precedente con la información real recibida de las entidades cedentes, comprobando la congruencia del modelo con ejercicios anteriores y, en su caso, el registro de importes complementarios derivados de desviaciones con respecto al comportamiento técnico real;

- ▶ Comprobación de la aplicación y congruencia de los métodos y de las hipótesis utilizadas para el cálculo de las estimaciones de las principales magnitudes en el cierre del ejercicio;
- ▶ Obtención de confirmaciones de saldos correspondientes a los contratos de reaseguro aceptado mantenidos con cedentes a la fecha de cierre, para una muestra de transacciones; y
- ▶ Evaluación de los desgloses de información requeridos por el marco normativo de información financiera en las cuentas anuales de la Sociedad.

Valoración de la provisión para prestaciones de los contratos de reaseguro

Descripción La Sociedad presenta en su balance a 31 de diciembre de 2023 un importe de 911.573.066 euros en el epígrafe "Provisiones técnicas - Provisión para prestaciones", asociadas a los distintos de contratos de reaseguro aceptado que soportan la actividad de la Sociedad.

El cálculo de las provisiones para prestaciones es una estimación compleja, en los que la Dirección utiliza métodos de estadísticos, autorizados por la Dirección General de Seguros, para el cálculo de la provisión de prestaciones en la actividad de reaseguro.

Los métodos estadísticos utilizados en la estimación del valor de esta provisión para prestaciones de reaseguro están basados en dos componentes:

- ▶ La provisión de prestaciones para periodos de origen previos al último, estimada mediante el mayor importe obtenido del uso de una metodología determinista (Chain-Lader) y una estocástica (Bootstrap).
- ▶ La provisión de prestaciones para el periodo de origen más reciente que es obtenida mediante la utilización la metodología del ratio de siniestralidad a coste último, desglosado entre siniestralidad de frecuencia y siniestralidad grave.

La realización de estos cálculos conlleva el uso de juicios por parte de la Dirección de la Sociedad, basados en los patrones históricos de liquidación de siniestros, así como en las propias características técnicas y actuariales de los productos comercializados por la Sociedad. Por esas razones hemos considerado que es una cuestión clave de auditoría.

La información relativa a la valoración de la provisión para prestaciones de los contratos de reaseguro aceptado se encuentra recogida en la nota 4.13 y 12 de la memoria.

Nuestra respuesta

Nuestros principales procedimientos de auditoría, han consistido, entre otros, en:

- ▶ Obtención de un entendimiento de los procedimientos de control interno de la Sociedad identificados como relevantes en la determinación de la provisión para prestaciones del reaseguro aceptado;
- ▶ Revisión de la conciliación de los datos base de los cálculos actuariales con los registros contables;
- ▶ Verificación sobre que la metodología de cálculo utilizada por la Compañía se corresponde con la aprobada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en su resolución de 28 de diciembre de 2023;
- ▶ Comprobación de la suficiencia de la provisión para prestaciones constituida al cierre del ejercicio anterior;

- ▶ Comprobación muestral de los datos históricos de pagos y provisiones utilizados en los cálculos realizados por la Dirección de la Sociedad con contabilidad, teniendo en cuenta las especificidades de los productos, los requisitos reglamentarios y las prácticas en el sector asegurador;
- ▶ Pruebas en detalle sobre la consistencia de la información relativa a reservas constituidas al cierre del periodo y pagos realizados durante el mismo;
- ▶ Obtención de la confirmación de saldos correspondientes a los contratos de reaseguro aceptado mantenidos con las entidades cedentes a la fecha de cierre; y
- ▶ Evaluación de los desgloses de información requeridos por el marco normativo de información financiera en las cuentas anuales de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de NACIONAL de REASEGUROS, S.A. de fecha 5 de abril de 2024.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2021 nos nombró como auditores por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.



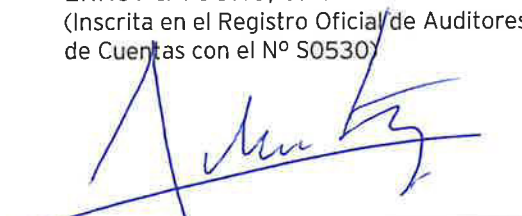
ERNST & YOUNG, S.L.

2024 Núm. 01/24/01779

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Alfredo Martínez Cabra
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17353)

5 de abril de 2024

1.1. BALANCE al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Datos expresados en euros)

Notas en la Memoria	A) ACTIVO	31-dic.-2023	31-dic.-2022
	A) ACTIVO		
9.7	A-1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	10.895.917,60	23.960.265,51
	A-2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR	-	-
	I. Instrumentos de patrimonio	-	-
	II. Valores representativos de deuda	-	-
	III. Derivados	-	-
	IV. Otros	-	-
9.3	A-3) OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	-
	I. Instrumentos de patrimonio	-	-
	II. Valores representativos de deuda	-	-
	III. Instrumentos híbridos	-	-
	IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	-	-
	V. Otros	-	-
9.6	A-4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.089.138.601,15	931.569.117,56
	I. Instrumentos de patrimonio	346.911.770,15	507.109.220,16
	II. Valores representativos de deuda	742.226.831,00	424.459.897,40
	III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	-	-
	IV. Otros	-	-
9.5	A-5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	327.618.375,11	290.126.255,01
	I. Valores representativos de deuda	-	-
	II. Préstamos	-	-
	1. Anticipos sobre pólizas	-	-
	2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	-	-
	3. Préstamos a otras partes vinculadas	-	-
	III. Depósitos en entidades de crédito	20.000.000,00	20.563.191,45
	IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	246.213.009,77	217.176.754,16
	V. Créditos por operaciones de seguro directo	-	-
	1. Tomadores de seguro	-	-
	2. Mediadores	-	-
	VI. Créditos por operaciones de reaseguro	52.358.831,22	46.171.317,05
	VII. Créditos por operaciones de coaseguro	-	-
	VIII. Desembolsos exigidos	-	-
	IX. Otros créditos	9.046.534,12	6.214.992,35
	1. Créditos con las Administraciones Públicas	8.697.869,83	5.865.273,34
	2. Resto de créditos	348.664,29	349.719,01
9.4	A-6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO	148.747.298,45	161.437.800,00
	A-7) DERIVADOS DE COBERTURA	-	-
12.2	A-8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS	217.040.515,12	198.863.278,12
	I. Provisión para primas no consumidas	14.855.689,96	12.206.315,24
	II. Provisión de seguros de vida	-	-
	III. Provisión para prestaciones	202.184.825,16	186.656.962,88
	IV. Otras provisiones técnicas	-	-
	A-9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS	38.082.234,87	41.087.332,32
5	I. Inmovilizado material	5.085.460,73	5.572.340,32
6	II. Inversiones inmobiliarias	32.996.774,14	35.514.992,00
7	A-10) INMOVILIZADO INTANGIBLE	100.884,80	1.840,79
	I. Fondo de comercio	-	-
	II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	-	-
	III. Otro activo intangible	100.884,80	1.840,79
	A-11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS	-	-
	I. Participaciones en empresas asociadas	-	-
	II. Participaciones en empresas multigrupo	-	-
	III. Participaciones en empresas del grupo	-	-
	A-12) ACTIVOS FISCALES	5.798.261,46	15.756.974,11
11.1	I. Activos por impuesto corriente	-	-
11.2	II. Activos por impuesto diferido	5.798.261,46	15.756.974,11
	A-13) OTROS ACTIVOS	67.099.853,28	60.322.310,44
	I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
	II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-
17.3	III. Periodificaciones	67.099.853,28	60.322.310,44
	IV. Resto de activos	-	-
	A-14) ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	-	-
	TOTAL ACTIVO	1.904.521.941,84	1.723.125.173,86

Notas en la Memoria	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31-dic.-2023	31-dic.-2022
	A) Pasivo		
	A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
	A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
9.8	A-3) Débitos y partidas a pagar	142.970.999,30	125.039.512,40
	I. Pasivos subordinados	-	-
	II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	109.143.948,28	103.351.327,72
	III. Deudas por operaciones de seguro	-	-
	1.- Deudas con asegurados	-	-
	2.- Deudas con mediadores	-	-
	3.- Deudas condicionadas	-	-
	IV. Deudas por operaciones de reaseguro	22.497.367,81	10.554.666,03
	V. Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
	VI. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
	VII. Deudas con entidades de crédito	-	-
	VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	-	-
	IX. Otras deudas:	11.329.683,21	11.133.518,65
	1.- Deudas con las Administraciones públicas	278.528,91	173.973,96
	2.- Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	-	-
	3.- Resto de otras deudas	11.050.318,87	10.959.162,19
	4.- Dividendo activo a pagar	835,43	382,50
	A-4) Derivados de cobertura	-	-
12.1 y 18	A-5) Provisiones técnicas	1.132.183.295,20	1.056.213.704,92
	I. Provisión para primas no consumidas	189.532.167,89	177.529.882,35
	II. Provisión para riesgos en curso	-	-
	III. Provisión de seguros de vida	31.078.061,31	29.119.344,42
	1.- Provisión para primas no consumidas	20.291.514,29	17.206.248,32
	2.- Provisión para riesgos en curso	-	-
	3.- Provisión matemática	10.786.547,02	11.913.096,10
	4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	-	-
	IV. Provisión para prestaciones	911.573.066,00	849.564.478,15
	V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	-	-
	VI. Otras provisiones técnicas	-	-
	A-6) Provisiones no técnicas	-	-
	I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
	II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	-	-
	III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	-	-
	IV. Otras provisiones no técnicas	-	-
	A-7) Pasivos fiscales	34.626.696,18	23.156.738,02
11.1	I. Pasivos por impuesto corriente	9.560.000,00	5.130.000,00
11.2	II. Pasivos por impuesto diferido	25.066.696,18	18.026.738,02
	A-8) Resto de pasivos	84.566.281,17	79.561.745,68
	I. Periodificaciones	84.566.281,17	79.561.745,68
	II. Pasivos por asimetrías contables	-	-
	III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	-	-
	IV. Otros pasivos	-	-
	A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
	Total Pasivo	1.394.347.271,85	1.283.971.701,02
	B) Patrimonio Neto		
9.9	B-1) Fondos propios	452.369.366,40	432.344.178,85
	I. Capital	102.000.000,00	96.000.000,00
	1.- Capital escriturado	102.000.000,00	96.000.000,00
	2.- (Capital no exigido)	-	-
	II. Prima de emisión	-	-
	III. Reservas	322.984.178,85	317.930.744,68
	1. Legal y estatutaria	19.200.000,00	18.000.000,00
	2. Reserva de estabilización	-	-
	3. Reserva de capitalización	17.571.432,71	15.815.560,90
	4. Otras reservas	286.212.746,14	284.115.183,78
	IV. (Acciones propias)	-	-
	V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
	1. Remanente	-	-
	2. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
	VI. Otras aportaciones de socios	-	-
	VII. Resultado del ejercicio	27.385.187,55	18.413.434,17
	VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	-	-
	IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
9.9	B-2) Ajustes por cambios de valor	57.805.303,59	6.809.293,99
	I. Activos financieros disponibles para la venta	57.805.303,59	6.809.293,99
	II. Operaciones de cobertura	-	-
	III. Diferencias de cambio y conversión	-	-
	IV. Corrección de asimetrías contables	-	-
	V. Otros ajustes	-	-
	B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
	Total Patrimonio Neto	510.174.669,99	439.153.472,84
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.904.521.941,84	1.723.125.173,86

1.2. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Correspondiente al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Notas en la
Memoria

I. CUENTA TÉCNICA - SEGURO NO VIDA		31-dic.-23	31-dic.-22
18	I.1. PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	485.977.538,25	452.249.066,07
	a) Primas devengadas	620.069.109,07	580.028.000,00
	a1) Seguro directo	0,00	0,00
	a2) Reaseguro aceptado	620.069.109,07	580.028.000,00
	a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (-)	0,00	0,00
	b) Primas de reaseguro cedido (-)	-124.738.660,00	-118.012.340,94
	c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	-12.002.285,54	-9.015.108,07
	c1) Seguro directo	0,00	0,00
	c2) Reaseguro aceptado	-12.002.285,54	-9.015.108,07
	d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	2.649.374,72	-751.484,92
6,8 y 9	I.2. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	27.990.840,50	18.362.957,08
	a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	1.674.454,93	1.770.841,98
	b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	21.314.852,23	12.150.405,43
	c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	71.540,35	198.739,43
	c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	71.540,35	198.739,43
	c2) De inversiones financieras	0,00	0,00
	d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	4.929.992,99	4.242.970,24
	d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3.041.718,59	3.471.247,08
	d2) De inversiones financieras	1.888.274,40	771.723,16
	I.3. OTROS INGRESOS TÉCNICOS	0,00	0,00
12.1 y 19.3	I.4. SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	-344.312.525,87	-329.627.176,56
	a) Prestaciones y gastos pagados	-289.044.693,22	-301.192.932,39
	a1) Seguro directo	0,00	0,00
	a2) Reaseguro aceptado	-367.018.890,74	-360.873.307,48
	a3) Reaseguro cedido (-)	77.974.197,52	59.680.375,09
	b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	-55.267.832,65	-28.434.244,17
	b1) Seguro directo	0,00	0,00
	b2) Reaseguro aceptado	-70.760.919,81	-51.800.267,39
	b3) Reaseguro cedido (-)	15.493.087,16	23.366.023,22
	c) Gastos imputables a prestaciones	0,00	0,00
	I.5. VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO (+ ó -)	0,00	0,00
	I.6. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	0,00	0,00
	a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	0,00	0,00
	b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	0,00	0,00
19.3	I.7. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	-144.727.311,71	-141.245.559,69
	a) Gastos de adquisición	-157.160.979,39	-155.851.060,31
	b) Gastos de administración	-7.427.722,09	-6.938.541,80
	c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	19.861.389,77	21.544.042,42
	I.8. OTROS GASTOS TÉCNICOS (+ ó -)	200,91	-399,38
	a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	200,91	-399,38
	b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	0,00	0,00
	c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	0,00	0,00
	d) Otros	0,00	0,00
6 y 9	I.9. GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	-13.921.648,28	-6.484.587,94
	a) Gastos de gestión de las inversiones	-6.016.720,17	-4.250.933,92
	a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-944.557,09	-1.007.263,04
	a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	-5.072.163,08	-3.243.670,88
	b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-2.219.210,23	-412.956,66
	b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-352.231,32	-382.660,29
	b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
	b3) Deterioro de inversiones financieras	-1.866.978,91	-30.296,37
	c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-5.685.717,88	-1.820.697,36
	c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
	c2) De las inversiones financieras	-5.685.717,88	-1.820.697,36
	I.10. SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA)	11.007.093,80	-6.745.700,42

Notas en la
Memoria

II. CUENTA TÉCNICA - SEGURO de VIDA		31-dic.-23	31-dic.-22
18	II.1. PRIMAS IMPUTADAS AL EJERCICIO, NETAS DE REASEGURO	110.883.556,05	105.672.426,44
	a) Primas devengadas	114.987.179,89	110.008.999,94
	a1) Seguro directo	0,00	0,00
	a2) Reaseguro aceptado	114.987.179,89	110.008.999,94
	a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (-)	0,00	0,00
	b) Primas de reaseguro cedido (-)	-1.018.357,87	-908.470,15
	c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	-3.085.265,97	-3.428.103,35
	c1) Seguro directo	0,00	0,00
	c2) Reaseguro aceptado	-3.085.265,97	-3.428.103,35
	d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	0,00	0,00
6,8 y 9	II.2. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	3.023.572,99	2.555.249,40
	a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	177.420,14	240.864,00
	b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	2.316.205,64	1.710.238,91
	c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones financieras	7.580,20	27.031,87
	c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	7.580,20	27.031,87
	c2) De inversiones financieras	0,00	0,00
	d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	522.367,01	577.114,62
	d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	322.291,22	472.147,42
	d2) De inversiones financieras	200.075,79	104.967,20
	II.3. INGRESOS DE LAS INVERSIONES AFECTAS A SEGUROS EN LOS QUE EL TOMADOR ASUME EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	0,00	0,00
	II.4. OTROS INGRESOS TÉCNICOS (INTERESES TÉCNICOS R.A.)	571.803,30	589.588,28
12.1	II.5. SINIESTRALIDAD DEL EJERCICIO, NETA DE REASEGURO	-55.752.913,63	-59.130.822,18
	a) Prestaciones y gastos pagados	-64.540.020,71	-64.128.454,82
	a1) Seguro directo	0,00	0,00
	a2) Reaseguro aceptado	-64.744.191,52	-64.620.136,50
	a3) Reaseguro cedido (-)	204.170,81	491.681,68
	b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	8.787.107,08	4.997.632,64
	b1) Seguro directo	0,00	0,00
	b2) Reaseguro aceptado	8.752.331,96	5.327.338,71
	b3) Reaseguro cedido (-)	34.775,12	-329.706,07
	c) Gastos imputables a prestaciones	0,00	0,00
12.2	II.6. VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS, NETAS DE REASEGURO (+ ó -)	1.126.549,08	5.155.186,16
	a) Provisiones para seguros de vida	1.126.549,08	5.155.186,16
	a1) Seguro directo	0,00	0,00
	a2) Reaseguro aceptado	1.126.549,08	5.155.186,16
	a3) Reaseguro cedido (-)	0,00	0,00
	b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	0,00	0,00
	c) Otras provisiones técnicas	0,00	0,00
	II.7. PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS	0,00	0,00
	a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	0,00	0,00
	b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	0,00	0,00
	II.8. GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS	-40.362.436,35	-30.518.971,78
	a) Gastos de adquisición	-38.789.116,74	-29.826.514,64
	b) Gastos de administración	-1.686.398,44	-1.622.199,35
	c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	113.078,83	929.742,21
	II.9. OTROS GASTOS TÉCNICOS (+ ó -)	21,29	-54,32
	a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	21,29	-54,32
	b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)	0,00	0,00
	c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)	0,00	0,00
	d) Otros	0,00	0,00
6 y 9	II.10. GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	-1.318.234,86	-872.881,72
	a) Gastos de gestión de las inversiones	-480.652,79	-569.067,57
	a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-100.082,39	-137.004,55
	a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	-380.570,40	-432.063,02
	b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-235.140,75	-56.168,98
	b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-37.321,36	-52.048,17
	b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
	b3) Deterioro de inversiones financieras	-197.819,39	-4.120,81
	c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-602.441,32	-247.645,17
	c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
	c2) De las inversiones financieras	-602.441,32	-247.645,17
	II.11. GASTOS DE INVERSIONES AFECTAS A SEGUROS EN LOS QUE EL TOMADOR ASUME EL RIESGO DE LA INVERSIÓN	0,00	0,00
	II.12. SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA)	18.171.917,87	23.449.720,28

