Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

GES SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2024

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

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

Building a better working world

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de GES Seguros y Reaseguros, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GES Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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 estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración de la provisión de seguros de vida – Provisión Matemática

Descripción

La Sociedad presenta en su balance a 31 de diciembre de 2024 un importe de 232.296 miles de euros en el epígrafe "Provisión de seguros de vida - Provisión matemática", que representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida a la fecha de cierre de ejercicio.

La determinación de la provisión matemática requiere el uso de métodos y cálculos actuariales, basados en el uso de un alto número de cálculos individuales, así como la utilización de una serie de datos clave, en función de la tipología del producto comercializado, como son, entre otros, el tipo de interés técnico, las tablas de mortalidad, el sexo y la edad del asegurado, la duración del contrato y los capitales garantizados. Así mismo, se debe tener en cuenta, para las carteras de contratos de seguros en las que la Sociedad así lo haya definido, el complimiento de los preceptos desarrollados por el artículo 33 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Por ello, hemos considerado que la valoración de la provisión matemática es una cuestión clave de nuestra auditoría.

La información relativa a la valoración de la provisión matemática se encuentra recogida en las notas 4.12.2, 21 y 22 de la memoria.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría, que han contado con la colaboración de nuestros especialistas actuariales, han consistido, entre otros, en:

- Obtención de un entendimiento del proceso de cálculo y registro de la provisión matemática de acuerdo con la naturaleza de los productos comercializados por la Sociedad, y comprobación de su adecuación a los requisitos reglamentarios y las prácticas comunes del sector asegurador;
- Evaluación del diseño y la eficacia operativa de los controles en las diferentes fases del proceso de la provisión matemática;
- Revisión de la conciliación de los datos base de los cálculos actuariales con los registros contables;
- Evaluación de la consideración en los cálculos de la provisión matemática de las tablas de mortalidad y supervivencia, en vigor, a utilizar por las entidades aseguradoras y reaseguradoras, de acuerdo con la resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones de 17 de diciembre de 2020;
- Evaluación de la aplicación de lo establecido en el apartado 2 de la Disposición Adicional 5 del Real Decreto 1060/2015 en lo referente a la adaptación de la estructura temporal de los tipos de interés utilizados;

- Recálculo de la provisión matemática para una muestra de productos comercializados por la Sociedad, comprobando la aplicación de los tipos de interés de acuerdo con las especificaciones del artículo 33 del ROSSP, para aquellas carteras de productos sujetas a inmunización por flujos y, comprobando del cumplimiento de las condiciones de los art. 2 y 3 de la Orden EHA/339/2007;
- Comprobación de las hipótesis de gastos detallados en las notas técnicas y suficiencia de estos, mediante la comparación con los gastos reales incurridos;
- Evaluación en base muestral de la exactitud de los datos utilizados en el cálculo de la provisión matemática, tales como el tipo de interés técnico, las tablas de mortalidad, el sexo y la edad del asegurado, la duración del contrato y los capitales garantizados frente a información contractual y otras fuentes; y
- Evaluación de los desgloses de información incluidos en la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad requeridos por el marco normativo de información financiera.

Valoración de la provisión para prestaciones de seguros de no vida

Descripción

La Sociedad presenta en su balance a 31 de diciembre de 2024 un importe de 101.552 miles de euros en el epígrafe "Provisión para prestaciones", que representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre de ejercicio para el seguro directo de no vida.

La valoración de la provisión para prestaciones de seguros de no vida (negocio directo) se basa en las estimaciones efectuadas por la Sociedad para atender los compromisos con origen en siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio, y que se encuentran pendientes de liquidación o pago, así como las reclamaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del periodo, no hayan sido declarados a dicha fecha.

Dicha provisión se calcula individualmente para los siniestros pendientes de liquidación o pago. Para los siniestros pendientes de declaración, la provisión se calcula según lo establecido reglamentariamente, y atendiendo a la experiencia de la Sociedad. Adicionalmente, la provisión para prestaciones incluye los gastos estimados de gestión y tramitación de los expedientes, hasta la total liquidación y pago del siniestro.

La estimación del valor de esta provisión para prestaciones de seguros de no vida conlleva la aplicación de un elevado grado de juicio por parte de la dirección de la Sociedad, incluyendo la valoración y el momento en el cual el compromiso será liquidado, estando influida por las asunciones e hipótesis utilizadas por la Dirección de la Sociedad, basadas 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 se encuentra recogida en las notas 4.12.3, 21 y 22 de la memoria.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría, que han contado con la colaboración de nuestros especialistas actuariales, han consistido, entre otros, en:

- Obtención de un entendimiento del proceso de cálculo y registro de la provisión para prestaciones no vida de acuerdo con la naturaleza de los productos comercializados por la Sociedad, así como con los requisitos reglamentarios y las prácticas comunes del sector asegurador;

- Obtención de un entendimiento de los procedimientos de control interno de la Sociedad identificados como relevantes en la determinación de la provisión para prestaciones;
- Evaluación del diseño de los controles en las diferentes fases del proceso de la determinación de la provisión para prestaciones;
- Revisión de la conciliación de los datos base de los cálculos actuariales con los registros contables;
- Evaluación de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad para la determinación de la provisión para siniestros pendientes de declaración;
- Comprobación de la suficiencia de la provisión para prestaciones constituida al cierre del periodo anual anterior;
- Comprobación 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;
- Para los ramos de negocio más significativos, en función de nuestro análisis del riesgo y el importe, evaluación de las metodologías e hipótesis utilizadas por los actuarios de la Sociedad para la determinación de la provisión técnica para prestaciones de los seguros de no vida, así como desviaciones probables en función de la experiencia histórica de la Sociedad, teniendo en cuenta las especificaciones de los productos comercializados por la Sociedad, los requisitos reglamentarios y las prácticas en el sector asegurador;
- Evaluación de la valoración de las provisiones y la tramitación de los siniestros mediante la realización de pruebas selectivas sobre una muestra de expedientes, analizando si las valoraciones son consistentes con la información contenida en los citados expedientes y si éstos recogen la información completa y actualizada; y
- Evaluación de los desgloses de información incluidos en la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad requeridos por el marco normativo de información financiera.

Valoración de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

Descripción

La Sociedad tiene registrados a 31 de diciembre de 2024, un importe de 20.946 miles de euros bajo el epígrafe "Participaciones en entidades del grupo y asociadas Estas inversiones se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad, al menos al cierre de cada ejercicio, efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista una evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable, siendo el importe de la corrección valorativa la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. La estimación del valor recuperable conlleva la aplicación de juicios e hipótesis por parte de la Dirección, principalmente relacionadas con estimaciones de flujos de efectivo futuros, tasas de descuento aplicadas y tasas de crecimiento perpetuo.

Por estas razones, hemos considerado que es una cuestión clave de auditoría.

La información relativa a la valoración de las participaciones en empresas del grupo se encuentra recogida en las notas 4.6.5 y 10.2 de la memoria.

Nuestra respuesta

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

- La evaluación de:
  - La adecuación del modelo de valoración a la metodología establecida en el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación para la obtención de un valor recuperable de una entidad de seguros;
  - La razonabilidad de las hipótesis utilizadas por el experto de la Dirección en la construcción de los flujos futuros derivados de cada negocio;
  - Los datos base utilizados en la obtención del valor recuperable por parte del especialista de la Dirección;
- Obtención y revisión de los procedimientos establecidos por la Sociedad para evaluar la existencia de indicios de deterioro;
- Evaluación de la razonabilidad de los datos y variables financieras utilizadas en los cálculos para determinar los valores recuperables de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, tomando como referencia datos externos a la Sociedad y nuestras propias expectativas; y
- Evaluación de los desgloses de información incluidos en la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad requeridos por el marco normativo de información financiera.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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, 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 relativos a 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 medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

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 GES Seguros y Reaseguros, S.A. de fecha 10 de abril de 2025.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 16 de mayo de 2024 nos nombró como auditores por un período de un año, contados a partir del 1 de enero 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, con fecha de 19 de mayo de 2021, para el periodo inicial de tres años contados desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03241
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

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

10 de abril de 2025

Ges seguros

INFORME ANUAL 2024

El presente Informe Anual comprende el Informe de Gestión, Cuentas Anuales y Memoria de la Sociedad correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024.

► **Madrid, 19 de marzo de 2025**

Índice

INFORME DE GESTIÓN 2

1. CARTA DEL PRESIDENTE 3
2. CONTEXTO ECONÓMICO 5
3. EL SECTOR ASEGURADOR 6
4. ASPECTOS COMERCIALES 6
5. ASPECTOS TÉCNICOS 10
6. ASPECTOS FINANCIEROS 15
7. FONDOS PROPIOS 20
8. SOLVENCIA II – SCR 21
9. FUNCIONES CLAVE DE SOLVENCIA II 21
10. RECURSOS HUMANOS 22
11. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA 23
12. PLAN ESTRATÉGICO 2023-2025 23
13. ASPECTOS SOCIETARIOS 25
14. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO 25
15. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE 25
16. EVOLUCIÓN PREVISTA 26
17. AGRADECIMIENTOS 26

INFORME DE GESTIÓN

1. CARTA DEL PRESIDENTE

Estimado accionista:

Tenemos la satisfacción de presentarle los resultados de la compañía del ejercicio 2024 que valoramos como muy satisfactorios.

Desde un punto de vista económico, el ejercicio ha estado marcado por la moderación de las tensiones inflacionistas y las bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales, si bien se puede identificar una situación muy diferente en la economía americana, con un mayor dinamismo, frente a las europeas, que han denotado crecimientos bastante planos. En referencia a la situación geopolítica, han continuado importantes tensiones geopolíticas en Ucrania y en Oriente Medio.

La economía española creció un 3,2% en 2024, por encima de otros países de su entorno, y con más fuerza que en el ejercicio anterior, superando las expectativas marcadas. La inflación interanual se situó en España en el 2,8% a cierre del ejercicio, ligeramente por debajo de los registros del 2023, pero aún algo lejos del objetivo del 2%.

En este escenario, el sector asegurador cerró el ejercicio incrementando sus ingresos por primas, reafirmándose de nuevo como soporte de la actividad económica y social de nuestro país, con buenas cifras de empleo y con unos ingresos por primas en España que disminuyeron un 1,6% en 2024, hasta los 75.161 millones de euros. El decrecimiento sectorial proviene de los ramos de Vida, puesto que los ramos de No Vida han tenido un comportamiento muy positivo, con un crecimiento del 7,8%.

Caben destacar las inundaciones del 26 de octubre que afectaron mayoritariamente a Valencia, superaron los 220 fallecimientos y estuvieron entre las diez mayores catástrofes climáticas del año a nivel mundial. Los daños son mayoritariamente cubiertos por el Consorcio de Compensación de Seguros, superando las 240.000 reclamaciones.

Ges Seguros ha cerrado el ejercicio con una facturación de 159,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 7,8%, impulsado fundamentalmente por un fortalecimiento de la red comercial, que ha crecido a lo largo del ejercicio en el número de agentes, y por el relevante incremento de la actividad, la nueva producción y la actualización de las tarifas a los costes. También se ha contado con un aporte relevante por parte del canal de partners. En consecuencia, hemos tenido un comportamiento superior al del sector en los ramos de Autos, Diversos y Vida, con un crecimiento ligeramente inferior en Multirriesgos.

El resultado neto asciende a 9.002.000€, lo que supone un 6,6% de las primas imputadas del negocio directo y un ROE del 10,2%, ocho décimas superior al de 2023.

Este resultado parte de la controlada siniestralidad, que permite un resultado positivo tanto en No Vida como en Vida, a pesar del impacto que ha tenido el aumento de los costes medios, como

consecuencia de las presiones inflacionistas y algún siniestro punta. En Vida se alcanza un resultado del 1,4% sobre las provisiones del ramo, algo inferior al del ejercicio 2023, como consecuencia fundamentalmente de la peor siniestralidad en el negocio de riesgo.

Por su parte, la cartera de inversiones cierra el año en 483,9 millones de euros a valor contable y genera unos rendimientos de 19,8 millones de euros. En lo que se refiere a productividad, hemos incrementado el ratio de gastos sobre primas al 17,0%, como consecuencia de incurrir en una serie de gastos no recurrentes que permitirán una disminución del ratio en los próximos ejercicios, Sin los gastos extraordinarios, mejora la productividad.

En el mes de mayo de 2024, y una vez recibida la autorización del regulador, el Grupo Ges firmó finalmente el acuerdo con Grupo PSN para la adquisición de la compañía AMIC Seguros Generales, y para distribuir los productos de No Vida de Ges, y los productos de decesos de Almudena a través de la red comercial de esta entidad. Esperamos que este acuerdo sea muy fructífero, aportando a los mutualistas de PSN nuestros habituales estándares de excelencia en el servicio.

Desde la prudencia que aconseja este contexto, la solidez de la compañía y la profesionalidad del equipo humano nos permiten de nuevo afrontar el ejercicio 2025 con optimismo. Para ello, es fundamental perseverar en el rigor técnico, y al mismo tiempo, incrementar la actividad comercial.

Para terminar, quisiéramos agradecer la confianza que nos dan nuestros clientes, el trabajo y la pasión de los agentes, empleados y equipo directivo, así como el apoyo y confianza de todos ustedes, señores accionistas

2. CONTEXTO ECONÓMICO

En el año 2024 ha continuado el lento pero progresivo control de la inflación en las economías desarrolladas, lo que ha permitido a los bancos centrales iniciar la disminución de los tipos de interés. El proceso ha evolucionado de forma desigual por las diferencias entre el crecimiento económico de Europa y el de EEUU, economía que se ha comportado de una forma mucho más dinámica.

Al cierre del ejercicio la inflación ha presentado datos cercanos a los objetivos marcados, el 2,4% en la Eurozona (frente al 2,9% en diciembre de 2023) y el 2,9% en EEUU (el 3,4% en 2023).

En ese contexto, los bancos centrales han podido efectuar reducciones de los tipos de interés: hasta el 4,25% en EEUU (3 bajadas de tipos desde el 5,25%) y hasta el 3,0% en la UE (4 bajadas de tipos desde el 4,0%).

La bajada de los tipos de interés ha ido acompañada de un crecimiento económico débil en Europa, cuyo PIB ha crecido un escaso 0,8%, muy condicionado por el comportamiento plano de economías tan relevantes como Francia o Alemania. La economía de EEUU se ha mostrado bastante más sólida, con un crecimiento del 2,8%. Por su parte China logró crecer un 5,4%, algo por encima de 2023 pero en niveles muy inferiores a los de años precedentes, exceptuando el 2020 de la pandemia.

En España, el PIB creció en 2024 un 3,2%, muy por encima de otros países de su entorno. El dato de inflación se situó en el 2,8%, con una ligera contención durante el ejercicio, puesto que se partía de un 3,1% a finales de 2023. La deuda pública se ha mantenido en niveles cercanos al 105%, con una pequeña disminución en el ejercicio, y la tasa de desempleo ha cerrado en el 10,6%, bajando algo más de un punto con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto a los mercados financieros, se produjeron revalorizaciones importantes en las bolsas de todo el mundo, a pesar de que el ejercicio 2023 había sido también un año de crecimientos significativos. Las bolsas estadounidenses subieron alrededor de un 23%, superando los dos dígitos por segundo año consecutivo, el índice europeo Euro-Stoxx 50 se revalorizó el 9,1% y la bolsa española se comportó también de forma muy positiva, con un incremento del 14,8%.

Las perspectivas económicas del ejercicio 2025 están marcadas por la previsible continuación de rebajas en los tipos de interés que aplicarán los bancos centrales una vez contenida la inflación, con la firme intención de revitalizar las economías, muy especialmente en Europa. Sin embargo, aún se mantienen ciertas dudas sobre si la inflación podría volver a repuntar, en especial en EEUU. Un motivo de incertidumbre son las políticas que pueda aplicar la nueva administración americana, especialmente en lo referente al anunciado establecimiento de aranceles a algunos países y los efectos subsiguientes que ello puede conllevar. Otra fuente importante de inquietud es la evolución de las cuestiones geoestratégicas, en particular, pero no únicamente, de las conflictivas situaciones que se viven actualmente en Ucrania y Oriente Medio y de las tensiones con China.

3. EL SECTOR ASEGURADOR

El sector asegurador, según datos publicados por ICEA, alcanzó en el año 2024 un volumen de primas de 75.161 millones de euros, lo que representa una disminución del 1,6% respecto al año anterior.

En los ramos de Vida hubo un decrecimiento de las primas del 13,6% y el volumen de ahorro gestionado se situó en 275.600 millones de euros, suponiendo un 4,4% más que en 2023. En Vida Riesgo, las primas han crecido con respecto a las del ejercicio anterior (4,8%), mientras que en Vida Ahorro el decrecimiento ha sido del -17,0%.

En los ramos No Vida, se cerró el ejercicio con un incremento de primas del 7,8%, apoyado por todos los ramos: Autos, que creció un 8,9%: Salud creció un 7,4%, Multirriesgos un 8,6% y el resto de ramos No Vida un 6,2%. Por lo que respecta a los seguros de Decesos, las primas crecieron un 5,6%.

El resultado total del sector en 2024 fue un beneficio antes de impuestos sobre primas imputadas retenidas del 10,5%, con un incremento de un punto y cuatro décimas con respecto al ejercicio anterior, influido, fundamentalmente, por el mejor resultado de los ramos de No Vida, especialmente los Multirriesgos, y en menor medida, Autos.

La cuenta técnica de Vida arrojó un resultado del 1,8% sobre las provisiones de Vida para el negocio directo y aceptado, dato una décima porcentual superior al del ejercicio 2023, y un resultado del 1,7% sobre las provisiones de Vida para el negocio retenido (1,6% en 2023).

Por su parte, la cuenta técnica de No Vida refleja una rentabilidad sobre las primas imputadas del negocio retenido del 9,3%, lo que supone un incremento de nueve décimas respecto a 2023, como consecuencia fundamentalmente de la disminución de la frecuencia siniestral, a pesar del aumento de los costes medios. El ramo de Autos registró una mejora de 0,9 puntos porcentuales con respecto al año pasado, como consecuencia de la disminución del ratio de siniestralidad, con una rentabilidad del 2,5% de las primas imputadas del negocio retenido (2023: 1,6%). Multirriesgos ha tenido un resultado mucho mejor que el de 2023, con una rentabilidad del 11,1% sobre las primas imputadas del negocio retenido, frente al 4,8% del año anterior, con una disminución de la siniestralidad. El ramo de Salud ha tenido un empeoramiento del resultado, situándose la cuenta técnica en el 6,8% de las primas imputadas del negocio retenido, lo que supone una disminución de 1,9 puntos porcentuales respecto al año anterior.

La solvencia global del sector se situó al cierre del ejercicio 2024 en 2,42 veces el CSO (Capital de Solvencia Obligatorio), mismo dato del ejercicio 2023.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) fue del 14,6% frente al 12,8% del ejercicio anterior.

4. ASPECTOS COMERCIALES

La compañía cierra el ejercicio 2024 con un incremento de primas del 7,9% sobre el año anterior, con unas primas devengadas al cierre del año de 156,1 millones de euros.

Se trata de un crecimiento muy relevante, y sustentado tanto por el negocio principal de la compañía, intermediado por los agentes, y que representa el 80,1% de la facturación, que ha experimentado un incremento del 7,1%, como por las operaciones agrupadas en el canal de Partners, que han incrementado su facturación un 11,0% respecto a 2023.

Las primas de decesos intermediadas han alcanzado la cifra de 3,5 millones de euros, con un incremento del 7,2%. La facturación total del año 2024 se ha situado por tanto en 159,7 millones de euros, con un incremento porcentual total del 7,8% sobre el ejercicio 2023.

En el cuadro que figura a continuación se puede apreciar que todos los ramos de la Compañía aumentan su facturación en 2024.

