



Informe Anual 2023

Nacional  **Re**



Informe Anual
2023

Sumario

05	Consejo de Administración
07	Comité de Dirección

01. Informe de Gestión

11	Carta del Presidente
15	Cifras más significativas
16	Entorno
18	Aspectos comerciales
25	Aspectos técnicos
30	Aspectos financieros
34	Gastos generales
36	Solvencia
36	Rating
37	Resultados y propuesta de distribución
38	Capital y reservas
39	Recursos Humanos
39	Responsabilidad Social Corporativa
41	Renovación 2024 y perspectivas
42	Plan Estratégico

02. Resumen de Cuentas

46	Balance Resumido
47	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida
49	Carta de Auditoría

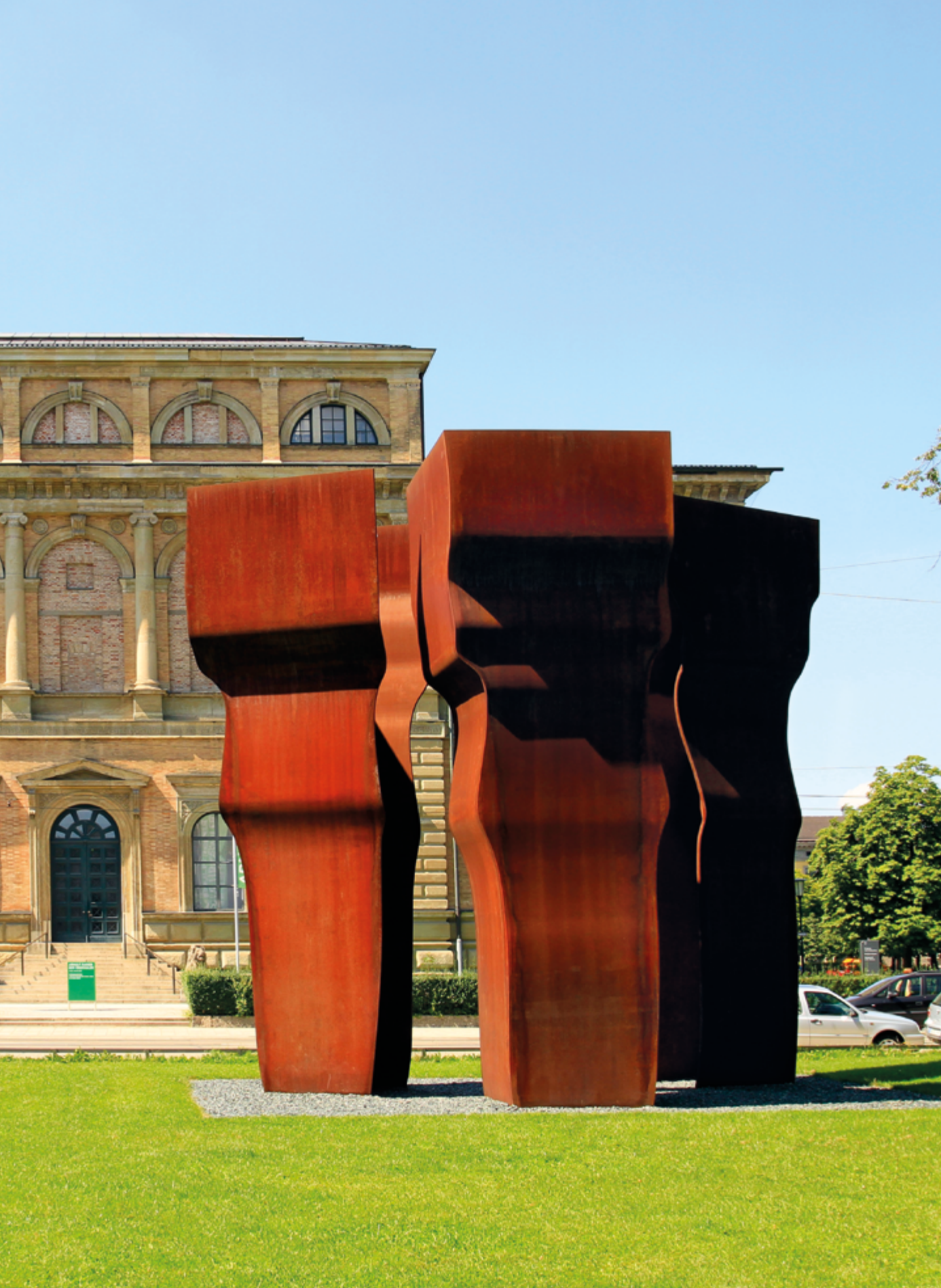
51	Evolución de la Sociedad
----	--------------------------



Consejo de Administración

		Comisión Permanente	Comisión de Auditoría y Control	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Comisión de Mercados y Estrategia
Presidente de Honor	José María Sunyer Aldomá				
Presidente	José María Sunyer Sendra				
Vicepresidente	José Ruiz Domínguez				
Vocales	Ignacio Álvarez Juste				
	Ignacio Eyries García de Vinuesa				
	General de Análisis y Gestión, S.L. (representante permanente Borja García-Nieto Portabella)				
	Diogo Moraes Sunyer				
	Heliodoro Sánchez Rus				
	Lucía Sunyer Lachiondo				
	Isídooro Unda Urzáiz				
Secretario del Consejo (no consejero)	Juan Antonio Montoya Leal				

- Presidente Comisión
- Vocal Comisión



Comité de Dirección

Director General	Pedro Herrera Nogales
Director Comercial	David Santos Manzanares
Director Técnico-Actuarial	Miguel Ángel Mora García
Director Ramos Generales	Unai Baquero García
Director Administrativo-Financiero	Javier Melero Ameijide

◀ Eduardo Chillida. *Buscando la Luz*, 1997.
Frente a la Pinacoteca Antigua de Múnich (Alemania).



01.

Informe
de Gestión

11	Carta del Presidente
15	Cifras más significativas
16	Entorno
18	Aspectos comerciales
25	Aspectos técnicos
30	Aspectos financieros
34	Gastos generales
36	Solvencia
36	Rating
37	Resultados y propuesta de distribución
38	Capital y reservas
39	Recursos Humanos
39	Responsabilidad Social Corporativa
41	Renovación 2024 y perspectivas
42	Plan Estratégico

◀ Eduardo Chillida. *La casa de nuestro padre* (detalle).
Parque de Los Pueblos de Europa. Gernika-Lumo (España).

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Nos complace presentar a continuación el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes a 2023, 84º ejercicio social de Nacional Re.

En 2023, la economía global demostró una notable resiliencia frente a múltiples desafíos, con una inflación en descenso y un crecimiento económico que se mantuvo firme. La probabilidad de un aterrizaje suave aumentó, aunque en un entorno de riesgos persistentes y un ritmo de expansión moderado.

La eurozona logró esquivar la recesión técnica al cierre de 2023, a pesar del estancamiento del Producto Interior Bruto (PIB) en el cuarto trimestre. El crecimiento económico para todo el ejercicio quedó en un 0,5%, continuando con la situación de débil crecimiento que se arrastra desde el final de 2022.

El comportamiento de la economía española en 2023 estuvo por encima de las previsiones y mantuvo un diferencial positivo con la eurozona, alcanzando un crecimiento del 2,5% que sitúa al PIB casi 3 puntos porcentuales por encima del nivel de 2019, previo a la crisis provocada por la pandemia del coronavirus. No obstante, la recuperación no ha ido a la misma velocidad en todo el territorio y cabe señalar que el desempeño de más de la mitad de las comunidades autónomas sigue por debajo del nivel previo a 2020.

En este entorno, la facturación del sector asegurador español aumentó en 2023 un 18%, con una aceleración significativa del crecimiento respecto al 4,8% de 2022. La evolución fue positiva para la práctica totalidad de ramos, con especial protagonismo para el ramo de Vida (36,3%), pero con un desarrollo muy relevante de los ramos No-Vida, que se apuntan un interanual del 6,8%, con crecimientos de ese orden en ramos importantes como Automóviles (6,6%) o Multirriesgos (6,8%).

El año 2023 se caracterizó por la continuidad del elevado importe para la industria reaseguradora de los siniestros como consecuencia de desastres naturales.

◀
Eduardo Chillida. Detalle del
mosaico en el muro exterior
del edificio del MACBA.
Barcelona (España).

Un año más, a pesar de la natural variabilidad de la siniestralidad por estas causas, se confirmó su tendencia global de crecimiento, superando la media de la última década. Europa, que no es una excepción a esta corriente, ha padecido una frecuencia en ascenso de los eventos de extrema severidad en los últimos años. En 2023, además de episodios de tormentas muy relevantes para el seguro en diversos países, como Grecia, España o Alemania, en particular hay que destacar la serie de tormentas del mes de julio que causaron pérdidas aseguradas cercanas a los 5.000 millones de euros en el norte de Italia.

Nacional Re experimentó un 2023 de mejoría en sus resultados respecto a 2022, a pesar de la elevada incidencia de estos eventos de la naturaleza.