Notas en la
Memoria

III. CUENTA NO TÉCNICA		31-dic.-23	31-dic.-22
6,8 y 9	III.1. INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	14.910.307,31	10.945.175,42
	a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	942.142,84	1.060.538,96
	b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	11.154.019,62	7.224.542,50
	c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	40.252,63	119.022,98
	c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	40.252,63	119.022,98
	c2) De inversiones financieras	0,00	0,00
	d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	2.773.892,22	2.541.070,98
	d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	1.711.442,52	2.078.893,96
	d2) De inversiones financieras	1.062.449,70	462.177,02
6 y 9	III.2. GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES	-7.000.138,50	-3.843.351,67
	a) Gastos de gestión de las inversiones	-2.552.379,86	-2.505.639,38
	a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-531.461,14	-603.239,42
	a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	-2.020.918,72	-1.902.399,96
	b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	-1.248.652,89	-247.315,47
	b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-198.185,21	-229.171,27
	b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
	b3) Deterioro de inversiones financieras	-1.050.467,68	-18.144,20
	c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	-3.199.105,75	-1.090.396,82
	c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
	c2) De las inversiones financieras	-3.199.105,75	-1.090.396,82
	III.3. OTROS INGRESOS	64.993,47	7,06
	a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	0,00	0,00
	b) Resto de ingresos	64.993,47	7,06
	III.4. OTROS GASTOS	-208.986,40	-262.416,50
	a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	0,00	0,00
	b) Resto de gastos	-208.986,40	-262.416,50
	III.5. SUBTOTAL (RESULTADO DE LA CUENTA NO TÉCNICA)	7.766.175,88	6.839.414,31
	III.6. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (I.10 + II.12+III.5)	36.945.187,55	23.543.434,17
11	III.7. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-9.560.000,00	-5.130.000,00
	III.8. RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (III.6 + III.7)	27.385.187,55	18.413.434,17
	III.9. RESULTADO PROCEDENTE DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS NETO DE IMPUESTOS	0,00	0,00
3	III.10. RESULTADO DEL EJERCICIO (III.8 + III.9)	27.385.187,55	18.413.434,17

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

1.2.1. a) Estado de ingresos y gastos reconocidos

(Datos en euros)

Notas en la Memoria	ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2023	2022
	I. RESULTADO DEL EJERCICIO	27.385.187,55	18.413.434,17
	II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	50.996.009,60	6.825.363,16
9	II.1. Activos financieros disponibles para la venta	67.994.680,00	9.100.483,06
	Ganancias y pérdidas por valoración	59.508.113,96	7.729.655,77
	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	8.486.566,04	1.370.827,29
	Otras reclasificaciones	-	-
	II.2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
	Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
	Otras reclasificaciones	-	-
	II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
	Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	Otras reclasificaciones	-	-
	II.4. Diferencias de cambio y conversión	-	-
	Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	Otras reclasificaciones	-	-
	II.5. Corrección de asimetrías contables	-	-
	Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	Otras reclasificaciones	-	-
	II.6. Activos mantenidos para la venta	-	-
	Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
	Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
	Otras reclasificaciones	-	-
	II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
	II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
11	II.9. Impuesto sobre beneficios	- 16.998.670,40	- 2.275.119,90
	III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	78.381.197,15	25.238.797,33

1.2.2. b) Estado total de cambios en el patrimonio neto

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Capital o fondo mutual		Primas de emisión	Reservas	(Acciones en patrimonio propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios o mutualistas	Resultado del ejercicio	Otros instrumentos de patrimonio	Ajustes por cambios de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	TOTAL
	Escriturado	No exigido										
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2021	90.000.000,00	-	-	305.172.026,63	-	-	-	30.008.718,05	-	- 16.069,17	-	425.164.675,51
I. Ajustes por cambios de criterio 2021 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2021 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2022	90.000.000,00	-	-	305.172.026,63	-	-	-	30.008.718,05	-	- 16.069,17	-	425.164.675,51
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	18.413.434,17	-	6.825.363,16	-	25.238.797,33
II. Operaciones con socios o mutualistas	6.000.000,00	-	-	- 6.000.000,00	-	-	-	- 11.250.000,00	-	-	-	- 11.250.000,00
1. Aumentos de capital o fondo mutual	6.000.000,00	-	-	- 6.000.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	- 11.250.000,00	-	-	-	- 11.250.000,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	18.758.718,05	-	-	-	- 18.758.718,05	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	18.758.718,05	-	-	-	- 18.758.718,05	-	-	-	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2022	96.000.000,00	-	-	317.930.744,68	-	-	-	18.413.434,17	-	6.809.293,99	-	439.153.472,84
I. Ajustes por cambios de criterio 2022 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2022 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2023	96.000.000,00	-	-	317.930.744,68	-	-	-	18.413.434,17	-	6.809.293,99	-	439.153.472,84
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	27.385.187,55	-	50.996.009,60	-	78.381.197,15
II. Operaciones con socios o mutualistas	6.000.000,00	-	-	- 6.000.000,00	-	-	-	- 7.360.000,00	-	-	-	- 7.360.000,00
1. Aumentos de capital o fondo mutual	6.000.000,00	-	-	- 6.000.000,00	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	- 7.360.000,00	-	-	-	- 7.360.000,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios o mutualistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	11.053.434,17	-	-	-	- 11.053.434,17	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	11.053.434,17	-	-	-	- 11.053.434,17	-	-	-	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2023	102.000.000,00	-	-	322.984.178,85	-	-	-	27.385.187,55	-	57.805.303,59	-	510.174.669,99

1.3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Datos en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Notas en la memoria	2023	2022
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA			
1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro		0,00	0,00
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro		0,00	0,00
3.- Cobros por primas reaseguro aceptado		578.186.161,12	554.982.191,85
4.- Pagos de prestaciones reaseguro aceptado		434.096.794,61	425.010.765,22
5.- Recobro de prestaciones		85.192.167,13	100.477.225,21
6.- Pagos de retribuciones a mediadores		11.785.703,52	4.427.420,35
7.- Otros cobros de explotación		21.312.514,65	19.966.510,20
8.- Otros pagos de explotación		175.346.044,28	173.996.010,52
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I		684.690.842,90	675.425.927,26
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II		621.228.542,41	603.434.196,09
A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		0,00	0,00
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		0,00	0,00
3.- Cobros de otras actividades		0,00	0,00
4.- Pagos de otras actividades		8.828.729,30	8.057.176,02
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III		0,00	0,00
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV		8.828.729,30	8.057.176,02
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)		7.096.422,16	7.420.267,41
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+V)		47.537.149,03	56.514.287,74
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
B.1) Cobros de actividades de inversión			
1.- Inmovilizado material		510.929,69	1.253.287,40
2.- Inversiones inmobiliarias		9.783.088,22	9.718.957,54
3.- Activos intangibles		0,00	0,00
4.- Instrumentos financieros		478.495.119,33	313.507.185,84
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		0,00	0,00
6.- Intereses cobrados		15.334.130,75	8.590.646,77
7.- Dividendos cobrados		11.925.376,02	9.162.545,34
8.- Unidad de negocio		0,00	0,00
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión		0,00	0,00
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)= VI		516.048.644,01	342.232.622,89
B.2) Pagos de actividades de inversión			
1.- Inmovilizado material		273.732,03	626.704,57
2.- Inversiones inmobiliarias		1.720.043,96	1.205.174,11
3.- Activos intangibles		0,00	0,00
4.- Instrumentos financieros		566.875.767,68	380.425.480,29
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		0,00	0,00
6.- Unidad de negocio		0,00	0,00
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión		420.597,28	190.152,10
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII		569.290.140,95	382.447.511,07
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)		-53.241.496,94	-40.214.888,18
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
C.1) Cobros de actividades de financiación			
1.- Pasivos subordinados		0,00	0,00
2.- Cobros de emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital		0,00	0,00
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		0,00	0,00
4.- Enajenación de valores propios		0,00	0,00
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación		0,00	0,00
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5)= VIII		0,00	0,00
C.2) Pagos de actividades de financiación			
1.- Dividendos de los accionistas		7.360.000,00	11.250.000,00
2.- Intereses pagados		0,00	0,00
3.- Pasivos subordinados		0,00	0,00
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		0,00	0,00
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		0,00	0,00
6.- Adquisición de valores propios		0,00	0,00
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación		0,00	0,00
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7)= IX		7.360.000,00	11.250.000,00
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)		-7.360.000,00	-11.250.000,00
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)			
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 +- X)		-13.064.347,91	5.049.399,56
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		23.960.265,51	18.910.865,95
Efectivo y equivalentes al final del periodo		10.895.917,60	23.960.265,51

Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	Notas en la memoria	2023	2022
1.- Caja y bancos		10.895.917,60	23.960.265,51
2.- Otros activos financieros		0,00	0,00
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista		0,00	0,00
Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)	9	10.895.917,60	23.960.265,51

MEMORIA DE CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL CERRADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2023

1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA ENTIDAD Y SU ACTIVIDAD

NACIONAL DE REASEGUROS, S.A. se constituyó en Sevilla el 11 de febrero de 1939. Su objeto social consiste en el desarrollo de la actividad reaseguradora en cualquiera de sus ramos o modalidades, y su ámbito de actividad es internacional. Su domicilio social está ubicado en el número 8 de la calle Zurbano, de Madrid.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad está participada al 57,9% por Corporación Europea de Inversiones, S.A., y forma parte de su perímetro de consolidación. Las Cuentas Anuales consolidadas de la Sociedad dominante serán formuladas por el Consejo de Administración con fecha 21 de marzo de 2024 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales del ejercicio 2023 de la Sociedad se han preparado a partir de sus registros contables y se presentan de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y el correspondiente Reglamento aprobado por el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, sus modificaciones posteriores y con las normas establecidas en el Plan Contable de Entidades Aseguradoras aprobado mediante Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, y modificado posteriormente por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre y por el Real Decreto 583/2017, de 12 de julio, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2023 han sido formuladas por el Consejo de Administración y se someterán a la aprobación de la Junta

General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin cambios significativos.

2.2. Comparación de la información

De acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1317/2008 por el que se aprueba el plan de contabilidad de entidades aseguradoras se presenta, a efectos única y exclusivamente comparativos, con cada una de las partidas del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e información cuantitativa y cualitativa de la memoria, además de las cifras del ejercicio, las correspondientes al ejercicio anterior, realizadas ambas con idénticos principios contable; si bien, en 2023 la Compañía ha calculado las provisiones de prestaciones en la actividad de reaseguro aceptado, de acuerdo con el método estadístico solicitado y autorizado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con fecha 28 de diciembre de 2023. Los efectos de este cambio de estimación se ha registrado de forma prospectiva, y si los saldos de la provisión de prestaciones de la actividad de reaseguro aceptado correspondientes al ejercicio 2022 se hubiesen calculado de acuerdo con esta nueva metodología, el impacto en las provisiones no hubiese sido significativo.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Básicamente, estas estimaciones hacen referencia a:

Las pérdidas por deterioro de determinados activos (ver Notas 5, 6, 7 y 9).

El valor razonable de determinados activos no cotizados (ver Nota 9).

La vida útil de los activos materiales e intangibles (ver Notas 5 y 70).

La determinación de los saldos técnicos de las cedentes (ver Nota 4.5) las provisiones técnicas (ver Nota 12).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en cada fecha de cierre contable, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría

contra las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias o de reservas patrimoniales, según la estimación de que se trate.

2.4. Criterios de imputación de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos de las inversiones se atribuyen a los ramos y al capital en función de la financiación aportada por cada uno de ellos.

Los gastos de administración se redistribuyen en función de los ingresos, entendidos éstos como la suma de las primas netas en cada ramo y los rendimientos financieros netos atribuidos a los ramos y al capital.

2.5. Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presenta de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la memoria.

2.6. Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se han puesto de manifiesto errores significativos que hayan supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2022.

2.7. Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2023 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2022.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2023, que el Consejo de Administración de Nacional de Reaseguros, S.A. somete a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Datos en euros)

Base de reparto	
Beneficio del ejercicio	27.385.187,55
Remanente	-
Resultado disponible	27.385.187,55
Distribución	
A reserva legal	1.200.000,00
A reserva de capitalización	985.343,42
A reservas libres	14.149.844,13
A dividendos	11.050.000,00

El dividendo del ejercicio 2023 propuesto asciende a 11.050.000 euros, equivalente a 0,65 euros por acción, para las acciones números 1 a 17.000.000.

La Sociedad no está sujeta a limitaciones para la distribución de dividendos. No se han pagado dividendos a cuenta durante el ejercicio 2023.

4. NORMAS DE VALORACIÓN

Los principios y normas de valoración contables más significativos aplicados por Nacional de Reaseguros, S.A. en la elaboración de las cuentas anuales adjuntas correspondientes al ejercicio 2023, se describen a continuación:

4.1. Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante su vida útil estimada (3 años).

La compañía sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

4.2. Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

La amortización del inmovilizado material, con excepción de los terrenos, los cuales no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

INMOVILIZADO MATERIAL	Años
Mobiliario e instalaciones	10
Elementos de transporte	6
Equipos para el proceso de información	4
Construcciones	50

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable, y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.3. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de:

INVERSIONES INMOBILIARIAS	Años
Inmuebles	50
Otras inversiones materiales (mobiliario e instalaciones de inmuebles)	10

4.4. Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

En el caso de las construcciones, se entenderá por valor de mercado el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada de acuerdo con la Orden ECC/371/2013, de 4 de marzo, por la que se modifica la Orden ECO/805/2003, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

4.5. Saldos de cuentas no recibidas y/o diferidas

Siguiendo el principio del devengo, la Sociedad realiza estimaciones de ciertas magnitudes de la cuenta de Pérdidas y Ganancias (principalmente primas, comisiones y prestaciones por siniestros), ya que en el momento del cierre del ejercicio no dispone de la totalidad de las cuentas recibidas y/o emitidas. Las estimaciones de estos movimientos técnicos correspondientes a operaciones de reaseguro se realizan en función de la evolución de cada negocio en el propio ejercicio y en ejercicios anteriores.

Los saldos de las mencionadas transacciones de estas cuentas no recibidas y/o diferidas están recogidos, según su signo, en el epígrafe del activo "A-13.- Otros activos" o del pasivo "A-8.- Resto de pasivos", subepígrafe "periodificaciones". El resto de las partidas técnicas estimadas se registra en su correspondiente epígrafe del balance.

4.6. Comisiones periodificadas

La periodificación de comisiones se calcula siguiendo el mismo criterio que se utiliza para periodificar las primas, tanto para las cuentas comunicadas al cierre como para las cuentas pendientes de recepción.

4.7. Arrendamientos

4.7.1. Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinado inmovilizado. Los arrendamientos de inmovilizado en los que la Sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y, si éste no se puede determinar, el tipo de interés de la Sociedad para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en “Acreedores por arrendamiento financiero”. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

4.7.2. Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.7.3. Cuando la Sociedad es el arrendador

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

4.8. Activos financieros

4.8.1. Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados, con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro, dotándose en su caso las oportunas provisiones por deterioro de los saldos con antigüedad igual o superior a doce meses.

4.8.2. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

4.8.3. Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican en activos financieros mantenidos para negociar siempre que no se trate de un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

La Entidad también ha contabilizado en esta categoría los activos financieros híbridos a los que se hace referencia en el apartado 5.1 de la Norma de Registro y Valoración 8ª “Instrumentos financieros”.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

4.8.4. Activos financieros disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos las pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos, o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio. Se presume falta de recuperabilidad de instrumentos de patrimonio que cotizan ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización. La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. En el caso de los instrumentos de

patrimonio, que se valoran por su coste por no poder determinarse su valor razonable, la corrección de valor se determina del mismo modo que para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, esto es, por la diferencia entre el valor recuperable de la inversión (valor teórico contable corregido) y su valor de coste.