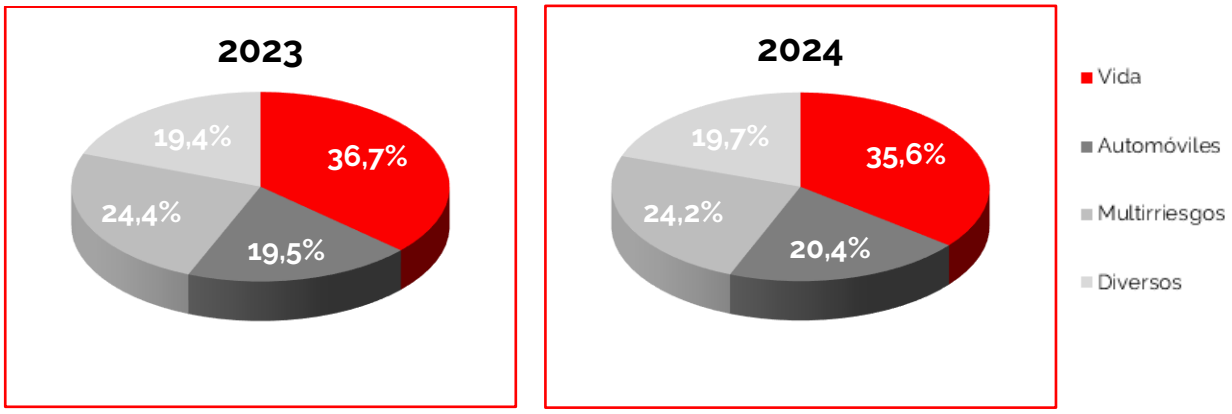
Primas por ramos (miles euros)	2023	2024	Variación
VIDA	**53.133**	**55.659**	**4,80%**
Vida individual	46.451	48.917	5,30%
Vida colectivos	6.682	6.742	0,90%
AUTOMÓVILES	**28.252**	**31.892**	**12,90%**
MULTIRRIESGOS	**35.359**	**37.774**	**6,80%**
Multirriesgos Hogar	18.229	19.370	6,30%
Otros Multirriesgos	17.130	18.404	7,40%
DIVERSOS	**28.026**	**30.821**	**10,00%**
TOTAL	**144.770**	**156.146**	**7,90%**
Primas de Decesos	**3.308**	**3.546**	7,20%
TOTAL GENERAL	**148.077**	**159.692**	**7,80%**

El ramo de Vida presenta un crecimiento del 4,8%, con un incremento importante del 5,7% en los productos de ahorro, y un suave crecimiento del 1,4% en los productos de riesgo, condicionado por el crecimiento casi plano en la parte de colectivos, que contrasta con el mayor crecimiento en vida riesgo individual. En el ramo de Autos se ha conseguido crecer de forma muy importante, apoyado tanto por los crecimientos de las carteras como por un comportamiento muy dinámico de la nueva producción. Multirriesgos presenta un crecimiento relevante, sustentado en todos los negocios, y muy especialmente el de Empresa, con un crecimiento algo más moderado, pero fuerte en Hogar. Por su parte, el ramo de Diversos ha tenido un crecimiento muy destacado, apoyado por algunas nuevas operaciones en el canal Partners.

A continuación, se analiza la variación de primas por canales comerciales en comparación con el ejercicio anterior.

Primas por canales (miles euros)	2023	2024	Variación
AGENTES	116.715	125.015	7,10%
PARTNERS	28.055	31.131	11,00%
TOTAL	144.770	156.146	7,90%

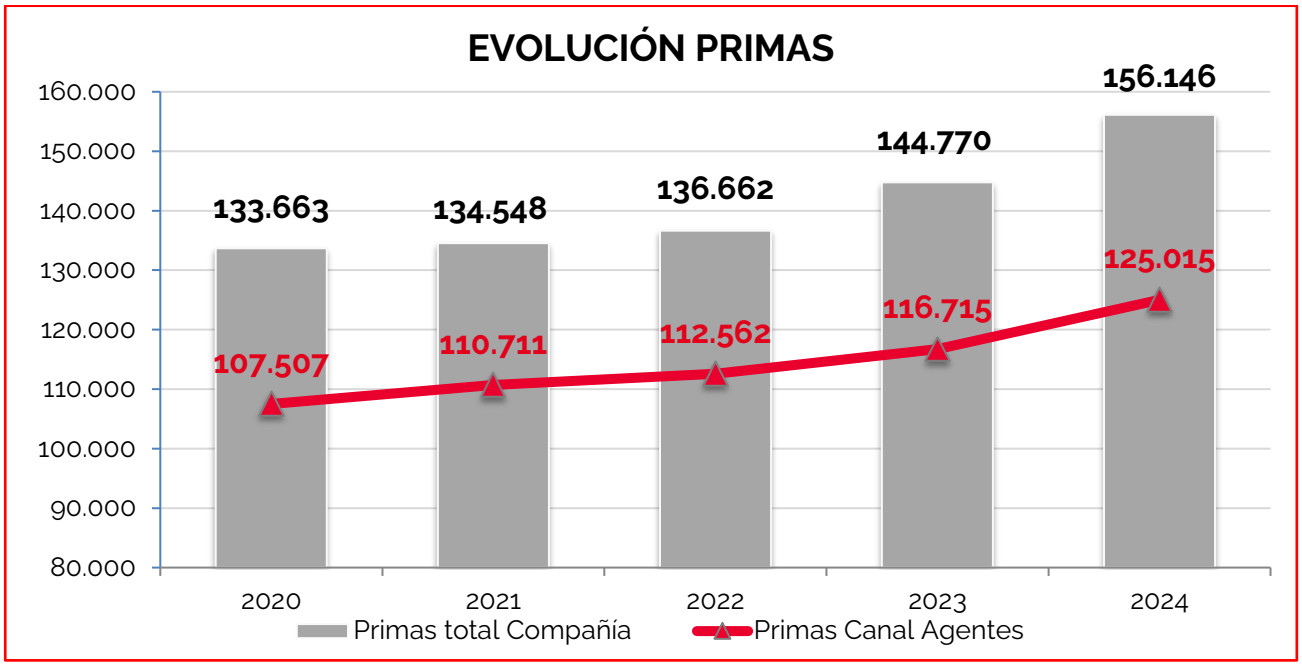
Esta evolución de la cartera de primas en el ejercicio modifica la composición de primas de la Compañía, tal como se puede observar en el cuadro siguiente: el ramo de Autos es el que más aumenta su peso en la cartera, en detrimento de Vida, mientras que los ramos Diversos y Multirriesgos se quedan con un peso similar al de 2023.



Las primas de nueva producción presentan un incremento del 14,3%, dato que consideramos como positivo, y bastante superior al crecimiento del ejercicio 2023. Es especialmente relevante el crecimiento de la nueva producción en primas periódicas, que se eleva hasta el 19,2%, con incrementos especialmente significativos en los productos de vida riesgo individual, decesos y autos. Las primas únicas, que proceden íntegramente del ramo de Vida, han crecido por su parte un 9,6% en su nueva producción.

Adicionalmente, el índice de anulaciones ha aumentado cinco puntos porcentuales, con variaciones muy moderados en todos los ramos, excepto en Diversos por el efecto de algunas operaciones del canal de Partners. El ratio de anulaciones en el ramo de Autos ha disminuido con respecto al ejercicio anterior.

En el siguiente cuadro se expone la evolución de las primas de Ges en los últimos años, con un incremento muy notable en este ejercicio 2024. Destaca la importancia del negocio intermediado por los agentes sobre el total de primas de negocio directo de la Compañía.



► **Agentes:**

La Compañía mantiene su estrategia de establecer como objetivo prioritario la distribución a través de agentes profesionales de dedicación plena al seguro en exclusividad con GES. Incrementar y consolidar el número de estos agentes en uno de los grandes retos de la compañía.

La entidad tiene implantada una segmentación que toma como referencia un baremo mínimo de ingresos por comisiones (rating). Este año los agentes que han superado dicho umbral se ha incrementado de forma notable, al pasar de 190 a 198 agentes con rating A o superior. Este es el indicador donde se está poniendo el foco actualmente, con el objetivo de incrementar ese número de agentes A o superior de forma paulatina.

La evolución del número de agentes activos por cada canal es el siguiente:

Mediadores por canales	2023	2024
AGENTES	286	308
PARTNERS	123	128
TOTAL	**409**	**436**

Durante 2024 se ha profundizado en el cambio que se produjo en 2023 en la estructura comercial, en la que se dotó a los Directores de Agencias de mayor responsabilidad en el nombramiento y consolidación de nuevos agentes, con el apoyo permanente de los Directores de Desarrollo. Asimismo, se ha seguido con el control riguroso del coste de las subvenciones que se destinan a los primeros años de carrera de los nuevos agentes, con un seguimiento detallado de su desempeño en base a tramos de generación de comisiones, y con mucha disciplina en las altas de agentes, tratando de asegurar la calidad de las nuevas incorporaciones.

La evolución de los nombramientos de nuevos agentes es la siguiente:

Nombramientos Agentes	2020	2021	2022	2023	2024
ALTAS	62	33	33	36	46

5. ASPECTOS TÉCNICOS

Hay que destacar las inundaciones del 26 de octubre, que afectaron mayoritariamente a Valencia, y que provocaron 220 fallecimientos y cuantiosos daños materiales. Estuvieron entre las diez mayores catástrofes climáticas del año a nivel mundial, y en total se superaron las 240.000 reclamaciones. A pesar de la magnitud de la tragedia, el impacto sobre la siniestralidad total de la Compañía no ha sido especialmente relevante ya que los daños han sido mayoritariamente cubiertos por el Consorcio de Compensación de Seguros. La reacción por parte de la Compañía fue muy destacada, con la prioridad de estar cerca de nuestros clientes afectados en tan críticos momentos. Nos centramos en primer lugar en declarar todos los partes en el Consorcio a la mayor celeridad posible, y posteriormente en tramitar todos los expedientes asignados por este organismo. con una total dedicación por parte de nuestros agentes y empleados.

En este caso, corresponde efectuar un reconocimiento a la cobertura proporcionada por el Consorcio a todos los bienes dañados que disponían de pólizas de seguro, lo cual ha permitido reducir el impacto económico de la catástrofe de una forma muy significativa.

- **Automóviles:**

El ratio de siniestralidad del ejercicio 2024 se ha situado en el 68,6%, lo cual supone una disminución de 19,6 puntos porcentuales con respecto a la del ejercicio 2023, que estuvo muy condicionada por un siniestro punta muy significativo en 3ª categoría, y otros de cierta consideración en 1ª.

La siniestralidad de la 1ª categoría (turismos), que es la más importante del ramo de Autos por su volumen, disminuye desde el 76,2% hasta el 70,1%. El motivo principal de esta disminución han sido los menores siniestros punta, con una frecuencia que muestra una disminución importante con respecto a la del año anterior, que ya tuvo un dato positivo, sobre todo en las garantías de responsabilidad civil. Destaca también el incremento relevante de la prima media, tanto de cartera como de nueva producción, con respecto a la del ejercicio anterior, que seguía una tendencia claramente a la baja hasta el ejercicio 2022. La compañía sigue efectuando un esfuerzo significativo para mantener una cartera más equilibrada, aplicando procedimientos selectivos de los riesgos y tratando de dirigirse prioritariamente a los segmentos que considera como objetivo, evitando en lo posible los segmentos identificados como de mayor riesgo potencial, tanto en la nueva producción como en la cartera.

La siniestralidad de la 2ª categoría ha disminuido desde el 56,6% hasta el 49,5%. La siniestralidad del ejercicio muestra un dato muy positivo, que pone de manifiesto una política de contratación

extremadamente rigurosa, de manera que se mantienen en cartera únicamente aquellos vehículos que reúnen unas características muy concretas, históricamente rentables para la Compañía.

Por último, en 3ª categoría (ciclomotores y motocicletas) la siniestralidad ha disminuido de forma notable, hasta el 52,4%.

- **Multirriesgos:**

La siniestralidad de los ramos multirriesgos ha arrojado una cifra del 84,7%, empeorando en 20 puntos porcentuales el dato del año anterior.

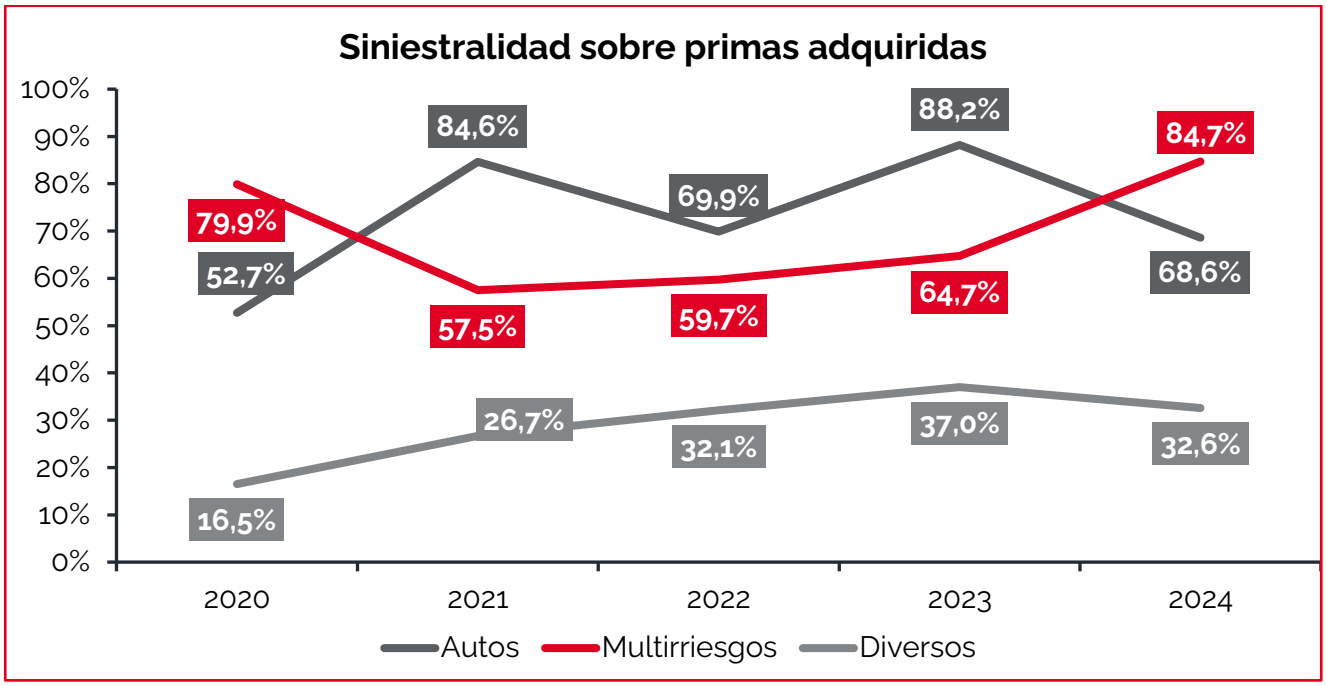
En Hogar, el multirriesgo más importante por volumen de primas, la siniestralidad se ha mantenido en niveles muy positivos y mejores que los del ejercicio anterior, pasando del 57.6% al 53,8%. La principal causa de esa reducción es la disminución de la frecuencia en los siniestros masa, un aumento importante de prima media, reducción de los siniestros relacionados con meteorológicos, y eso a pesar de un ligero incremento de los siniestros punta.

En los otros multirriesgos de peso en nuestra cartera, Empresa y Comercio el comportamiento ha sido diferente. En el ramo de Empresa se ha producido un empeoramiento muy notable de la siniestralidad, desde el 77,6% hasta el 170,1% con una influencia muy relevante de los siniestros punta a pesar de la mejora notable en la frecuencia de los siniestros masa, el aumento importante de la prima media y que los climatológicos han mejorado respecto al ejercicio 2023. Se están tomando las medidas pertinentes de revisión de cartera para revertir esta situación. En Comercio, la siniestralidad ha disminuido desde el 60,2% hasta el 39,7%, registrando un dato muy positivo.

- **Diversos:**

En ramos Diversos, la siniestralidad ha disminuido desde el 37,0% hasta el 32,6%, variación explicada fundamentalmente por el mejor comportamiento del ramo de Salud y la contenida siniestralidad del ramo de Responsabilidad Civil y Pérdida de Beneficios, fundamentalmente en el negocio de Garantía Mecánica.

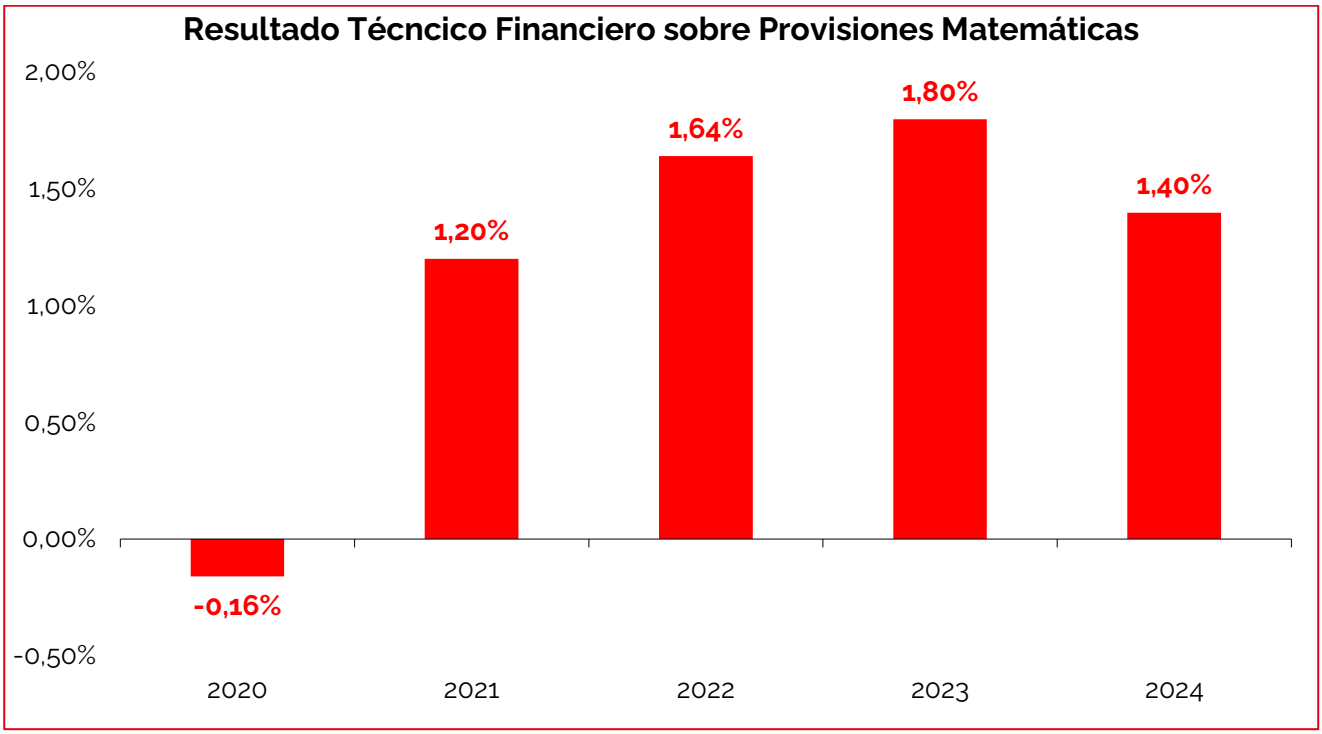
Este ramo cuenta con una contribución positiva de la siniestralidad proveniente de Partners, que se ha comportado en general de una forma contenida.