A continuación, destacamos las principales magnitudes del ejercicio.

- El encaje de primas aumenta un 6,5%, hasta los 735,1 millones de euros.
- Se produce un ligero decrecimiento en España (-2,2%), en gran medida a consecuencia de decisiones en búsqueda de márgenes más equilibrados en algunas líneas de negocio.
- Los mercados europeos experimentan un fuerte aumento (24,5%), avance espoleado por el incremento de los precios de reaseguro en todas aquellas líneas de mayor exposición a eventos climáticos o con malos resultados en ejercicios precedentes.
- La siniestralidad del negocio aceptado baja más de medio punto porcentual, gracias a las mejoras en las condiciones de los contratos.
- En consecuencia, la siniestralidad neta se redujo más de dos puntos porcentuales, hasta situarse en el 66,9%, apoyada también por el papel mitigador de las coberturas de retrocesión.
- Los activos de inversión se incrementan en un 11,6%, totalizando 1.559,9 millones de euros, favorecidos por el cash-flow positivo generado durante el año.
- Los activos rentables aportaron un resultado de 23,7 millones de euros, frente a 20,7 millones de euros del año anterior, con una rentabilidad media del 1,7%. Al resultado financiero del ejercicio contribuyó la venta de un inmueble, cuya plusvalía neta se situó en 4,5 millones de euros.
- El resultado neto fue de 27,4 millones de euros, frente a los 18,4 de 2022, resultado positivo que refleja la mejoría, tanto del comportamiento del negocio de reaseguro, como de la rentabilidad de la cartera de inversiones.

- Estos resultados permiten una distribución que, como es habitual, se materializa en una importante retención (60%) de beneficios en forma de reservas, 15,3 millones de euros, tras el reparto de un dividendo a nuestros accionistas de 11,1 millones de euros, un 50,1% superior al del ejercicio anterior.
- Los recursos propios mantienen su tradicional tendencia creciente, aumentando en el ejercicio un 3,9%, para alcanzar los 441,5 millones de euros.
- Por su parte, las agencias S&P Global Ratings y AM Best ratificaron la calificación de “A”, con perspectiva estable de Nacional Re, reflejando la fortaleza de la entidad, el cumplimiento de sus expectativas y el progreso de la Compañía conforme a su estrategia y planificación.

Con los datos de este ejercicio, enfocamos 2024 a partir de una renovación de contratos en la que la Compañía ha conseguido sus objetivos principales. La estimación de crecimiento en la facturación de primas supera el 4%, tanto en España como en el negocio internacional. A esta proyección ha contribuido la continuidad en el incremento de precios en varios mercados y líneas de negocio, factor que propicia una favorable expectativa en los márgenes. Esta visión positiva se ve reforzada por la estrategia de contención de las exposiciones a eventos de la naturaleza, junto con las rigurosas medidas correctoras aplicadas en mercados, cedentes o negocios con experiencia de resultados negativos o insuficientes condiciones de equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

Estamos iniciando la elaboración de un nuevo Plan Estratégico, cuyas líneas marcarán la actividad de Nacional Re en estos próximos años y se enfocarán en mantener su aportación de valor diferencial en el mercado de reaseguro, con priorización de las relaciones equilibradas y a largo plazo, como base para consolidar y desarrollar una cartera de calidad, generadora de rentabilidades crecientes. Afrontaremos los próximos años, teniendo como elemento troncal el reforzamiento de la gestión y la calidad de los datos, con una adaptación decisiva de la tecnología y una atención prioritaria al talento.

Con la ilusión de un proyecto que mira el futuro con convicción, agradecemos a nuestras cedentes, a nuestro equipo y a nuestros accionistas, su respaldo y confianza, reconocemos su contribución imprescindible para lograr una Compañía cada día más fuerte, con mayor prestigio, y con un papel relevante en su función protectora del sector asegurador, de la economía y, en consecuencia, de la sociedad y de las personas en general.



Cifras
más significativas

2023

INGRESOS	Euros	% Variación
Primas de reaseguro aceptado	735.056.289	6,5%
Rendimientos financieros	23.684.699	14,6%
Total ingresos	758.740.988	6,8%

ACTIVOS DE INVERSIÓN		
Inversiones y efectivo en bancos	1.312.695.040	11,2%
Depósitos de reaseguro aceptado	247.225.814	13,8%
Total activos de inversión	1.559.920.854	11,6%

RECURSOS PROPIOS		
Capital social desembolsado	102.000.000	6,3%
Reservas patrimoniales (ex-dividendo)	339.319.366	3,1%
Total recursos propios	441.319.366	3,8%

RESULTADOS		
Resultado bruto	36.945.188	56,9%
Impuesto de sociedades	9.560.000	86,4%
Resultado del ejercicio	27.385.188	48,7%

APLICACIÓN DE RESULTADOS		
Dotación a reservas patrimoniales	16.335.188	47,8%
Dividendo	11.050.000	50,1%
% sobre resultado	40,4%	

Calificación crediticia	
A.M. Best	'A' perspectiva estable
S&P Global Ratings	'A' perspectiva estable

Solvencia II	
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR (*)	203,8%

* A 31 de diciembre de 2023

El crecimiento mundial demostró ser resiliente en 2023. Sin embargo, en la última parte del año, los indicadores apuntaban a cierta moderación del crecimiento.

Entorno

2023 ha transcurrido en un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento acelerado de la política monetaria, por graves conflictos como la guerra en Ucrania y en la franja de Gaza, y por crisis bancarias, que finalmente fueron contenidas, en EEUU y Suiza.

Los bancos centrales han sido los principales protagonistas financieros del año con políticas monetarias que han seguido endureciendo las condiciones de financiación de la economía.

Durante 2023 la Reserva Federal Norteamericana (FED) continuó con su política de subida de tipos de interés, registrado cuatro alzas consecutivas de tipos, hasta situarlos en el 5,25%. En el lado de la eurozona, el BCE, que había optado por una mayor cautela el año anterior, ha sido muy agresivo en 2023, aplicando seis subidas de tipos de referencia, hasta el 4,5%.

Estas subidas de los tipos de interés se han transmitido con fuerza a la economía, endureciéndose las condiciones de financiación y frenando la demanda interna, lo que está ayudando a la contención de los precios. La inflación ha cerrado en la Eurozona en el 2,9% (9,2% en 2022) y en el 3,4% en EEUU (6,5% en 2022).

Aunque la inflación ha caído en los últimos meses, los expertos anticipan que puede repuntar temporalmente en el corto plazo, ya que las presiones inflacionistas internas continúan siendo intensas, debido principalmente al fuerte crecimiento de los costes laborales.

Las previsiones sobre la actividad económica se han ido revisando moderadamente al alza a la vista de que los datos de actividad eran mejores de

lo esperado y de una inflación en fase de corrección. Entre las economías avanzadas, las que han dado señales de mayor fortaleza han sido EEUU (2,5%) y Japón (1,9%); mientras que el conjunto de la Eurozona ha mostrado debilidad. El PIB de la Eurozona ha experimentado en 2023 una fuerte desaceleración hasta un crecimiento esperado del 0,5%, muy condicionado por la caída de la economía alemana (-0,3%).

España ha sido una de las economías de la Eurozona con una contribución más positiva al crecimiento del área (2,5% en 2023) impulsado por el turismo, la fortaleza de la demanda doméstica y la llegada de los fondos NextGenerationEU.

También ha sido positivo el comportamiento de la inflación general en nuestro país, que se ha corregido apreciablemente: desde el 5,7% hasta el 3,1% en diciembre de 2023. La tasa de desempleo ha disminuido en 2023, situándose en el 11,7%, desde el 13,0% registrado en 2022. La deuda pública se ha mantenido en niveles alrededor del 110% del PIB.

Durante todo el año el ritmo de los mercados bursátiles ha estado marcado por las decisiones de los bancos centrales, los datos de inflación y de crecimiento. Pero a pesar de las crisis bancarias en Estados Unidos y en Suiza, las ganancias se han impuesto en los principales índices mundiales: S&P 500 gana un 23,9%; el EuroStoxx 50 se revaloriza un 19,2%; el Nikkei sube un 28,2%. La Bolsa española registró una subida del 22,8%, su mejor año desde 2009. Solo la bolsa china cerró en negativo (-1,4%).

Durante gran parte de 2023, la renta fija ha continuado acumulando pérdidas por tercer año consecutivo, conforme los principales bancos centrales subían los tipos de interés. Pero en noviembre, el cambio de los mensajes de las autoridades monetarias dio lugar a una revalorización de la deuda soberana del 10% desde sus mínimos de valoración. El *bund* cierra el año en el 2%, el italiano en el 3,75% y el bono español a 10 años en el 2,95%.

Para 2024 todas las perspectivas vaticinan que el crecimiento mundial se desacelerará por tercer año consecutivo, nuevamente en medio de un entorno de políticas monetarias que, si bien más moderadas que en el pasado reciente, serán restrictivas, así como en un escenario de lento desarrollo del comercio y la inversión mundiales. Entre los riesgos continúan los conflictos geopolíticos, tensiones financieras, mayor resistencia de la inflación y desastres relacionados con el clima.