A estos efectos, en caso de la necesidad de realizar un análisis más complejo para esta evaluación, la entidad analiza y evalúa las estimaciones, proyecciones y sensibilidades de estas participaciones, determinando si las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles soportan el valor neto de estos activos.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

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

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

4.9. Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

4.10. Pasivos financieros

4.10.1. Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.11. Impuestos sobre beneficios

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto, no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aplicables en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

4.12. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran en función a su período de devengo, registrándose las operaciones sociales teniendo en cuenta la correlación existente entre los ingresos generados y sus correspondientes gastos.

A 31 de diciembre, la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino se ha realizado en base a los criterios siguientes:

Los gastos de administración se redistribuyen en función de los ingresos netos (suma de primas netas más rendimientos financieros netos) y las dotaciones a la amortización de las inversiones materiales se atribuyen a los gastos imputables a las inversiones (vida, no vida y gastos no técnicos) en función de la financiación aportada (suma de recursos patrimoniales, provisiones técnicas netas del ejercicio anterior y cash-flow técnico neto, menos los depósitos del reaseguro netos).

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

4.13. Provisiones técnicas

4.13.1. Reaseguro aceptado

En general las provisiones técnicas aplicables al reaseguro aceptado responden al mismo concepto que las aplicables al seguro directo. Dado que la información disponible para el reasegurador no es tan inmediata como la del asegurador directo, la Compañía establece sus provisiones técnicas considerando las condiciones específicas de los contratos de reaseguro, los datos facilitados por la entidad cedente y la propia experiencia.

Las provisiones para primas no consumidas se calculan siguiendo el criterio de periodificar las primas, tanto para las cuentas comunicadas al cierre como las primas estimadas por las cuentas pendientes de recepción. Dicha periodificación se realiza conforme a un criterio de estacionalidad del riesgo por ramos.

La provisión para riesgos en curso es complementaria de la anterior, y sólo se dotará en el caso de que aquélla no fuera suficiente para reflejar la valoración

de los riesgos a cubrir por la Entidad, correspondientes al período de cobertura no transcurrido a la fecha del cierre del ejercicio.

A 31 de diciembre de 2022, las provisiones para prestaciones están calculadas de acuerdo con el conocimiento que tiene la Entidad de los siniestros pendientes de liquidación al cierre de sus cuentas anuales, en base a la información recibida de las compañías cedentes, incrementada por una estimación basada en el conocimiento histórico de la evolución de la siniestralidad en cada ramo.

A 31 de diciembre de 2023, las provisiones para prestaciones están calculadas de acuerdo con una metodología estadística, autorizada por la Dirección General de Seguros y Fondo de Pensiones con fecha 28 de diciembre de 2023, y que está formada por dos componentes:

- La provisión de prestaciones para periodos de origen previos al último. En este caso, el importe de la provisión se estima con dos metodologías: por un lado, una metodología determinista “Chain-Ladder” y, por otro lado, una metodología estocástica “Bootstrap con Mack”. Para esta metodología, el coste último de la siniestralidad será la media de la distribución de los resultados de la simulación, excepto para los ramos de Multirriesgos y Responsabilidad Civil que se seleccionará el percentil 90 de dicha distribución.
- La provisión de prestaciones para el periodo de origen más reciente. La metodología estadística utilizada tiene como base la estimación del ratio de siniestralidad a coste último del último periodo. Por tanto, se calculan los ratios de siniestralidad estimados a coste último de los periodos de origen previos, siendo necesario para ello la estimación tanto de primas como de siniestralidad. Para proyectar ambas magnitudes, se utilizan las mismas metodologías y se aplican los mismos criterios indicados para la provisión de prestaciones para periodos de origen previos al último.

El importe de la provisión será el resultante de la metodología que estima una mayor provisión. Para poder utilizar la metodología estocástica “Bootstrap con Mack” es necesario que se cumplan las hipótesis para la estimación de residuos consistentes que garanticen la aplicación de esta metodología.

Por su parte, las provisiones matemáticas se calculan siguiendo una estimación basada en la evolución histórica de dicha partida en cada contrato que la Sociedad tiene suscrito.

4.13.2. Reaseguro retrocedido

Las provisiones técnicas para la retrocesión se calculan de acuerdo con los contratos establecidos para tal fin, una vez determinadas las provisiones para el reaseguro aceptado.

4.14. Prestaciones a los empleados

De acuerdo con lo establecido en las disposiciones contenidas en el Convenio colectivo general de ámbito estatal para el sector de entidades de seguros, reaseguros y mutuas colaboradoras con la Seguridad Social, existe el compromiso de complementar las prestaciones por jubilación que los empleados perciban en el momento de su jubilación.

A 31 de diciembre de 2023, los compromisos mencionados se encuentran externalizados en una entidad aseguradora a través de un seguro de aportación definida.

4.15. Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo, no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen en la Entidad provisiones y pasivos contingentes.

4.16. Transacciones en moneda extranjera

4.16.1. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

El euro es la moneda funcional de la Sociedad.

4.16.2. Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

4.17. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas contables.

Todas las transacciones del grupo se realizan a precio de mercado, no resultando las mismas significativas dentro de la actividad de la Entidad.

4.18. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

(Datos en euros)

	Terrenos	Construcción	Mobiliario e Inst. Oficinas	Eq.Proc.de información	Elementos de Transporte	Mobiliario e Inst. Inmuebles	Total
Saldos a 31-12-2021							
Coste	1.357.000,81	1.203.378,09	3.169.943,41	268.195,37	-	5.012.755,19	11.011.272,87
Amortización acumulada	-	822.067,45	1.108.638,44	179.823,20	-	3.076.165,82	5.186.694,91
Pérdidas por deterioro acum.	-	-	-	-	-	-	-
Valor contable	1.357.000,81	381.310,64	2.061.304,97	88.372,17	-	1.936.589,37	5.824.577,96
Altas	-	-	315.734,44	11.044,75	-	299.925,38	626.704,57
Bajas	-	-	-	12.005,54	-	1.241.281,86	1.253.287,40
Desamortización	-	-	-	12.005,54	-	1.100.199,44	1.112.204,98
Dotación para amortización	-	24.067,56	321.335,65	46.949,51	-	345.507,07	737.859,79
Saldos a 31-12-2022							
Coste	1.357.000,81	1.203.378,09	3.485.677,85	267.234,58	-	4.071.398,71	10.384.690,04
Amortización acumulada	-	846.135,01	1.429.974,09	214.767,17	-	2.321.473,45	4.812.349,72
Pérdidas por deterioro acum.	-	-	-	-	-	-	-
Valor contable	1.357.000,81	357.243,08	2.055.703,76	52.467,41	-	1.749.925,26	5.572.340,32
Altas	-	-	178.557,34	17.495,23	-	77.679,46	273.732,03
Bajas	-	-	-	23.278,51	-	510.929,69	534.208,20
Desamortización	-	-	-	23.278,51	-	483.817,24	507.095,75
Dotación para amortización	-	24.067,56	351.442,47	34.474,63	-	323.514,50	733.499,16
Saldos a 31-12-2023							
Coste	1.357.000,81	1.203.378,09	3.664.235,19	261.451,30	-	3.638.148,48	10.124.213,87
Amortización acumulada	-	870.202,57	1.781.416,56	225.963,29	-	2.161.170,72	5.038.753,14
Pérdidas por deterioro acum.	-	-	-	-	-	-	-
Valor contable	1.357.000,81	333.175,52	1.882.818,63	35.488,01	-	1.476.977,76	5.085.460,73

De los elementos del **inmovilizado material** que figuran en Balance por 10.124.213,87 euros (10.384.690,04 euros 2022), se encuentran totalmente amortizados 1.188.404,23 euros (1.074.313,21 euros en 2022).

La dotación para la amortización del inmovilizado material incluida en el resultado del ejercicio 2023 ascendió a 733.499,16 euros (737.859,79 euros en 2022)

Al cierre del ejercicio 2023 se registran en balance 27.589,43 euros que corresponden a "inmovilizado en curso" (19.746,99 en 2022).

Durante los ejercicios 2023 y 2022 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

El terreno y la construcción recogidos en el inmovilizado material corresponden a la parte del edificio sito en la calle Zurbano 8 (Madrid) dedicada al uso propio de la sociedad. Su valor contable neto en 2023 es de 1.690.176,33 euros (1.714.243,89 euros en 2022) y ha sido tasado en distintas fechas, como mínimo cada dos años, por entidades de tasación autorizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Su valor de tasación a 31 de diciembre de 2023 es de 13.427.039,47 euros (13.142.887,28 euros en 2022).

En la Nota 6 se ha incluido un cuadro con la relación de todos los inmuebles de la Entidad.

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

(Datos en euros)

	Terrenos	Construcción	Total
Coste	28.942.383,23	15.332.881,41	44.275.264,64
Amortización acumulada	-	6.329.580,97	6.022.923,36
Pérdidas por deterioro acum.	-	744.551,73	390.409,18
Valor contable 31-12-2021	28.942.383,23	8.258.748,71	37.201.131,94
Año 2022			
Ampliaciones y Mejoras	-	-	-
Otras altas	-	-	-
Bajas	868.202,06	2.470.504,33	3.338.706,39
Desamortización		1.602.077,26	
Dotación para amortización		294.305,10	294.305,10
Dotación/(Reversión) deterioro	-	- 344.794,28	- 344.794,28
Coste	28.074.181,17	12.862.377,08	40.936.558,25
Amortización acumulada	-	5.021.808,80	5.021.808,80
Pérdidas por deterioro acum.	-	399.757,45	399.757,45
Valor contable 31-12-2022	28.074.181,17	7.440.810,83	35.514.992,00
Año 2023			
Ampliaciones y Mejoras	-	-	-
Otras altas	-	-	-
Bajas	1.264.318,51	3.418.342,62	4.682.661,13
Desamortización		2.285.225,91	2.285.225,91
Dotación para amortización	-	240.155,82	240.155,82
Dotación/(Reversión) deterioro	-	- 119.373,18	- 119.373,18
Coste	26.809.862,66	9.444.034,46	36.253.897,12
Amortización acumulada	-	2.976.738,71	2.976.738,71
Pérdidas por deterioro acum.	-	280.384,27	280.384,27
Valor contable 31-12-2023	26.809.862,66	6.186.911,48	32.996.774,14

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios de oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad.

De las inversiones inmobiliarias que figuran en Balance por 36.253.897,12 euros (40.936.558,25 euro 2022) no existe ningún elemento totalmente amortizado.

La dotación para la amortización de inversiones inmobiliarias incluida en el resultado del ejercicio 2023 ascendió a 240.155,82 euros (294.305,10 euros en 2022).

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido los siguientes ingresos y gastos provenientes de estas inversiones inmobiliarias:

(Datos en euros)		
	2023	2022
Ingresos por arrendamiento	2.794.017,91	3.072.244,94
Gastos directos de explotación que surgen de inversiones inmobiliarias que generan ingresos por arrendamiento	1.576.100,62	1.747.507,02
Total	1.217.917,29	1.324.737,92

En el año 2022, la Sociedad formalizó la venta de los locales de oficinas y garajes sitos en Passeig de Gràcia núm. 54, de Barcelona, por un importe de 7.900.000 euros, generando unas realizaciones contables, recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2022, por importe de 5.294.538,46 euros, una vez deducidos los gastos y tributos derivados de esta transmisión.

El 28 de noviembre de 2023, la Sociedad formalizó la venta del local de oficinas y garajes sitos en Paseo de la Castellana, 164-166, de Madrid, por un importe de 7.500.000 euros, generando unas realizaciones contables, recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2023, por importe de 4.497.004,14 euros, una vez deducidos los gastos y tributos derivados de esta transmisión.

Los inmuebles recogidos en inversiones inmobiliarias, cuyo valor contable neto a 31 de diciembre de 2023 es de 32.996.774,14 euros (35.514.993 euros en 2022), han sido tasados en distintas fechas, como mínimo cada dos años, por entidades de tasación autorizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

El detalle de los valores de tasación se refleja en el siguiente cuadro:

2023	(Datos en euros)				
INMUEBLES	Superficie m2	Uso*	Fecha de tasación	Valor de tasación	Valor Neto en Balance
Zurbano, 8	3.575	Uso propio	26-may-23	13.427.039,07	1.690.176,33
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	3.575			13.427.039,07	1.690.176,33
O'Donnell, 34	767	ORy/oP	15-jun-22	2.704.260,89	646.551,56
Eduardo Dato, 2	2.000	ORy/oP	15-jun-22	7.688.816,07	1.362.290,20
A.Bethencourt, 25	2.221	ORy/oP	15-jun-22	7.873.816,83	1.252.760,87
Zurbano, 8	1.532	ORy/oP	26-may-23	5.754.445,31	724.361,27
Plaza de la Lealtad, 2	2.803	ORy/oP	21-nov-22	29.010.810,24	29.010.810,24
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	9.323			53.032.149,34	32.996.774,14
TOTAL INMUEBLES	12.898			66.459.188,41	34.686.950,47

Al 31 de diciembre de 2023 se registra una reversión del deterioro del inmueble sito en Plaza de la Lealtad, 2 de Madrid por importe de 119.373,18 euros (dota-ción de 344.794,28 euros en 2022)

El importe acumulado de la corrección valorativa a 31 de diciembre de 2023 asciende a 280.384,27 euros (399.757,45 euros en 2022).

2022	(Datos en euros)				
INMUEBLES	Superficie m2	Uso*	Fecha de tasación	Valor de tasación	Valor Neto en Balance
Zurbano, 8	3.575	Uso propio	26-may-21	13.142.887,28	1.714.243,89
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL	3.575			13.142.887,28	1.714.243,89
Pº Castellana, 164	2.766	ORy/oP	26-may-21	7.141.120,28	2.448.710,36
O'Donnell, 34	767	ORy/oP	15-jun-22	2.704.260,89	656.336,11
Eduardo Dato, 2	2.000	ORy/oP	15-jun-22	7.688.816,07	1.393.565,23
A.Bethencourt, 25	2.221	ORy/oP	15-jun-22	7.873.816,83	1.270.894,12
Zurbano, 8	1.532	ORy/oP	26-may-21	5.632.665,98	734.675,94
Plaza de la Lealtad, 2	2.803	ORy/oP	21-nov-22	29.010.810,24	29.010.810,24
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS	12.089			60.051.490,29	35.514.993,00
TOTAL INMUEBLES	15.664			73.194.377,56	37.229.236,89

* Los posibles destinos son Uso Propio (UP) y Obtención de Rentas y/o Plusva-lías (ORy/oP)

La diferencia entre el valor de tasación y el valor neto contable de los inmuebles asciende a 31.772.237,94 euros (35.965.140,67 euros en 2022).

La Entidad tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material y a las inversiones materiales.

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

	(Datos en euros)	
	Aplicaciones Informáticas	Total
Saldos a 31-12-2021		
Coste	983.162,12	983.162,12
Amortización Acumulada	970.342,93	970.342,93
Pérdidas por deterioro acum.	-	-
Valor contable	26.339,01	26.339,01
Otras altas	-	-
Bajas	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio	-	-
Dotación para amortización	10.978,40	10.978,40
Saldos a 31-12-2022		
Coste	983.162,12	983.162,12
Amortización Acumulada	981.321,33	981.321,33
Pérdidas por deterioro acum.	-	-
Valor contable	1.840,79	1.840,79
Otras altas	115.187,61	115.187,61
Bajas	-	-
Pérdidas por deterioro ejercicio	-	-
Dotación para amortización	16.143,60	16.143,60
Saldos a 31-12-2023		
Coste	1.098.349,73	1.098.349,73
Amortización Acumulada	997.464,93	997.464,93
Pérdidas por deterioro acum.	-	-
Valor contable	100.884,80	100.884,80

El saldo del **inmovilizado intangible**, a 31 de diciembre de 2023, corresponde a la activación de varios programas informáticos, de los que se encuentran totalmente amortizados 983.162,12 euros (977.220,22 euros en 2022).

8. ARRENDAMIENTOS

8.1. Arrendamientos financieros

En los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad no posee activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero.

8.2. Arrendamientos operativos

La Entidad ha arrendado los siguientes elementos mediante arrendamientos operativos:

(Datos en euros)

Tipo de Activo	2023	Duración máxima de los contratos	Años máximos transcurridos
Inversión inmobiliaria	32.996.774,14	15	9
TOTAL	32.996.774,14	-	-

(Datos en euros)

Tipo de Activo	2022	Duración máxima de los contratos	Años máximos transcurridos
Inversión inmobiliaria	35.514.993,00	16	10
TOTAL	35.514.993,00	-	-

A continuación, se muestra la relación de cobros comprometidos durante el periodo de arrendamiento de los mismos, atendiendo a la duración de los contratos a la fecha de cierre del ejercicio:

(Datos en euros)

Vencimiento	2023	2022
12 meses	2.212.733,99	2.221.716,96
Entre 12 y 60 meses	4.381.235,95	4.881.672,74
Superior a 60 meses	1.857.476,40	1.980.800,00
TOTAL	8.451.446,34	9.084.189,70

El importe total de las cuotas por arrendamiento al cierre del ejercicio asciende a 2.457.331,60 euros (2.630.257,74 euros en 2022).

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de los saldos deudores por arrendamientos se han incluido dentro de “Pérdidas por deterioro de deudores por otras operaciones de tráfico” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2022 y 2023, la Sociedad tiene constituida una provisión por importe de 10.943 euros, que corresponde a rentas adeudadas en el ejercicio 2013 por una sociedad arrendataria de un local en Pº de Gracia 54 (Barcelona) y que aún se encuentra en proceso de liquidación. No se esperan cobros mínimos futuros.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1. Gestión del riesgo financiero

9.1.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Entidad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Entidad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Entidad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, e inversión del exceso de liquidez.