► Vida

A pesar de la tendencia bajista de los tipos de interés durante el ejercicio 2024, las medidas tomadas en el ejercicio anterior para conseguir mayores rentabilidades de la cartera asociada al negocio de Ahorro y un mejor casamiento de los flujos de activo y de pasivo ha permitido mantener un resultado positivo en el ramo, lo cual redunda en que el ramo de Vida ha podido terminar el ejercicio con un resultado positivo, a pesar de que la siniestralidad en la parte de Riesgo ha sido bastante superior a la del ejercicio anterior.

El resultado técnico-financiero medido sobre las provisiones matemáticas ha sido positivo, aunque inferior a la del pasado ejercicio, sobre todo por ese empeoramiento de la siniestralidad del negocio de Riesgo.



En lo que concierne a la siniestralidad en el ejercicio, se ha producido un incremento notable, por el aumento en el volumen de vencimientos y rescates en el negocio de Ahorro y por ese repunte de la siniestralidad de vida riesgo comentado anteriormente.

VIDA	2020	2021	2022	2023	2024
SINIESTRALIDAD	39.798	45.500	44.920	55.313	62.644
% s/ primas adquiridas	79,2%	86,5%	83,0%	104,0%	112,5%

- **Reaseguro:**

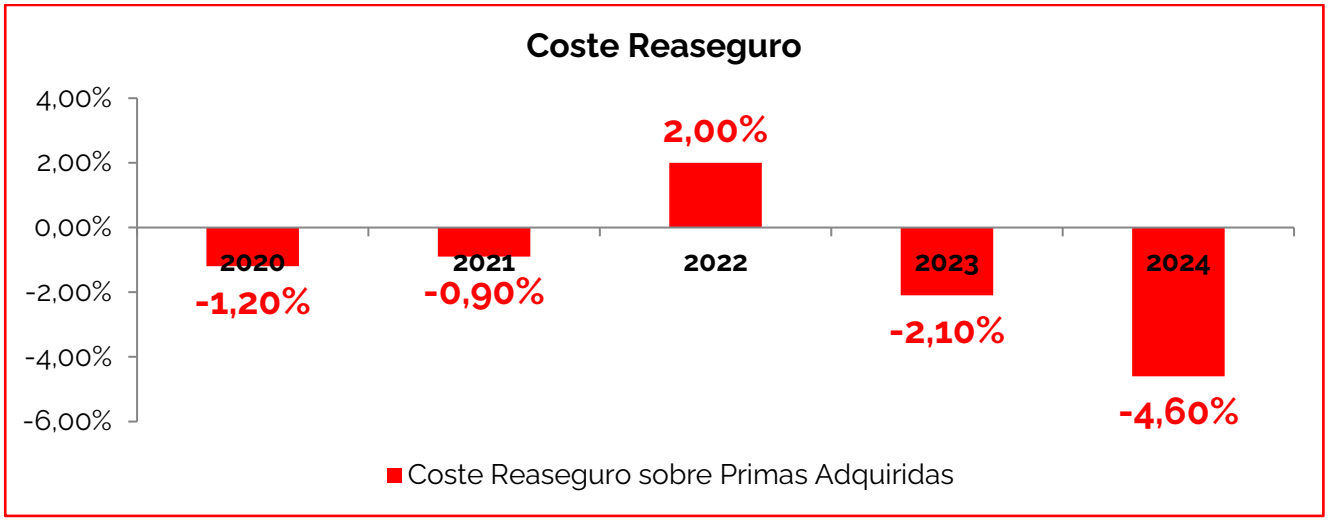
En primer lugar, destacar que la Compañía ha seguido trabajando con un cuadro de reaseguradoras líderes y de máxima calidad crediticia.

El año 2024 se registra un beneficio del reaseguro cedido de -7,0 millones de euros, lo que supone un -4,6% de las primas imputadas. Este dato se explica por los siniestros punta que se han producido en el ejercicio, y muy especialmente por un siniestro del ramo de Empresa de importe muy elevado. En un año en el que el impacto de los siniestros de intensidad notable ha sido muy importante, la protección del reaseguro ha sido fundamental para reducir la volatilidad de la cuenta de resultados.

En cuanto a las primas cedidas, se han mantenido estables con respecto a las del ejercicio 2023 (19,5 millones de euros, frente a los 19,6 millones del año pasado). Las primas imputadas netas de

reaseguro cedido se han situado en el ejercicio 2024 en los 135,9 millones de euros, frente a los 126,6 millones de euros de 2023.

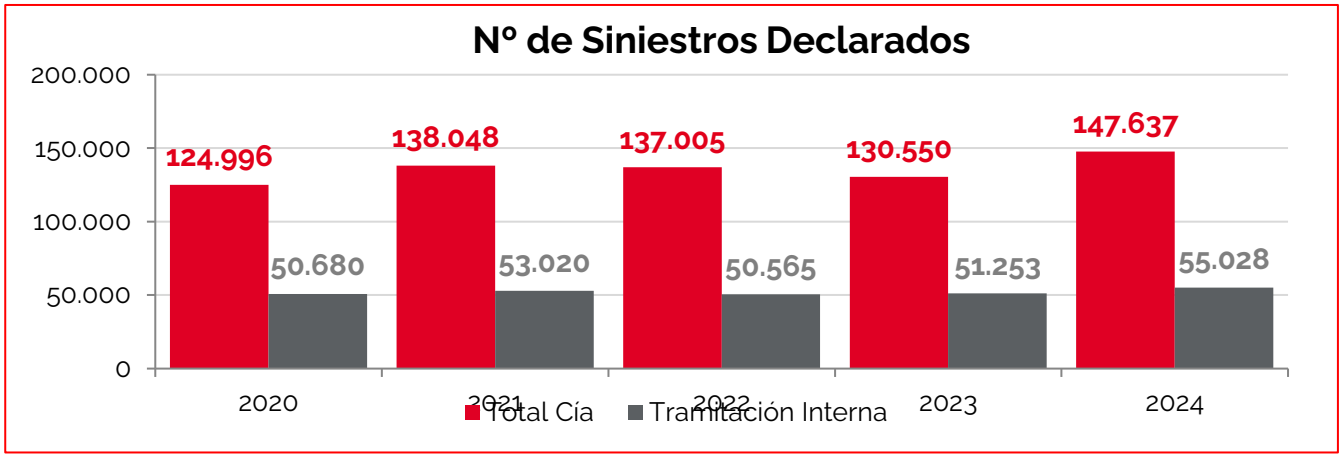
La evolución del coste del reaseguro cedido en los últimos años ha sido la siguiente:



En relación al Reaseguro aceptado, el resultado se sitúa en 2024 en un beneficio de 574 miles de euros. Se trata de un resultado muy positivo, que continúa la senda de los últimos años.

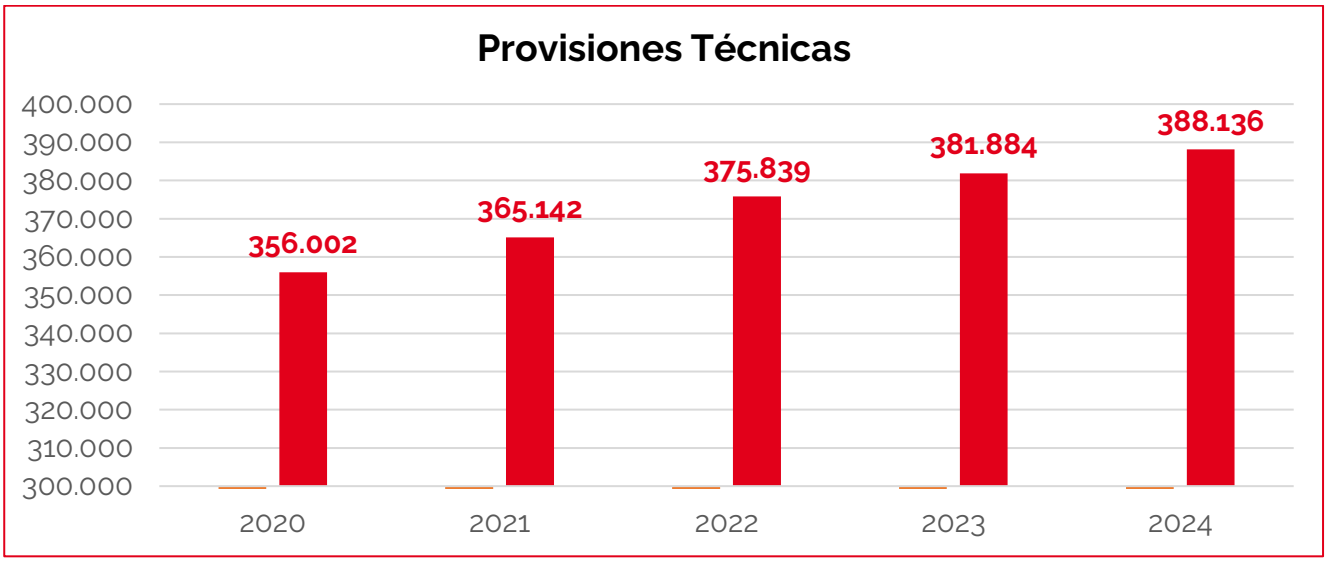
► Siniestros

Durante el ejercicio 2024 se declararon un total de 147.637 siniestros, dato un 13,1% superior al de 2023. De todos ellos, 55.028 fueron tramitados directamente por la Compañía (51.253 en 2023), lo que supone un incremento del 7,4%. El resto, correspondientes a Salud, Asistencia en Viaje, Avería Mecánica y reparaciones del hogar, fueron tramitados por compañías especializadas como HNA o Asitur.



► Provisiones técnicas

El conjunto de las provisiones técnicas de negocio directo y reaseguro aceptado alcanzan el importe de 388,4 millones de euros, lo que supone un aumento del 1,7% con respecto al ejercicio anterior, y representan el 256,1% de las primas adquiridas (271,5% en 2023).



A pesar de ese incremento de las provisiones técnicas totales, la provisión matemática de vida se ha reducido en 8,7 millones de euros con respecto al 2023, como consecuencia del aumento de los vencimientos y los rescates, fruto de la subida de los tipos de interés que se ha producido en los últimos ejercicios.

6. ASPECTOS FINANCIEROS

► Estrategia de inversiones

El Consejo de Administración de Ges, en su reunión de septiembre de 2024 aprobó la revisión de la hoja de ruta del Plan Estratégico de Inversiones 2022-2024 y la política de inversiones, validando la actualización de la misma, en una línea de continuidad, introduciendo pequeñas modificaciones.

A 31 de diciembre de 2024, las inversiones, según las normas contables aplicables, ascendían a 483,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,2% respecto a 2022. Se trata de un dato explicado, por un lado, por el incremento en la valoración de los activos de renta variable, como consecuencia fundamentalmente de la adquisición (conjuntamente con Almudena Seguros) de la entidad AMIC Seguros Generales S.A. al Grupo PSN, y por el incremento del valor de la participación en Grupo Crédito y Caución, así como por el incremento de los saldos de Bancos, superiores al cierre del ejercicio por una serie de dividendos percibidos en los últimos días del año, y que se han reinvertido en los primeros días de 2025. Por el contrario, la inversión en renta fija, tras un año 2023 de notable incremento por el trasvase desde la partida de fondos de inversión, se ha mantenido en niveles muy similares a los del ejercicio anterior.

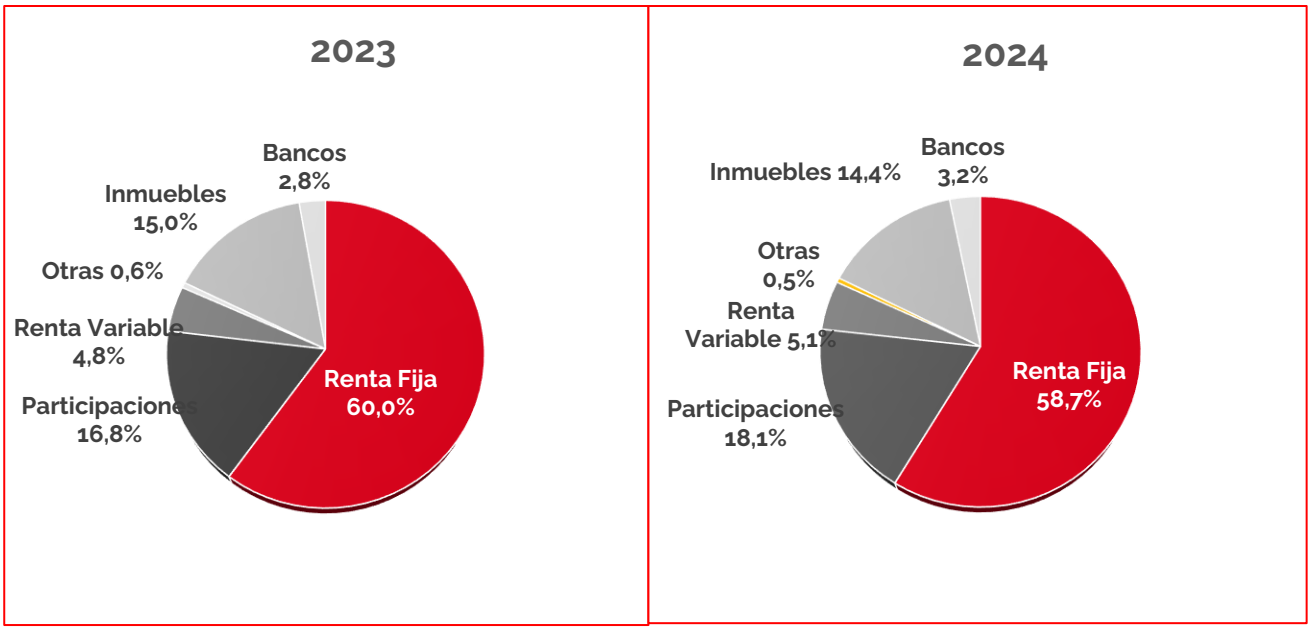
El siguiente cuadro muestra la composición y evolución de las distintas partidas que componen estos activos al cierre del ejercicio correspondiente:

CARTERA A VALOR CONTABLE

Cartera Inversiones (valor contable) miles de euros	2023	2024	Variación
INVERSIONES FINANCIERAS	**435.906**	**443.935**	**1,8%**
Renta Fija	291.212	290.801	-0,1%
Fondos de Inversión	52.501	52.123	-0,7%
Participaciones	89.228	98.408	10,3%
Otras	2.964	2.603	-12,2%
INMUEBLES	**22.905**	**22.583**	**-1,4%**
BANCOS	**14.590**	**17.402**	**19,3%**
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES	**473.401**	**483.920**	**2,2%**

A valor razonable, la cartera de inversiones alcanza un importe de 543,0 millones de euros, con un aumento del 2,5%. Las plusvalías latentes no incorporadas a la cuenta de pérdidas y ganancias alcanzan los 127,1 millones de euros (111,8 millones de euros en 2023), con un incremento de 15,4 millones de euros como consecuencia, principalmente, del incremento de las plusvalías generadas en la renta fija (4,9 millones de euros de incremento de valor frente a 2023) y en los fondos de inversión (2,6 millones de euros de aumento), además del incremento de plusvalías en las participaciones (5,1 millones de euros, por los motivos antes expuestos) y en los inmuebles (2,5 millones de euros, por las variaciones que resultan de las nuevas tasaciones).

Mostramos a continuación la ponderación de los distintos tipos de activos, a valor razonable, tras desglosar y redistribuir la composición agregada de los fondos de inversión.



La Renta Fija sigue siendo la categoría que aglutina una mayor inversión, después de que en 2023 aumentara significativamente su peso sobre el total de la cartera por la estrategia de apostar de forma importante por esta categoría de activo, en este entorno de tipos de interés más elevados. Si bien se ha seguido la tendencia de reinversiones mayoritarias en crédito corporativo, se ha efectuado también una importante inversión en deuda pública, como consecuencia de los incrementos de la rentabilidad de estos bonos, en aras de mejorar la calidad de los activos. La calificación crediticia media de la cartera de renta fija se sitúa en BBB+, manteniendo la que había a cierre del ejercicio 2023. Por países, las principales posiciones se siguen concentrando en España e Italia, seguidas de Estados Unidos, Francia y Portugal.

La Renta Variable experimenta un ligero incremento de su peso sobre el total de la cartera, fruto de la revalorización que han experimentado los valores de esta categoría contenidos dentro de fondos de inversión.

Las Participaciones han incrementado su peso sobre el total de la cartera por la revalorización experimentada en la inversión en Grupo Crédito y Caución, y por la adquisición de AMIC anteriormente mencionada.

Mientras tanto, los inmuebles han reducido ligeramente su peso sobre el total de la cartera, por los incrementos en los valores de mercado del resto de activos, sin que ello haya supuesto ninguna merma de su valoración.

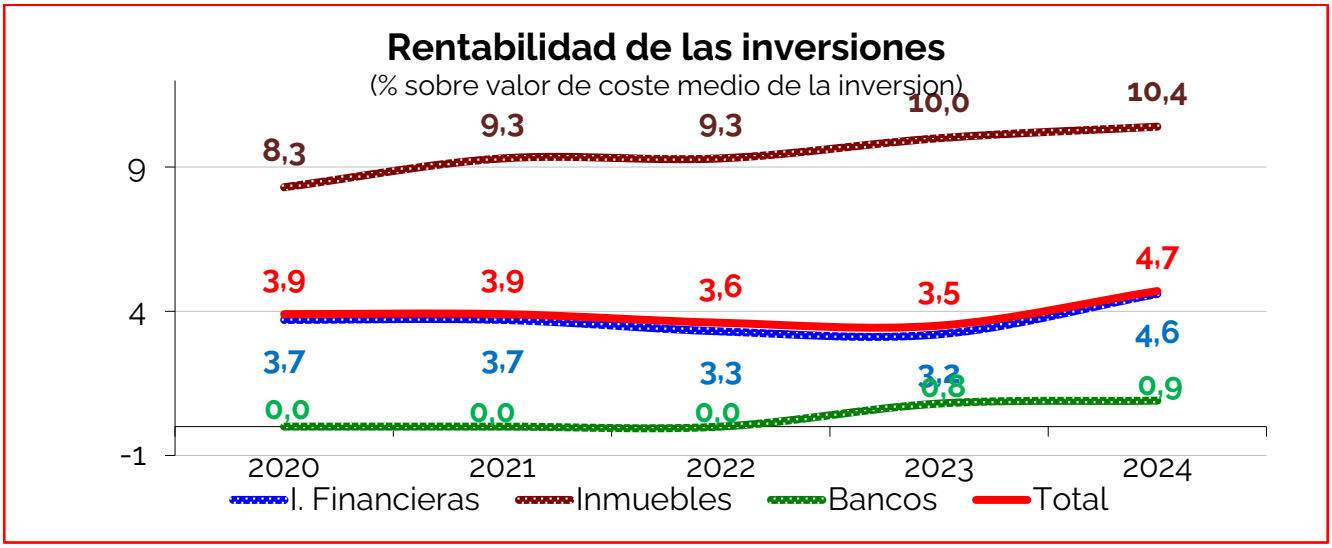
Y por último, la posición en Tesorería se ha incrementado a cierre del ejercicio, si bien parte importante de la misma se ha invertido ya en las primeras semanas de 2025.

► Rendimientos financieros

Los ingresos netos de las inversiones obtenidos en 2024 fueron de 19,8 millones de euros, un 34,6% superior al 2023, con una tasa de rentabilidad del 4,7% sobre el valor de coste medio de la inversión (3,5% en 2023). Este incremento de la rentabilidad se explica, por un lado, por el incremento de la inversión en renta fija directa, consecuencia de los cambios de cartera efectuados en 2023, que permiten una mayor generación de ingresos recurrentes, y por otro por el incremento de los dividendos de algunas de las sociedades participadas.