Aspectos comerciales

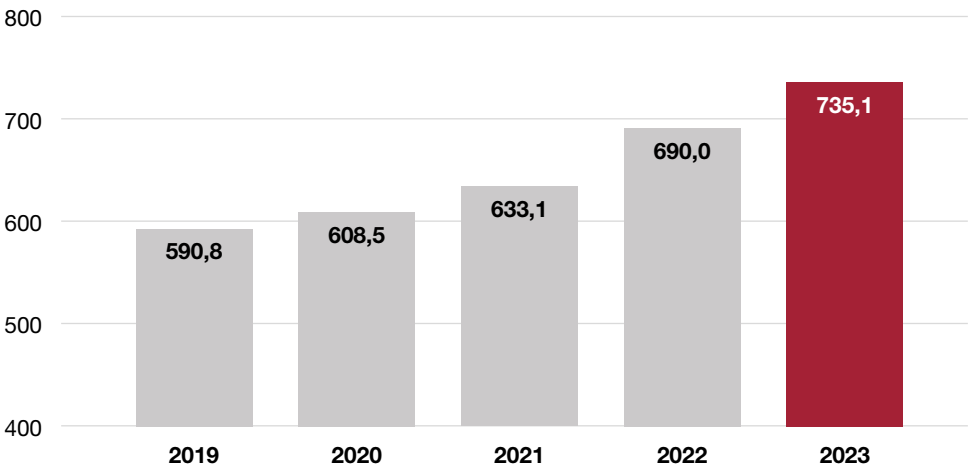
Primas
▲ 6,5%
sobre el año anterior

El encaje de primas ascendió a 735,1 millones de euros, con un aumento anual del 6,5%.

La evolución de la facturación de primas de reaseguro aceptado mantiene una tendencia creciente, con un aumento acumulado del 24,4% desde 2019. El crecimiento ha sido constante durante los últimos cinco años, con subidas anuales que han variado entre el 3% y el 9%.

Primas

(Datos en millones de euros)



Primas de reaseguro por ramos

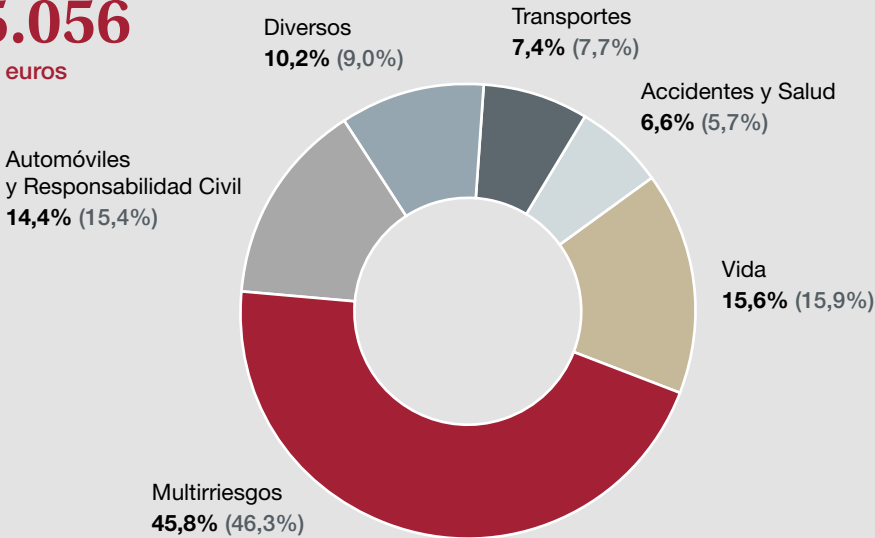
El crecimiento de los Ramos Generales fue de un 6,9%, con un total de 620,1 millones de euros en primas, mientras que la facturación del Ramo de Vida experimentó un incremento del 4,5% hasta los 115,0 millones de euros.

Primas Aceptadas	2023	2022	Crecimiento %
Multirriesgos	336.938	319.707	5,4%
Automóviles y Responsabilidad Civil	105.752	106.388	-0,6%
Diversos	74.695	61.786	20,9%
Transportes	54.526	53.041	2,8%
Accidentes y Salud	48.159	39.106	23,1%
Total Ramos Generales	620.069	580.028	6,9%
Total Vida	114.987	110.009	4,5%
TOTAL	735.056	690.037	6,5%

Datos en miles de euros

Composición de la cartera 2023

735.056
Miles de euros



(Año 2022: 690.037 miles de euros)

Primas Ramos Generales

▲ 6,9% sobre el año anterior

El crecimiento de **Multirriesgos**, 5,4%, que sitúa el ramo en 336,9 millones de euros, se basó en el mantenimiento de la disciplina de suscripción en programas con componente catastrófica, así como, en particular, en aquellos impactados por siniestralidad grave durante las anualidades previas.

Varios factores influyeron para que los precios y las condiciones de los contratos del ramo de **Automóviles** experimentaran una cuantiosa mejora para el año 2023. Un elemento común en todos los mercados ha sido el impacto de la inflación en los costes medios de los siniestros.

En el mercado español, este factor se vio sustancialmente incrementado por la renovación de las bases de cálculo de las cuantías de las indemnizaciones del sistema para valoración de los daños y perjuicios causados a las personas en accidentes de circulación.

Responsabilidad Civil muestra un leve retroceso del 4,7%, cerrando con una cifra de 34,1 millones de euros.

Bajo la rúbrica de **Diversos**, con 74,7 millones de euros de primas, y un crecimiento del 20,9%, destacan Ingeniería, con 21,1 millones de euros y el ramo de Crédito, con 45,2 millones de euros.

Los ramos de **Asistencia** y de **Crédito** son los que más han contribuido al crecimiento de Diversos, el primero de ellos motivado por nuevo negocio generado en España y, el segundo, como consecuencia de una mayor actividad, así como de la consolidación de la estructura de cartera sin dependencia de los acuerdos gubernamentales de apoyo al seguro de crédito para prevenir los eventuales impactos sistémicos de los efectos de la pandemia de Covid-19, encontrándose la política de suscripción en este ramo focalizada en la aceptación de negocio en España, de donde proviene el 96,2% de la cartera.

Ingeniería experimenta un pequeño retroceso (-1,9%) tras el aumento del año anterior. La región DACH pasa a ser el primer mercado en este ramo, con 8,6 millones de euros y un crecimiento anual del 32,3%.

Transportes termina el ejercicio con 54,5 millones de euros, cifra superior en un 2,8% a la de 2022. La aportación de la cartera de este ramo, hasta los 42,0 millones de euros, viene motivado por un crecimiento vegetativo del negocio subyacente de los clientes de la entidad. Por otro lado, el negocio internacional cierra el año con 12,5 millones de euros, suponiendo un leve retroceso del 3,7%. Esta cartera continúa concentrándose mayoritariamente en el mercado francés con un 45,2%, con 5,7 millones de euros en primas y un retroceso del 9,8%.

Accidentes crece un 17.9%, con un total de 27,11 millones de euros, afectado positivamente por la suscripción de varios programas multirramo, principalmente en el área internacional.

Salud crece un 30,6% y completa el cierre con una cartera de 21,05 millones de euros, repartida prácticamente al 50% entre España e Internacional. Se suscriben nuevos negocios proporcionales de volumen relevante y la cartera crece impulsada por la tendencia del ramo en directo.

Vida experimenta un incremento del 4,5%, para situarse en un total de primas de 115 millones de euros. España, donde la Compañía mantiene un posicionamiento fuerte, consigue un aumento moderado y se mantiene con numerosas participaciones de liderazgo y múltiples proyectos de colaboración con muchas de las cedentes del mercado. El principal motor de este crecimiento es el aumento de la cartera en Francia y Benelux.

Primas de reaseguro por mercados

En el mercado español se alcanzaron los 453,0 millones de euros de facturación, con una variación anual del -2,3%. Para el conjunto de los mercados internacionales, el crecimiento de las primas se situó en el 24,5%, con un total de 282,0 millones de euros.

Primas reaseguro aceptado	2023	2022	Crecimiento %
España	453.044	463.507	-2,3%
Internacional	282.012	226.530	24,5%
TOTAL	735.056	690.037	6,5%

Datos en miles de euros

Primas Vida

▲ 4,5 sobre el año anterior

Las primas decrecieron un 2,3% en **España**, básicamente a causa de la no renovación de algunos contratos proporcionales de elevado volumen de cesión que se transformaron a modalidad no-proporcional, con mucho menor aporte de primas para el reaseguro. Estos cambios fueron motivados por la búsqueda de márgenes suficientes en contratos con un historial deficitario en los últimos años.

Varios aspectos, como reforzar el liderazgo en número de cedentes (115) o incrementos de participación en diversos contratos, contribuyeron a mitigar este impacto puntual.