9.1.1.1. Riesgo de mercado

9.1.1.1.1. Riesgo de tipo de cambio

La Compañía tiene una moderada exposición al riesgo del tipo de cambio, debido al escaso número de transacciones en moneda funcional distinta a la suya.

9.1.1.1.2. Riesgo de precio

La Entidad está expuesta al riesgo del precio de los instrumentos financieros, debido a las inversiones mantenidas por la Entidad y clasificadas en el balance como “activos financieros disponibles para la venta”. Para gestionar el riesgo de precio originado por inversiones en títulos representativos de deuda, la Entidad diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados en su política de inversiones.

El patrimonio neto aumentaría / disminuiría como consecuencia de las ganancias / pérdidas de los títulos de capital clasificados como disponibles para la venta.

9.1.1.1.3. Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y el valor razonable

La Entidad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realiza una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la renovación de las posiciones actuales. En función de estos escenarios, la Entidad calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Los

escenarios únicamente se llevan a cabo para los activos y pasivos que representan las posiciones más relevantes.

Según las simulaciones realizadas, el impacto sobre el resultado de un aumento o una disminución de 10 puntos básicos del tipo de interés, supondrían como máximo una disminución o un aumento, respectivamente, de 2.648.287,82 euros (1.666.500,08 euros en 2022) del precio total de la cartera, que asciende a un valor contable de 910.974.129,45 euros (606.460.888,85 euros en 2022).

9.1.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. Los siguientes activos conllevan riesgo de crédito: efectivo y equivalentes, instrumentos financieros, depósitos en bancos e instituciones financieras, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas.

Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados en la Política de inversión de la Sociedad. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

Durante el ejercicio para el que se presenta información, un emisor ha registrado revisión a la baja de su calificación crediticia, perdiendo su nivel de "grado de inversión". Se trata de un solo bono ligado al sector inmobiliario londinense y a 31-12-2023, apenas representa un 1% de la cartera total de inversiones. Siguiendo los principios establecidos en la Política de Inversiones, este bono está siendo objeto de constante e individualizado seguimiento para su total liquidación en el momento más adecuado para los intereses de la Compañía.

La dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de las contrapartes indicadas.

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro, se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos o bien a través del índice histórico de créditos fallidos:

(Datos en euros)

2023						
Clasificación crediticia de los emisores	Cartera a vencimiento	Cartera disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar		TOTAL
				Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	
AAA	-	38.426.014,70	-	-	-	38.426.014,70
AA	26.373.197,70	80.701.602,80	-	-	-	107.074.800,50
A	46.628.310,67	175.608.728,50	-	-	-	222.237.039,17
BBB	75.745.790,08	445.074.585,00	-	-	20.000.000,00	540.820.375,08
BB ó menor	-	2.415.900,00	-	-	-	2.415.900,00
Sin calificación crediticia	-	-	-	-	-	-
Total	148.747.298,45	742.226.831,00	-	-	20.000.000,00	910.974.129,45

(Datos en euros)

2022						
Clasificación crediticia de los emisores	Cartera a vencimiento	Cartera disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Préstamos y partidas a cobrar		TOTAL
				Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	
AAA	-	34.292.985,00	-	-	-	34.292.985,00
AA	27.604.352,29	69.169.684,00	-	-	-	96.774.036,29
A	46.473.574,20	76.945.130,00	-	-	-	123.418.704,20
BBB	87.359.873,51	244.052.098,40	-	-	20.563.191,45	351.975.163,36
BB ó menor	-	-	-	-	-	-
Sin calificación crediticia	-	-	-	-	-	-
Total	161.437.800,00	424.459.897,40	-	-	20.563.191,45	606.460.888,85

9.1.1.3. Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de liquidez y efectivo y/o equivalentes, en función de los flujos de efectivo esperados.

9.1.2. Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en las cotizaciones representativas a la fecha del balance.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no tienen cotización representativa se determina usando técnicas de valoración. La Entidad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.

9.2. Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros de la Entidad

9.2.1. Categorías de activos y pasivos financieros

(Dats en euros)

ACTIVOS FINANCIEROS A 31/12/2023	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con			Activos financieros disponibles para la		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste					
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	346.162.618,58	749.151,57	-	-	-	-	346.911.770,15
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	-	149.423.037,16	749.151,57	-	-	-	-	150.172.188,73
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-	155.192.045,71	-	-	-	-	-	155.192.045,71
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	41.547.535,71	-	-	-	-	-	41.547.535,71
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	742.226.831,00	-	-	148.747.298,45	-	-	890.974.129,45
- Valores de renta fija	-	-	-	-	-	742.226.831,00	-	-	148.747.298,45	-	-	890.974.129,45
- Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	20.000.000,00	-	-	-	20.000.000,00
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	246.213.009,77	-	-	-	246.213.009,77
Créditos por operaciones de seguro directo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	52.358.831,22	-	-	-	52.358.831,22
- Saldos pendientes por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	32.375.569,14	-	-	-	32.375.569,14
- Saldos pendientes por reaseguro retrocedido	-	-	-	-	-	-	-	19.910.813,54	-	-	-	19.910.813,54
- Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	- 72.448,54	-	-	-	- 72.448,54
Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	-	9.046.534,12	-	-	-	9.046.534,12
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	8.697.869,83	-	-	-	8.697.869,83
- Resto de Créditos	-	-	-	-	-	-	-	348.664,29	-	-	-	348.664,29
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	10.895.917,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.895.917,60
TOTAL	10.895.917,60	-	-	-	-	1.088.389.449,58	749.151,57	327.618.375,11	148.747.298,45	-	-	1.576.400.192,31

(Datos en euros)

ACTIVOS FINANCIEROS A 31/12/2022	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Activos financieros disponibles para la venta		Préstamos y partidas a cobrar	Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste					
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	506.374.488,59	734.731,57	-	-	-	-	507.109.220,16
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	-	131.425.196,43	734.731,57	-	-	-	-	132.159.928,00
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-	329.851.122,68	-	-	-	-	-	329.851.122,68
- Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	45.098.169,48	-	-	-	-	-	45.098.169,48
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	424.459.897,40	-	-	161.437.800,00	-	-	585.897.697,40
- Valores de renta fija	-	-	-	-	-	424.459.897,40	-	-	161.437.800,00	-	-	585.897.697,40
- Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otros préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	20.563.191,45	-	-	-	20.563.191,45
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	217.176.754,16	-	-	-	217.176.754,16
Créditos por operaciones de seguro directo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	46.171.317,05	-	-	-	46.171.317,05
- Saldos pendientes por reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	17.962.963,63	-	-	-	17.962.963,63
- Saldos pendientes por reaseguro retrocedido	-	-	-	-	-	-	-	28.135.569,65	-	-	-	28.135.569,65
- Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	- 72.783,77	-	-	-	- 72.783,77
Créditos por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	-	6.214.992,35	-	-	-	6.214.992,35
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	5.865.273,34	-	-	-	5.865.273,34
- Resto de Créditos	-	-	-	-	-	-	-	349.719,01	-	-	-	349.719,01
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	23.960.265,51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.960.265,51
TOTAL	23.960.265,51	-	-	-	-	930.834.385,99	734.731,57	290.126.255,01	161.437.800,00	-	-	1.407.093.438,08

(Datos en euros)

PASIVOS FINANCIEROS A 31/12/2023	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en			Débitos y partidas a cobrar	Pasivos financieros asociados a activos financieros	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable				
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	109.143.948,28	-	-	109.143.948,28
Deudas por operaciones de seguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	22.497.367,81	-	-	22.497.367,81
- Saldos pendientes por reaseguro aceptado	-	-	-	-	7.511.175,42	-	-	7.511.175,42
- Saldos pendientes por reaseguro cedido	-	-	-	-	14.986.192,39	-	-	14.986.192,39
- Deudas condicionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores negociables	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	-	-	-	-	11.329.683,21	-	-	11.329.683,21
- Deudas fiscales y sociales	-	-	-	-	278.528,91	-	-	278.528,91
- Deudas con entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resto de deudas	-	-	-	-	11.051.154,30	-	-	11.051.154,30
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	142.970.999,30	-	-	142.970.999,30

(Datos en euros)

PASIVOS FINANCIEROS A 31/12/2022	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Débitos y partidas a cobrar	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
		Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable				
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	-	-	103.351.327,72	-	-	103.351.327,72
Deudas por operaciones de seguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	10.554.666,03	-	-	10.554.666,03
- Saldos pendientes por reaseguro aceptado	-	-	-	-	6.209.032,97	-	-	6.209.032,97
- Saldos pendientes por reaseguro cedido	-	-	-	-	4.345.633,06	-	-	4.345.633,06
- Deudas condicionadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores negociables	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	-	-	-	-	11.133.518,65	-	-	11.133.518,65
- Deudas fiscales y sociales	-	-	-	-	173.973,96	-	-	173.973,96
- Deudas con entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resto de deudas	-	-	-	-	10.959.544,69	-	-	10.959.544,69
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	125.039.512,40	-	-	125.039.512,40

9.2.2. Clasificación por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

EJERCICIO 2023								(Datos en euros)
ACTIVOS FINANCIEROS	2024	2025	2026	2027	2028	Años posteriores	TOTAL	
Activos financieros disponibles para la venta	123.066.683,00	124.140.273,30	138.822.313,50	115.206.130,00	98.051.551,20	142.939.880,00	742.226.831,00	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	25.896.813,17	31.541.930,58	24.923.006,84	34.163.753,17	6.003.910,40	26.217.884,29	148.747.298,45	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG							-	
Préstamos y partidas a cobrar	327.618.375,11						327.618.375,11	
SUMA	476.581.871,28	155.682.203,88	163.745.320,34	149.369.883,17	104.055.461,60	169.157.764,29	1.218.592.504,56	

EJERCICIO 2022								(Datos en euros)
ACTIVOS FINANCIEROS	2023	2024	2025	2026	2027	Años posteriores	TOTAL	
Activos financieros disponibles para la venta	77.946.470,00	75.445.678,40	54.637.870,00	107.271.535,00	42.433.220,00	66.725.124,00	424.459.897,40	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	15.727.035,69	25.850.714,68	31.512.357,20	21.587.158,82	34.470.136,19	32.290.397,42	161.437.800,00	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG							-	
Préstamos y partidas a cobrar	290.126.255,01						290.126.255,01	
SUMA	383.799.760,70	101.296.393,08	86.150.227,20	128.858.693,82	76.903.356,19	99.015.521,42	876.023.952,41	

9.3. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

A la fecha de cierre de los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad no tiene registrado ningún activo en esta categoría.

9.4. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

(Datos en euros)

	Valor Contable 2023
SABADELL BONO 1,625% 07/03/2024	4.995.545,57
EP INFRASTRUCTURE BONO 1,659% 26/04/2024	2.899.395,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO CUPON "0" BONO 30/04/2024	5.989.486,28
CAPITAL ONE FINANCIAL CO BONO 0,80% 12/06/2024	2.991.702,37
VOLKSWAGEN BONO 1,50% 01/10/2024	4.024.394,22
CORES BONO 2,50% 16/10/2024	2.498.708,79
BRITISH TELECOM BONO 1,00% 21/11/2024	2.497.580,20
GEMEINSAME NRW KOMMUNEN BONO 1,125% 25/02/2025	2.961.838,95
GOLDMAN SACHS BONO 3,375% 27/03/2025	4.110.637,38
BBVA BONO 1,375% 14/05/2025	5.995.718,33
REGION OF ILE DE FRANCE BONO 0,50% 14/06/2025	4.900.532,82
IBERDROLA BONO 0,875% 16/06/2025	3.987.020,07
MITSUBISHI BONO 3,273% 19/09/2025	5.997.508,16
COCA COLA BONO 2,75% 23/09/2025	3.588.674,87
FRANCE GOVT BONO 25/02/2026	490.343,21
SANTANDER BONO 3,25% 04/04/2026	7.201.113,01
IRISH TSY BONO 1,00% 15/05/2026	2.998.002,01
BNP PARIBAS BONO 0,50% 04/06/2026	2.960.672,17
VATTENFALL BONO 0,50% 24/06/2026	1.977.064,09
FRANCE GOVT BONO 2,50% 24/09/2026	3.367.186,31
AXA LOGISTICS BONO 0,375% 15/11/2026	5.928.626,04
SANTANDER BONO 3,125% 19/01/2027	3.771.937,13
CAISSE NAT REASS BONO 6,00% 23/01/2027	5.714.213,93
BBVA 3.5% BONO 3,50% 10/02/2027	6.816.447,64
BLACKSTONE BONO 1,25% 26/04/2027	4.056.346,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 1,50% 30/04/2027	9.870.749,45
CAIXABANK BONO 0,625% 21/01/2028	3.934.058,06
IRISHS TSY BONO 0,90% 15/05/2028	2.987.195,41
PORTUGAL TESORO BONO 2,125% 17/10/2028	3.016.714,99
PHOENIX BONO 4,375% 24/01/2029	3.350.802,07
BAT INTL FINANCE BONO 3,125% 06/03/2029	3.206.045,07
INMOBILIARIA COLONIAL BONO 2,50% 28/11/2029	5.133.111,31
FRANCE GOVT BONO 25/11/2030	2.949.149,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 0,70% 30/04/2032	5.859.826,85
FRANCE GOVT BONO 25/05/2032	5.718.949,95
TOTAL	148.747.298,45

(Datos en euros)

	Valor Contable 2022
CRITERIA CAIXA BONO 1,50% 10/05/2023	7.009.441,78
FRANCE GOVT BONO 1,75% 25/05/2023	4.745.202,58
CITIGROUP BONO 0,75% 26/10/2023	3.972.391,33
SABADELL BONO 1,625% 07/03/2024	4.972.298,53
EP INFRASTRUCTURE BONO 1,659% 26/04/2024	2.897.848,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO CUPON "0" 30/04/2024	5.957.882,80
CAPITAL ONE FINANCIAL CO BONO 0,80% 12/06/2024	2.973.543,82
VOLKSWAGEN BONO 1,50% 01/10/2024	4.056.753,17
CORES BONO 2,50% 16/10/2024	2.497.413,46
BRITISH TELECOM BONO 1,00% 21/11/2024	2.494.974,35
GEMEINSAME NRW KOMMUNEN BONO 1,125% 25/02/2025	2.929.734,37
GOLDMAN SACHS BONO 3,375% 27/03/2025	4.198.783,28
BBVA BONO 1,375% 14/05/2025	5.992.662,81
REGION OF ILE DE FRANCE BONO 0,50% 14/06/2025	4.833.745,68
IBERDROLA BONO 0,875% 16/06/2025	3.978.261,10
MITSUBISHI BONO 3,273% 19/09/2025	5.996.582,51
COCA COLA BONO 2,75% 23/09/2025	3.582.587,45
FRANCE GOVT BONO 25/02/2026	485.928,05
SANTANDER BONO 3,25% 04/04/2026	7.287.148,22
IRISH TSY BONO 1,00% 15/05/2026	2.997.151,01
BNP PARIBAS BONO 0,50% 04/06/2026	2.944.749,81
VATTENFALL BONO 0,50% 24/06/2026	1.967.974,01
AXA LOGISTICS BONO 0,375% 15/11/2026	5.904.207,72
SANTANDER BONO 3,125% 19/01/2027	3.794.478,91
CAISSE NAT REASS BONO 6,00% 23/01/2027	5.941.804,99
BBVA 3.5% BONO 3,50% 10/02/2027	6.914.484,25
BLACKSTONE BONO 1,25% 26/04/2027	4.072.953,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 1,50% 30/04/2027	9.833.372,47
CAIXABANK BONO 0,625% 21/01/2028	3.913.041,77
IRISHS TSY BONO 0,90% 15/05/2028	2.984.330,14
PORTUGAL TESORO BONO 2,125% 17/10/2028	3.020.051,45
PHOENIX BONO 4,375% 24/01/2029	3.416.212,76
BAT INTL FINANCE BONO 3,125% 06/03/2029	3.243.607,07
INMOBILIARIA COLONIAL BONO 2,50% 28/11/2029	5.154.199,33
FRANCE GOVT BONO 25/11/2030	2.941.858,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 0,70% 30/04/2032	5.843.736,21
FRANCE GOVT BONO 25/05/2032	5.686.402,03
TOTAL	161.437.800,00

Los valores contables de los activos mantenidos a vencimiento están denominados en su totalidad en euros.

El valor de mercado de los activos mantenidos a vencimiento asciende a 143.438.714,98 euros (149.988.815,81 euros en 2022).

Los activos clasificados en esta categoría han generado en 2023 unos intereses de 2.698.689,34 euros (2.918.230,26 euros en 2022), de los cuales se encuentran devengados y no vencidos 1.687.604,98 euros (1.788.715,81 euros en 2022) incluidos en el balance bajo el epígrafe de “periodificaciones”.

La Entidad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento los activos clasificados en esta categoría.