Los ingresos de inversiones financieras han aumentado un 40,7%, desde los 12,3 millones de euros hasta los 17,3 millones de euros.

Respecto al año anterior, los ingresos de los inmuebles se han incrementado un 2,6%, hasta los 2,4 millones de euros, debido al incremento de los ingresos por alquileres.

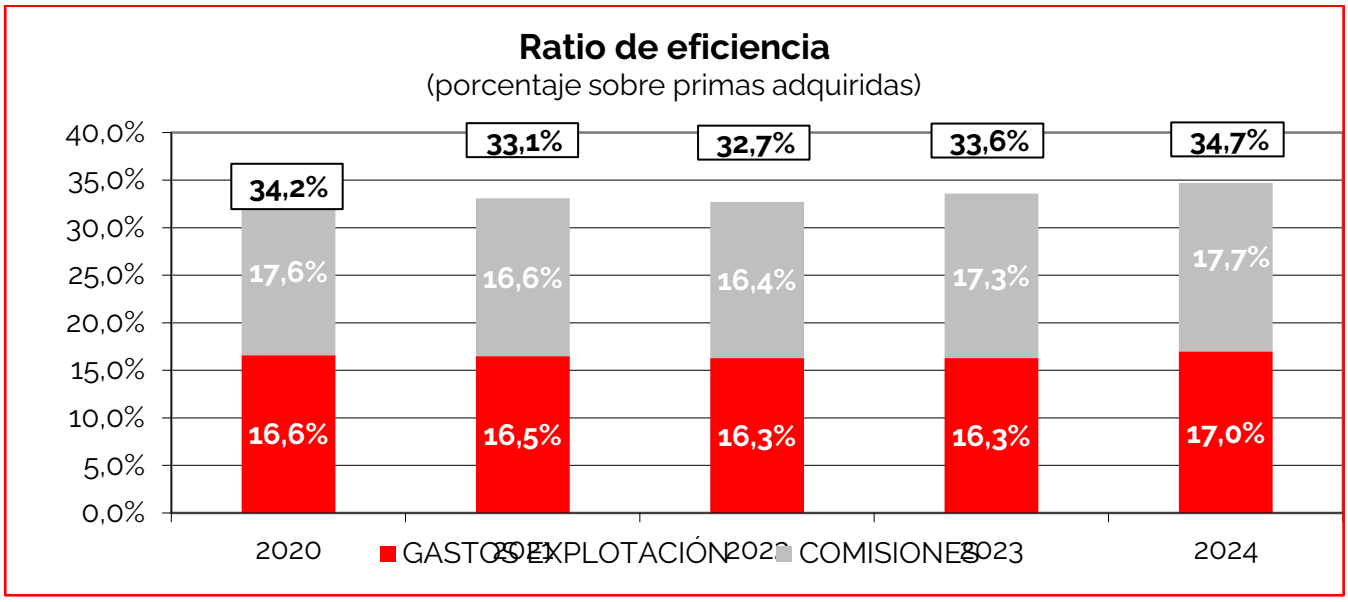


► Comisiones y Gastos de Gestión

Una de las prioridades de la Compañía ha seguido estando en la gestión eficiente de los recursos y la mejora de la productividad, fomentando una activa contención de costes, pero sin renunciar al impulso de proyectos que aporten valor e innovación a la entidad. Se ha continuado con la ejecución de proyectos de gran relevancia, como e-Tica, que ha supuesto la creación de un nuevo módulo para la gestión operativa de pólizas y siniestros, y que se ha conseguido finalizar en 2024 tras muchos años de duro trabajo, el refuerzo de la Ciberseguridad, una importante inversión en la formación de los agentes o la continuidad de los trabajos para reforzar la gestión empresarial de las agencias.

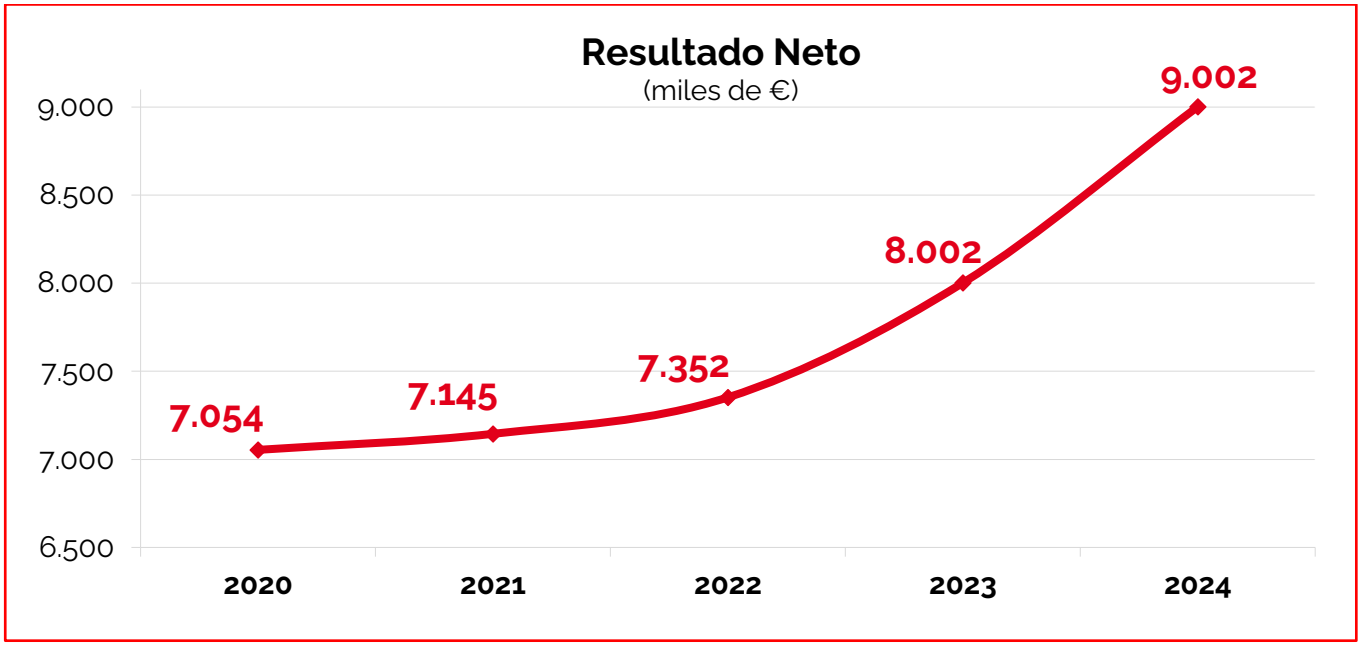
Si bien las comisiones han crecido un 9,6%, consecuencia fundamentalmente del crecimiento de las primas, el ratio de comisiones sobre primas adquiridas se ha incrementado 0,3 puntos porcentuales en 2024, como consecuencia, fundamentalmente, del crecimiento que ha tenido en el ejercicio el negocio de garantía mecánica. Los gastos de gestión se han incrementado con respecto a 2023 en 0,7 puntos porcentuales, como consecuencia de incurrir en costes adicionales no recurrentes, relacionados con la amortización acelerada tanto de fondos de comercio como de la finalización del proyecto de e-Tica. Estos costes no recurrentes incurridos en 2024 van a redundar en una mejora del ratio de gastos de los próximos ejercicios.

El ratio de eficiencia (comisiones y gastos de gestión sobre primas adquiridas) empeora por tanto 1 punto porcentual, pasando del 33,6% al 34,6%, como consecuencia fundamentalmente del incremento de los gastos, por los motivos anteriormente mencionados. Si no tenemos en cuenta esos gastos extraordinarios, el ratio de gastos se habría situado en el 16,0%, y el ratio de eficiencia en el 33,7%.



► RESULTADO Y PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN

Como consecuencia de la evolución de las partidas de ingresos y gastos de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, el resultado alcanzado en 2024 ha sido un beneficio neto de 9,0 millones de euros (un 12,5% por encima del obtenido en 2023). Dicho resultado representa un 5,9% sobre las primas adquiridas, un 6,6% de las primas imputadas del negocio retenido, y un ROE (rentabilidad sobre fondos propios del año anterior) del 10,2%. Valoramos este resultado como muy positivo, teniendo en cuenta que se ha producido en un año con todavía un impacto relevante de las presiones inflacionistas en los costes, y con algún siniestro punta de consideración.



A lo largo de su extensa historia, Ges ha mantenido una seria política de autofinanciación y desarrollo de sus recursos, lo que se refleja, año a año.

Así, proponemos a la Junta General de Accionistas la siguiente distribución del resultado obtenido:

Distribución del Resultado (miles de euros)	**2023**	**2024**	**Variación**	**% sobre resultado**
a Reserva Estabilización a cuenta	6	14	133,30%	0,20%
a Reservas Voluntarias	3.196	2.228	-30,30%	24,80%
Total Dotación Reservas Patrimoniales	**3.202**	**2.242**	**-30,00%**	**24,90%**
a Dividendos	4.800	6.760	40,80%	75,10%

El dividendo propuesto, que corresponde a 3,38 euros por acción, es un 40,8% superior al distribuido en 2023 y representa el 75,1% del resultado neto.

7. FONDOS PROPIOS

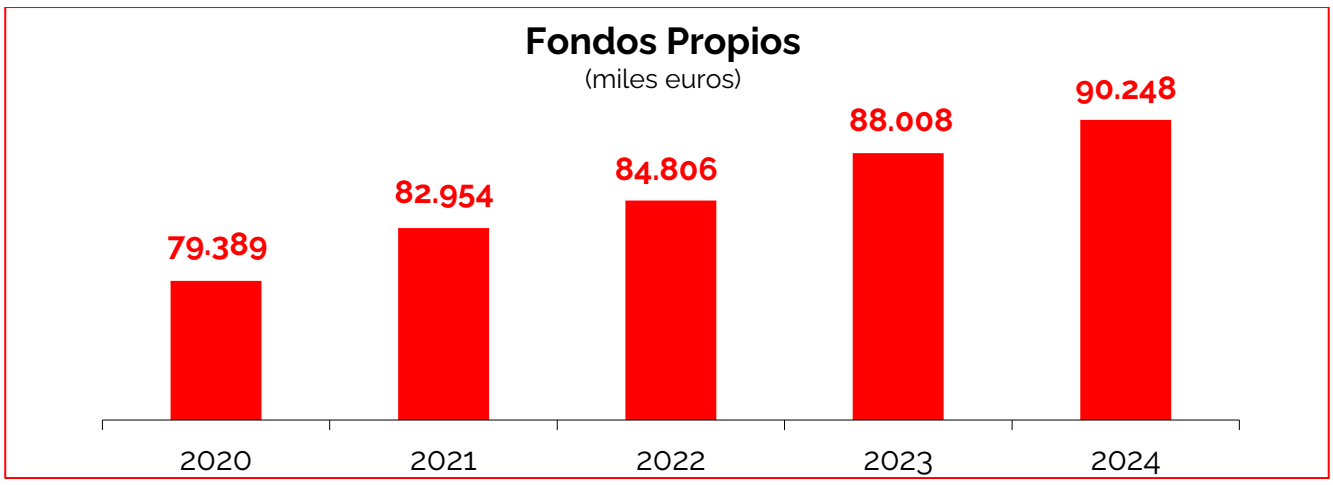
A 31 de diciembre de 2024, el Capital Social asciende a 20.000.000 euros y está representado por 2.000.000 acciones de 10 euros de valor nominal cada una.

Teniendo en cuenta la distribución del resultado propuesta en el epígrafe anterior, los fondos propios contables al cierre del ejercicio ascienden a 90,2 millones de euros, dato un 2,5% superior al del año 2023, como muestra el siguiente cuadro:

Fondos propios (miles de euros)	**2023**	**2024**	**Variación**
Capital	20.000	20.000	0,0%
Reservas	64.806	68.006	4,9%
Beneficio no distribuido	3.202	2.242	-30,0%
TOTAL	**88.008**	**90.248**	**2,5%**

Conforme a la regulación del Impuesto de Sociedades, se ha dotado al cierre una reserva de capitalización, que tiene el carácter de indisponible durante un plazo de tres años, y que ha permitido una reducción de la base imponible del impuesto de 480.076 euros y un ahorro en cuota del ejercicio 2024 de 120.019 euros.

A continuación, se muestra la solidez patrimonial de la Compañía, a través de la evolución de la cifra total de los fondos propios (una vez distribuido el dividendo) en los últimos cinco ejercicios:



La Sociedad no tiene acciones propias ni ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias durante el ejercicio 2024.

8. SOLVENCIA II – SCR

El capital de solvencia obligatorio se cuantifica a partir de la fórmula estándar de Solvencia II. Así, el ratio de solvencia de Ges es el resultado de comparar el exceso admisible de activos sobre pasivos a valor de mercado y dicho capital obligatorio.

En el requerimiento de capital de solvencia obligatorio se recogen todos los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad y, en particular, los siguientes: riesgo de mercado, riesgo de suscripción, riesgo de contraparte y riesgo operacional. Ges obtuvo con cifras a 31 de diciembre de 2024 un ratio de solvencia de 3,04 veces del capital obligatorio (2023: 2,96 veces), y un ratio de solvencia sobre el capital mínimo obligatorio de 9,18 veces (2023: 9,31 veces).

En un análisis más detallado de los resultados es destacable lo siguiente:

- El mayor requerimiento de capital (SCR) deriva del riesgo de mercado, que ha aumentado ligeramente con respecto al ejercicio 2023 por el incremento del módulo de Renta Variable, debido a la revalorización de este tipo de activo, y por la adquisición de AMIC Seguros Generales, S.L., compensado en parte por la disminución del riesgo de spread, debido a la mejora de la calidad crediticia de la cartera de renta fija, por las nuevas adquisiciones efectuadas en el ejercicio, frente a los títulos que han ido venciendo.
- El requerimiento de capital por el riesgo de suscripción de no vida, se deriva del propio negocio y principalmente de los ramos de Autos RC, RC General y Daños. Este riesgo se ha incrementado ligeramente en 2024, como consecuencia del incremento del riesgo de primas y reservas.
- El riesgo de incumplimiento de la contraparte se origina por el volumen de las obligaciones que tiene el reaseguro con la compañía o bien por los saldos en bancos. Este riesgo se mantiene en niveles muy similares al ejercicio 2023.
- El requerimiento de capital por el riesgo de suscripción de vida, proviene principalmente del escenario catastrófico de mortalidad y del riesgo de una disminución importante de las anulaciones previstas. En 2024 se mantiene en niveles muy similares a los de 2023.

9. FUNCIONES CLAVE DE SOLVENCIA II

Durante el ejercicio 2024 se han llevado a cabo las tareas de supervisión de los procedimientos recogidas en los planes anuales de las funciones clave de Gestión de Riesgos, Cumplimiento, Actuarial y de Auditoría Interna.

Se ha producido en el ejercicio la revisión de los controles asociados a los principales riesgos de la compañía a través de la herramienta de control interno "Ideas GRC". Asimismo, se ha efectuado la revisión habitual de la totalidad de las políticas de la compañía.

En cuanto a auditoría interna, se han revisado los procesos de Cierre de Estados Financieros, liquidación de subvenciones a agencias en plan de carrera, prevención de blanqueo de capitales y las revisiones de las muestras de suscripción y de siniestros, sin encontrar incidencias significativas.

10. RECURSOS HUMANOS

El año 2024 continua con el despliegue del Plan Estratégico en materia de gestión de personas y se ha puesto foco especialmente en el eje del plan de Rendimiento organizativo y en concreto en ampliar la implantación del modelo de Evaluación del Desempeño a perfiles más allá del Equipo Líder, en concreto se ha extendido a todo el Área Comercial y a determinados mandos intermedios del Área de Operaciones. Este año además han pasado a ser evaluadores responsables que no son del Comité de Dirección y que recibieron una formación para ello a través de una consultora externa con una duración de cuatro jornadas.

Los empleados, en su conjunto recibieron formación de 6.096 horas, tanto a través de cursos y seminarios, internos y externos, como por su asistencia a congresos y jornadas sectoriales. En cuanto a contenidos, destaca la formación en desarrollo profesional, habilidades comerciales, técnica actuarial y de seguros.

En cuanto a la Formación de la Red Comercial, a lo largo de todo el año 2024 se ha llevado a cabo un objetivo estratégico centrado en la nueva Escuela Comercial Ges. La constitución de esta Escuela Comercial Ges comenzó con una primera fase de análisis, tras la cual se procedió al diseño de la Escuela, y un posterior desarrollo de los diferentes recursos que la forman. En este proyecto se ha contado con ICEA como colaborador fundamental, tanto en la fase inicial de análisis, como en la elaboración de todos los recursos constitutivos de la Escuela y durante toda la vida de la misma. Los pilares sobre los que se constituye el proyecto son: 1. Ágora (portal de formación nuevo), 2. Aulas de contenidos (técnica, de habilidades y digital), 3. Programas formativos estructurando la formación de todos los colectivos existentes en la red comercial, y 4. Claustro de profesores (con profesores internos y de ICEA).

Durante el año 2024 se ha formado a la red comercial en el Seguro de Vida: de forma presencial (a través de 21 reuniones formativas impartidas por el departamento Técnico en todas las Direcciones de Agencias) junto a la realización de un curso online por parte de toda la red comercial. Igualmente se ha realizado formación en el producto de Empresa, impartida por el Departamento Técnico y el de Suscripción, a través también de 21 reuniones en todas las Direcciones de Agencias.

Durante 2024 también se celebraron 3 cursos presenciales, previstos en el itinerario formativo de los agentes, centrados en técnicas comerciales y especialización en los ramos de Multirriesgos y Seguros Personales, así como en el incremento de ventas y crecimiento de cartera.

Los agentes reciben una formación continua tanto en producto como en aspectos comerciales a través del Campus de Formación y tutelada por Recursos Humanos como por los Directores de Agencia.

Por otra parte, En Ges Seguros, 2024 ha sido un año marcado por la implementación de medidas que han fortalecido nuestro compromiso con el bienestar y la conciliación de nuestros empleados. Iniciativas como una mayor flexibilidad horaria, ampliación del teletrabajo y la implantación de la jornada de verano.

11. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Durante el año 2024 Ges ha mantenido su colaboración con la Fundación Carlos Sunyer que tiene como fines la educación como medio para favorecer el desarrollo personal, el futuro profesional y la integración social de personas en riesgo de exclusión social, así como la promoción del voluntariado dirigido a apoyar la inclusión de dichas personas. Fiel a dichos fines, en 2024, la Fundación Carlos Sunyer concedió nuevas ayudas económicas a estudiantes del Máster Universitario de Ciencias Actuariales y Financieras de la Universidad Carlos III de Madrid y de los Ciclos de Grado Medio del Colegio Retamar de Madrid.

Por cuarto año consecutivo, hemos asociado nuestro desafío comercial del ramo hogar a un reto solidario, que en 2024 fue destinado a la Fundación Apadis Bahia de Algeciras, y en concreto a su centro de formación ocupacional "El Real" el proyecto en concreto al que irá destinado el dinero **"La Caravana de la Creatividad"** se trata de una caravana que ayudará a distribuir los productos que los alumnos del centro crean tras la formación que allí reciben y que exponen en diferentes lugares, utilizando la caravana como punto de exposición.

Además, en Ges Seguros hemos realizado una donación a través de la Fundación Carlos Sunyer para paliar los efectos de la DANA, en concreto a la ONG Casa Caridad de Valencia. Esta organización, con una fuerte presencia en la zona, está proporcionando alimentos, ropa y productos básicos a las familias más afectadas, ayudándolas a reconstruir su día a día.

En 2024 hemos continuado con nuestra Jornada de Voluntariado Corporativo, este año en concreto nuestros empleados y agentes pasaron una mañana en las instalaciones de la Fundación A La Par. En Ges estamos comprometidos con la inserción laboral de los jóvenes, en este sentido este año hemos tenido 19 becarios y uno de ellos se ha incorporado a la plantilla.