En la cartera del área **Internacional**, el crecimiento vino propulsado por los sustanciales incrementos de los precios de reaseguro, en niveles nunca vistos, muy especialmente en aquellos mercados y programas más afectados por elevada siniestralidad en los últimos años. El volumen de primas se situó en 282,0 millones de euros (+24,5%).

Negocio Internacional	Primas 2023	% Incremento
DACH	82.297	40,4%
Francia	49.136	15,8%
Italia	38.909	45,1%
Resto Europa	26.310	37,2%
Otros	23.855	-10,2%
Portugal	23.598	17,5%
Países Nórdicos	17.271	-7,5%
Benelux	17.127	51,5%
U.K.	3.509	22,6%
TOTAL	282.012	24,5%

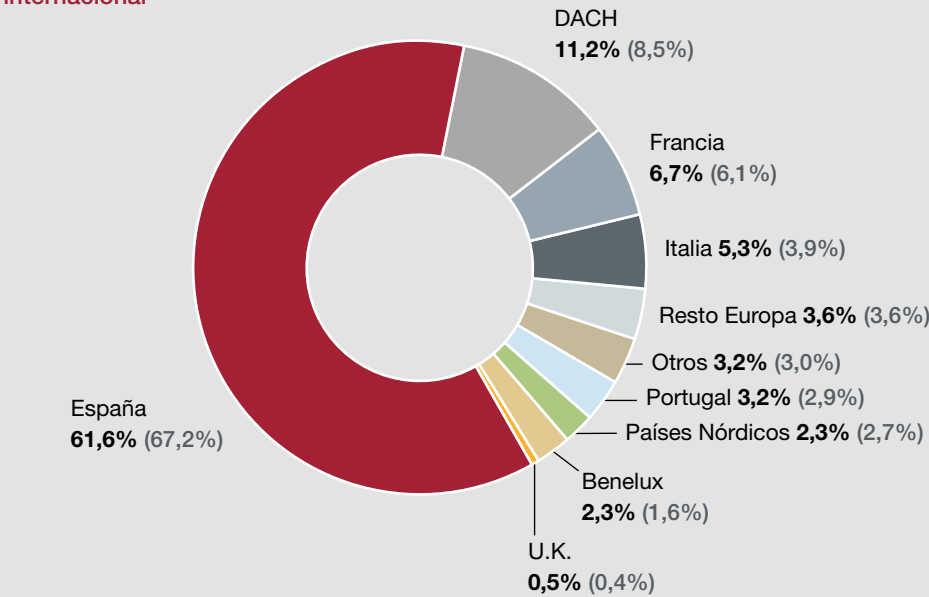
Datos en miles de euros

DACH, que comprende Alemania, Austria y Suiza continúa siendo el segundo mercado por volumen en el conjunto de la cartera de la Compañía, y avanza un 40,4% en primas, para cerrar con 82,3 millones de euros. Este notable crecimiento viene dado por la marcada subida de condiciones con las que se negociaron los contratos para 2023, tras la extraordinaria siniestralidad climática de 2021, especialmente a causa de la tormenta Bernd. Pero este efecto también aplicó a otros ramos afectados por las consecuencias de los eventos de la naturaleza, como Automóviles, que incrementa su facturación en más del 100%, Accidentes o Ingeniería, con subidas también muy pronunciadas.

Primas Distribución Geográfica 2023

38,4%

Negocio en el área internacional



(Año 2022: 32,8% en el área internacional)

Francia creció un 15,8%, para totalizar 49,1 millones de euros de primas. Continúa siendo el segundo mercado en el área Internacional y mantiene al ramo de Vida como el de mayor facturación (18,4 millones de euros), con un incremento anual superior al 20%.

El resto de los mercados crecen en conjunto un 20%, con avances en todos ellos, salvo en el mercado de los **Países Nórdicos**, donde se intensificaron acciones de saneamiento, con el objetivo de conseguir equilibrar unos resultados que vienen siendo negativos en los últimos ejercicios.

La rentabilidad técnica mejoró de forma notable respecto al año anterior, alcanzando 22,6 millones de euros en términos netos.

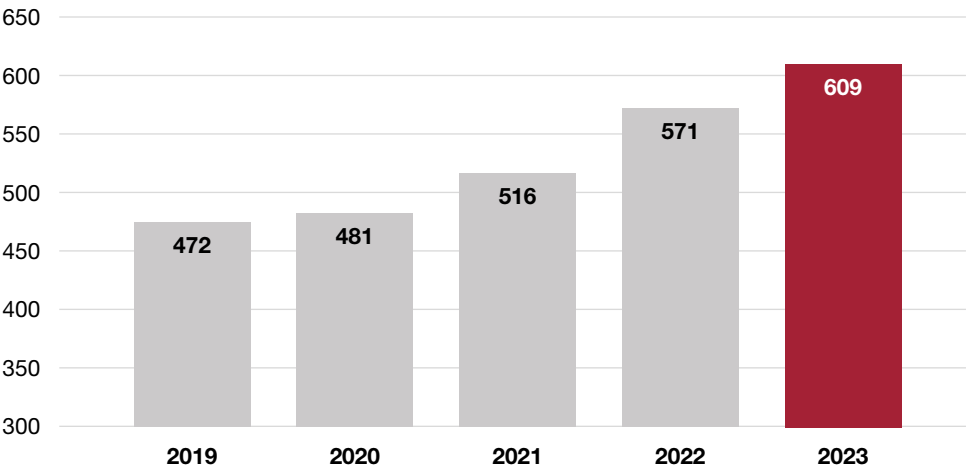
Primas retenidas

En el ejercicio 2023, la retención se situó en el 82,9% de las primas aceptadas (82,8% en 2022). El importe de las primas retenidas ascendió a 609,3 millones de euros, un 6,7% por encima de las primas retenidas en 2022.

La retención en No-Vida se situó en 495,3 millones de euros (+7,2%), mientras que en el ramo de Vida alcanzó 114,0 millones de euros (+4,5%).

Es importante señalar el moderado apalancamiento de la suscripción de la Compañía, cuando ponemos en relación las primas retenidas y la capitalización, en comparación con los datos sectoriales.

Primas retenidas
(Datos en millones de euros)



Aspectos técnicos

La rentabilidad técnica se situó en 2023 en 22,6 millones de euros, cifra que representa un 3,7% de las primas retenidas y supera, en más del 90%, el resultado técnico del ejercicio anterior.

La rentabilidad técnica bruta, correspondiente al negocio aceptado, mejoró desde los 25,7 millones de euros de 2022, hasta los 32,0 millones de euros, con un crecimiento del 24,5%.

Estas cifras se sustentan en un ratio combinado del negocio aceptado del 95,6% (96,2% en 2022) y un ratio combinado neto del 96,2% (97,9%), porcentajes que, después de absorber una elevada siniestralidad como consecuencia de los eventos catastróficos acaecidos en diversos mercados, reflejan la mejoría en la siniestralidad, a consecuencia del incremento de precios y de las más favorables estructuras de los contratos, sobre todo tras las dos últimas renovaciones.

Resultados técnicos por ramos

Este año, los resultados adversos se han manifestado nuevamente en el ramo de **Multirriesgos**, generando una pérdida de 34,5 millones de euros. Los motivos de estos resultados están relacionados con una inusual frecuencia de eventos naturales, principalmente en Italia, donde se registraron varios episodios de inundaciones y tormentas (solamente las tormentas suponen un importe neto siniestral a cargo de la retención que rebasa los 20 millones de euros). Adicionalmente, en nuestro país, se experimentaron algunos episodios moderados de tormentas, tanto en verano como en otoño.

A estos eventos se suma un repunte en los siniestros de incendios en comparación con el año anterior, con una mayor frecuencia en el área DACH y en nuestro país. Estos factores han contribuido a los resultados adversos en el ramo de Multirriesgos para este año.

Responsabilidad Civil también figura, un año más, entre los ramos con una contribución significativa a los resultados de 2023, concluyendo el ejercicio con un margen técnico de 7,0 millones de euros.

El resultado fue muy positivo en Vida y en todos los Ramos Generales, salvo en Multirriesgos, afectado por una extraordinaria siniestralidad de eventos de la naturaleza.

En el ramo de **Automóviles**, la subida de los precios, unida al saneamiento de varios contratos proporcionales, ha favorecido la considerable mejora de los resultados del ejercicio anterior.

A pesar de la significativa siniestralidad causada por fenómenos climáticos y de la severidad de un pequeño número de siniestros, el resultado es claramente positivo.

En el grupo de **Diversos** destaca el beneficio que arroja el ramo de Crédito que, junto con las aportaciones del resto de líneas de negocio, arroja un beneficio de 14,4 millones de euros.

Transportes, con una siniestralidad contenida, vuelve a presentar un resultado muy positivo del 17%, con una aportación de más de 7,3 millones de euros.

Los resultados son positivos para el conjunto de **Accidentes y Salud**, aunque se reducen respecto a 2022, debido a una relevante subida de la siniestralidad en Salud, pero también a las desviaciones negativas de algunos contratos de Accidentes ya cancelados en ejercicios previos.