No se ha considerado provisionar cantidad alguna por deterioro de valor para estas inversiones en 2023, ni en 2022.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el importe en libros de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

9.5. Préstamos y partidas a cobrar

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

(Datos en euros)

	2023	Pérdidas por deterioro	Suma
Pagarés	-	-	-
Repos Deuda Pública	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Depósitos Bancarios	20.000.000,00	-	20.000.000,00
SalDOS de reaseguro	52.431.279,76	- 72.448,54	52.358.831,22
Deudores diversos	41.987,20	-	41.987,20
Crédito con las Admón. Públicas	8.697.869,83	-	8.697.869,83
Fianzas constituidas	306.677,09	-	306.677,09
Total créditos y cuentas a cobrar a corto plazo	81.477.813,88	- 72.448,54	81.405.365,34
Depósitos de reaseguro	246.213.009,77	-	246.213.009,77
Total créditos y cuentas a cobrar a largo plazo	327.690.823,65	- 72.448,54	327.618.375,11

(Datos en euros)

	2022	Pérdidas por deterioro	Suma
Pagarés	-	-	-
Repos Deuda Pública	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Depósitos Bancarios	20.563.191,45	-	20.563.191,45
SalDOS de reaseguro	46.244.100,82	- 72.783,77	46.171.317,05
Deudores diversos	27.476,38	-	27.476,38
Crédito con las Admón. Públicas	5.865.273,34	-	5.865.273,34
Fianzas constituidas	322.242,63	-	322.242,63
Total créditos y cuentas a cobrar a corto plazo	73.022.284,62	- 72.783,77	72.949.500,85
Depósitos de reaseguro	217.176.754,16	-	217.176.754,16
Total créditos y cuentas a cobrar a largo plazo	290.199.038,78	- 72.783,77	290.126.255,01

Los activos clasificados en esta categoría como “Créditos y cuentas a cobrar a corto plazo” generan unos intereses de 350.210,19 euros (72.727,82 euros en 2022), de los cuales se encuentran devengados y no vencidos 25.071,04 euros (61.122,35 euros en 2022) que en su totalidad corresponden a intereses a la tasa efectiva incluidos en el balance bajo el epígrafe de “periodificaciones”.

Los depósitos de reaseguro generan unos intereses de 1.706.727,49 euros (156.616,49 euros en 2022), de los cuales se encuentran devengados y no vencidos 1.012.84,45 (0 euros en 2022) que se encuentran en balance incluidos en el epígrafe “periodificaciones”.

El reconocimiento y la reversión de las correcciones valorativas por deterioro de las cuentas a cobrar de reaseguro se han incluido dentro de “Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales” en la cuenta de pérdidas y ganancias. Existen partidas a cobrar procedentes de saldos deteriorados,

con entidades reaseguradoras por importe de 61.505,59 euros (61.425,56 euros en 2022), que se consideran deteriorados en su totalidad.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente. En el caso de los saldos de reaseguro así como de sus depósitos y en el del resto de activos clasificados en esta categoría, el valor en libros representa una aproximación cercana al valor razonable de los mismos.

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en su totalidad en euros.

La Sociedad no mantiene ninguna garantía como seguro.

9.6. Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe incluye los siguientes conceptos e importes:

(Datos en euros)

	Valor razonable 2023	Plusvalías/ Minusvalías netas	Valor razonable 2022	Plusvalías/ Minusvalías netas
Renta fija	742.226.831,00	-11.038.868,13	424.459.897,29	-30.098.186,82
Renta variable cotizada	-	-	-	-
Renta variable no cotizada	150.172.188,73	63.935.389,23	132.159.928,00	50.437.008,68
Fondos de inversión	196.739.581,42	4.908.782,49	374.949.292,27	-13.529.527,88
Total	1.089.138.601,15	57.805.303,59	931.569.117,56	6.809.293,99

En "Fondos de inversión" se incluye una posición en *Segurfondo Inversión Inmobiliario "en liquidación"* por importe de 9.772.019,41 euros a 31 de diciembre de 2023 (9.526.683,30 en 2022). Dicho fondo suspendió la liquidación de reembolsos con fecha 1 de abril de 2009, presentando un plan de liquidación en los siguientes dos años para poder hacer frente a dichos reembolsos. A fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales, está pendiente la recepción de la carta de liquidación del fondo y, de este modo, poder cancelar las participaciones que posee la Compañía, habiéndose recibido por el concepto de "pagos a cuenta" la cantidad de 9.334.725,47 euros. Estos pagos a cuenta están contabilizados en el pasivo, y se descontarán del valor contable del fondo una vez se produzca su liquidación.

En la clasificación "Renta Variable no cotizada" se incluyen las siguientes inversiones:

(Datos en euros)

Ejercicio 2023	Valor Adquisición	Valor Contable 2023	Plusvalías o minusvalías	Plusvalías o minusvalías netas
GRUPO CÍA. CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.L.	64.318.138,14	149.423.037,16	85.104.899,02	63.828.674,27
GESNORTE S.G.I.I.C	258.150,00	394.492,50	136.342,50	102.256,88
FORESTA PRIVATE EQUITY II S.C.R.	340.850,43	340.850,43	0,00	0,00
TIREA S.A.	7.864,52	13.808,64	5.944,12	4.458,09
	64.925.003,09	150.172.188,73	85.247.185,64	63.935.389,23

(Datos en euros)

Ejercicio 2022	Valor Adquisición	Valor Contable 2022	Plusvalías o minusvalías	Plusvalías o minusvalías netas
GRUPO CÍA. CRÉDITO Y CAUCIÓN, S.L.	64.318.138,14	131.425.196,43	67.107.058,29	50.330.293,72
GESNORTE S.G.I.I.C	258.150,00	394.492,50	136.342,50	102.256,88
FORESTA PRIVATE EQUITY II S.C.R.	326.430,43	326.430,43	0,00	0,00
TIREA S.A.	7.864,52	13.808,64	5.944,12	4.458,09
	64.910.583,09	132.159.928,00	67.249.344,91	50.437.008,68

Al menos al cierre del ejercicio, la Compañía evalúa si procede, o no, realizar corrección valorativa de cada una de las participaciones en el patrimonio de las entidades no cotizadas. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre el valor en libros y el patrimonio neto de la sociedad no cotizada al cierre de cada ejercicio, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Los activos clasificados en esta categoría generan:

- Intereses por importe de 11.846.329,31 euros (5.590.684,81 euros en 2022), de los cuales se encuentran devengados y no vencidos 7.513.596,22 euros (3.448.773,75 euros en 2022), incluidos en el balance a 31 de diciembre de 2023 bajo el epígrafe de "periodificaciones".
- Beneficio neto en la realización de inversiones: -6.336.465,06 euros (-1.819.871,97 euros en 2022).
- Los dividendos percibidos en el ejercicio 2023 ascienden a 11.925.376,02 euros (9.162.545,34 euros en 2022).

El valor razonable de los títulos de renta fija, tanto pública como corporativa, ha sido calculado tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

A 31 de diciembre de 2023, para el registro y valoración de los títulos de renta variable no cotizada, al ser compañías que no cotizan en un mercado activo, se tomó como referencia dos criterios de valoración:

- El valor razonable de las participaciones que la Sociedad posee en el Grupo Crédito y Caución S.L. es el que resulta de aplicar la normativa de Solvencia II, y que ascienden al cierre del ejercicio a 149.423.037,16 euros (131.425.196,43 euros en 2022)
- Para el resto de los títulos el valor razonable es su valor teórico contable o coste corregido, cuyo importe en 2023 asciende a 776.248,88 euros (762.238,35 euros en 2022).

De acuerdo con la norma de registro y valoración 8ª, apartado 2.6.3 del Plan de contabilidad de entidades aseguradoras, en 2023 se ha efectuado una corrección valorativa de las participaciones de:

- BNP FLEXIBLE MAX 30 FI por importe de 4.869,64 euros
- BNP PARIBA GLOBAL IFLATION-LINKED BOND I por importe de 2.404.103,11 euros
- BNY MELLON GL REAL RETURN EU por importe de 606.363,17 euros
- FONDONORTE GLOBAL DIVIDENDO por importe de 99.930,06 euros

A 31 de diciembre de 2022 se efectuaron las siguientes correcciones valorativas de las participaciones de:

- TREA DIRECT LENDING por importe de 45.799,35 euros
- SAPPHIRE ABSOLUTE FUNDS FI por importe de 6.762,03 euros

Los activos financieros disponibles para la venta están denominados en su totalidad en euros.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de los títulos clasificados como disponibles para la venta.

Detalle de los valores de renta fija:

	(Datos en euros)
	Valor Contable 2023
EUROPEAN BANK (Activos financieros DPV, 11/01/2023) BONO 10/01/2024	1.627.859,70
VOLKSWAGEN BONO 2,625% 15/01/2024	2.998.800,00
CADES BONO INDEXADO 27/02/2024	9.974.000,00
BANKINTER BONO 0,875% 05/03/2024	4.974.500,00
AT&T BONO 2,40% 15/03/2024	5.979.000,00
LETRA TESORO (Activos financieros DPV, 06/09/2023) LETRA 12/04/2024	5.939.400,00
WIRT INFRA BK HESSEN BONO 1,75% 15/04/2024	5.963.400,00
EUROPEAN UNION BILL (Activos financieros DPV, 21/12/2024) BONO 10/05/2024	3.948.400,00
ABBVIE BONO 1,375% 17/05/2024	3.962.400,00
DEXIA CREDIT LOCAL (Activos financieros DPV, 01/02/2023) BONO 29/05/2024	4.925.000,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO (Activos financieros DPV, 21/11/2023) BONO 31/05/2024	9.852.000,00
FRENCH DISCOUNT (Activos financieros DPV, 01/07/2023) LETRA 12/06/2024	5.907.000,00
GERMAN TREASURY BILL (Activos financieros DPV, 27/12/2023) LETRA 19/06/2024	8.951.670,00
AEGON BANK BONO 0,625% 21/06/2024	2.951.400,00
UP JOHN FINANCE BONO 1,023% 23/06/2024	1.121.573,30
BNP PARIBAS BONO 1,00% 27/06/2024	3.943.600,00
EON (Activos financieros DPV, 27/03/2020) BONO 28/08/2024	3.899.600,00
LETRA TESORO (Activos financieros DPV, 11/09/2023) LETRA 06/09/2024	4.884.500,00
LETRA TESORO (Activos financieros DPV, 05/09/2023) LETRA 06/09/2024	5.861.400,00
ELECTRICITE FRANCE BONO 4,625% 11/09/2024	3.015.300,00
BPCE BONO 0,625% 26/09/2024	1.952.000,00
EXPORT IMPORT BANK KOREA (Activos financieros DPV, 05/07/2022) BONO 19/10/2024	3.882.000,00
HITACHI (Activos financieros DPV, 20/10/2021) BONO 29/10/2024	965.800,00
LETRA TESORO (Activos financieros DPV, 27/12/2023) LETRA 06/12/2024	5.921.880,00
CHEUNG KONG INFRA BONO 1,00% 12/12/2024	3.854.400,00
NRW BANK 0% (Activos financieros DPV, 21/12/2022) BONO 20/12/2024	5.809.800,00
LFA FOERDERBANK BAYERN BONO 0,70% 13/01/2025	8.472.930,00
DEUT PFANDBRIEFBANK AG BONO 0,25% 17/01/2025	568.080,00
BANCO SANTANDER BONO 1,125% 17/01/2025	2.918.700,00
VOLKSWAGEN BONO 0,25% 31/01/2025	2.893.500,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO (Activos financieros DPV, 27/12/2023) BONO 31/01/2025	4.936.290,00
CAIXABANK BONO 0,375% 03/02/2025	2.896.800,00
GENERAL MOTORS BONO 1,00% 24/02/2025	2.910.000,00
FRANCE GOVT (Activos financieros DPV, 27/01/2023) (Activos financieros DPV, 13/02/2023)	3.386.600,00
LAND HESSEN (Activos financieros DPV, 23/05/2023) BONO 10/03/2025	2.592.844,80
CREDIT AGRICOLE BONO 1,375% 13/03/2025	2.926.200,00

BNP PARIBAS BONO 1,25% 19/03/2025	2.917.800,00
FRANCE GOVT (Activos financieros DPV,01/12/2023) BONO 25/03/2025	5.795.400,00
GOLDMAN SACHS BONO 3,375% 27/03/2025	2.994.000,00
ENGIE BONO 1,375% 27/03/2025	2.731.400,00
HEINEKEN BONO 1,625% 30/03/2025	3.915.600,00
EDP BONO 2,00% 22/04/2025	2.753.668,50
SCANIA BONO 2,25% 03/05/2025	3.918.400,00
NRW BANK BONO 0,50% 26/05/2025	4.249.960,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO (Activos financieros DPV,05/12/2023) BONO 31/05/2025	5.759.400,00
BONOS Y OBLIG (Activos financieros DPV,01/07/2023) BONO 31/05/2025	4.799.500,00
BUONI POLIENNALI BONO 1,85% 01/07/2025	8.356.350,00
GOLDMAN SACHS BONO INDEXADO 18/09/2025	2.971.800,00
STG GLOBAL BONO 1,375% 24/09/2025	3.274.250,00
HEATHROW BONO 1,50% 12/10/2025	5.811.600,00
DEUT PFANDBRIEFBANK AG BONO 0,25% 27/10/2025	907.300,00
UPS BONO 1,625% 15/11/2025	3.894.400,00
BBVA BONO 1,75% 26/11/2025	5.836.800,00
NTT BONO 0,082% 13/12/2025	2.826.900,00
BUONI POLIENNALI BONO 04/01/2026	4.696.500,00
UBS (C Suisse) BONO 0,25% 05/01/2026	2.816.400,00
TOYOTA BONO 3,375% 13/01/2026	2.896.828,50
ETHIAS BONO 5,00% 14/01/2026	6.050.400,00
DXC TECHNOLOGY BONO 1,75% 15/01/2026	5.599.900,00
UBS (C Suisse) BONO INDEXADO 16/01/2026	4.005.600,00
BUONI POLIENNALI BONO 0,50% 01/02/2026	4.766.000,00
BRITISH TELECOM BONO 1,75% 10/03/2026	5.821.200,00
GOLDMAN SACHS BONO INDEXADO 19/03/2026	1.507.800,00
LLOYDS BONO 3,50% 01/04/2026	3.988.800,00
CANARY WHARF GROUP BONO 1,75% 07/04/2026	2.415.900,00
ARVAL SERVICE BONO 4,125% 13/04/2026	2.934.510,00
CREDIT AGRICOLE BONO 1,00% 22/04/2026	2.894.700,00
AMPHENOL TECH BONO 0,75% 04/05/2026	1.896.800,00
CARREFOUR BONO 1,75% 04/05/2026	970.200,00
ZUERCHER KANTONALBANK (Activos financieros DPV,12/01/2022) BONO 15/05/2026	5.173.155,00
EURONET WORLDWIDE BONO 1,375% 22/05/2026	5.631.600,00
RYANAIR BONO 0,875% 25/05/2026	5.665.200,00
TELENOR BONO 0,75% 31/05/2026	2.841.300,00
AURIZON BONO 3,125% 01/06/2026	3.368.720,00
AIRBUS BONO 1,375% 09/06/2026	3.851.200,00
WORLEY BONO 0,875% 09/06/2026	2.802.600,00
VOLKSWAGEN BONO 1,50% 19/06/2026	6.697.600,00
BBVA BONO 1,00% 21/06/2026	5.699.400,00
BANKINTER BONO 0,875% 08/07/2026	2.539.350,00
LAR ESPAÑA REAL E BONO 1,75% 22/07/2026	4.491.500,00
EP INFRASTRUCTURE BONO 1,698% 30/07/2026	1.343.250,00
ATT BONO 1,80% 05/09/2026	6.759.200,00
ATHENE GLOBAL FUNDING BONO 0,366% 10/09/2026	5.497.200,00
EDP FINANCE BONO 0,375% 16/09/2026	2.795.700,00
UBS BONO 2,125% 13/10/2026	2.915.400,00
AXA LOGISTICS BONO 0,375% 15/11/2026	3.635.600,00
TAKEDA PHARMACEUTICAL BONO 2,25% 21/11/2026	2.933.100,00
BMW BONO 3,25% 22/11/2026	1.009.400,00
ALD BONO 4,375% 23/11/2026	5.123.500,00
CARLSBERG BONO 3,50% 26/11/2026	1.012.700,00
BLACKSTONE BONO 1,75% 30/11/2026	6.164.460,00
BAYER BONO 0,75% 06/01/2027	2.786.400,00
AUTOROUTES DU SUD BONO 1,25% 18/01/2027	2.863.500,00
SANTANDER BONO 3,125% 19/01/2027	2.875.930,00
CAISSE NAT REASS BONO 6,00% 23/01/2027	3.223.200,00
BARCLAYS BONO INDEXADO 31/01/2027	2.852.150,00
BBVA BONO 3,50% 10/02/2027	6.008.400,00
SKANDINAVISKA BONO 0,375% 11/02/2027	1.823.200,00
BP CAPITAL BONO 1,573% 16/02/2027	954.900,00
CREDIT AGRICOLE BONO 2,625% 17/03/2027	3.006.070,00
THERMO FISHER SC BONO 1,75% 15/04/2027	4.824.500,00
SANDOZ BONO 3,97% 17/04/2027	4.080.800,00
ICO (Activos financieros DPV,13/04/2023) BONO 30/04/2027	3.201.450,00
CARREFOUR BANQUE BONO 4,079% 05/05/2027	3.047.100,00
VONOVIA BONO 4,75% 23/05/2027	2.904.440,00
ESB BONO 2,125% 08/06/2027	5.787.000,00
MOHAWK BONO 1,75% 12/06/2027	4.728.000,00
ALTRIA BONO 2,20% 15/06/2027	2.697.240,00
AMERICAN INTL BONO 1,875% 21/06/2027	3.061.760,00
ENEL BONO 5,625% 21/06/2027	1.076.200,00
MUTUELLE ASSURANCE BONO 0,625% 21/06/2027	4.532.500,00
MERLIN PROPERTIES BONO 2,375% 13/07/2027	3.080.960,00
BUONI POLIENNALI BONO 0,95% 15/09/2027	7.480.000,00