Asimismo, Ges se preocupa por su entorno y las personas que lo conforman. Por ello, contamos como proveedor de botellas de agua con AUARA, cuyos envases son 100% reciclados y reciclables y cuyos beneficios se destinan a financiar proyectos de acceso a agua potable realizando infraestructuras que aportan agua segura.

12. PLAN ESTRATÉGICO 2023-2025

El año 2024 ha sido un año de consolidación y avance para Ges. A pesar de los desafíos económicos y sociales, hemos mantenido nuestro sólido y habitual compromiso con nuestros clientes, agentes y empleados. Nuestro enfoque en la cercanía y la calidad del servicio nos ha permitido seguir creciendo y fortalecer así nuestra posición en el mercado.

Así, durante este año, hemos continuado implementando nuestro Plan Estratégico 2023-2025, diseñado con una visión a tres años y centrado en el fortalecimiento de nuestra red comercial, el crecimiento rentable y el desarrollo del talento interno.

Nuestro modelo de negocio pone al agente en el centro de nuestra estrategia comercial, apostando por su desarrollo y capacitación para mejorar su capacidad de captación y fidelización de clientes. En este año central del plan, los esfuerzos han estado dirigidos a potenciar la actividad comercial, optimizar la segmentación de riesgos y reforzar la eficiencia operativa en nuestros ramos clave. Así, nuestros agentes, pieza clave de nuestra estrategia de distribución, han sido protagonistas del crecimiento de la compañía. Hemos invertido en su desarrollo profesional y en herramientas tecnológicas que les permitan ofrecer un servicio aún más personalizado y eficiente a nuestros clientes. La iniciativa Equipo Ges: cazadores de buenos riesgos; ha continuado su paso, impulsando la colaboración entre nuestras áreas comercial y técnica para identificar oportunidades rentables de negocio. Este enfoque ha generado resultados positivos en ramos clave como Autos, Vidariesgo y Decesos cuyas ventas han aumentado de forma importante en el ejercicio.

En Vidariesgo se ha llevado a cabo además una iniciativa específica, con un programa de formación intensivo para toda la red comercial, consolidando conocimientos técnicos y mejorando la capacidad de asesoramiento a los clientes.

Otro de los pilares estratégicos ha sido la expansión y consolidación de nuestra red comercial. Así, se ha conseguido incrementar de forma notable el número de agentes que se han incorporado al proyecto. Para ello, se han implementado acciones específicas para atraer talento y fortalecer la carrera profesional de nuestros agentes, facilitando su desarrollo y crecimiento dentro de la compañía. Como parte de esta estrategia, se ha continuado con una nueva promoción del Máster en Gestión Empresarial de Agencias, diseñado en colaboración con una consultora especializada, cuyo objetivo es dotar a los agentes de herramientas avanzadas de liderazgo y gestión comercial.

En materia de servicio, la compañía ha seguido destacando en la calidad percibida por sus clientes, situándose como referente en el sector en los ramos de Autos y Hogar. Este reconocimiento es el resultado del excelente asesoramiento proporcionado por nuestra red de agentes, de la magnífica labor llevada a cabo por los tramitadores de siniestros y el resto de empleados, y del trabajo continuo en la mejora de nuestros procesos internos.

Además, a lo largo del año hemos reforzado nuestro compromiso con el talento interno a través de una sistemática de la evaluación del desempeño más estructurada y que ya ha quedado implantada para todo el equipo directivo y puestos clave de la compañía. Creemos firmemente que nuestro equipo humano, agentes y empleados es nuestro activo más valioso y estamos comprometidos con su crecimiento y bienestar.

La tecnología ha seguido siendo un pilar fundamental en nuestra estrategia. Así, hemos continuado invirtiendo en la transformación de nuestros sistemas, culminando en este ejercicio la migración de nuestro programa *core*, lo cual nos permitirá a futuro ofrecer una experiencia de cliente excepcional. Asimismo, se ha seguido reforzando la seguridad informática, consolidando los

objetivos establecidos en el Plan Director de Seguridad. Se ha llevado a cabo asimismo una consultoría tecnológica que sienta las bases para un Plan director de tecnología que implantaremos en los próximos ejercicios.

De cara al próximo año, último del Plan, continuaremos trabajando en la consolidación de estos pilares estratégicos, garantizando un crecimiento sostenible para la compañía y manteniendo nuestro compromiso con la excelencia en el servicio que prestamos a nuestros clientes.

13. ASPECTOS SOCIETARIOS

- **Consejo de Administración:**

El 16 de mayo de 2024 la Junta General de Accionistas, a propuesta del Consejo de Administración y con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, ratificó y reeligió a D. José Ignacio Álvarez Juste como consejero de la Sociedad por un periodo de cuatro años.

- **Informe de Gobierno Corporativo:**

El Consejo de Administración en su reunión del día 28 de noviembre de 2024 aprobó la modificación del Código de Buen Gobierno Corporativo y ratificó la del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control (acordada por dicha Comisión en su reunión del día 27 de noviembre de 2024), con el fin de adaptar ambos documentos a la Guía Técnica 1/2024 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Control, ha aprobado el Informe de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio 2024, que se pondrá a disposición de los accionistas, junto con las cuentas anuales.

A juicio del Consejo de Administración, se ha dado un exacto y puntual cumplimiento a todas las reglas establecidas en los Estatutos Sociales, el Código de Buen Gobierno Corporativo (en adelante CBGC) y el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Control y no cabe reseñar, en consecuencia, ningún hecho, circunstancia o actuación que se aparte de los estándares de Buen Gobierno, ni los establecidos y recomendados con carácter general, ni los que contiene el CBGC.

14. GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Fruto de los trabajos realizados durante el año, se han confeccionado los proyectos relacionados con el "Desarrollo de nuevas soluciones para la mejora de la plataforma de Ges Seguros". Estos proyectos serán presentados ante los organismos correspondientes para su validación.

15. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos de especial importancia que tengan un impacto relevante en los estados financieros contenidos en la memoria.

16. EVOLUCIÓN PREVISTA

La economía española ha mostrado en el último ejercicio un crecimiento superior al de su entorno, y las previsiones para 2025 apuntan a una continuidad en esta línea, aunque con una moderación en el ritmo de expansión. No obstante, persisten incertidumbres relevantes, como la evolución de la inflación, los tipos de interés, los conflictos internacionales en Ucrania y Oriente Próximo, así como el alcance de las políticas proteccionistas del gobierno estadounidense que podrían condicionar el panorama económico global.

El sector asegurador ha mantenido una tendencia de crecimiento sostenido y se espera que esta dinámica continúe en el nuevo ejercicio, impulsada por el dinamismo de nuestra economía, un contexto de tipos de interés interesantes y una mayor demanda de soluciones aseguradoras. En el ramo de Vida, tras un año de fuerte caída, se prevé un crecimiento moderado, mientras que en Autos se anticipa una recuperación progresiva de los márgenes técnicos, favorecida por ajustes en las tarifas.

En Multirriesgos, se espera que la evolución positiva del sector se mantenga, impulsada por el crecimiento de la actividad económica y la adecuación de tarifas ante el aumento de costes. Asimismo, el ramo de Salud seguirá una tendencia al alza, consolidando su posicionamiento dentro del mercado asegurador.

Por su parte, Ges Seguros continuará con la implementación de su Plan Estratégico 2023-2025, con objetivos de crecimiento alineados con la evolución del sector. Las principales iniciativas estarán dirigidas a fortalecer nuestra red comercial, optimizar la gestión técnica en ramos clave, potenciar el desarrollo del talento interno y avanzar en la transformación digital para mejorar la eficiencia y la seguridad en nuestros procesos.

Con un enfoque basado en la excelencia en el servicio y la prudencia en la suscripción, afrontamos 2025 con el firme compromiso de seguir ofreciendo valor a nuestros clientes, empleados y accionistas, consolidando nuestra posición en el sector y asegurando un crecimiento sostenible.

17. AGRADECIMIENTOS

Queremos expresar nuestro agradecimiento a todo el equipo directivo, agentes y empleados de la compañía, cuyo esfuerzo, compromiso y profesionalidad han sido fundamentales para afrontar los retos de este ejercicio. Gracias a su dedicación, hemos logrado incrementar nuestra red comercial, nuestra facturación en todos los ramos clave y mejorar los resultados.

En este ejercicio queremos manifestar un reconocimiento especial a los agentes y empleados que efectuaron una extraordinaria labor como respuesta a los dramáticos acontecimientos ocurridos en Valencia el 29 de octubre de 2024. De la misma manera, en este ejercicio corresponde poner un énfasis especial en los agradecimientos a todos los empleados que han trabajado activamente para que el proyecto de migración tecnológica haya llegado a su fin con éxito a cierre de 2024.

Asimismo, queremos agradecer la confianza que depositan en la compañía nuestros clientes, así como el apoyo de nuestros accionistas.

Los logros alcanzados en 2024 han sido fruto del trabajo conjunto de todos los que formamos parte de Ges Seguros. Miramos hacia el futuro con optimismo y renovada confianza.

CUENTAS

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

BALANCE (Datos en euros)

ACTIVO	NOTA MEMORIA	31/12/2024	31/12/2023
A.1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES	**10**	**17.353.291**	**14.590.479**
A.2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR		**-**	**-**
I. Instrumentos de patrimonio		**-**	**-**
II. Valores representativos de deuda		**-**	**-**
III. Derivados		**-**	**-**
IV. Otros		**-**	**-**
A.3) OTROS ACT. FINAN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G	**10**	**485.685**	**453.890**
I. Instrumentos de patrimonio		**321.399**	**218.167**
II. Valores representativos de deuda		**-**	**-**
III. Instrumentos híbridos		**-**	**-**
IV. Inversiones cta. tomadores de vida que asumen riesgo inversión		**164.286**	**235.723**
V. Otros		**-**	**-**
A.4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	**10**	**414.775.031**	**409.748.978**
I. Instrumentos de patrimonio		**129.098.674**	**123.671.184**
II. Valores representativos de deuda		**285.676.357**	**286.077.794**
IV. Inversiones cta. tomadores de vida que asumen riesgo inversión		**-**	**-**
V. Otros		**-**	**-**
A.5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR	**10**	**25.726.531**	**23.600.929**
I. Valores representativos de deuda		**-**	**-**
II. Préstamos		**953.198**	**66.627**
1. Anticipos sobre pólizas		53.198	66.627
2. Prestamos a entidades del grupo y asociados		900.000	-
3. Prestamos a otras entidades de crédito		-	-
III. Depósitos en entidades de crédito		**5.124.596**	**5.133.828**
IV. Depósitos constituidos por Reaseguro Aceptado		**2.402.001**	**2.730.903**
V. Créditos por operaciones de Seguro Directo		**13.718.880**	**12.994.862**
1. Tomadores de seguro		10.034.977	10.737.153
2. Mediadores		3.683.903	2.257.709
VI. Créditos por operaciones de Reaseguro		**1.357.989**	**706.049**
VII. Créditos por operaciones de Coaseguro		**9.324**	**4.600**
VIII. Desembolsos exigidos		**-**	**-**
IX. Otros créditos		**2.160.543**	**1.964.060**
1. Créditos con las administraciones públicas		4.365	4.368
2. Resto de créditos		2.156.178	1.959.692
A.6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO		**-**	**-**
A.7) DERIVADOS DE COBERTURA		**-**	**-**
A.8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TECNICAS	**22**	**39.879.615**	**32.408.034**
I. Provisiones para primas no consumidas		**9.084.796**	**9.056.945**
II. Provisión de seguros de vida		**218.206**	**182.643**
III. Provisión para prestaciones		**30.576.613**	**23.168.446**
IV. Otras provisiones técnicas		**-**	**-**
A.9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS		**28.413.724**	**30.117.823**
I. Inmovilizado material	**5**	**12.590.791**	**14.093.600**
II. Inversiones inmobiliarias	**6**	**15.822.933**	**16.024.223**
A.10) INMOVILIZADO INTANGIBLE	**7**	**1.879.429**	**3.653.550**
I. Fondo de comercio		**-**	**1.458.251**
II. Derechos economicos derivados de carteras de polizas adquiridas a mediadores		**-**	**-**
III. Otro activo intangible		**1.879.429**	**2.195.299**
A.11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS	**10**	**20.946.312**	**17.604.889**
I. Participaciones en empresas asociadas		**-**	**157.943**
II. Participaciones en empresas multigrupo		**-**	**-**
III. Participaciones en empresas del grupo		**20.946.312**	**17.446.946**
A.12) ACTIVOS FISCALES	**12**	**7.366.873**	**5.155.389**
I. Activo por impuesto corriente		**1.804.816**	**27.188**
II. Activo por impuesto diferido		**5.562.057**	**5.128.201**
A.13) OTROS ACTIVOS	**10 y 13**	**22.625.142**	**19.035.078**
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		**-**	**-**
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		**360.000**	**-**
III. Periodificaciones		**20.234.528**	**19.035.078**
IV. Resto de activos		**2.030.614**	
TOTAL ACTIVO		**579.451.633**	**556.369.039**

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

BALANCE (Datos en euros)

PASIVO	NOTA MEMORIA	31/12/2024	31/12/2023
A.1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR		-	-
A.2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G		-	-
A.3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR	10	17.756.438	19.364.191
I. Pasivos subordinados		-	-
II. Depositos recibidos por Reaseguro Cedido		3.216.077	3.270.298
III. Deudas por operaciones de Seguro		8.475.914	7.589.353
1. Deudas con asegurados		255.810	240.724
2. Deudas con mediadores		3.781.316	2.718.139
3. Deudas condicionadas		4.438.788	4.630.490
IV. Deudas por operaciones de Reaseguro		154.144	448.692
V. Deudas por operaciones de Coaseguro		11.959	35.830
VI. Obligaciones y otros valores negociables		-	-
VII. Deudas con entidades de crédito		-	-
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		-	-
IX. Otras deudas		5.898.344	8.020.018
1. Deudas con las Administraciones publicas		1.647.588	1.356.020
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		126.116	-
3. Resto de otras deudas		4.124.640	6.663.998
A.4) DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
A.5) PROVISIONES TÉCNICAS	21	388.465.290	381.884.287
I. Provisión para primas no consumidas		49.369.824	44.883.395
II. Provisión para riesgos en curso		1.901.368	1.491.566
III. Provisión de seguros de vida		234.512.444	243.428.980
1. Provisión para primas no consumidas		2.051.659	2.071.819
2. Provisión para riesgos en curso		-	-
3. Provisión matemática		232.296.499	241.113.746
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversion lo asume al tomador		164.286	243.415
IV. Provisión para prestaciones		101.552.133	90.850.674
V. Provisión para participacion en beneficios y extornos		1.129.521	1.229.672
VI. Otras provisiones técnicas		-	-
A.6) PROVISIONES NO TÉCNICAS	14	2.829.763	2.727.407
I. Provisiones para impuestos y otras contigencias legales		-	-
II. Provision para pensiones y obligaciones similares		576.086	608.368
III. Provision para pagos por convenios de liquidacion		1.598.739	1.434.687
IV. Otras provisiones no tecnicas		654.938	684.352
A.7) PASIVOS FISCALES	12	17.966.567	13.927.313
I. Pasivos por impuesto corriente		-	70.145
II. Pasivos por impuesto diferido		17.966.567	13.857.168
A.8) RESTO DE PASIVOS	18.2	7.341.949	6.366.985
I. Periodificaciones		3.581.263	3.531.462
II. Pasivos por asimetrías contables		3.760.686	2.748.725
III. Comisiones y otros costes de adquisición del Reaseguro Cedido		-	-
IV. Otros pasivos		-	86.798
A.9) PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA		-	-
TOTAL PASIVO		434.360.007	424.270.183

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

BALANCE (Datos en euros)

PATRIMONIO NETO	NOTA MEMORIA	31/12/2024	31/12/2023
B.1) FONDOS PROPIOS	**10**	**97.008.419**	**92.808.468**
I. Capital o Fondo Mutual		**20.000.000**	**20.000.000**
1. Capital estructurado o Fondo Mutual		20.000.000	20.000.000
2. (Capital no exigido)		-	-
II. Prima de Emision		**1.172.191**	**1.172.191**
III. Reservas		**66.848.990**	**63.640.397**
1. Legal y estatutarias		4.000.000	4.000.000
2. Reserva de estabilización		273.669	259.270
3. Reserva de capitalización		3.878.661	3.398.585
4. Otras reservas		58.696.660	55.982.542
IV. (Acciones propias)		**-**	**-**
V. Resultados de ejercicios anteriores		**-**	**-**
1. Remanente		-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)		-	-
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		**-**	**-**
VII. Resultado del ejercicio		**9.001.638**	**8.002.191**
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilizacion a cuenta)		**-** **14.400**	**-** **6.311**
B.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		**48.083.207**	**39.290.388**
I. Activos financieros disponibles para la venta		**50.910.803**	**41.359.013**
II. Operaciones de cobertura		**-**	**-**
III. Diferencias de cambio y conversión		**-**	**-**
IV. Correccion de asimetrias contables	**22**	**-** **2.827.596**	**-** **2.068.625**
V. Otros ajustes		**-**	**-**
B.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS		**-**	**-**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**145.091.626**	**132.098.856**
TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO NETO		**579.451.633**	**556.369.039**

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Datos en euros)

I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA	NOTA MEMORIA	31/12/2024	31/12/2023
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	**22**	**80.724.228**	**73.748.257**
a) Primas devengadas		**104.580.891**	**96.123.522**
a1) Seguro directo		100.486.265	91.636.174
a2) Reaseguro aceptado		4.104.657	4.227.459
a3) Var de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-10.031	259.889
b) Primas del reaseguro cedido (-)		**18.988.283**	**19.124.246**
c) Var de la prov primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)		**-4.896.231**	**-4.207.249**
c1) Seguro directo		-4.911.561	-4.418.149
c2) Reaseguro aceptado		15.330	210.900
d) Var de la prov primas no consumidas, reaseguro cedido (-)		-27.851	-956.230
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	**5 y 10**	**9.498.062**	**6.966.767**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	**6**	**1.414.853**	**1.381.853**
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		**7.354.133**	**4.995.033**
c) Aplic. Correcc. de valor por deterioro del inm. Mat. e inversiones		**0**	**12.416**
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0	0
c2) De inversiones financieras		0	12.416
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		**729.076**	**577.465**
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		404	601
d2) De inversiones financieras		728.672	576.864
I.3. Otros Ingresos Técnicos		**181.440**	**164.608**
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	**22**	**48.350.813**	**47.693.757**
a) Prestaciones y gastos pagados		**40.592.211**	**36.337.749**
a1) Seguro directo		51.612.237	45.916.986
a2) Reaseguro aceptado		1.640.882	1.472.912
a3) Reaseguro cedido (-)		12.660.908	11.052.149
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		**2.445.617**	**6.433.472**
b1) Seguro directo		9.585.021	9.826.051
b2) Reaseguro aceptado		129.986	303.447
b3) Reaseguro cedido (-)		7.269.390	3.696.026
c) Gastos imputables a prestaciones		**5.312.985**	**4.922.536**
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	**22**	**-**	**-**
I.6. Participación en Beneficios y Extornos		**-**	**-**
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.		**-**	**-**
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		**-**	**-**
I. 7. Gastos de Explotación Netos	**13 y 22**	**33.893.233**	**30.033.565**
a) Gastos de adquisición		**34.913.080**	**31.758.564**
b) Gastos de administración		5.304.642	4.654.110
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)		6.324.489	6.379.109
I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	**13**	**797.514**	**503.244**
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		**-13.682**	**0**
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		**0**	**0**
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		**30.387**	**-190.027**
d) Otros		**780.809**	**693.271**
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	**5 y 10**	**533.995**	**1.301.592**
a) Gastos de gestión de las inversiones		**465.008**	**420.639**
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		232.824	278.896
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		232.184	141.743
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		**68.772**	**56.245**
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		68.772	56.245
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		**215**	**824.708**
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c2) De las inversiones financieras		215	824.708
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)		**6.828.175**	**1.347.474**