En cuanto al ramo de **Vida**, mantiene su habitual contribución positiva a la cuenta de pérdidas y ganancias, con un beneficio de 18.2 millones de euros, debido a la buena evolución de la cartera y a una ligera bajada en la siniestralidad, consecuencia de algunas cancelaciones de negocios deficitarios, junto con nuevas suscripciones de negocios con mayor rentabilidad, aunque con mayores comisiones, que como contrapunto producen una subida en el nivel general de los gastos del ramo.

Resultado técnico ramos	2023	% sobre primas retenidas
Automóviles y Responsabilidad Civil	15.463	17,1%
Diversos	14.351	21,8%
Transportes	7.303	17,0%
Accidentes y Salud	1.769	3,9%
Multirriesgos	-34.520	-13,7%
Total Ramos Generales	4.366	0,9%
Total Vida	18.153	15,9%
TOTAL	22.519	3,7%

Datos en miles de euros

Resultados técnicos por mercados

España aporta un resultado de más de 39 millones de euros en Aceptación (8,6% sobre el encaje de primas) y un resultado neto igualmente muy positivo de 37,1 millones de euros (9,6% sobre las primas retenidas). Este buen desempeño se sustenta en los muy positivos resultados netos de los ramos de Crédito (32,7%), Vida (22,1%), Responsabilidad Civil (11,8%), Transportes (8,9%) y el epígrafe conjunto de Salud y Accidentes (8,2%).

La aportación negativa (-6,1%) de Multirriesgos en el mercado local de Nacional Re, denota la tendencia de la siniestralidad en esta línea de negocio, y la necesidad de continuar adaptando las coberturas y precios a la nueva realidad de los fenómenos climáticos y su creciente impacto en valores económicos y asegurados.

El resultado del área Internacional (-6,5%), aunque mejora en 4,5 puntos porcentuales el resultado del ejercicio anterior, queda lejos de los objetivos perseguidos de equilibrio y rentabilidad.

Varios mercados están en beneficio, entre los que destacan nuestros mercados estratégicos: **DACH** (7,6%), **Francia** (7,5%) y **Portugal** (9,5%). En los dos primeros, queda reflejado el drástico cambio de estructuras y condiciones que se aplicó en las dos últimas renovaciones de contratos, tras los graves eventos acaecidos en 2021 y 2022.

Los resultados negativos del ejercicio vienen motivados por dos mercados. Destaca la pérdida extraordinaria de **Italia**, de más de 23 millones de euros (-79,1%), a causa de una serie de tormentas en los meses de verano que constituyeron las pérdidas aseguradas relacionadas con catástrofes naturales más costosas jamás registradas en este país, y cuya valoración global se sitúa por encima de los 5.000 millones de euros. Se rompe así una secuencia de 3 ejercicios, de 2020 a 2022, en las que la cartera de este mercado tuvo resultados positivos, con una rentabilidad neta medida del 7,5%.

Países Nórdicos es el segundo mercado en pérdidas, todavía con algunos efectos negativos en la evolución de la siniestralidad de negocios ya cancelados, pero también afectado por algunos siniestros de elevada intensidad. Es un mercado en vía férrea de saneamiento y estos resultados ratifican la conveniencia de las medidas que ya se vienen aplicando en las renovaciones de la cartera de negocio.

	Primas retenidas	Resultado Técnico neto	%
España	385,4	37,1	9,6%
Internacional	223,9	-14,6	-6,5%
DACH	63,8	4,8	7,6%
Francia	39,1	2,9	7,5%
Italia	29,3	-23,1	-79,1%
Otros	23,0	1,6	6,7%
Resto Europa	22,1	0,5	2,5%
Portugal	15,3	1,4	9,5%
Países Nórdicos	14,4	-4,6	-32,2%
BENELUX	13,8	2,1	15,4%
UK	3,2	-0,2	-7,3%
TOTAL NRe	609,3	22,6	3,7%

Datos en millones de euros

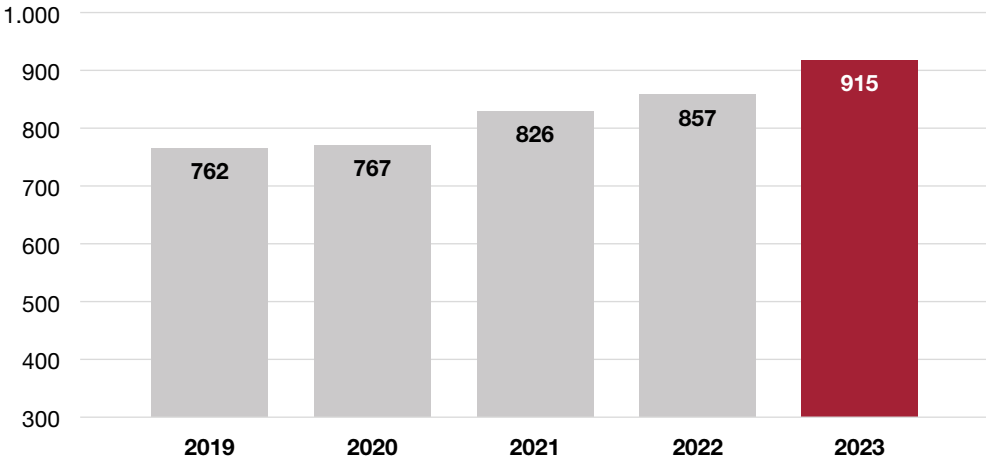
Provisiones técnicas

A 31 de diciembre de 2023, las provisiones técnicas totalizan 1.132,2 millones de euros, 1.006,4 millones de euros en el conjunto de los ramos Generales y 125,8 millones de euros en el ramo de Vida.

Las provisiones técnicas netas, que representan las obligaciones netas de las protecciones de retrocesión alcanzan un total de 915,1 millones de euros (857,4 millones de euros en 2022), que se desglosan en 790,6 millones de euros para ramos Generales (159,6% de las primas retenidas) y 124,5 millones de euros en el ramo de Vida (109,2%).

En el siguiente gráfico se muestra el volumen de las provisiones técnicas retenidas de los cinco últimos ejercicios.

Provisiones técnicas retenidas
(Datos en millones de euros)



Aspectos financieros

En el entorno económico y financiero de 2023 descrito al comienzo de este Informe, la gestión de la cartera de inversiones llevada a cabo por la Compañía se ha materializado en un beneficio financiero de 23,7 millones de euros. A continuación se analizan los aspectos más destacados.

Composición y estrategia de inversiones

Al cierre del año 2023, el valor contable de los activos de Nacional Re se sitúa en 1.560 millones de euros (11,6% superior a 2022). La composición de los activos se muestra en el siguiente cuadro:

	2023	2022
Efectivo y otros activos líquidos	30.921	44.585
Renta fija	900.175	591.135
Fondos de inversión	196.740	374.949
Inmuebles	34.687	37.229
Participaciones en Sociedades	150.172	132.160
Depósitos de Reaseguro	247.227	217.178
Total Activos de Inversión	1.559.922	1.397.236

Datos en miles de euros

La gestión de la cartera de inversiones desarrollada durante la pasada anualidad estuvo centrada en el seguimiento y control de los efectos negativos que tendrían en la cuenta de pérdidas y ganancias la valoración de los fondos de inversión, por aplicación de la norma de valoración contable 2.6.2 del Plan Contable de Entidades Aseguradoras, que conlleva su deterioro contable por las minusvalías resultantes como consecuencia de las subidas de tipos de interés, iniciadas en 2022 y que se prolongaron durante gran parte del año 2023.

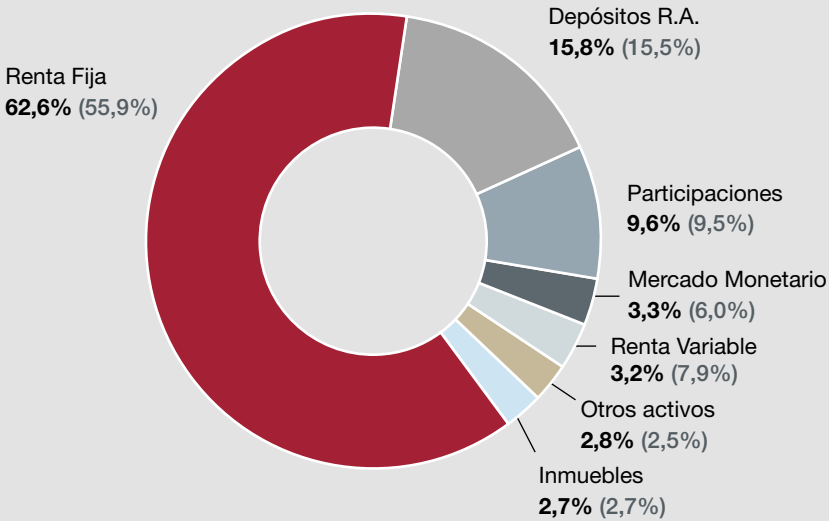
Durante el ejercicio, se ha desinvertido en fondos de inversión, principalmente de renta fija y mixtos de renta fija, por un importe superior a 178 millones de euros. Esta cantidad, junto con los flujos de efectivo nuevos habidos durante el pasado ejercicio, se han dirigido a la compra directa de bonos, gubernamentales y corporativos, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Política de Inversiones de la Compañía.