BHP BILLITON BONO 3,25% 24/09/2027	1.009.600,00
EON BONO 0,375% 29/09/2027	913.500,00
EUROCLEAR BANK BONO 3,625% 13/10/2027	4.090.400,00
KUTXABANK BONO 0,50% 14/10/2027	3.007.290,00
SUMITOMO BONO 0,01% 15/10/2027	4.542.060,00
CRITERIA CAIXA BONO 0,875% 28/10/2027	3.196.900,00
HOLDING D INFRASTRUCTURE BONO 1,625% 27/11/2027	3.094.080,00
ESSILORLUXOTTICA BONO 0,375% 27/11/2027	914.800,00
TAPESTRY BONO 5,375% 27/11/2027	4.145.600,00
ANHEUSER BUSCH INBEV BONO 2,125% 02/12/2027	974.400,00
PVH BONO 3,125% 15/12/2027	3.919.200,00
VOLKSWAGEN BONO 0,875% 31/01/2028	1.809.200,00
THAMES BONO 0,875% 31/01/2028	854.000,00
FRANCE GOVT BONO 0,75% 25/02/2028	1.036.750,00
GLENCORE BONO 1,125% 10/03/2028	4.605.500,00
AIB GROUP BONO INDEXADO 04/04/2028	3.068.480,00
EQT BONO 2,375% 06/04/2028	2.830.500,00
LAND BERLIN BONO INDEXADO 12/04/2028	10.252.000,00
ZUERCHER KANTONALBANK BONO 2,02% 13/04/2028	15.445.248,00
LOUIS DREYFUS BONO 1,625% 28/04/2028	6.500.900,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 1,40% 30/04/2028	5.728.200,00
ATT BONO 1,60% 19/05/2028	4.696.000,00
CAIXABANK BONO INDEXADO 26/05/2028	3.189.900,00
VONOVIA BONO 0,25% 01/09/2028	3.142.780,00
NISSAN BONO 3,201% 17/09/2028	4.812.500,00
VITERRA BONO 1,00% 24/09/2028	4.446.000,00
ING GROEP NV BONO 0,375% 29/09/2028	3.197.160,00
CARREFOUR BONO 4,125% 12/10/2028	2.081.000,00
INMOBILIARIA COLONIAL BONO 1,35% 14/10/2028	3.228.400,00
COMUNIDAD DE MADRID BONO 3,362% 31/10/2028	3.598.000,00
VERIZON BONO 1,375% 02/11/2028	926.700,00
SUEZ BONO 4,625% 03/11/2028	5.297.000,00
BANCO SABADELL BONO 5,125% 10/11/2028	4.207.200,00
GOLDMAN SACHS 1.25% BONO 1,25% 07/02/2029	536.940,00
ENEL FINANCE BONO 3,875% 09/03/2029	3.100.633,20
VERIZON BONO 0,375% 22/03/2029	2.608.500,00
SIEMENS BONO 4,25% 05/04/2029	5.841.600,00
FRANCE GOVT BONO 0,50% 25/05/2029	4.565.500,00
ZUERCHER KANTONALBANK BONO 4,156% 08/06/2029	3.077.700,00
ORIGIN ENERGY FIN BONO 1,00% 17/09/2029	2.612.700,00
SERVICIOS MEDIO AMBIENTE BONO 5,25% 30/10/2029	3.220.200,00
KONINKLUKE PHILIPS NV BONO 2,125% 05/11/2029	3.680.400,00
BAYER BONO 1,125% 06/01/2030	2.583.000,00
BBVA BONO 1,00% 16/01/2030	4.810.500,00
NE PROPERTY BONO 2,00% 20/01/2030	2.416.500,00
VOLKSWAGEN BONO 0,375% 12/02/2030	3.303.600,00
MAPFRE BONO 2,875% 13/04/2030	2.740.500,00
ACCIONA BONO 3,75% 25/04/2030	2.471.500,00
3M BONO 1,75% 15/05/2030	3.557.200,00
VOLKSWAGEN BONO 4,375% 15/05/2030	5.254.000,00
LA POSTE BONO 3,75% 12/06/2030	2.070.600,00
CREDIT AGRICOLE ASS BONO 2,00% 17/07/2030	5.265.000,00
CAIXABANK BONO 5,375% 14/11/2030	3.237.600,00
LIBERTY MUTUAL GROUP BONO 4,625% 02/12/2030	5.236.500,00
NATIONAL GRID BONO 1,054% 20/01/2031	5.914.300,00
VESTAS BONO 4,125% 15/06/2031	7.235.900,00
LA MONDIALE BONO 2,125% 23/06/2031	4.142.880,00
PHIANA BONO 4,25% 08/09/2031	3.072.600,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO BONO 0,50% 31/10/2031	4.208.000,00
TAPESTRY BONO 5,875% 27/11/2031	4.206.800,00
ELECTRICITE DE FRANCE BONO 4,25% 25/01/2032	4.195.200,00
BASF BONO 4,25% 08/03/2032	3.197.400,00
ANGLO AMERICAN CAP BONO 4,75% 21/09/2032	9.999.700,00
EWE BONO 0,375% 22/10/2032	2.322.900,00
BANKINTER BONO INDEXADO 23/12/2032	3.562.800,00
BANQUE FED CRED MUTUEL BONO 5,125% 13/01/2033	7.496.300,00
ELECTRICITE DE FRANCE BONO 5,625% 21/02/2033	2.645.550,00
ENBW BONO 0,50% 01/03/2033	2.340.000,00
BAYER BONO 4,625% 26/05/2033	5.214.500,00
SANTANDER BONO INDEXADO 23/08/2033	3.146.100,00
BNP BONO 0,875% 31/08/2033	4.291.000,00
ABEILLE BONO 6,25% 09/09/2033	10.356.900,00
ENBW 1.875 BONO 1,875% 31/10/2033	3.092.950,00
ENGIE BONO 4,25% 06/09/2034	2.122.800,00
ENGIE BONO 4,00% 11/01/2035	3.118.800,00
	742.226.831,00

9.7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe corresponde a saldos:

(Datos en euros)

	31-12-23	31-12-22
Caja, moneda nacional	191,50	233,46
Caja, moneda extranjera	371,09	605,81
Bancos, moneda nacional	8.990.837,39	22.426.313,07
Bancos, moneda extranjera	1.895.017,62	1.519.455,64
Cuentas con intermediarios financieros	9.500,00	13.657,53
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
Total	10.895.917,60	23.960.265,51

Para los activos clasificados en esta categoría se generan unos intereses de 412.938,38 euros en 2023 (15.559,14 euros en 2022).

No existe riesgo significativo de cambio de valor y forman parte de la política de gestión normal de la tesorería de la Entidad.

En 2023 y 2022 los saldos de referencia son de libre disposición y no hay constituida ninguna garantía sobre los mismos.

9.8. Débitos y partidas a pagar

9.8.1. Débitos y partidas a pagar a corto y largo plazo

A continuación, se muestra la composición de las cuentas a pagar por la Compañía, diferenciando entre a menos de un año y más de un año:

(Datos en euros)

	31-12-2023	31-12-2022
DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR A LARGO PLAZO	109.143.948,28	103.351.327,72
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	109.143.948,28	103.351.327,72
Otras deudas: arrendamiento financiero	-	-
DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR A CORTO PLAZO	33.827.051,02	21.688.184,68
Deudas por operaciones de reaseguro	22.497.367,81	10.554.666,03
Otras deudas:	11.329.683,21	11.133.518,65
- Administraciones Públicas	278.528,91	173.973,96
- Acreedores diversos	1.366.721,11	1.194.049,93
- Acreedores por operaciones financieras	9.334.725,47	9.358.951,83
- Fianzas recibidas	348.872,29	406.160,43
- Dividendo activo a pagar	835,43	382,50
Total	142.970.999,30	125.039.512,40

Las partidas a largo plazo han sido registradas por su valor razonable.

En cuanto a los depósitos recibidos por reaseguro cedido, su valor razonable coincide con su valor nominal.

El apartado “Acreedores por operaciones financieras” comprende la cantidad de 9.334.725,47 euros (9.358.951,83 euros en 2022), correspondiente a los pagos realizados por *Segurfondo Inversión, FII (en liquidación)* a cuenta del reembolso de participaciones. Los ajustes en las distribuciones temporales de Trea Direct Lending SICAV son de 0 euros (24.226,36 en 2022).

Las partidas a corto plazo no requieren actualización.

9.8.2. Pago a proveedores

En cumplimiento de lo previsto en la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad de las operaciones comerciales y de la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, la información correspondiente al período medio de pago a proveedores es la siguiente:

(Días)	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores (días)	12,0	10,0
Ratio de operaciones pagadas (días)	11,9	9,7
Ratio de operaciones pendientes de pago (días)	1,0	1,0
Total Pagos realizados (euros)	4.774.135,89	5.108.673,61
Total Pagos pendientes (euros)	284.150,19	121.885,21
(Miles de euros)		
Volumen monetario de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	4.774.135,9	5.108.673,61
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	100,0	100,0
(Número de facturas)		
Facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	1.325,0	636,0
Porcentaje sobre el total de facturas	100,0	100,0

Esta sección fue actualizada con lo requerido en la Ley 18/2022, de 28 de septiembre de creación y crecimiento de empresas en las que además del período medio de pago a proveedores, es necesario incluir el volumen monetario y número de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad y el porcentaje que suponen sobre el número total de facturas y sobre el total monetario de los pagos a sus proveedores.

9.9. Fondos propios

9.9.1. Capital social

A 31 de diciembre de 2023 el capital social de la Entidad está representado por 17.000.000 de acciones nominativas (16.000.000 de acciones nominativas a 31 de diciembre de 2022), de 6 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La Entidad a 31 de diciembre de 2023 y 2022 tiene constituido el capital mínimo exigido por la Ley 20/2015, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, para operar en la actividad de reaseguro.

Las acciones de Nacional de Reaseguros, S.A. no cotizan en Bolsa, ni en ningún mercado organizado.

A 31 de diciembre el detalle de los accionistas de la Entidad con una participación igual o superior al 10% es el siguiente:

31-12-2023	% PARTICIPACIÓN
CORPORACIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.	57,90%
REYNUS PATRIMONIO, S.L.	14,01%

31-12-2022	% PARTICIPACIÓN
CORPORACIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A.	57,79%
REYNUS PATRIMONIO, S.L.	13,97%

El resto del accionariado está constituido por un centenar de accionistas, particulares y empresas, en muchos casos vinculados al sector asegurador.

La Sociedad pertenece al Grupo Corporación Europea de Inversiones, S.A. Durante el ejercicio 2023 y 2022 se han efectuado transacciones con algunas de las sociedades que integran el Grupo, derivadas del desarrollo ordinario de la actividad de Nacional de Reaseguros. La cuantificación de estas transacciones ha sido a precios habituales de mercado.

Durante el ejercicio 2023, la Entidad ha realizado una ampliación de capital social, con cargo a reservas de libre disposición, tal como se acordó en la Junta

de Accionistas celebrada con fecha 9 de mayo de 2023. La ampliación se realizó por una cuantía neta de 6.000.000 de euros, mediante la emisión de 1.000.000 acciones nuevas, nominativas, de seis euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de la 16.000.001 a la 17.000.000, ambos inclusive, en la proporción de una acción nueva por cada dieciséis antiguas, con cargo a reservas libres. Todas las acciones gozan de los mismos derechos y obligaciones. Dicha ampliación se encuentra al cierre del ejercicio totalmente suscrita, desembolsada y escriturada.

9.9.2. Reserva legal

De acuerdo con la normativa mercantil vigente, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán destinar una cifra igual al 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal, mientras no supere el límite indicado del 20%, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin, y deberá ser repuesta con beneficios futuros en caso de ser usada para este fin.

Podrán efectuarse ampliaciones del capital social con cargo al saldo de la reserva legal en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

9.9.3. Otras reservas

El epígrafe B-1) “Reservas” del balance comprende la “reserva de capitalización” por importe de 17.571.432,71 (15.815.560,90 euros en 2022), constituida en virtud del artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, que será indisponible durante el plazo de cinco años, salvo en los supuestos contemplados en el referido artículo 25.

El saldo de las “reservas voluntarias” que a 31 de diciembre de 2023 asciende a 286.212.746,14 euros (284.115.183,78 euros en 2022). y es de libre disposición.

9.9.4. Resultados de ejercicios anteriores

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad no tiene registrado resultado pendiente de aplicación.

9.9.5. Ajustes por cambios de valor

Este epígrafe recoge las reservas por ajustes en la valoración de los activos que se mantienen clasificados en la cartera de activos disponibles para la venta, el importe de las plusvalías netas de efecto impositivo al cierre del ejercicio 2023 es de 57.805.303,59 euros (6.809.293,99 euros en 2022).

9.9.6. Otros aspectos

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad confirman que se ha realizado una evaluación interna de los riesgos y solvencia (Notas 9.1 y 19.1) y que cumple con las necesidades globales de solvencia teniendo en cuenta su perfil de riesgo, los límites de tolerancia de riesgo aprobados, así como la estrategia de negocio (Nota 9.1). Se han implantado procesos proporcionados a la naturaleza, el volumen y complejidad de los riesgos inherentes a su actividad y que le permiten determinar y evaluar adecuadamente los riesgos a los que se enfrenta a menos de un año y más de un año, y a los que la Sociedad está o podría estar expuesta. Asimismo, los Administradores de la Sociedad confirman que la Sociedad presenta un cumplimiento continuo de los requerimientos de capital y de los requisitos en materia de provisiones técnicas.

10. MONEDA EXTRANJERA

El importe de los elementos de los activos denominados en moneda extranjera es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2023

Divisa	Denominación	Nominal		Importe Balance (euros)
USD	Cuenta corriente USD	1.902.450,16	USD	1.721.674,36
	TOTAL DÓLAR AMERICANO	1.902.450,16	USD	1.721.674,36
GBP	Cuenta corriente GBP	53.681,33	GBP	61.770,13
	TOTAL LIBRA ESTERLINA	53.681,33	GBP	61.770,13
SEK	Cuenta corriente SEK	1.238.015,45	SEK	111.573,13
	TOTAL CORONA SUECA	1.238.015,45	SEK	111.573,13

A 31 de diciembre de 2022

Divisa	Denominación	Nominal		Importe Balance (euros)
USD	Cuenta corriente USD	1.620.651,38	USD	1.519.455,64
	DEPÓSITO LA CAIXA USD 3.31% 11/01/2023	3.800.500,00	USD	3.591.185,41
	DEPÓSITO LA CAIXA USD 3.60% 11/01/2023	500,00	USD	472,22
	TOTAL DÓLAR AMERICANO	5.421.651,38	USD	5.111.113,27

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tiene registrados pasivos en moneda extranjera. A 31 de diciembre de 2022 tampoco existen pasivos en moneda extranjera.

Estos activos se encuentran recogidos en los epígrafes “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, “Activos Financieros Disponibles para la Venta” y “Depósitos en entidades de crédito” del Balance, y están registrados en euros.

El importe de las diferencias de cambio reconocidas en el resultado del ejercicio 2023 es una pérdida de 1.963.555,64 euros (beneficio de 182.194,93 euros en 2022), correspondiente a:

- Efectivo y otros activos líquidos: pérdida de 72.997,84 euros (beneficio de 483.140,75 euros en 2022).
- Depósitos en entidades de crédito: pérdida de 18.940,77 de euros (pérdida de 240.351,38 euros en 2022).
- Fondos de inversión: resultado de cero euros (cero euros en 2022).
- Instrumentos financieros de renta fija:
 - Liquidados a lo largo del ejercicio: resultado de cero euros (resultado de cero euros en 2022).
 - Activos vivos al cierre del ejercicio: resultado cero euros (cero euros en 2022).
- Por operaciones de reaseguro (aceptado y retrocedido): pérdida de 1.871.617,03 euros (pérdida de 60.594,44 euros en 2022).