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Datos en euros)

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA	NOTA MEMORIA	31/12/2024	31/12/2023
II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro		**55.221.572**	**52.813.634**
a) Primas devengadas		**55.723.818**	**53.236.804**
a1) Seguro directo	21	55.658.862	53.133.457
a2) Reaseguro aceptado	21	66.784	84.327
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-1.828	19.020
b) Primas del reaseguro cedido (-)		557.970	449.064
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso(+ ó -)		20.161	51.811
c1) Seguro directo		20.297	51.663
c2) Reaseguro aceptado		-136	148
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (-)		-35.563	25.917
II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	**5 y 10**	**11.387.910**	**11.437.297**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	**6**	944.309	923.516
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		10.214.262	9.565.834
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De inversiones financieras		-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		229.339	947.947
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		258	384
d2) De inversiones financieras		229.081	947.563
II.3. Ingr. inversiones afectas a seguros en los que tomador asume el riesgo de inv.		**50.291**	**55.358**
II.4. Otros Ingresos Técnicos		**436**	**396**
II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	**22**	**62.655.177**	**55.586.710**
a) Prestaciones y gastos pagados		**61.397.852**	**54.541.283**
a1) Seguro Directo		61.298.980	54.488.739
a2) Reaseguro Aceptado		160.983	123.706
a3) Reaseguro Cedido (-)		62.111	71.162
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)		**847.676**	**669.944**
b1) Seguro Directo		1.017.207	640.452
b2) Reaseguro Aceptado		-30.754	26.737
b3) Reaseguro Cedido (-)		138.777	-2.755
c) Gastos imputables a prestaciones		409.649	375.483
II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)	**22**	**-8.896.376**	**-8.486.913**
a) Provisiones para seguros de vida		-8.817.247	-8.509.522
a1) Seguro Directo		-8.487.933	-8.155.218
a2) Reaseguro Aceptado		-329.314	-354.304
a3) Reaseguro Cedido (-)		0	0
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman		-79.129	22.609
c) Otras provisones técncias		-	-
II.7. Participación en Beneficios y Extornos.		**227.846**	**-238.162**
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		327.998	183.429
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		-100.152	-421.591
II.8. Gastos de Explotación Netos	**13**	**6.161.495**	**4.971.619**
a) Gastos de Adquisición		4.340.760	4.192.427
b) Gastos de Administración		1.870.646	1.156.980
c) Comisiones y participaciones del Reaseguro Cedido y Retrocedido (-)		49.911	377.788
II.9. Otros Gastos Técnicos		**29.439**	**34.133**
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		-7.578	
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
c) Otros		37.017	34.133
II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	**5 y 10**	**2.650.163**	**4.754.311**
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		1.997.180	2.072.161
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		620.734	580.367
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		1.376.446	1.491.794
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		297.200	297.915
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		297.200	297.915
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		355.783	2.384.235
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			
c2) De las inversiones financieras		355.783	2.384.235
II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión		**33.837**	**21.509**
II.12. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)		**3.798.628**	**7.663.478**

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Datos en euros)

I. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida		**6.828.175**	**1.347.474**
II. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida		**3.798.628**	**7.663.478**
III. CUENTA NO TÉCNICA	**NOTA MEMORIA**	**31/12/2024**	**31/12/2023**
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	**5 y 10**	**704.717**	**1.034.965**
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias			
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras		**615.715**	**964.045**
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del		**6.468**	**852**
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		6.468	852
c2) De inversiones financieras		-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		**82.534**	**70.068**
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
d2) De inversiones financieras		82.534	70.068
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	**5 y 10**	**7.197**	**71.368**
a) Gastos de gestión de las inversiones		**4.936**	**6.711**
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras		3.950	5.369
a2) Gastos de inversiones materiales		986	1.342
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		**2.175**	**2.016**
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		2.175	2.016
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		**86**	**62.641**
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras		86	62.641
III.3. Otros Ingresos		**1.017.738**	**1.026.886**
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones		**-**	**-**
b) Resto de ingresos		**1.017.738**	**1.026.886**
III.4. Otros Gastos		**1.223.854**	**839.700**
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones		**-**	**-**
b) Resto de gastos		**1.223.854**	**839.700**
III.5. Subtotal (Resultado de la Cuenta NoTécnica)		**491.404**	**1.150.783**
III.6. Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)		**11.118.207**	**10.161.735**
III.7. Impuesto sobre Beneficios	**12**	**2.116.569**	**2.159.544**
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)		**9.001.638**	**8.002.191**
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)		**-**	**-**
III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)		**9.001.638**	**8.002.191**

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PROPIO (Datos en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota Memoria	31/12/2024	31/12/2023
I. RESULTADO DEL EJERCICIO		**9.001.638**	**8.002.191**
II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**8.792.819**	**17.421.736**
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	**10**	**12.735.720**	**26.024.913**
Ganancias y pérdidas por valoración		12.631.113	24.493.589
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		104.607	1.531.325
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	**22**	**-1.011.962**	**-2.786.490**
Ganancias y pérdidas por valoración		-1.011.962	-2.786.490
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		-	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	**12**	**-2.930.939**	**-5.816.687**
III. TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		**17.794.457**	**25.423.927**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PROPIO (Datos en euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital o Fondo Mutual		Prima de Emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	(Reserva de Estabilización a cuenta)	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
	Escriturado	No exigido							
A. SALDO FINAL AÑO 2022	**20.000.000**	**0**	**1.172.191**	**61.795.275**	**-**	**7.352.438**	**-13.658**	**21.868.652**	**112.174.898**
I. Ajustes por cambios de criterio 2022 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2021 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO INICIO DEL AÑO 2023	**20.000.000**	**0**	**1.172.191**	**61.795.275**	**7.352.438**	**-**	**-13.658**	**21.868.652**	**112.174.898**
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8.002.191**	**-**	**17.421.736**	**25.423.927**
II. Operaciones con socios o mutualistas	-	**-**	**-**	**-**	**-5.500.000**	-	**-**	**-**	**-5.500.000**
1. Aumentos de capital o Fondo Mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-5.500.000	-	-	-	-5.500.000
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	**-**	-	**-**	**1.845.123**	**-1.852.438**	-	**7.347**	**-**	32
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-		-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-		-	1.838.780	-1.838.780	-	13.644	-	**13.644**
3. Otras variaciones	-	-	-	6.343	-13.658	-	-6.297	-	- 13.612
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2023 (A+I+II+III)	**20.000.000**	**-**	**1.172.191**	**63.640.398**	**-**	**8.002.191**	**-6.311**	**39.290.388**	**132.098.856**
I. Ajustes por cambios de criterio 2023 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2022 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO INICIO DEL AÑO 2024 (B+I+II)	**20.000.000**	**-**	**1.172.191**	**63.640.398**	**8.002.191**	**-**	**-6.311**	**39.290.388**	**132.098.856**
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9.001.638**	**-**	**8.792.819**	**17.794.457**
II. Operaciones con socios o mutualistas	**-**	**-**	**-**	**-**	**-4.800.000**	**-**	**-**	**-**	**-4.800.000**
1. Aumentos de capital o Fondo Mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-4.800.000	-	-	-	-4.800.000
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	**-**	-	**-**	**3.208.592**	**-3.202.191**	-	**-8.089**	**-**	**-1.688**
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-		-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-		-	3.194.192	-3.195.880	-	6.311	-	4.623
3. Otras variaciones	-	-	-	14.400	-6.311	-	-14.400	-	- 6.311
E. SALDO FINAL DEL AÑO 2024	**20.000.000**	-	**1.172.191**	**66.848.990**	**-**	**9.001.638**	**-14.400**	**48.083.207**	**145.091.626**

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

ESTADO FLUJOS DE EFECTIVO (Datos en euros)	Nota Memoria	31/12/2024	31/12/2023
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
A.1 - Actividad aseguradora			
1- Cobros por primas Seguro Directo, Coaseguro y Rease. Aceptado		142.700.881	132.712.946
2- Pagos prestaciones Seguro Directo, Coaseguro y Rease. Aceptado		109.181.660	92.258.353
3- Cobros por primas Reaseguro Cedido		1.374.875	2.892.433
4- Pagos Reaseguro Cedido		2.863.935	1.666.073
5- Recobro de prestaciones		6.068.382	1.878.403
6- Pagos de retribuciones a mediadores		12.522.587	11.780.024
7- Otros cobros de explotación		1.645.693	1.061.483
8- Otros pagos de explotación		18.938.540	18.259.722
9- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora		151.789.831	138.545.265
10- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora		143.506.722	123.964.172
A.2 - Otras actividades de explotación			
1- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones		-	-
2- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones		-	-
3- Cobros de otras actividades		1.723.887	2.571.877
4- Pagos de otras actividades		17.784.171	13.364.400
5- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación		1.723.887	2.571.877
6- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación		17.784.171	13.364.400
7- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios		- 1.812.005	- 1.076.603
A.3 - Total flujos de efectivo netos de Actividades de Explotacion		**- 9.589.180**	**2.711.967**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
B.1 - Cobros de actividades de inversión			
1- Inmovilizado material		-	7.696
2- Inversiones inmobiliarias		2.837.718	2.993.349
3- Activos intangibles			
4- Instrumentos financieros		56.378.153	135.423.529
5- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		-	-
6- Intereses cobrados		7.400.638	14.480.691
7- Dividendos cobrados		6.518.084	8.755.861
8- Unidad de negocio			
9- Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
10- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión		73.134.593	161.661.128
B.2 - Pagos de actividades de inversión			
1- Inmovilizado material		147.354	596.200
2- Inversiones inmobiliarias		-	70.021
3- Activos intangibles		1.024.587	632.415
4- Instrumentos financieros		54.881.098	156.346.886
5- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		-	-
6- Unidad de negocio			
7- Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
8- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión		56.053.039	157.645.523
B.3 - Total flujos de efectivo de las Actividades de Inversión		**17.081.554**	**4.015.605**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
C.1 - Cobros de actividades de financiación			
1- Pasivos subordinados		-	-
2- Cobros por emision de instr. de patrimonio y ampliacion de capital		-	-
3- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		-	-
4- Enajenacion de valores propios		-	-
5- Otros cobros reclacionados con actividades de financiación		-	-
6- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación		-	-
C.2 - Pagos de actividades de financiación			
1- Dividendos a los accionistas		4.729.562	5.409.945
2- Intereses pagados		-	-
3- Pasivos subordinados		-	-
4- Pagos por devolucion de aportaciones a los accionistas		-	-
5- Derramas pasivas y devolucion de aportaciones a los mutualistas		-	-
6- Adquisicion de valores propios		-	-
7- Otros pagos relacionados con actividades de financiación		-	-
8- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación		4.729.562	5.409.945
C.3 - Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación		**- 4.729.562**	**- 5.409.945**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
Total aumento/disminucion de efectivo y equivalentes		**2.762.812**	**1.317.627**
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		14.590.479	13.272.852
Efectivo y equivalentes al final del periodo		17.353.291	14.590.479
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
1- Caja y bancos		17.353.291	14.590.479
2- Otros activos financieros		-	-
3- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
Total efectivo y equivalentes al final de periodo	**10**	**17.353.291**	**14.590.479**

MEMORIA

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La Sociedad desarrolla su actividad íntegramente en el territorio español. Su domicilio social actual se encuentra en Madrid, Plaza de las Cortes número 2.

Pertenece a un grupo de sociedades en los términos previstos en el art.42 del Código de Comercio, cuya sociedad dominante es Corporación Europea de Inversiones S.A., que tiene su residencia en Madrid, Calle Fernanflor número 4 y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Madrid. Las últimas Cuentas Anuales depositadas han sido las correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023, que fueron formuladas con fecha 14 de marzo de 2024.

GES Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante GES, o la Sociedad) se constituyó el 18 de septiembre de 1928, siendo su objeto social la realización de las operaciones que las disposiciones legales en vigor permiten a las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras. A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad está autorizada para operar en los siguientes ramos: Vida, Accidentes, Enfermedad, (comprendida la Asistencia Sanitaria), Vehículos terrestres (no ferroviarios), Vehículos ferroviarios, Vehículos aéreos, Vehículos marítimos, lacustres y fluviales, Mercancías transportadas, Incendios y elementos naturales, Otros daños a los bienes (Seguros agrarios combinados, Robo u otros), Responsabilidad civil en vehículos terrestres automóviles, Responsabilidad civil en vehículos aéreos, Responsabilidad civil en vehículos marítimos, lacustres y fluviales, Responsabilidad civil en general (Derivada de riesgos nucleares y Otros riesgos), Crédito, Caución, Pérdidas pecuniarias diversas, Defensa jurídica y Asistencia; cubriendo los riesgos propios de los mismos respetando la legislación vigente.

La estructura interna de la Sociedad a 31 de Diciembre de 2024 está encabezada por un Director General, que lleva la marcha de las operaciones sociales, en dependencia directa del Presidente del Consejo de Administración.

En dependencia del Director General están los Directores de Área o de Departamento, que dirigen las grandes áreas funcionales de la Compañía. Dichas Áreas comprenden varios Departamentos o Servicios, al frente de los cuales existe un Director o Subdirector responsable del mismo.

El Comité de Dirección está formado por el Director General y determinados Directores de Área o Departamento.

Del Director General dependen directamente:

- Área Comercial, con una organización territorial comercial que dirige el Canal de Agentes, y en el que se integra Desarrollo, responsable de la incorporación de nuevos agentes.
- Área de Operaciones, que incluye el Departamento de Prestaciones, el Departamento de Suscripción, y Centro de Servicio al Cliente. Del Director de Operaciones depende también la Oficina de Gestión de Proyectos.
- Departamento de Marketing

- Departamento Técnico No Vida, que incluye los ramos de Autos, Hogar, Riesgos Patrimoniales, Diversos y Partners.
- Departamento Técnico de Seguros Personales.
- Departamento de Tecnología, que incluye Programación y Sistemas, y Análisis e Inteligencia de Negocio.
- Departamento de Gestión de Personas.
- Departamento de Partners
- Servicio de Auditoría Interna.

En Corporación Europea de Inversiones, S.A. están externalizadas funciones como el Departamento Financiero, que comprende Contabilidad y Administración del Reaseguro, Inversiones y Tesorería y Control de Gestión; el Departamento de Administración de Personal, y la Asesoría Jurídica.

Además de las oficinas centrales, en el territorio existen tres oficinas de operaciones y veintidós oficinas comerciales con personal comercial en nómina de la Sociedad.

2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2024 se obtienen de los registros contables de la Sociedad y se han formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados recogidos en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras y sus modificaciones posteriores incorporadas a esta mediante el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre, así como con la normativa general relativa a dichas Entidades, en las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y en el resto de legislación y normativa que le es de aplicación, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, el resultado de sus operaciones, así como de la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el Estado de Flujos de Efectivo.

Aun cuando las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024, formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 19 de marzo de 2025, están pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, no se espera que se produzcan cambios en las mismas como consecuencia de dicha aprobación.

Con la aprobación de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (LOSSEAR) que entró en vigor el 1 de enero de 2016, se transpone parcialmente al ordenamiento jurídico español la Directiva 2009/138/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio, en adelante, Directiva Solvencia II, modificada principalmente por la Directiva 2014/51/UE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, por la

que se modifican las Directivas 2003/71/CE y 2009/138/CE y los Reglamentos (CE) n.º 1060/2009, (UE) n.º 1094/2010 y (UE) n.º 1095/2010, en lo que respecta a los poderes de la Autoridad Europea de Supervisión (Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación) y de la Autoridad Europea de Supervisión (Autoridad Europea de Valores y Mercados).

Con fecha 2 de diciembre de 2015 fue publicado el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras que entró en vigor el 1 de enero de 2016 y que tiene como finalidad primordial completar la transposición de la Directiva Solvencia II efectuada por la LOSSEAR, en cuanto a aquellos de sus preceptos cuya transposición no requiere de rango legal.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados

No se ha aplicado ningún tipo de principios contables no obligatorios.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación

La Sociedad ha elaborado sus cuentas anuales bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

En las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella.

Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4.1 y 4.2)
- Las estimaciones realizadas para la determinación de los compromisos de pagos futuros a los que se refieren las Provisiones no técnicas (Notas 4.12 y 4.13)
- La cuantificación del cálculo de algunas provisiones técnicas (Nota 4.11)
- La estimación del valor razonable de las inversiones financieras, y la determinación de los activos y pasivos fiscales como consecuencia de la misma. (Notas 10.2 y 12)
- El valor recuperable de determinadas participaciones en empresas del grupo (Nota 4.5)
- La estimación del gasto por Impuesto de Sociedades y la determinación de los activos y pasivos fiscales como consecuencia del mismo (Nota 12).

Es posible que, a pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, se produzcan acontecimientos en el futuro que obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

2.4. Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2024 que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas de la Memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas del ejercicio con las del precedente.

2.5. Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas, formulándose el Balance con la debida separación de los bienes y derechos que constituyen el activo de la Sociedad y las obligaciones y los fondos propios que forman el pasivo de la misma.

2.6. Corrección de errores

No se ha realizado en el ejercicio ninguna corrección de errores.

2.7. Criterios de imputación de gastos e ingresos

Los gastos e ingresos de las inversiones se imputan a los ramos de vida y no vida en función de los activos previamente asignados a cada actividad, en virtud de los criterios adoptados para establecer la gestión separada de cada una de ellas.

Dentro de cada actividad, los referidos gastos e ingresos se imputan a la cuenta técnica o no técnica en función de que procedan de inversiones directamente relacionadas con la práctica de operaciones de seguros o de los fondos propios, así como de otros recursos no relacionados directamente con la práctica de operaciones de seguros.

Por lo que se refiere a la distribución de los gastos e ingresos correspondientes a la actividad de no vida entre los diversos ramos, ésta se efectúa en función de los capitales que tiene asignado cada ramo. A estos efectos se computan las provisiones técnicas de seguro directo para primas no consumidas y para riesgos en curso y las retenidas para prestaciones de cada ramo al cierre del ejercicio anterior.

Los Gastos por Naturaleza, que por su función se han reclasificado en las cuentas de destino de los ramos no vida, se imputan directamente a los correspondientes ramos en función del análisis del tiempo dedicado a cada uno, en cada destino de gasto. Aquellos gastos en los que no ha sido posible su asignación directa a ramo, se distribuyen de acuerdo con los siguientes criterios:

- Gastos imputables a prestaciones: En función de la media del número de siniestros declarados, así como de los pagos efectuados en el ejercicio. En algún ramo en concreto, y otros poco significativos, se aplican criterios específicos.
- Gastos de adquisición: En función de la media de primas y pólizas de nueva producción del ejercicio, con criterios específicos para ramos poco significativos y algún ramo en concreto.
- Gastos de administración: En función de la media de primas emitidas netas, pagos efectuados por siniestros y número de pólizas en vigor al cierre del ejercicio, considerando la incidencia del reaseguro aceptado en los ramos que proceda, también con criterios específicos para ramos poco significativos y algún ramo en concreto.

2.8. Cambios en criterios contables

No se ha realizado en el ejercicio ningún cambio en criterios contables.