El movimiento alcista de tipos de interés al que se ha asistido en 2023, ha permitido que la nueva inversión directa en bonos se haya podido realizar a tipos de interés de compra más altos que en el pasado, reforzando la alta calidad crediticia de la cartera, e invirtiendo en duraciones del rango de cinco años. Esta inversión ha permitido establecer buenos retornos financieros para los años próximos.

En el siguiente gráfico se muestra la ponderación de los distintos tipos de activos, tras desglosar y redistribuir la composición agregada de los fondos de inversión:

Composición de Activos de Inversión 2023

1.559,9 millones de euros



(Año 2022: 1.397,2 millones de euros)

Los Activos de Inversión crecieron un 11,6%, hasta los 1.560 millones de euros. Los Rendimientos Financieros se situaron en 23,7 millones de euros, con un crecimiento anual del 14,6%.

A continuación, se hace mención a las variaciones entre las categorías de activos:

- La inversión en renta fija se refuerza durante 2023, y concentra casi el 63% de la inversión al cierre de 2023, lo que representa un aumento de casi 7 puntos porcentuales respecto al año anterior. Este incremento es el resultado de las decisiones de canalizar la inversión en fondos hacia renta fija directa, explicada anteriormente.
- Los depósitos constituidos en virtud de los contratos de reaseguro aceptado con nuestras cedentes se mantienen alrededor del 15,5%.
- “Participaciones”, que aunque en términos relativos se mantiene estable en el 9,6%, en 2023 experimenta un incremento de 18 millones de euros, cerrando el año con una valoración total de 150,2 millones de euros. Este aumento corresponde principalmente a la evolución del valor de la inversión en Grupo Crédito y Caución, S.L., que al cierre del ejercicio se sitúa en 149,4 millones de euros (131,4 en 2022).
- La reducción de posiciones en fondos también tiene su reflejo en los activos del mercado monetario que descienden del 6% en 2022 hasta el 3,3% al término del año 2023.
- Bajo la denominación “otros activos” se agrupan inversiones de naturaleza no tradicional (infraestructuras, capital riesgo...). A diciembre de 2023, las inversiones desembolsadas en esta categoría representan el 2,8%.
- Aunque en 2023, la Compañía ha realizado la venta de las oficinas que poseía en el Paseo de la Castellana, 164 de Madrid, por un valor neto contable al cierre de 2022 de 2,4 millones de euros, el porcentaje de inversión en inmuebles se mantiene en el 2,7% debido a la reclasificación de 7,3 millones de euros invertidos en otros activos inmobiliarios (logísticos,

servicios,...), distintos al tradicional de oficinas, a través de vehículos colectivos especializados.

La cartera de inversión mantiene como características principales:

- Un alto grado de diversificación, tanto de emisores, como geográfica y también sectorial, tanto de renta fija como de renta variable.
- La calidad crediticia media de la cartera de renta fija es “A-”, y todos los bonos tienen calificaciones de grado de inversión,
- Alto nivel de liquidez y flexibilidad en la gestión, lo que nos permite atender satisfactoriamente las obligaciones derivadas de la actividad reaseguradora.
- Valoración de la cartera con criterios conservadores
- Activos denominados preferentemente en euros. Al cierre del ejercicio, los activos en monedas distintas al euro, incluyendo los depósitos de reaseguro aceptado, representan el 3,5% del total.

Rendimientos financieros

Los resultados netos contables del inmovilizado material y de las inversiones en 2023 aportaron un beneficio de 23,7 millones de euros, un 14,6% superiores a los de 2022, y una tasa de rentabilidad del 1,7% sobre el valor contable de las inversiones.

A continuación se aporta información más detallada sobre las distintas partidas que componen este resultado.

Los activos financieros alcanzaron un beneficio de 19,5 millones de euros, un 43,2% superiores a los del año 2022. Por tipo de activo, destacan los ingresos generados por la cartera de renta fija directa y el mercado monetario, que aportan a la cuenta de resultados unos ingresos de 17,9 millones de euros (4,2 millones de euros en 2022), reflejando el aumento de activos bajo gestión en esta categoría, así como aumento de la rentabilidad de los bonos comprados en el año.

También destacan los dividendos cobrados por acciones y participaciones representativas del capital de otras entidades (9,7 millones de euros).

En sentido negativo, los fondos de inversión detraen 8,1 millones de euros al resultado, como consecuencia de las ventas realizadas y del deterioro que en las valoraciones tiene el alza de los tipos de interés, comentado en apartados anteriores.

La cartera de inmuebles obtuvo un beneficio de 5,8 millones de euros que corresponde a los ingresos netos procedentes de la actividad de arrendamiento de inmuebles, y al beneficio obtenido (4,5 millones de euros) por la venta de las oficinas situadas en el Paseo de la Castellana, 164 de Madrid; y una pequeña reversión parcial de la corrección valorativa del inmueble situado en la Plaza de la Lealtad núm. 2 de Madrid.

Adicional al resultado contable obtenido en la cartera de activos, durante 2023 las inversiones clasificadas en disponibles para la venta registraron una revalorización de 68 millones de euros, lo que permite que el epígrafe del balance “Ajustes por cambios de valor en los activos financieros disponibles para la venta” cierre el año 2023 con un importe de 57,8 millones de euros, frente a los 6,8 millones de euros de 2022, ambas cantidades netas de impuestos.

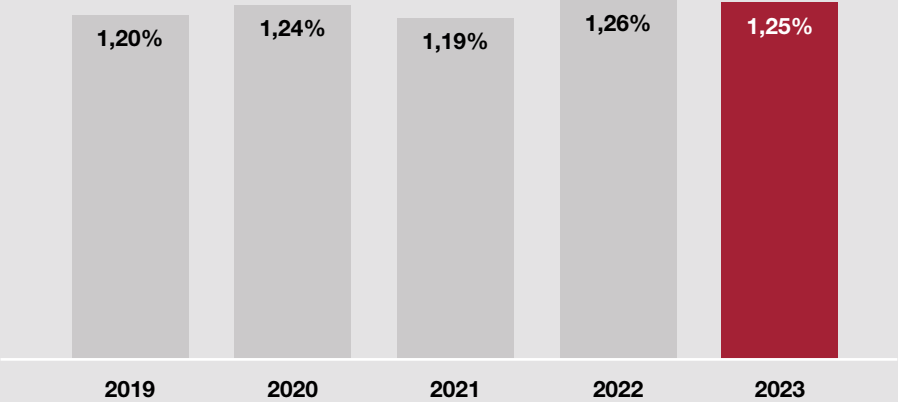
Los rendimientos financieros se completan con resultados correspondientes a otras partidas, que detallamos a continuación:

- Diferencia entre ingresos por depósitos constituidos e intereses pagados por depósitos recibidos: 0,2 millones de euros.
- Diferencias de cambio en la valoración de partidas del balance (saldos, depósitos, y transferencias bancarias) por contratos de reaseguro cuya moneda original es distinta al euro: -1,9 millones de euros.

Gastos generales

En el año 2023 los gastos generales de la Compañía se situaron en 9,2 millones de euros, frente a los 8,7 de 2022. Esta cifra de gastos se mantiene dentro los niveles de moderación que la Compañía habitualmente mantiene en su ratio entre gastos y primas, y que para 2023 es de un 1,25%, y de un 1,26% para el año 2022. Un año más, este dato confirma a Nacional Re como una reaseguradora con los mayores niveles de eficiencia.

Evolución Gastos s/Primas (%)



Por su representatividad, del conjunto de los gastos generales, destacan los correspondientes al epígrafe de Recursos Humanos. En el periodo de los últimos cinco años, aumentan de 3,8 millones de euros en 2018, a 4,5 millones de euros en 2023, datos que reflejan la creciente evolución del equipo humano de Nacional Re en el periodo, y la implementación del Plan Director de Personas iniciado en 2022.

También debe destacarse la inversión que la Compañía destina al desarrollo y adquisición de nuevas herramientas informáticas, adaptándose a la evolución tecnológica para atender las necesidades que se derivan del crecimiento e internacionalización de la cartera de contratos de reaseguro, de la que debemos destacar los esfuerzos que se destinan a los medios para la gestión y control de los riesgos de la naturaleza.

Los gastos derivados de la actividad comercial, tanto en el mercado local como a nivel internacional, en el año 2023 recuperan los niveles previos a los existentes antes de la pandemia por Covid-19.

Solvencia

En relación con la normativa de Solvencia II, Nacional de Reaseguros aplica la fórmula estándar para el cálculo del capital de solvencia requerido, en todos los módulos y submódulos de riesgo.

De acuerdo a la fórmula estándar, el ratio de solvencia entre fondos propios admisibles y el capital de solvencia requerido a 31 de diciembre de 2023 se situó en el 203,8 cumpliendo con suficiencia los requerimientos de capital.