11. SITUACIÓN FISCAL

11.1. Impuesto sobre beneficios

A continuación, se presenta la conciliación entre el gasto por el impuesto sobre sociedades resultante de aplicar el tipo impositivo general vigente al resultado contable obtenido y el gasto registrado por el citado impuesto para los ejercicios 2023 y 2022:

(Datos en euros)

	31-12-2023		31-12-2022	
Resultado Contable del ejercicio	27.385.187,55		18.413.434,17	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre sociedades	9.560.000,00		5.130.000,00	
Diferencias permanentes	218.716,50	81.909,99	291.914,19	53.669,17
Diferencias temporarias	2.478.930,33	26.018,77	-	1.163.388,57
Con origen en el ejercicio		-		-
Con origen en ejercicios anteriores	-	26.018,77	-	26.018,77
Ajustes por deterioros de valores representativos de participaciones en el capital o fondos propios	2.478.930,33	-	-	1.137.369,80
Diferencias Temporales	-	-	-	-
Deducciones de la cuota	-	1.177.374,05	-	2.000.496,81
Base Imponible	38.357.531,57		20.617.793,81	
Cuota resultante de aplicar el tipo impositivo	9.589.382,89		5.154.448,45	
Deducciones de la cuota	25.948,77		25.800,94	
Cuota líquida del ejercicio	9.563.434,12		5.128.647,51	

En el apartado relativo a diferencias temporarias, 2.452.911,56 euros (-1.163.388,57 euros en 2022) corresponden a;

- La reversión de la aplicación de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, en concreto a la reversión de la limitación de la amortización fiscalmente deducible por -26.018.77 euros (-26.018.77 en 2.022)
- “Ajustes por deterioros de valores representativos de participaciones en el capital o fondos propios”, por importe de 2.478.930,33 euros (-1.137.369,80 en 2022) relativos, a las correcciones de valor de conformidad con lo establecido en el punto 2º del Artículo 13. Correcciones de valor: pérdida por deterioro del valor de los elementos patrimoniales, Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% (25% en el ejercicio 2022) sobre la base imponible.

En la determinación de la base imponible del ejercicio 2023, la Compañía ha aplicado el derecho a una reducción por reserva de capitalización del 10 por ciento del importe del incremento de sus fondos propios, por importe de 985.343,42 euros (1.755.871,81 euros en 2022), de conformidad con lo establecido en el artículo 25.1 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

La cuota líquida del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2023 asciende a 9.563.434,12 euros (5.128.647,51 euros en 2022). Los pagos fraccionados a cuenta del Impuesto sobre Sociedades suman 7.701.359,05 euros (5.475.156,83 euros en 2022), y las retenciones e ingresos a cuenta ascienden a 843.829,03 euros (215.160,83 euros en 2022).

11.2. Impuestos diferidos

11.2.1. Activos fiscales

Se relacionan a continuación los activos por impuestos diferidos recogidos en el activo del balance:

(Datos en euros)

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	31-12-2023	31-12-2022
Impuesto diferido por minusvalías de la cartera de inversiones financieras	5.798.261,46	15.756.974,11
Instrumentos de patrimonio	5.597.884,60	5.721.401,12
Valores representativos de deuda	200.376,86	10.035.572,99
Otros	-	-
Total	5.798.261,46	15.756.974,11

El movimiento de las distintas partidas es el siguiente:

(Datos en euros)

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Saldo Inicial		Procedentes de				Bajas		Saldo Final	
	2023	2022	Resultados 2023	Resultados 2022	Patrimonio 2023	Patrimonio 2022	2023	2022	2023	2022
Impuesto diferido por minusvalías de la cartera de inversiones financieras	15.756.974,11	2.956.282,92	93.811,93	406.216,63	6.554.768,87	21.987.928,83	16.607.293,45	9.593.454,27	5.798.261,46	15.756.974,11
Instrumentos de patrimonio	5.721.401,12	2.539.782,24	66.954,90	11.850,26	2.070.029,76	9.935.127,98	7.658.008,92	6.765.359,36	200.376,86	5.721.401,12
Valores representativos de deuda	10.035.572,99	416.500,68	26.857,03	394.366,37	4.484.739,11	12.052.800,85	8.949.284,53	2.828.094,91	5.597.884,60	10.035.572,99
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	15.756.974,11	2.956.282,92	93.811,93	406.216,63	6.554.768,87	21.987.928,83	16.607.293,45	9.593.454,27	5.798.261,46	15.756.974,11

11.2.2. Pasivos fiscales

Se relacionan a continuación los pasivos por impuestos diferidos recogidos en el pasivo del balance:

(Datos en euros)

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	31-12-2023	31-12-2022
Impuesto diferido por plusvalías de la cartera de inversiones financieras	25.066.696,18	18.026.738,02
Instrumentos de patrimonio	23.148.434,16	18.023.894,73
Valores representativos de deuda	1.918.262,02	2.843,29
Otros	-	-
Total	25.066.696,18	18.026.738,02

El movimiento de las distintas partidas es el siguiente:

(Datos en euros)

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Saldo Inicial		Procedentes de				Bajas		Saldo Final	
	2023	2022	Resultados 2023	Resultados 2022	Patrimonio 2023	Patrimonio 2022	2023	2022	2023	2022
Impuesto diferido por minusvalías de la cartera de inversiones financieras	18.026.738,02	2.950.926,93	407.221,68	187.528,95	8.421.560,29	18.557.041,86	1.788.823,81	3.668.759,72	25.066.696,18	18.026.738,02
Instrumentos de patrimonio	18.023.894,73	2.149.037,62	119.259,86	121.861,86	6.297.609,21	18.515.293,49	1.292.329,64	2.762.298,24	23.148.434,16	18.023.894,73
Valores representativos de deuda	2.843,29	801.889,31	287.961,82	65.667,09	2.123.951,08	41.748,37	496.494,17	906.461,48	1.918.262,02	2.843,29
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	18.026.738,02	2.950.926,93	407.221,68	187.528,95	8.421.560,29	18.557.041,86	1.788.823,81	3.668.759,72	25.066.696,18	18.026.738,02

La Entidad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

12. PROVISIONES TÉCNICAS

El movimiento producido durante el ejercicio de cada una de las provisiones técnicas que figuran en el balance adjunto es el siguiente:

Reaseguro aceptado

(Datos en euros)

EJERCICIO 2023	Para primas no consumidas y matemáticas			
	Provisión inicial	Aumentos	Disminuciones	Provisión final
Reaseguro aceptado				
Accidentes y Salud	10.210.570,82	12.485.159,48	10.210.570,82	12.485.159,48
Automóviles y R.C.	26.001.572,35	27.592.306,89	26.001.572,35	27.592.306,89
Multirriesgos	96.719.153,08	100.301.273,32	96.719.153,08	100.301.273,32
Transportes	15.984.287,97	16.252.739,01	15.984.287,97	16.252.739,01
Diversos	28.614.298,13	32.900.689,19	28.614.298,13	32.900.689,19
Total No Vida	177.529.882,35	189.532.167,89	177.529.882,35	189.532.167,89
Vida	29.119.344,42	31.078.061,31	29.119.344,42	31.078.061,31
Total provisiones	206.649.226,77	220.610.229,20	206.649.226,77	220.610.229,20
	Para prestaciones			
	Provisión inicial	Aumentos	Disminuciones	Provisión final
Reaseguro aceptado				
Accidentes y Salud	41.832.132,72	50.069.258,40	41.832.132,72	50.069.258,40
Automóviles y R.C.	312.185.975,55	327.090.229,35	312.185.975,55	327.090.229,35
Multirriesgos	285.463.411,98	335.047.473,36	285.463.411,98	335.047.473,36
Transportes	56.641.693,64	51.526.713,58	56.641.693,64	51.526.713,58
Diversos	49.998.173,89	53.148.632,90	49.998.173,89	53.148.632,90
Total No Vida	746.121.387,78	816.882.307,59	746.121.387,78	816.882.307,59
Vida	103.443.090,37	94.690.758,41	103.443.090,37	94.690.758,41
Total provisiones	849.564.478,15	911.573.066,00	849.564.478,15	911.573.066,00

(Datos en euros)

EJERCICIO 2022	Para primas no consumidas y matemáticas			
	Provisión inicial	Aumentos	Disminuciones	Provisión final
Reaseguro aceptado				
Accidentes y Salud	14.699.964,03	10.210.570,82	14.699.964,03	10.210.570,82
Automóviles y R.C.	24.600.295,00	26.001.572,35	24.600.295,00	26.001.572,35
Multirriesgos	87.754.705,00	96.719.153,08	87.754.705,00	96.719.153,08
Transportes	13.779.853,00	15.984.287,97	13.779.853,00	15.984.287,97
Diversos	27.679.957,25	28.614.298,13	27.679.957,25	28.614.298,13
Total No Vida	168.514.774,28	177.529.882,35	168.514.774,28	177.529.882,35
Vida	30.846.427,23	29.119.344,42	30.846.427,23	29.119.344,42
Total provisiones	199.361.201,51	206.649.226,77	199.361.201,51	206.649.226,77
	Para prestaciones			
	Provisión inicial	Aumentos	Disminuciones	Provisión final
Reaseguro aceptado				
Accidentes y Salud	36.759.499,70	41.832.132,72	36.759.499,70	41.832.132,72
Automóviles y R.C.	290.227.160,38	312.185.975,55	290.227.160,38	312.185.975,55
Multirriesgos	275.914.566,58	285.463.411,98	275.914.566,58	285.463.411,98
Transportes	48.162.998,04	56.641.693,64	48.162.998,04	56.641.693,64
Diversos	43.256.895,69	49.998.173,89	43.256.895,69	49.998.173,89
Total No Vida	694.321.120,39	746.121.387,78	694.321.120,39	746.121.387,78
Vida	108.770.429,08	103.443.090,37	108.770.429,08	103.443.090,37
Total provisiones	803.091.549,47	849.564.478,15	803.091.549,47	849.564.478,15

12.1. Reaseguro retrocedido

(Datos en euros)

EJERCICIO 2023	Para primas no consumidas y matemáticas			
	Provisión inicial	Aumentos	Disminuciones	Provisión final
Reaseguro retrocedido				
Accidentes y Salud	-	-	-	-
Automóviles y R.C.	1.064.746,55	1.372.694,07	1.064.746,55	1.372.694,07
Multirriesgos	-	-	-	-
Transportes	4.305.947,52	4.723.447,72	4.305.947,52	4.723.447,72
Diversos	6.835.621,17	8.759.548,17	6.835.621,17	8.759.548,17
Total No Vida	12.206.315,24	14.855.689,96	12.206.315,24	14.855.689,96
Vida	-	-	-	-
Total provisiones	12.206.315,24	14.855.689,96	12.206.315,24	14.855.689,96
	Para prestaciones			
	Provisión inicial	Aumentos	Disminuciones	Provisión final
Reaseguro retrocedido				
Accidentes y Salud	7.775.063,69	11.046.608,65	7.775.063,69	11.046.608,65
Automóviles y R.C.	49.559.821,27	57.347.843,25	49.559.821,27	57.347.843,25
Multirriesgos	104.669.939,89	105.890.786,97	104.669.939,89	105.890.786,97
Transportes	19.220.595,89	18.735.509,95	19.220.595,89	18.735.509,95
Diversos	4.235.110,80	7.932.869,88	4.235.110,80	7.932.869,88
Total No Vida	136.956.557,69	200.953.618,70	185.460.531,54	200.953.618,70
Vida	1.196.431,34	1.231.206,46	1.196.431,34	1.231.206,46
Total provisiones	138.491.243,85	202.184.825,16	186.656.962,88	202.184.825,16

(Datos en euros)

EJERCICIO 2022	Para primas no consumidas y matemáticas			
	Provisión inicial	Aumentos	Disminuciones	Provisión final
Reaseguro retrocedido				
Accidentes y Salud	-	-	-	-
Automóviles y R.C.	945.974,65	1.064.746,55	945.974,65	1.064.746,55
Multirriesgos	261.138,34	-	261.138,34	-
Transportes	4.197.682,40	4.305.947,52	4.197.682,40	4.305.947,52
Diversos	7.553.004,77	6.835.621,17	7.553.004,77	6.835.621,17
Total No Vida	12.957.800,16	12.206.315,24	12.957.800,16	12.206.315,24
Vida	-	-	-	-
Total provisiones	12.957.800,16	12.206.315,24	12.957.800,16	12.206.315,24
	Para prestaciones			
	Provisión inicial	Aumentos	Disminuciones	Provisión final
Reaseguro retrocedido				
Accidentes y Salud	5.817.354,18	7.775.063,69	5.817.354,18	7.775.063,69
Automóviles y R.C.	17.703.694,37	49.559.821,27	17.703.694,37	49.559.821,27
Multirriesgos	115.696.228,79	104.669.939,89	115.696.228,79	104.669.939,89
Transportes	17.435.601,19	19.220.595,89	17.435.601,19	19.220.595,89
Diversos	5.441.629,79	4.235.110,80	5.441.629,79	4.235.110,80
Total No Vida	136.956.557,69	185.460.531,54	162.094.508,32	185.460.531,54
Vida	1.526.137,41	1.196.431,34	1.526.137,41	1.196.431,34
Total provisiones	138.491.243,85	186.656.962,88	163.620.645,73	186.656.962,88

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1. Cargas sociales

El detalle de las cargas sociales que aparecen en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Entidad al cierre del ejercicio es el siguiente:

	(Datos en euros)	
	2023	2022
Sueldos, salarios y asimilados	3.861.614,44	3.621.266,00
Indemnizaciones por despido	82.212,20	-
Cargas sociales	1.332.423,67	1.269.729,65
- Seguridad Social a cargo de la empresa	891.014,55	787.772,04
- Aportaciones y dotaciones para pensiones	147.998,62	159.830,74
- Otras cargas sociales	293.410,50	322.126,87
Provisiones	-	-
Total	5.276.250,31	4.890.995,65

14. MEDIO AMBIENTE

Por la actividad que se desarrolla, la Entidad no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos significativos de esta naturaleza, no habiéndose aplicado, en consecuencia, ninguna deducción por inversión de este tipo en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2023 y 2022.

De igual manera, no se ha precisado registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

No obstante, la Entidad ha solicitado a servicios externos un análisis del impacto que el desarrollo de su actividad tiene en el medioambiente.

15. RETRIBUCIÓN AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en 2023 por todos los conceptos ascendió a 815.936,54 euros (804.511,92 euros en 2022), correspondiente a:

- Dietas por asistencia y asignaciones fijas: 471.505,04 euros (467.011,92 euros en 2022).
- Participación en beneficios: 344.431,5 euros (337.500,00 euros en 2022).

El importe de la prima abonada en el ejercicio 2023 correspondiente a la póliza de responsabilidad civil de administradores y personal de alta dirección que la Sociedad tiene suscrita, ascendió a 3.202,13 euros (3.202,13 euros en 2022).

De conformidad con lo establecido en los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital referente a las situaciones de conflicto de interés y prohibición de competencia, durante el año 2023 y 2022 ningún administrador ha comunicado al Consejo de Administración ninguna situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

La retribución percibida por el Comité de Dirección, que corresponde en su totalidad a sueldos y salarios, en este ejercicio fue de 825.110,25 euros (941.956,13 euros en 2022).

La Entidad no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del Consejo de Administración y personal de alta dirección, actuales o antiguos, ni ha prestado garantías por cuenta de estos.

A 31 de diciembre de 2023 y de 2022, el Consejo de Administración estaba integrado por nueve miembros (ocho hombres y una mujer).

16. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio 2023 que pudieran requerir desglose en la memoria por afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales.

17. OTRA INFORMACIÓN

17.1. Número medio de empleados

El número medio de empleados durante los ejercicios 2023 y 2022, desglosado por categorías profesionales, de acuerdo con el Convenio de Seguros y Reaseguros es el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2023		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Grupo I	12,0	4,8	16,8
Grupo II	18,7	29,5	48,2
Total empleados	30,7	34,3	68,0

Categoría	Ejercicio 2022		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Grupo I	12,2	6,0	18,2
Grupo II	17,4	24,4	41,8
Total empleados	29,6	30,4	60,0

Atendiendo al mismo desglose, el número de empleados al final de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

Categoría	Ejercicio 2023		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Grupo I	13	5	18
Grupo II	19	31	50
Total empleados	32	36	68

Categoría	Ejercicio 2022		
	Hombres	Mujeres	TOTAL
Grupo I	12	5	17
Grupo II	18	24	42
Total empleados	30	29	59

Al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 no hay empleados en plantilla de la Compañía con discapacidad igual o superior al 33%.

17.2. Retribución auditores

Los honorarios acordados con Ernst & Young, S.L. por la auditoría del ejercicio 2023 ascienden a 41.490 euros (40.560 euros en 2022).

En relación con otros servicios de auditoría realizados por Ernst & Young, S.L., correspondientes a la revisión del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia, ascienden 37.440 euros (para el ejercicio 2022 también 37.440 euros).

Durante los ejercicios 2023 y 2022, no se han abonado honorarios por otros servicios distintos al de auditoría a Ernest & Young, S.L..

17.3. Periodificaciones

El apartado “periodificaciones” del epígrafe “A-13 Otros activos” del balance presenta el siguiente detalle:

	(Datos en euros)	
	2023	2022
Comisiones y otros gastos de adquisición reaseguro aceptado	56.756.906,00	54.887.857,13
Intereses a cobrar, no vencidos	10.239.076,69	5.298.611,91
Gastos anticipados	103.870,59	135.841,40
Total	67.099.853,28	60.322.310,44

Los importes correspondientes a “comisiones y otros gastos de adquisición reaseguro aceptado” se explican en la Nota 4.5 Saldos de cuentas no recibidas y/o diferidas.

Al cierre del ejercicio 2023 y 2022 no existen comisiones de adquisición periodificadas.

18. INFORMACIÓN SEGMENTADA

Todas las operaciones llevadas a cabo por la Sociedad se declaran dentro del territorio nacional.