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución (datos en euros)	**Ejercicio 2024**	**Ejercicio 2023**
Base de reparto		
Pérdidas y Ganancias	9.001.638	8.002.191
Remanente	-	-
Reservas voluntarias	-	-
Reservas	-	-
Otras reservas de libre disposición	-	-
TOTAL	**9.001.638**	**8.002.191**
Aplicación		
A reserva de estabilización a cuenta	14.400	6.311
A reserva legal		
A reservas voluntarias	3.587.238	3.195.880
A reservas especiales:	-	-
Reserva por fondo de comercio	-	-
Otras reservas especiales	-	-
A dividendos	5.400.000	4.800.000
A compensación pérdidas ejercicios anteriore	-	-
TOTAL	**9.001.638**	**8.002.191**

El dividendo supone un 27 por ciento del Capital Social, es decir 2,7 euros por acción para las acciones números 1 a 2.000.000, totalmente desembolsadas.

No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio 2024.

La distribución de dividendos propuesta cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales vigentes.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios contables y normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2024, de acuerdo con las establecidas por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, han sido los siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

► Aplicaciones informáticas

Este epígrafe del Balance corresponde al coste de aplicaciones informáticas, que se valoran por el importe satisfecho para su adquisición o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los costes de mantenimiento se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se incurren.

► Fondo de comercio

Este epígrafe del Balance recoge el fondo de comercio originado como consecuencia de una combinación de negocios por cesión de cartera efectuada por la sociedad en pasados ejercicios.

Al cierre de cada ejercicio se procede a estimar mediante el denominado "Test de deterioro" la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. El fondo de comercio figura en el activo cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

A los efectos de detectar una posible pérdida de valor, la Sociedad analiza y evalúa las estimaciones y proyecciones de la cartera adquirida, determinando si las previsiones de ingresos y flujos de efectivo atribuibles a la unidad generadora de efectivo soportan el valor neto de los activos intangibles registrados. Dichas estimaciones y proyecciones se basan en la siguiente metodología, parámetros e hipótesis:

- El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades que lo ha generado, representando una unidad generadora de tesorería independiente de otras posibles unidades o segmentos.
- Las proyecciones de flujos de caja se basan en las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de unidad generadora de efectivo.
- En todos los casos, a partir del último año proyectado se ha considerado que la rentabilidad del negocio se mantiene estable. A partir de este último año proyectado se ha considerado un valor residual calculado de modo que será equivalente al valor residual calculado como una renta perpetua creciente a una tasa anual (g) del 2,2%, en línea con la inflación esperada de acuerdo al consenso de analistas.
- La tasa de descuento se basa en la tasa libre de riesgo que, con carácter general, se corresponde con la rentabilidad efectiva de los bonos de estado a 10 años de España en el que opera la unidad generadora de efectivo, en la prima de riesgo del país, en la prima de riesgo del sector, calculado a partir del coeficiente beta de entidades comparables y de la prima de riesgo de mercado. Esta tasa se ha situado en el 9,0% en función del negocio considerado.

A cierre del ejercicio 2024, se ha amortizado completamente el fondo de comercio de Cahispa que era el único existente en el balance hasta esa fecha.

► Amortizaciones

A partir de 1 de enero de 2016, tras la publicación del Real Decreto 602/2016, los inmovilizados intangibles pasan a tener la consideración de activos de vida útil definida, en todo caso, y deberán amortizarse. La sociedad ya venía amortizando las aplicaciones informáticas desde su adquisición.

El fondo de comercio también ha pasado a ser amortizable. Para ello, la Sociedad ha obtenido un estudio de un experto independiente que soporta una vida útil de 15 años, y por lo tanto amortiza el fondo de comercio en el periodo que reste hasta completar esos 15 años. No obstante, en el ejercicio 2024 se ha procedido a la amortización acelerada de la totalidad del mismo.

El detalle de los periodos de vida útil estimada es el siguiente:

Grupos de elementos	Años	Coeficiente Anual (%)
Aplicaciones informáticas	5	20
Fondo de comercio	15	6,67

4.2. Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias

► Inmovilizado Material

Los bienes comprendidos en este epígrafe del balance se registran por su precio de adquisición menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La Sociedad no capitaliza gastos financieros.

► 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, más las actualizaciones legales a las que la Sociedad se ha acogido, incluyendo la realizada en el ejercicio 1996, de acuerdo con el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de Junio, así como las revalorizaciones efectuadas por la fusión con Delta de Seguros y Reaseguros, S.A. detallada en la memoria del ejercicio 1992.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio en que se incurren.

► Amortizaciones

Las amortizaciones se calculan siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada. Los coeficientes de amortización se aplican al valor de cada edificio, deducido el importe estimado del solar. El incremento neto del valor resultante de las operaciones de actualización según el Real Decreto Ley 7/1996, se amortizará en los periodos impositivos que restan para completar la vida útil de los edificios. Los coeficientes aplicados en el ejercicio han oscilado desde el 1,33 por ciento hasta el 2 por ciento, con una vida útil estimada entre 50 y 75 años.

El detalle de los periodos de vida útil estimada para cada elemento del inmovilizado es el siguiente:

Grupos de elementos	Años	Coeficiente Anual (%)
Edificios y construcciones	50-75	1-2
Elementos de transporte	5-6	17 - 20
Mobiliarios y enseres	10	10
Máquinas y equipos de oficina, excepto fotocopiadoras y reproductoras	10	10
Instalaciones	10	10
Máquinas fotocopiadoras y reproductoras	6,67	15
Equipos para proceso de información	4	25

► Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros

Al cierre de cada ejercicio, 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. Así, se compara el coste neto en libros de cada uno de los edificios de la Sociedad con su valor de mercado o realización, dotándose la pérdida por deterioro necesaria para atribuir a cada edificio el inferior valor resultante de dicha comparación.

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.

Se entenderá por valor de mercado o realización el valor de tasación determinado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones o por entidad tasadora autorizada, conforme a las normas vigentes de valoración. En caso de que los inmuebles a valorar se destinen o vayan a destinarse a uso propio, se utilizará el mismo criterio anteriormente expuesto.

4.3. Arrendamientos

► Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento Financiero.

El arrendatario, en el momento inicial, registrará un activo de acuerdo con su naturaleza, según se trate de un elemento del inmovilizado material o del intangible, y un pasivo financiero por el mismo importe, que será el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, entre los que se incluye el pago por la opción de compra cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio y cualquier importe que haya garantizado, directa o indirectamente, y se excluyen las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. A estos efectos, se entiende por cuotas de carácter contingente aquellos pagos por arrendamiento cuyo importe no es fijo sino que depende de la evolución futura de una variable.

Adicionalmente, los gastos directos iniciales inherentes a la operación en los que incurra el arrendatario deberán considerarse como mayor valor del activo. Para el cálculo del valor actual se utilizará el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del arrendatario para operaciones similares.

La carga financiera total se distribuirá a lo largo del plazo del arrendamiento y se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengue, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente serán gastos del ejercicio en que se incurra en ellas.

El arrendatario aplicará a los activos que tenga que reconocer en el balance como consecuencia del arrendamiento los criterios de amortización, deterioro y baja que les correspondan según su naturaleza y a la baja de los pasivos financieros lo dispuesto en la norma sobre instrumentos financieros.

► **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.

► **Cuando la Sociedad es el arrendador**

Los ingresos y gastos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del alquiler.

4.4. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición activados.

Para la mayoría de las modalidades del ramo de vida, la práctica seguida por la Sociedad consiste en abonar los importes de comisiones de forma lineal a lo largo de la vida de la póliza. No obstante lo anterior, existen algunas modalidades antiguas en las que el devengo de comisiones se hace de forma decreciente.

En general, la Compañía no anticipa comisiones, sino que éstas se imputan contra los resultados en el ejercicio en que se devengan, con la excepción de un negocio concreto del ramo de Diversos, donde se han activado gastos de adquisición, que se van incorporando a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal, durante un período de 4 años.

4.5. Activos financieros

► **Préstamos y partidas a cobrar**

En esta categoría se clasificarán, salvo que sea aplicable lo dispuesto para los activos financieros mantenidos para negociar o a valor razonable con cambios en PyG, o que los valores representativos de deuda y las permutas de flujos ciertos o predeterminados sean asignados en el momento de su reconocimiento inicial en la categoría de activos financieros disponibles para la venta, los siguientes activos:

a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en las operaciones de seguro, coaseguro y reaseguro, y

b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluirán aquellos activos financieros para los cuales el tenedor pueda no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

Estos instrumentos 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, lo anterior, 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 pendientes de cobro.

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.

► **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 instrumentos derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

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.

► **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, deducidas las pérdidas por deterioro del valor.

En el caso de estos activos financieros, 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.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, la Sociedad registra en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. No obstante, para los instrumentos de patrimonio, si en ejercicios siguientes se incrementase el valor razonable de un activo financiero, las pérdidas por deterioro del valor reconocidas con anterioridad en la cuenta de pérdidas y ganancias no revierten a través de dicha cuenta (pérdidas y ganancias), sino que se registrará el incremento de valor razonable directamente contra patrimonio neto.

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 el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que 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.

Para los instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo, la Sociedad utiliza generalmente como valor razonable el valor de coste de dichos activos, salvo:

- Que exista un informe de valoración de un experto independiente.

- Que exista una medida más idónea del valor razonable de dicho instrumento, como puede ser el valor de los capitales disponibles del mismo a efectos de Solvencia II.
- Que se hayan producido operaciones de compraventa próximas en el tiempo.

En caso de existir un informe de valoración de un experto independiente, y no utilizar este criterio para determinar el valor razonable del instrumento de patrimonio que no cotiza en un mercado activo, dicho informe se emplea para la realización del correspondiente test de deterioro de la participación.

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.

Los ingresos por intereses se reconocen en el resultado del ejercicio usando el método del tipo de interés efectivo. Los dividendos de acciones y participaciones se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como tales ingresos, sino como importes que minoran el valor contable de la inversión.

- **Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas**

La Sociedad ha incluido en esta categoría, las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, tal y como éstas quedan definidas en la norma 12ª de elaboración de las cuentas anuales del Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras.

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción. Forma parte de la valoración inicial, el importe de los derechos preferentes de suscripción que se hubiesen adquirido. Con posterioridad a la valoración inicial se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión.

Las principales hipótesis para la determinación de los flujos de efectivo en la valoración de Almudena Seguros son:

- **NUEVO NEGOCIO**
    - Proyección del nuevo negocio: 15 años

- Factor de crecimiento del nuevo negocio: 1% (el mismo para nuevo negocio DECESOS y nuevo negocio NO VIDA)
- Prima de riesgo del nuevo negocio DECESOS: 14%
- Prima de riesgo del nuevo negocio NO VIDA: 5%

► **COSTE DE CAPITAL**

- Coste de capital: 3,5%
- Prima de riesgo del COSTE DE CAPITAL (para el descuento del CoC): 4%

► **OTRAS HIPÓTESIS**

- Tipo de interés sin riesgo: 3%.
- Impuesto de sociedades: 25%

La Sociedad actualiza el valor de la parte que le corresponde de los flujos que se espera sean generados por la participada. La Sociedad cuenta con el informe de un experto independiente de la dirección para la determinación del valor.

Para el caso de AMIC Seguros Generales, S.A., las principales hipótesis son las siguientes:

- El Plan de Negocio considera una proyección explícita de 10 años en línea con la duración del Acuerdo entre la entidad y Grupo PSN.

- Además, se proyectan 10 años adicionales de run-off de la cartera existente tras la finalización del Acuerdo, con tasas de cancelación superiores a las consideradas durante la vigencia del Acuerdo para todos los ramos.

- Se utiliza una tasa de descuento del 10,5% y se ha mantenido un buffer sobre el SCR del 200%.

La Sociedad actualiza el valor de la parte que le corresponde de los flujos que se espera sean generados por la participada. La Sociedad cuenta con el informe de un experto independiente de la dirección para la determinación del valor de ambas entidades participadas

Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

► Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de 3 meses desde la fecha de adquisición.

4.6. Créditos por operaciones de seguro y reaseguro

Los créditos y deudas se valoran por su importe nominal. Cuando se trata de créditos por operaciones de depósito irregular, por el importe puesto a disposición del depositario.

La Sociedad únicamente activa los créditos por recobros de siniestros cuya realización se encuentra suficientemente garantizada a la fecha de formulación de los Estados Financieros.

Dado que una parte de las pólizas emitidas son de duración anual pero su cobro se efectúa fraccionadamente, la Sociedad contabiliza en el saldo del epígrafe créditos por operaciones de seguro directo: tomadores de seguros del activo del balance de situación adjunto, las primas que estaban devengadas, correspondientes a recibos fraccionados de pólizas emitidas en vigor, pendientes de presentar al cobro al no haber vencido al cierre del ejercicio los plazos establecidos para su cobro, considerándose que si las primas tienen experiencia de impago, la fracción de prima pendiente es la fracción impagada más antigua.

Las correcciones valorativas de los recibos pendientes de cobro se calculan separadamente para cada ramo y están constituidas por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, netas del recargo de seguridad que, previsiblemente, y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vayan a ser cobradas. A efectos del cálculo de estas correcciones valorativas se consideran las primas devengadas y no emitidas, minoradas en la provisión para primas no consumidas constituida sobre ellas, teniendo en cuenta, si procede, la incidencia del reaseguro.

En aquellos supuestos de recibos cuyo pago se haya fraccionado, habiéndose producido el cobro de alguna de las fracciones y quedando pendientes el resto, la base de cálculo de la corrección se constituirá únicamente por las primas devengadas correspondientes, emitidas o no, que no se hayan cobrado, deduciendo la provisión para primas no consumidas que corresponda únicamente a las fracciones no cobradas.

El cálculo se efectúa al cierre de cada ejercicio y se aplican los siguientes criterios:

► Primas no reclamadas judicialmente:

a) Primas con antigüedad igual o superior a seis meses (nueve meses para coaseguro y reaseguro aceptado) se provisionan por el importe íntegro.

b) Primas con antigüedad igual o superior a tres meses e inferior a seis (seis y nueve meses, respectivamente, para coaseguro y reaseguro aceptado) se provisionan al 50 por ciento.

c) Primas con antigüedad inferior a tres meses (seis meses para coaseguro y reaseguro aceptado) se provisionan en función del coeficiente medio de anulaciones.

- Primas reclamadas judicialmente, así como la provisión para insolvencias en relación con los saldos a cobrar a aseguradores, reaseguradores, cedentes, coaseguradores, mediadores, así como créditos no comerciales: se calculan en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro a cada deudor.

  Las primas reclamadas judicialmente se provisionan aplicando un coeficiente del 50 por ciento.

4.7. Pasivos financieros

Todos los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican en la categoría de Débitos y partidas a pagar.

Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo.

La entidad dará de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

4.8. Transacciones en moneda distinta del euro

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.

4.9. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte al resultado fiscal ni al contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad tenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que se vayan a generar en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.10. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

En ningún caso se compensan las partidas de ingresos y gastos que integran la cuenta de pérdidas y ganancias establecidas en los Estados Financieros.

Los criterios seguidos por la Sociedad para la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino han sido los siguientes:

a) Gastos imputables a las prestaciones: incluyen las retribuciones (sueldos, salarios, seguridad social, etc.) y gastos de viaje asignados directamente a cada persona dedicada a la gestión de los siniestros.

   Por lo que se refiere a los gastos incurridos por los servicios necesarios para la tramitación de los siniestros, como servicios exteriores y tributos, así como amortizaciones del inmovilizado material, para su asignación se utilizan criterios mixtos para cada cuenta contable, basados en el número de empleados o en análisis técnicos del tiempo dedicado a cada destino de gastos, en función del saldo contable de las respectivas cuentas.

b) Gastos de adquisición: incluyen las comisiones devengadas por los mediadores por cada ramo contable, así como las retribuciones y gastos de viaje asignados directamente a cada persona dedicada a la producción.

   Los gastos de publicidad, propaganda y organización comercial, así como otros gastos de producción (subvenciones, rápeles, campañas comerciales, etc.) se asignan directamente en función de los saldos contables de las respectivas cuentas.

   Para los gastos por servicios exteriores y tributos, así como amortizaciones del inmovilizado material, se utilizan criterios mixtos de asignación basados en el número de empleados o en análisis del tiempo dedicado a cada destino de gastos.

c) Gastos de administración: incluyen las retribuciones y gastos de viaje asignados directamente a cada persona dedicada a dichas funciones.

   Los gastos de gestión de cartera y cobro de primas se asignan directamente en función de los saldos contables de las respectivas cuentas.

   Para los restantes gastos por servicios exteriores, tributos, así como amortizaciones del inmovilizado material, se utilizan criterios mixtos de asignación basados en el número de empleados o en el análisis del tiempo dedicado a cada destino de gasto.

d) Gastos imputables a las inversiones: incluyen las retribuciones y gastos de viaje asignados directamente a cada persona dedicada a la gestión de las inversiones.

   Los gastos externos de honorarios, comisiones y corretajes devengados, se asignan directamente en función de las correspondientes inversiones.

   Para los gastos de servicios exteriores y tributos, así como amortizaciones del inmovilizado material y de las inversiones materiales, la asignación se efectúa, como norma general, a las correspondientes inversiones afectas y en los casos en que no existe esa afectación directa, en función de criterios mixtos basados en el número de empleados o en el análisis del tiempo dedicado a cada destino de gastos.

e) Otros gastos técnicos y no técnicos: incluyen los gastos que no pueden ser imputados en aplicación de los criterios anteriormente detallados y recogen fundamentalmente los gastos de Consejo y Junta General.

4.11. Provisiones técnicas

Las cuentas de provisiones técnicas recogen los importes de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros en vigor, con el fin de garantizar, con criterios prudentes y razonables, las obligaciones derivadas de los referidos contratos, así como de mantener la necesaria estabilidad de la Sociedad frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad.

► Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso (ramos no vida)

La provisión para primas no consumidas tiene por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La Sociedad calcula estas provisiones para cada modalidad, por el método "póliza a póliza" tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, deducido en su caso, el recargo de seguridad.

Las comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes a las primas emitidas se reconocen como gasto con el mismo criterio que se reconoce como ingreso las primas correspondientes a los contratos de seguro en vigor y la parte de comisiones y otros gastos de adquisición correspondientes al período de cobertura no consumido de las pólizas de seguro en vigor se registra en la cuenta "Ajustes por periodificación – Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición" del activo del balance.

La provisión para riesgos en curso complementa a la provisión para primas no consumidas en la medida que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Sociedad que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el artículo 31 (no derogado) del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

► Provisiones de seguros de vida

Representa el valor de las obligaciones de la Sociedad, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida a la fecha de cierre del ejercicio. La provisión de seguros de vida comprende:

a) En los seguros cuyo período de cobertura sea inferior al año, la "provisión para primas no consumidas" y, en su caso, la "provisión para riesgos en curso" cuyo objetivo y criterio de cálculo es el mismo que el indicado en el apartado anterior para los ramos no vida.

b) En los demás seguros, la "provisión matemática": esta provisión representa la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de la Sociedad y las del tomador o, en su caso, del asegurado. La base de cálculo está formada por la prima de inventario devengada en el ejercicio, entendiendo por tal, la prima pura o de riesgo incrementada en el recargo para gastos de administración previsto en las bases técnicas. El cálculo se realiza póliza a póliza, por un sistema de capitalización individual y mediante la aplicación, como norma general, de un método prospectivo, de acuerdo con las correspondientes bases técnicas que están a disposición de la Dirección General de Seguros.