Durante 2023, se ha realizado un seguimiento constante de la evolución de este ratio , confirmándose que la solvencia de la Sociedad se mantenido en altos niveles, y en ningún momento ha mostrado signos de verse comprometida.

El informe sobre la situación financiera y de solvencia será divulgado dentro de los plazos establecidos en la normativa.

Rating

Durante 2023, las agencias de calificación S&P Global Ratings y AM Best, reafirmaron la calificación crediticia de Nacional de Reaseguros en “A” con perspectiva “estable”.

	Calificación	Perspectiva
S&P Global Ratings 14/11/2023	A	Estable
A.M. Best 04/12/2023	A (Excelente)	Estable

Resultados y propuesta de distribución

Después de reducir el beneficio antes de impuestos, de 37 millones de euros, con la provisión fiscal de 9,6 millones por Impuesto de Sociedades, la cuenta de resultados arroja un beneficio líquido de 27,4 millones de euros, un 48,7% superior al año anterior.

Dicho beneficio representa un 3,7% sobre las primas y un 6,4% sobre los fondos propios del año anterior.

Proponemos la siguiente distribución del resultado:

A reserva legal	1.200.000,00
A reserva de capitalización	985.343,42
A reservas libres	14.149.844,13
Total dotación a reservas	16.335.187,55
A los accionistas (dividendos)	11.050.000,00
A remanente	0,00
Total resultado disponible	27.385.187,55

Cifras en euros

El **dividendo** propuesto supone un 40% del resultado, y presenta las siguientes características:

- se aplica a las acciones 1 a 17.000.000;
- corresponde a 0,65 euros por acción, es decir, 10,8% sobre el nominal de 6 euros;
- es un 50,1% superior respecto al del año anterior;
- y supone un 2,6% sobre los fondos propios iniciales.

Capital y reservas

A 31 de diciembre de 2023 el capital social desembolsado se eleva a 102 millones, después de una ampliación de 6 millones a cargo de reservas que tuvo lugar durante el mes de junio de ese año.

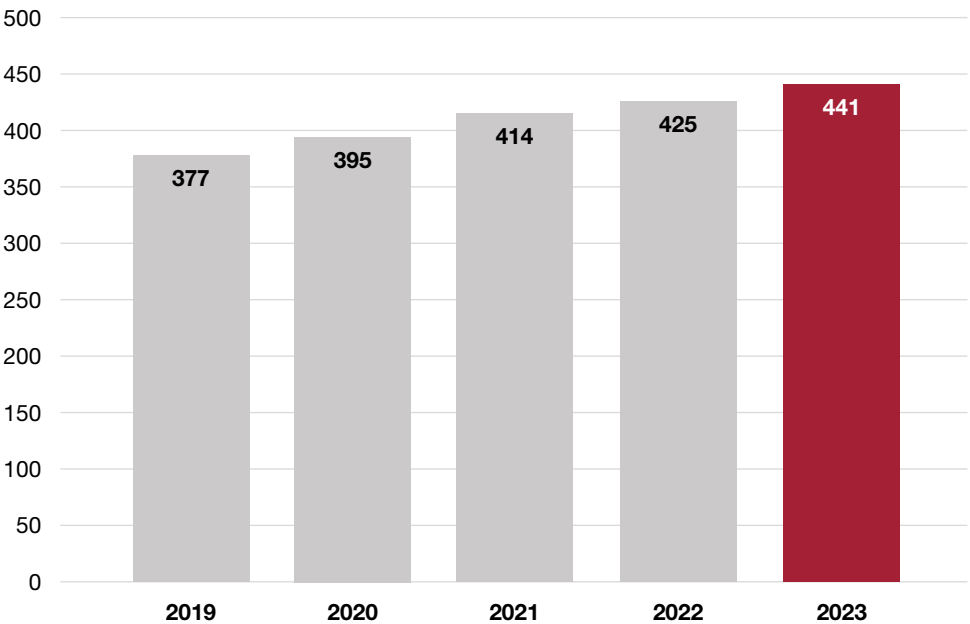
Durante el año 2023 no se han realizado adquisiciones ni operaciones relacionadas con las acciones propias de la Sociedad.

La política de desarrollo de los recursos de la Compañía mediante la autofinanciación es una constante en la trayectoria de Nacional. En un periodo de diez años, el valor contable de los fondos propios, deducido el dividendo a distribuir a nuestros accionistas, ha pasado de 377,2 millones al término del año 2018, a 441,3 millones en el ejercicio que ahora cerramos.

El gráfico adjunto ilustra la evolución de ese dato en los pasados cinco años.

Fondos Propios

(Datos en millones de euros)



Recursos Humanos

Al cierre de 2023, la plantilla de Nacional Re está integrada por un conjunto de 68 profesionales (36 mujeres y 32 hombres), acorde con las necesidades y requerimientos de la actividad. Este equipo humano mantiene el alto nivel de cualificación profesional y compromiso, que siempre lo ha caracterizado.

También trabajamos para mantener un entorno laboral eficaz, exigente y agradable, que haga compatibles los objetivos empresariales con la conciliación de la vida personal, familiar y profesional.

A lo largo del ejercicio 2023 se ha implementado un sistema de retribución flexible, que incluye guardería, transporte y seguro de salud, para las personas que así lo soliciten. Además, se ha puesto a disposición de todo el equipo el acceso a seguros hogar, autos, mascotas, decesos, vida... con importantes bonificaciones respecto a sus primas de tarifa.

En relación con la jornada laboral, se ha incrementado la flexibilidad que ya había mediante la ampliación de las franjas de horario de entrada y salida, y la distribución de la jornada anual, adecuándola a las necesidades de trabajo de la organización, lo que permite una mayor y mejor conciliación con la vida personal y familiar.

Por último, y aunque ya se disfrutaba de un sistema de trabajo en remoto, durante 2023 se ha impulsado su uso, particularmente, durante los meses estivales.

Responsabilidad Social Corporativa

Durante 2023, Nacional Re ha continuado y ha reforzado su compromiso en materia de responsabilidad social.

Mantiene la línea de contribución económica a la Fundación Carlos Sunyer, que canaliza proyectos de Responsabilidad Social Corporativa, dirigidos, tanto hacia la mejora social en el entorno de la empresa, como hacia proyectos filantrópicos propios, incluyendo propuestas de voluntariado.

Entre estas propuestas, mencionamos la colaboración con las Fundaciones Proyecto Persona, Gil Gayarre, También y Futumad; enfocadas en el desarrollo de personas con discapacidad, la Fundación Balía, en Madrid y Sevilla, que trabaja con jóvenes en riesgo de exclusión o la Fundación Rementería, mediante la que se procura atención oftalmológica a adultos también en riesgo de exclusión.

En septiembre de 2023, el equipo humano de Nacional Re tuvo la oportunidad de disfrutar de una jornada de voluntariado con la Fundación Gil Gayarre, en Madrid.

Además, Nacional Re participa en un programa de becas para la realización de estudios del Máster de Ciencias Actariales y Financieras de la Universidad Carlos III; programa que se inició en el curso académico 2022/2023, y prosigue en el actual.

En el pasado año, Nacional Re también colaboró económicamente con la Fundación Juan XXIII, en el desarrollo de un conjunto de acciones, cuyo fin es contribuir a la capacitación e inserción laboral de personal con discapacidad intelectual y/o enfermedad mental en entornos normalizados.

El sistema de gobierno de Nacional Re, a través de las políticas que lo integran, ha incorporado en todos sus ámbitos de actividad, principios inspiradores en materia de responsabilidad social corporativa. A título de ejemplo, referimos la Política de Inversiones, que incorpora como factor diferencial positivo la inversión en activos que tengan calificación ESG.

Política medioambiental

Somos conscientes de que la actividad de reaseguros no es particularmente contaminante, pero, no obstante, en la medida de nuestras posibilidades, queremos conducirnos con la conciencia activa de una responsabilidad frente al patrimonio común que el medio ambiente representa.

Desde hace varios años nos sometemos voluntariamente a una evaluación externa del impacto medioambiental de nuestra empresa. A partir de sus conclusiones nos comprometemos a impulsar una gestión activa en favor del ahorro energético y la conservación de recursos escasos en la naturaleza.

En 2023, el resultado de esta evaluación indica que se mantiene la tendencia decreciente de la huella de carbono generada por el empleado en el desarrollo de su actividad laboral.

Renovación 2024 y perspectivas

La reciente renovación de contratos para 2024 ha dado continuidad a la excepcional renovación anterior, en la que se vivió el mercado con la oferta más restringida, al menos desde el comienzo del siglo XXI.

Aunque con algo más de equilibrio entre los intereses de cedentes y reaseguradores, aún las negociaciones se llevaron a cabo en un entorno de marcado rigor técnico y de necesidad de la industria por mejorar los márgenes del negocio.

Nacional Re determinó unos claros objetivos orientados a conseguir un paso más en la consolidación de una cartera equilibrada, buscando mantener y reforzar posiciones en mercados y clientes estratégicos, mejorar estructuras y precios de forma generalizada, pero muy especialmente en contratos deficitarios o con insuficiente expectativa de rentabilidad, y cancelar aquellas relaciones donde no se daban las condiciones o los precios mínimos necesarios requeridos por nuestros criterios de suscripción.