El desglose por países de procedencia y por ramos, de las operaciones de reaseguro aceptado en el ejercicio 2023, es el siguiente:

(Datos en euros)								
Ej. 2023 - PRIMAS SUSCRITAS	ACCIDENTES Y SALUD	AUTOS Y RC	MULTIRRIESGOS	TRANSPORTES	DIVERSOS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
España	25.651.974,86	48.649.433,64	206.180.541,64	42.013.814,97	59.511.758,29	382.007.523,40	71.036.126,00	453.043.649,40
Otros Países del EEE	20.167.980,60	53.077.317,78	105.807.660,09	10.338.183,36	10.253.837,11	199.644.978,94	32.408.525,62	232.053.504,56
Resto de Países	2.338.585,31	4.025.075,05	24.949.867,13	2.174.165,75	4.928.913,49	38.416.606,73	11.542.528,28	49.959.135,01
Total	48.158.540,77	105.751.826,47	336.938.068,86	54.526.164,08	74.694.508,89	620.069.109,07	114.987.179,90	735.056.288,97

(Datos en euros)								
Ej. 2023 - PROVISIÓN PRESTACIONES	ACCIDENTES Y SALUD	AUTOS Y RC	MULTIRRIESGOS	TRANSPORTES	DIVERSOS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
España	23.927.103,29	184.493.440,56	178.867.697,14	33.175.522,18	39.254.627,22	459.718.390,39	25.265.317,39	484.983.707,78
Otros Países del EEE	24.072.827,48	132.496.208,38	140.790.435,25	16.638.974,00	8.125.892,51	322.124.337,62	64.647.682,37	386.772.019,99
Resto de Países	2.069.327,63	10.100.580,41	15.389.340,97	1.712.217,40	5.768.113,17	35.039.579,58	4.777.758,65	39.817.338,23
Total	50.069.258,40	327.090.229,35	335.047.473,36	51.526.713,58	53.148.632,90	816.882.307,59	94.690.758,41	911.573.066,00

(Datos en euros)								
Ej. 2023 - P.P. NO CONSUMIDAS	ACCIDENTES Y SALUD	AUTOS Y RC	MULTIRRIESGOS	TRANSPORTES	DIVERSOS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
España	9.589.194,62	18.314.118,63	79.760.428,38	13.681.018,64	21.383.790,76	142.728.551,03	17.999.046,23	160.727.597,26
Otros Países del EEE	2.647.352,36	7.867.539,88	13.941.496,72	1.743.982,03	8.534.711,31	34.735.082,30	11.723.018,24	46.458.100,54
Resto de Países	248.612,50	1.410.648,38	6.599.348,22	827.738,34	2.982.187,12	12.068.534,56	1.355.996,84	13.424.531,40
Total	12.485.159,48	27.592.306,89	100.301.273,32	16.252.739,01	32.900.689,19	189.532.167,89	31.078.061,31	220.610.229,20

Los datos correspondientes al ejercicio 2022 se muestran en las siguientes tablas:

(Datos en euros)

Ej. 2022 - PRIMAS SUSCRITAS	ACCIDENTES Y SALUD	AUTOS Y RC	MULTIRRIESGOS	TRANSPORTES	DIVERSOS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
España	19.316.725,08	65.095.609,77	204.023.109,97	40.053.722,96	50.364.724,51	378.853.892,29	84.653.107,35	463.506.999,64
Otros Países del EEE	17.088.047,55	37.129.198,99	89.860.709,57	11.026.517,79	7.271.888,56	162.376.362,46	17.871.077,90	180.247.440,36
Resto de Países	2.701.227,39	4.163.191,24	25.823.180,44	1.960.759,26	4.149.386,93	38.797.745,26	7.484.814,68	46.282.559,94
Total	39.106.000,02	106.388.000,00	319.706.999,98	53.041.000,01	61.786.000,00	580.028.000,01	110.008.999,93	690.036.999,94

(Datos en euros)

Ej. 2022 - PROVISIÓN PRESTACIONES	ACCIDENTES Y SALUD	AUTOS Y RC	MULTIRRIESGOS	TRANSPORTES	DIVERSOS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
España	19.940.482,49	180.909.418,24	131.000.469,24	39.145.360,55	37.199.430,56	408.195.161,09	35.660.633,05	443.855.794,14
Otros Países del EEE	20.354.073,15	119.933.625,75	136.968.168,08	16.338.474,46	7.043.662,36	300.638.003,80	62.708.351,60	363.346.355,39
Resto de Países	1.537.577,07	11.342.931,56	17.494.774,66	1.157.858,63	5.755.080,97	37.288.222,89	5.074.105,73	42.362.328,61
Total	41.832.132,72	312.185.975,55	285.463.411,98	56.641.693,64	49.998.173,89	746.121.387,77	103.443.090,37	849.564.478,15

(Datos en euros)

Ej. 2022 - P.P. NO CONSUMIDAS	ACCIDENTES Y SALUD	AUTOS Y RC	MULTIRRIESGOS	TRANSPORTES	DIVERSOS	NO VIDA	VIDA	TOTAL
España	8.205.424,42	20.477.567,19	81.304.550,06	12.884.344,46	17.791.582,85	140.663.468,98	20.245.688,96	160.909.157,93
Otros Países del EEE	1.663.357,31	4.082.431,36	9.980.957,57	2.492.047,53	8.174.206,62	26.393.000,39	6.871.548,86	33.264.549,25
Resto de Países	341.789,09	1.441.573,80	5.433.645,45	607.895,98	2.648.508,66	10.473.412,98	2.002.106,60	12.475.519,58
Total	10.210.570,82	26.001.572,35	96.719.153,08	15.984.287,97	28.614.298,13	177.529.882,35	29.119.344,42	206.649.226,77

19. INFORMACIÓN TÉCNICA

19.1. Gestión de riesgos por contratos de reaseguro

La gestión de los riesgos en que puede incurrir la Entidad por sus aceptaciones de contratos de reaseguro se lleva a cabo fundamentalmente por el Departamento Técnico-Actuarial en colaboración con la Unidad de Control Interno de Riesgos, con sujeción a las políticas que la Compañía tiene establecidas.

La Sociedad está expuesta a diversos riesgos: de prima, reservas y catastrófico.

19.1.1. Riesgo de prima

Comprende la insuficiencia de primas y/o desviaciones de siniestralidad del negocio aceptado (obligatorio o facultativo). La Compañía mitiga estos riesgos a través de:

- Establecimiento de condiciones revisables periódicamente, adecuadas al riesgo suscrito, y a la siniestralidad de los contratos.
- Una política de suscripción que incluye criterios, límites, exclusiones a aplicar en función del ramo y tipo de negocio, atendiendo a sus características.
- Control dinámico: seguimiento sistemático y periódico del negocio suscrito a través de los principales indicadores técnicos (primas, siniestralidad, gastos,...), junto con el control de los grandes siniestros. Este análisis se desarrolla por cedente, ramo y segmento de negocio.
- Control estático: al término de cada anualidad, y una vez se conocen los datos de cada contrato y/o cesión facultativa, se analizan sus resultados para la posterior toma de decisiones respecto a continuidad y/o posibles modificaciones.
- Seguimiento del entorno y del mercado de seguro directo para detectar cualquier suceso que pueda tener incidencia en el comportamiento de primas y siniestros, y la consecuente toma de decisiones en materia de política de suscripción.
- Retrocesión, por medio de este instrumento la Compañía protege las posibles desviaciones inesperadas que se puedan producir.

19.1.2. Riesgo de reserva

El riesgo de insuficiencia de las provisiones constituidas se controla por medio de:

- Métodos actuariales debidamente contrastados, con sujeción a la normativa legal vigente y a la Política de constitución de provisiones de la Entidad.
- Estudios y revisiones específicos periódicos, tanto internos como externos, de las diferentes provisiones técnicas constituidas para los diversos ramos, como contraste adicional a las comunicadas por las cedentes.
- Retrocesión, este instrumento absorbería parte de las posibles desviaciones que se pudieran producir.

19.1.3. Riesgo catastrófico

El riesgo de catástrofe se gestiona a través de:

- Control de acumulaciones, donde se miden, valoran, limitan y monitorizan las exposiciones exteriores sujetas a eventos de la Naturaleza.
- Cálculo de los siniestros máximos posibles con ese nivel de exposición y siguiendo las principales metodologías de cálculo aplicadas por el mercado.
- Retrocesión, tanto con coberturas proporcionales como coberturas específicas suscritas a tal efecto. En caso de un evento catastrófico, estas protecciones absorberían la mayor parte del coste.
- Estudios específicos donde se valora el impacto global de los eventos catastróficos que pueden afectar a cada uno de los ramos de la cartera de la Entidad.

19.2. Política de reaseguro (retrocesión)

La retrocesión, tiene como objetivo principal controlar los impactos negativos que pudiera tener un incremento de la siniestralidad esperada a las características de

cada tipo de negocio en la solvencia de la Entidad y/o en las necesidades de liquidez.

La política de retrocesión incluye normas para regular y proteger la eficiencia de este instrumento en su función de mitigador de riesgos, desde los límites de retrocesión hasta la calificación crediticia mínima que debe satisfacer una entidad para participar en estas coberturas.

La Entidad utiliza una combinación de fórmulas proporcionales en aquellos segmentos que considera que debe mitigar las desviaciones provenientes de un incremento de la siniestralidad de frecuencia, y fórmulas no proporcionales en los que necesita cubrirse de siniestros graves y/o catastróficos.

Tanto la estructura de las coberturas como las condiciones económicas de los tratados son revisadas periódicamente para adaptarlas a las necesidades de la entidad y mantenerlas en línea de mercado.

19.3. Información ramos no vida

El detalle de los ingresos y gastos técnicos de los ejercicios 2023 y 2022, desglosado por los principales ramos del negocio de no vida, es el siguiente:

Ejercicio 2023 - INFORMACIÓN RAMOS NO VIDA		ACCIDENTES Y SALUD	AUTOS Y R. CIVIL	MULTIRRIESGOS	TRANSPORTES	DIVERSOS	NO VIDA
I.	PRIMAS ADQUIRIDAS	45.883.952,11	104.161.091,93	333.355.948,63	54.257.713,03	70.408.117,83	608.066.823,53
1	Primas netas de anulaciones	48.158.540,77	105.751.826,47	336.938.068,87	54.526.164,07	74.694.508,89	620.069.109,07
2	Variación PT para primas no consumidas	-2.274.588,66	-1.590.734,54	-3.582.120,24	-268.451,04	-4.286.391,06	-12.002.285,54
II.	PRIMAS RETROCEDIDAS	3.123.667,50	15.073.043,89	85.797.915,87	11.058.035,17	7.036.622,85	122.089.285,28
1	Primas netas de anulaciones	3.123.667,50	15.380.991,41	85.797.915,87	11.475.535,37	8.960.549,85	124.738.660,00
2	Variación PT para primas no consumidas	0,00	-307.947,52	0,00	-417.500,20	-1.923.927,00	-2.649.374,72
A.	TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS (I-II)	42.760.284,61	89.088.048,04	247.558.032,76	43.199.677,86	63.371.494,98	485.977.538,25
III.	SINIESTRALIDAD REASEGURO ACEPTADO	33.652.508,48	66.117.385,80	272.960.247,02	34.796.667,94	30.253.001,31	437.779.810,55
1	Prestaciones y gastos pagados	25.415.382,80	51.213.132,00	223.376.185,64	39.911.648,00	27.102.542,30	367.018.890,74
2	Variación PT para prestaciones	8.237.125,68	14.904.253,80	49.584.061,38	-5.114.980,06	3.150.459,01	70.760.919,81
IV.	SINIESTRALIDAD REASEGURO RETROCEDIDO	4.474.999,10	8.277.072,50	65.039.192,50	9.980.346,59	5.695.673,99	93.467.284,68
1	Prestaciones y gastos pagados	1.203.454,14	489.050,52	63.818.345,42	10.465.432,53	1.997.914,91	77.974.197,52
2	Variación PT para prestaciones	3.271.544,96	7.788.021,98	1.220.847,08	-485.085,94	3.697.759,08	15.493.087,16
B.	TOTAL SINIESTRALIDAD NETA (III-IV)	29.177.509,38	57.840.313,30	207.921.054,52	24.816.321,35	24.557.327,32	344.312.525,87
V.	GASTOS DE ADQUISICIÓN	12.481.248,95	16.075.266,33	88.593.398,90	13.033.812,75	26.977.252,46	157.160.979,39
VI.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	673.820,94	1.381.794,46	3.746.629,05	643.360,54	982.117,10	7.427.722,09
VII.	OTROS GASTOS TÉCNICOS	-14,92	-73,45	-76,10	-14,11	-22,33	-200,91
VIII.	REEMBOLSO DE GASTOS (RETROCESIÓN)	667.399,28	290.098,12	14.436.402,60	1.953.216,71	2.514.273,06	19.861.389,77
C.	TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTR.G.TECN.NETOS	12.487.655,69	17.166.889,22	77.903.549,25	11.723.942,47	25.445.074,17	144.727.110,80
D.	INGRESOS FINANCIEROS NETOS	1.183.608,74	4.375.522,40	5.788.999,86	1.087.631,51	1.633.429,71	14.069.192,22
RESULTADO DEL EJERCICIO (A-B-C+D) (Técnico-financiero)		2.278.728,28	18.456.367,92	-32.477.571,15	7.747.045,55	15.002.523,20	11.007.093,80

Ejercicio 2022 - INFORMACIÓN RAMOS NO VIDA		ACCIDENTES Y SALUD	AUTOS Y R. CIVIL	MULTIRRIESGOS	TRANSPORTES	DIVERSOS	NO VIDA
I.	PRIMAS ADQUIRIDAS	43.595.393,23	104.986.722,65	310.742.551,89	50.836.565,04	60.851.659,12	571.012.891,93
1	Primas netas de anulaciones	39.106.000,02	106.388.000,00	319.706.999,97	53.041.000,01	61.786.000,00	580.028.000,00
2	Variación PT para primas no consumidas	4.489.393,21	-1.401.277,35	-8.964.448,08	-2.204.434,97	-934.340,88	-9.015.108,07
II.	PRIMAS RETROCEDIDAS	1.951.671,50	11.925.710,62	83.251.728,04	12.236.954,51	9.397.761,19	118.763.825,86
1	Primas netas de anulaciones	1.951.671,50	12.044.482,52	82.990.589,70	12.345.219,63	8.680.377,59	118.012.340,94
2	Variación PT para primas no consumidas	0,00	-118.771,90	261.138,34	-108.265,12	717.383,60	751.484,92
A.	TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS (I-II)	41.643.721,73	93.061.012,03	227.490.823,85	38.599.610,53	51.453.897,93	452.249.066,07
III.	SINIESTRALIDAD REASEGURO ACEPTADO	24.862.020,24	80.794.153,24	244.500.128,23	39.823.043,63	22.694.229,53	412.673.574,87
1	Prestaciones y gastos pagados	19.789.387,22	58.835.338,07	234.951.282,83	31.344.348,03	15.952.951,33	360.873.307,48
2	Variación PT para prestaciones	5.072.633,02	21.958.815,17	9.548.845,40	8.478.695,60	6.741.278,20	51.800.267,39
IV.	SINIESTRALIDAD REASEGURO RETROCEDIDO	3.301.950,67	7.374.735,19	59.496.611,42	9.852.780,29	3.020.320,74	83.046.398,31
1	Prestaciones y gastos pagados	1.344.241,16	-24.481.391,71	70.522.900,32	8.067.785,59	4.226.839,73	59.680.375,09
2	Variación PT para prestaciones	1.957.709,51	31.856.126,90	-11.026.288,90	1.784.994,70	-1.206.518,99	23.366.023,22
B.	TOTAL SINIESTRALIDAD NETA (III-IV)	21.560.069,57	73.419.418,05	185.003.516,81	29.970.263,34	19.673.908,79	329.627.176,56
V.	GASTOS DE ADQUISICIÓN	12.014.795,16	20.944.830,24	87.513.478,17	12.063.456,64	23.314.500,10	155.851.060,31
VI.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	558.064,31	1.446.287,78	3.526.897,10	610.057,88	797.234,73	6.938.541,80
VII.	OTROS GASTOS TÉCNICOS	30,97	149,11	140,17	32,08	47,05	399,38
VIII.	REEMBOLSO DE GASTOS (RETROCESIÓN)	415.794,55	303.197,37	15.148.406,86	2.422.763,67	3.253.879,97	21.544.042,42
C.	TOTAL GASTOS EXPLOTACIÓN Y OTR.G.TECN.NETOS	12.157.095,89	22.088.069,76	75.892.108,58	10.250.782,93	20.857.901,91	141.245.959,07
D.	INGRESOS FINANCIEROS NETOS	920.190,73	4.452.702,47	4.153.281,15	951.463,86	1.400.730,93	11.878.369,14
RESULTADO DEL EJERCICIO (A-B-C+D) (Técnico-financiero)		8.846.747,00	2.006.226,69	-29.251.520,39	-669.971,88	12.322.818,16	-6.745.700,42

Debido al diferimiento entre el momento en el que la Compañía recibe las cuentas correspondientes a los contratos de reaseguro aceptado y la fecha de elaboración de los estados financieros, junto con la falta del detalle necesario en la información recibida, obliga a la Sociedad a realizar estimaciones globales de las primas, siniestros y comisiones cuyas cuentas están pendientes de recibir. Esta estimación global no permite aportar detalle relativo al resultado técnico por año de ocurrencia para los ramos de seguros no vida.

Nacional  Re

Eduardo Chillida. *Peine del viento* (detalle), 1977. San Sebastián. Gipuzkoa (España).