Nuevamente, se prestó especial atención a contener y moderar la exposición a riesgos catastróficos de la naturaleza y se incidió en la idea de focalización en el mercado español y en los mercados seleccionados como estratégicos en el ámbito europeo.

Valorada la cartera resultante, en vigor en 2024, confiamos en su calidad para que proporcione rendimientos acordes con los fines estratégicos de Nacional Re, considerando siempre el grado de incertidumbre implícito en la aleatoriedad de la siniestralidad, muy especialmente la proveniente de eventos catastróficos originados por la naturaleza.

La estrategia de Nacional Re se orienta a la consolidación y el crecimiento rentable, con base en la gestión del talento, la transformación tecnológica y el rigor técnico en el manejo de los riesgos.

Plan Estratégico

El vigente Plan Estratégico, elaborado en 2022, con un horizonte temporal que finalizará en 2024, continuó desarrollándose a lo largo de 2023.

En este ejercicio, por su relevancia e impacto, se aplicó un foco especial sobre un número reducido de proyectos, lo cual nos ha permitido avanzar en la concreción de esfuerzos y en el seguimiento y ajuste de las actividades planificadas para su consecución.

Entre ellos, destaca por su trascendencia y transversalidad, el análisis y definición del Proyecto de Gestión de la Información, que será clave en los próximos años para que Nacional Re se dote de las condiciones idóneas para conseguir una explotación del dato excelente que permita generar el mejor conocimiento para que la oferta de valor al mercado continúe siendo diferencial, de tal forma que se favorezca el crecimiento, con eficiencia y con un óptimo control de los riesgos asumidos.

En el área de tecnología, se continuó dando pasos en el refuerzo de la ciberseguridad, cuestión prioritaria por su criticidad y por el creciente impacto del cibercrimen asociado al desarrollo de las inteligencias artificiales.

Varios proyectos estuvieron más relacionados directamente con la gestión del talento y con evoluciones organizativas en búsqueda de mayor involucración de profesionales con potencial en la estrategia de la Compañía, así como de una mayor agilidad en la toma de decisiones y una participación más amplia en la gestión directa de clientes y cartera.

Y también se desarrollaron dos proyectos específicos con un cariz técnico.

Por un lado, se avanzó en una nueva fase del control de los riesgos derivados de los eventos catastróficos por causas naturales, logrando importantes progresos que tendrán continuidad en los próximos ejercicios. El objetivo se centra en determinar criterios y pautas de suscripción que favorezcan la optimización de la asignación de las capacidades disponibles y mejoras en el balance económico de esta línea de negocio, que no es prioritaria en el apetito de riesgo de Nacional Re, pero que es muy valorada por las cedentes.

Por otro, se perfiló un modelo de rentabilidad que será una buena base para armonizar criterios para una suscripción y renovación de negocio muy alineada para toda la cartera, en función de los objetivos que sean fijados en cada momento, atendiendo a las particularidades de cada ramo y mercado, y que será una sólida referencia que complemente el análisis individual de cada cedente y contrato.

Finalmente, se trabajó de forma especial en actualizar la propuesta de valor de la Compañía en el mercado español, con una intensa actividad comercial y técnica, que se complementó con la celebración de diversas jornadas de formación, tanto en materias específicas de reaseguro como en temas de actualidad en el mercado, relacionados con nuevos riesgos o con riesgos de especial interés, por su peligrosidad o complejidad.



02.

Resumen de Cuentas

46	Balance Resumido
47	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida
49	Carta de Auditoría

Balance Resumido

Correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Activo	2023	2022
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.895.918	23.960.266
Activos financieros disponibles para la venta	1.089.138.601	931.569.118
Préstamos y partidas a cobrar	327.618.375	290.126.255
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	148.747.298	161.437.800
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	217.040.515	198.863.278
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	38.082.235	41.087.332
Inmovilizado intangible	100.885	1.841
Activos fiscales	5.798.261	15.756.974
Otros activos	67.099.853	60.322.310
Total Activo	1.904.521.942	1.723.125.174
Pasivo y Patrimonio neto	2023	2022
Pasivo		
Débitos y partidas a pagar	142.970.999	125.039.512
Provisiones técnicas	1.132.183.295	1.056.213.705
Pasivos fiscales	34.626.696	23.156.738
Resto de pasivos	84.566.281	79.561.746
Total pasivo	1.394.347.272	1.283.971.701
Patrimonio neto		
Fondos propios	452.369.366	432.344.179
Capital	102.000.000	96.000.000
Reservas	322.984.179	317.930.745
Resultado del ejercicio	27.385.188	18.413.434
Ajustes por cambios de valor en valoración de activos	57.805.304	6.809.294
Total Patrimonio neto	510.174.670	439.153.473
Total Pasivo y Patrimonio neto	1.904.521.942	1.723.125.174

Datos en euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida

Correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Cuenta Técnica No Vida	2023	2022
Primas imputadas del ejercicio, netas de reaseguro	485.977.538	452.249.066
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	27.990.841	18.362.957
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	-344.312.526	-329.627.177
Gastos de explotación netos	-144.727.312	-141.245.560
Otros gastos técnicos (+ / -)	201	-399
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-13.921.648	-6.484.588
Resultado Cuenta Técnica No Vida	11.007.094	-6.745.700
Cuenta Técnica Vida	2023	2022
Primas imputadas del ejercicio, netas de reaseguro	110.883.556	105.672.426
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	3.023.573	2.555.249
Otros ingresos técnicos (intereses técnicos R.A.)	571.803	589.588
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	-55.752.914	-59.130.822
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro (+ / -)	1.126.549	5.155.186
Gastos de explotación netos	-40.362.436	-30.518.972
Otros gastos técnicos (+ / -)	21	-54
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-1.318.235	-872.882
Resultado Cuenta Técnica Vida	18.171.918	23.449.720
Cuenta No Técnica	2023	2022
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	14.910.307	10.945.175
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-7.000.139	-3.843.352
Otros Ingresos	64.993	7
Otros gastos	-208.986	-262.417
Resultado Cuenta No Técnica	7.766.176	6.839.414
Resultado antes de impuestos	36.945.188	23.543.434
Impuesto sobre beneficios	-9.560.000	-5.130.000
Resultado procedente de operaciones continuadas	27.385.188	18.413.434
Resultado procedente de operaciones interrumpidas	0	0
Resultado del ejercicio	27.385.188	18.413.434

Datos en euros



Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel: 902 365 456
Fax: 915 727 238
ey.com

NACIONAL DE REASEGUROS, S.A.
C/ Zurbano, 8
28010 - MADRID

11 de abril de 2024

A la atención de los Accionistas de NACIONAL DE REASEGUROS, S.A.

Muy señores nuestros.

Les informamos como auditores de Nacional de Reaseguros. S.A. que las cuentas anuales completas de dicha Sociedad correspondientes al ejercicio 2023 se incluyen en el www.nacionalre.es, junto con nuestro Informe de Auditoría de fecha 5 de abril de 2024, en el que expresamos una opinión favorable.

Asimismo, les informamos que los datos incluidos en el Balance Resumido y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida, que se adjuntan en las páginas 46 y 47, se derivan de los que forman parte integrante de las cuentas anuales completas de la Sociedad, por lo que este informe anual debe leerse junto con las cuentas anuales para su comprensión adecuada.

Esta comunicación es una mención de la existencia del citado Informe de Auditoría y hace referencia al tipo de opinión emitida.

Atentamente

ERNST & YOUNG, S. L.

Alfredo Martínez Cabra
Auditor de cuentas



Evolución de la Sociedad

Año	Primas	Provisiones Técnicas	Activos de Inversión	Patrimonio Neto
1940	36	8	18	7
1950	229	136	287	44
1960	632	870	748	56
1970	2.064	2.599	1.987	111
1980	18.119	18.680	13.522	2.206
1990	82.571	92.325	78.409	8.247
2000	215.090	276.531	284.110	38.066
2010	472.454	772.453	823.769	173.786
2020	608.501	918.518	1.260.205	404.480
2021	633.144	1.002.453	1.269.553	425.165
2022	690.037	1.056.214	1.397.236	439.153
2023	735.056	1.132.183	1.559.921	510.175

Datos en miles de euros

◀ Eduardo Chillida. *Elogio del horizonte*, 1990.
Gijón (España).

Nacional de Reaseguros, S.A.

Zurbano, 8
28010 Madrid

www.nacionalre.es

nr@nacionalre.es

La versión electrónica de este Informe Anual,
así como el detalle de las Cuentas Anuales,
se encuentran disponibles en nuestra página web.

**Nacional Re se suma a la Celebración
del Centenario de Eduardo Chillida.**

Fotografías: Shutterstock y Alamy.

Diseño

www.taudeSIGN.com

Depósito Legal: M-9301-2024

Nacional  Re

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