Con fecha 20 de diciembre de 2016, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones publicó la Guía Técnica 2/2016 de aplicación de la Disposición Adicional Quinta del RD 1060/2015, de 20 de noviembre en relación con el tipo de interés para el cálculo de las provisiones técnicas a efectos contables del seguro de vida. En concreto, se acoge, en lo referente al tipo de interés a utilizar en el cálculo de la provisión de seguros de vida para los contratos celebrados antes del 1

de enero de 2016 y cuyo cálculo se rige por lo previsto en los apartados 1.a).1º y 1.b)1º del artículo 33 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, a la opción de adaptarse a la estructura temporal pertinente de tipos de interés sin riesgo prevista en el artículo 54 de este Real Decreto, incluyendo, en su caso, el componente relativo al ajuste por volatilidad previsto en el artículo 57 de este Real Decreto. Para los contratos de seguro de vida celebrados a partir del 1 de enero de 2016 y cuya provisión matemática se calcula conforme establece el artículo 33.1.a del ROSSP, el tipo de interés máximo a utilizar será el resultante de la estructura temporal pertinente de tipos de interés sin riesgo, incluyendo en su caso el ajuste por volatilidad, cuando la Entidad también aplique dicho ajuste para la valoración de las provisiones técnicas a efectos de solvencia. En este sentido, la Entidad se encuentra, a 31 de diciembre de 2023, completamente adaptada a los requerimientos establecidos.

Con fecha 17 de diciembre de 2020, la DGSFP publicó Resolución relativa a las tablas de mortalidad y supervivencia a utilizar por las entidades aseguradoras y reaseguradoras, declarando la admisibilidad de las tablas PER2020 para los seguros de supervivencia y concediendo un periodo transitorio de 4 años para realizar la adaptación a dichas tablas. En este sentido, la Sociedad optó por acogerse al periodo transitorio permitido por la Resolución de 17 de diciembre de 2020. Sin embargo, al cierre del ejercicio 2022 se efectuó la dotación completa que correspondía realizar, que ascendió a 2.604.300 euros.

c) En aquellos seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión, las provisiones técnicas correspondientes se determinarán en función de los índices o activos fijados como referencia para determinar el valor económico de los derechos del tomador.

► Provisiones para prestaciones

Recogen el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros.

Dicha provisión se calcula individualmente para los siniestros pendientes de liquidación o pago.

Para los siniestros pendientes de declaración, la provisión se calcula de acuerdo a la experiencia de la entidad.

Adicionalmente, en cualquiera de los ramos, el importe reglamentario se corrige igualmente si resulta inferior al coste total anual de los siniestros pendientes de declaración en cualquiera de los últimos cinco ejercicios.

En el caso del cálculo para gastos de liquidación de siniestros, se calcula según la fórmula indicada en el artículo 42 (no derogado) del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados para el total de ramos de Vida y No Vida, repartiendo después este importe a los distintos ramos en que opera la sociedad, según la imputación de gastos por prestaciones.

- **Provisiones para participación en beneficios y para extornos.**

Esta provisión incluye el importe de los beneficios devengados a favor de los asegurados o beneficiarios todavía no asignados a la fecha de cierre, así como las primas que procede restituir a éstos. No recoge el efecto de asignar parte de las plusvalías latentes de la cartera de inversiones (asimetrías contables) a favor de los tomadores de seguro, el cual se incluye en el subepígrafe de 'Resto de pasivos – Pasivos por asimetrías contables' y en el Patrimonio Neto.

- **Provisiones técnicas del Reaseguro Cedido.**

Las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y con los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo.

La tipología de los contratos de reaseguro de la Sociedad son los siguientes:

- Incendios y Multirriesgos: se trata de contratos proporcionales de dos tipos:
  - Cuota Parte: multirriesgos de hogar
  - Primer Excedente: multirriesgos de hogar, comercios, hostelería, comunidades, empresa y oficinas.
- Diversos: se trata de contratos proporcionales de dos tipos:
  - Cuota Parte: decenal, Gesmar y responsabilidad civil de embarcaciones de recreo, cascos, mercancías, garantía mecánica, multirriesgo del transportista.
  - Primer Excedente: robo, construcción, ingeniería, ordenadores y mercancías.
- Automóviles y Responsabilidad Civil: se trata de contratos no proporcionales en exceso de pérdidas.
- Incendios-cúmulos: se trata de contratos no proporcionales en exceso de pérdidas para la propia retención.
- Accidentes Individuales: se trata de contratos proporcionales de cuota Parte y de primer excedente, así como contratos no proporcionales en exceso de pérdidas para cúmulos.
- Accidentes Colectivos: se trata de contratos no proporcionales en exceso de pérdidas (salvo los colectivos procedentes de la cartera de Cahispa que están incluidos en los contratos proporcionales de Accidentes Individual).
- SOV: se trata de contratos proporcionales de cuota parte y no proporcionales en exceso de pérdidas (incluido en el de Accidentes Colectivos) para la propia retención.
- Vida Individual y Colectivos: se trata de contratos proporcionales de primer excedente y no proporcionales en exceso de pérdidas para cúmulos para la propia retención.

- **Provisiones técnicas reaseguro aceptado.**

Las operaciones de reaseguro aceptado se contabilizan en base a las cuentas recibidas de las compañías cedentes. Las provisiones técnicas del reaseguro aceptado se registran con los mismos criterios que en seguro directo o en función de los datos comunicados por los cedentes.

4.12. Provisiones y contingencias

La Sociedad reconoce como provisiones los pasivos que, cumpliendo la definición y los criterios de registro o reconocimiento contable contenidos en el Marco Conceptual de la Contabilidad del Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán.

En caso de que la obligación sea implícita o tácita, su nacimiento se sitúa en la expectativa válida creada por la entidad frente a terceros de asunción de una obligación por parte de aquélla.

Aquellas otras contingencias que, existiendo al cierre del ejercicio, no reúnan las condiciones descritas en los párrafos anteriores, se mencionan en la memoria.

Estas provisiones se clasifican en los siguientes grupos:

- Para tributos: importe estimado para hacer frente a deudas probables o ciertas de naturaleza tributaria. Su dotación se efectúa al nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago, por el importe de la misma.
- Para pagos por convenios de liquidación: incluye los importes estimados de las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de convenios de liquidación de siniestros, por aplicación de lo dispuesto en el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.
- Para responsabilidades: incluye el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad aseguradora, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.
- Otras provisiones: incluye el importe estimado de las obligaciones contraídas con mediadores por rápeles y premios en aplicación de las cláusulas establecidas en sus contratos.

4.13. Provisiones para pensiones

Se incluye dentro de este epígrafe la Provisión para consejeros, referente a complementos de jubilación de consejeros, cuyo importe calcula anualmente un actuario independiente, bajo las siguientes hipótesis:

Hipótesis de Cálculo	Pensiones en Formación
Tablas de supervivencia	PER2020_col_1er.orden
Tipo de interés técnico anual	2,18%
Fecha de cálculo	31/12/2024
IPC estimado para 2024	2,8%
IPC estimado resto de años	2,0%
Sistema financiero	Capitalización individual

La Nota 14.1 muestra los saldos y movimientos producidos en todos estos conceptos en los ejercicios 2024 y 2023.

Del Convenio Colectivo del sector se derivan, además, otros compromisos que están cubiertos con pólizas de seguros contratadas con las entidades Kutxabank Vida y Pensiones S.A.U. (Kutxabank) y Hermandad Nacional de Arquitectos Superiores y Químicos, Mutualidad de Previsión Social (HNA):

- Incentivo económico por jubilación (art. 61) del personal incorporado a la Compañía con posterioridad al 16 de noviembre de 1999.
- Seguro de Aportación Definida (art. 62) del personal contratado a partir del 1 de enero de 2017 así como del personal en plantilla a tal fecha que optara por él, en sustitución al Incentivo económico por jubilación.
- Seguro de vida de grupo, modalidad temporal renovable anualmente, que cubre los riesgos de muerte y de anticipo de capital en determinados supuestos (art. 60).

Adicionalmente, la Compañía dispone de un programa para el complemento de pensiones a favor del personal directivo, respaldado por dos pólizas contratadas con Kutxabank.

4.14. Transacciones entre partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas las definidas por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

Las operaciones entre partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

A continuación, mostramos los movimientos de las partidas incluidas en el Inmovilizado Material del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

2024 euros	Terrenos y bienes naturales	Edificios y construcciones	Elementos de transporte	Instalaciones	Mobiliario y Enseres	Mobiliario	Máquinas y equipos de oficina, excepto fotocopiadoras y reproductoras	Máquinas fotocopiadoras y reproductoras	Equipos para proceso de información	Otro inmovilizado material	TOTAL
COSTE											
Saldos al 31 dic 2023	**3.425.092**	**6.321.829**	**128.283**	**12.158.117**	**1.621.931**	**1.589.641**	**16.033**	**16.257**	**1.515.841**	**3.957**	**25.175.050**
Entradas				66.503	3.758	3.281		477	78.048	-	148.309
Salidas			30.579						9.752		40.331
Traspasos a otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre 2024	**3.425.092**	**6.321.829**	**97.704**	**12.224.620**	**1.625.689**	**1.592.922**	**16.033**	**16.734**	**1.584.137**	**3.957**	**25.283.028**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA											
Saldos al 31 dic 2023	-	**2.847.378**	**125.897**	**6.147.792**	**783.151**	**756.064**	**12.800**	**14.287**	**1.158.557**	**-**	**11.062.775**
Entradas	-	125.085	2.536	1.176.573	147.224	144.722	1.059	1.443	194.146	-	1.645.564
Salidas	-		30.579							-	30.579
Traspasos a otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre 2024	**-**	**2.972.463**	**97.854**	**7.324.365**	**930.375**	**900.786**	**13.859**	**15.730**	**1.352.703**	**-**	**12.677.760**
DETERIORO											
Saldos al 31 dic 2023	**-**	**18.675**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**18.675**
Entradas	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidas	-	4.198	-	-	-	-	-	-	-	-	4.198
Saldos al 31 diciembre 2024	**-**	**14.477**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14.477**
VALOR NETO 31 dic 2024	**3.425.092**	**3.334.889**	**- 150**	**4.900.255**	**695.314**	**692.136**	**2.174**	**1.004**	**231.434**	**3.957**	**12.590.791**

2023 euros	Terrenos y bienes naturales	Edificios y construcciones	Elementos de transporte	Instalaciones	Mobiliario y Enseres	Mobiliario	Máquinas y equipos de oficina, excepto fotocopiadoras y reproductoras	Máquinas fotocopiadoras y reproductoras	Equipos para proceso de información	Otro inmovilizado material	TOTAL
COSTE											
Saldos al 31 dic 2022	**3.365.494**	**6.304.186**	**181.094**	**12.067.172**	**1.573.238**	**1.541.664**	**15.317**	**16.257**	**1.351.151**	**3.957**	**24.846.292**
Entradas	59.598	17.643	-	90.945	48.693	47.977	716	-	164.690	-	381.569
Salidas	-	-	52.811	-	-	-	-	-	-	-	52.811
Traspasos a otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre 2023	**3.425.092**	**6.321.829**	**128.283**	**12.158.117**	**1.621.931**	**1.589.641**	**16.033**	**16.257**	**1.515.841**	**3.957**	**25.175.050**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA											
Saldos al 31 dic 2022	-	**2.723.623**	**168.674**	**4.974.469**	**635.094**	**611.027**	**11.810**	**12.257**	**911.536**	**-**	**9.413.396**
Entradas	-	123.755	10.027	1.173.323	148.057	145.037	990	2.030	247.021	-	1.702.183
Salidas	-	-	52.804	-	-	-	-	-	-	-	52.804
Traspasos a otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre 2023	**-**	**2.847.378**	**125.897**	**6.147.792**	**783.151**	**756.064**	**12.800**	**14.287**	**1.158.557**	**-**	**11.062.775**
DETERIORO											
Saldos al 31 dic 2022	**-**	**19.323**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**19.323**
Entradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Salidas	-	648	-	-	-	-	-	-	-	-	648
Saldos al 31 diciembre 2023	**-**	**18.675**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**18.675**
VALOR NETO 31 dic 2023	**3.425.092**	**3.455.776**	**2.386**	**6.010.325**	**838.780**	**833.577**	**3.233**	**1.970**	**357.284**	**3.957**	**14.093.600**

A 31 de diciembre de 2024 no existe ningún elemento inmobiliario del inmovilizado material totalmente amortizado.

El epígrafe “Elementos de transporte” incluye bienes en régimen de arrendamiento financiero tal como se describe en la nota 9.1.

Durante el ejercicio 2024 no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro significativas para ningún inmovilizado material individual.

Los terrenos y las construcciones recogidos en el inmovilizado material, cuyo valor contable neto a 31 de diciembre de 2024 es de 6.759.981 euros (6.880.878 euros en 2023), han sido tasados en distintas fechas por entidades de tasación autorizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Su valor de tasación o de mercado a 31 de diciembre de 2024 es 33.890.415 euros (32.850.334 euros en 2023).

El reparto entre inmovilizado material e inversiones inmobiliarias se ha realizado conforme a un criterio de proporcionalidad en las superficies destinadas a cada uso.

Detalle de los inmuebles destinados a uso propio (inmovilizado material):

2024 euros	AFECTO A PROV.	31/12/2024		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALÍAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
Avda. Oscar Esplá, 25 – 03007 ALICANTE	SI	215.349	409.014	14-11-23	193.665	-	-
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	160.074	1.010.581	03-12-24	850.507	-	-
Avda. 4 de diciembre de 1977, 22 – 11006 CADIZ	SI	37.821	261.423	07-11-23	223.603	-	-
Juana de Vega, 29-31 – 15004 LA CORUÑA	SI	44.823	335.710	30-12-24	290.887	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	102.772	777.012	21-11-23	674.240	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	5.088.084	26.836.503	04-12-24	14.680.183	7.068.236	-
Compositor Lehmberg, 2 – 29007 MALAGA	SI	131.984	734.799	02-12-24	602.814	-	-
Avda. A. R. Bethencourt, 13 – 35004 LAS PALMAS	SI	108.740	773.100	31-12-24	664.360	-	-
Urzaiz, 37 – 36201 VIGO	SI	93.499	489.930	04-12-24	396.431	-	-
Plaza Nueva, 10 – 41001 SEVILLA	SI	140.155	833.411	14-11-23	693.256	-	-
Marqués del Puerto, 10 – 48008 BILBAO	SI	101.583	804.556	02-12-24	702.973	-	-
Albareda, 22 – 41001 SEVILLA (plaza de garaje)	NO	7.374	66.034	14-11-23	-	-	58.660
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 93)	NO	72.664	72.664	04-12-24	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 95)	NO	72.664	72.664	04-12-24	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 78)	NO	72.664	72.664	04-12-24	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 72)	NO	68.999	72.664	04-12-24	-	-	3.665
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 15)	NO	57.929	72.664	04-12-24	-	-	14.735
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 80)	NO	69.730	72.664	04-12-24	-	-	2.934
Cedaceros, 10 – 28014 MADRID (plaza 1, sótano 2)	NO	60.919	69.331	04-12-24	-	-	8.412
Cervantes, 30 – 28014 MADRID (plaza 39, sótano 2)	NO	52.163	53.028	04-12-24	-	-	865
		6.759.991	**33.890.415**		**19.972.918**	**7.068.236**	**89.270**

2023 euros	AFECTO A PROV.	31/12/2023		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALÍAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
Avda. Oscar Esplá, 25 – 03007 ALICANTE	SI	217.770	409.014	14-11-23	191.244	-	-
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	162.471	982.173	08-11-22	819.702	-	-
Avda. 4 de diciembre de 1977, 22 – 11006 CADIZ	SI	38.439	261.423	07-11-23	222.984	-	-
Juana de Vega, 29-31 – 15004 LA CORUÑA	SI	45.549	334.323	24-11-22	288.774	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	104.212	777.012	21-11-23	672.800	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	5.194.818	25.990.213	18-11-22	14.036.892	6.758.503	-
Compositor Lehmberg, 2 – 29007 MALAGA	SI	133.847	664.627	08-11-22	530.780	-	-
Avda. A. R. Bethencourt, 13 – 35004 LAS PALMAS	SI	110.690	745.601	09-12-22	634.911	-	-
Urzaiz, 37 – 36201 VIGO	SI	94.999	463.936	25-11-22	368.937	-	-
Plaza Nueva, 10 – 41001 SEVILLA	SI	142.126	833.411	14-11-23	691.285	-	-
Marqués del Puerto, 10 – 48008 BILBAO	SI	103.263	772.120	28-11-22	668.857	-	-
Albareda, 22 – 41001 SEVILLA (plaza de garaje)	NO	7.473	66.034	14-11-23	-	-	58.561
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 93)	NO	71.482	71.482	18-11-22	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 95)	NO	71.482	71.482	18-11-22	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 78)	NO	71.482	71.482	18-11-22	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 72)	NO	69.203	71.482	18-11-22	-	-	2.279
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 15)	NO	58.100	71.482	18-11-22	-	-	13.382
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 80)	NO	69.946	71.482	18-11-22	-	-	1.536
Cedaceros, 10 – 28014 MADRID (plaza 1, sótano 2)	NO	61.231	68.950	15-11-22	-	-	7.719
Cervantes, 30 – 28014 MADRID (plaza 39, sótano 2)	NO	52.295	52.605	15-11-22	-	-	310
		6.880.878	**32.850.334**		**19.127.166**	**6.758.503**	**83.787**

(1) Sin deducción de gastos ni límite de diversificación y dispersión.
(2) Sin deducción de gastos ni tributos indirectos que inciden en el importe final de las plusvalías.

El valor contable neto incluye, restando, la provisión para pérdidas por deterioro de inmovilizado material dotada en los inmuebles de Cedaceros 11 de Madrid (plazas de garaje), y que a 31 de diciembre de 2024 asciende en su conjunto a 14.477 euros (18.675 euros en 2023).

6. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las Inversiones Inmobiliarias comprenden con oficinas en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por la Sociedad. A continuación, se

muestran los movimientos habidos en las partidas relativas a este tipo de inversiones durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

2024 euros	SALDO INICIAL	AUMENTOS POR COMPRAS O MEJORAS	AUMENTOS POR TRASPASOS DE OTRAS CUENTAS	REVERSIÓN CORRECCIÓN VALORATIVA POR DETERIORO	SALIDAS POR VENTAS O REDUCCIONES	CORRECC. VALORATIVAS POR DETERIORO	DISMIN. POR TRASPASOS A OTRAS CUENTAS	SALDO FINAL
Terrenos y bienes naturales	8.314.031	-	-	-	-	-	-	8.314.031
Edificios y construcciones	12.367.509	5.165	-	-	-	-	-	12.372.674
Amortización acumulada	4.651.749	208.725	-	-	-	-	-	4.860.474
Provisión por deterioro	5.568	-	-	- 2.270	-	-	-	3.298
INVERSIONES MATERIALES NETAS	**16.024.223**	**- 203.560**	**-**	**- 2.270**	**-**	**-**	**-**	**15.822.933**

2023 euros	SALDO INICIAL	AUMENTOS POR COMPRAS O MEJORAS	AUMENTOS POR TRASPASOS DE OTRAS CUENTAS	REVERSIÓN CORRECCIÓN VALORATIVA POR DETERIORO	SALIDAS POR VENTAS O REDUCCIONES	CORRECC. VALORATIVAS POR DETERIORO	DISMIN. POR TRASPASOS A OTRAS CUENTAS	SALDO FINAL
Terrenos y bienes naturales	8.314.031	-	-	-	-	-	-	8.314.031
Edificios y construcciones	12.361.975	5.534	-	-	-	-	-	12.367.509
Amortización acumulada	4.445.134	206.615	-	-	-	-	-	4.651.749
Provisión por deterioro	5.772	-	-	- 204	-	-	-	5.568
INVERSIONES MATERIALES NETAS	**16.225.100**	**- 201.081**	**-**	**- 204**	**-**	**-**	**-**	**16.024.223**

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido los siguientes ingresos y gastos que provienen de estas Inversiones Inmobiliarias durante los ejercicios 2024 y 2023:

euros	2024	2023
Ingresos que provienen de Inversiones Inmobiliarias	2.359.162	2.305.369
Gastos para la explotación de Inversiones inmobiliarias	657.813	684.985

A continuación, se adjunta la información detallada relativa a este tipo de inversiones correspondiente a 31 de diciembre de 2024 y 31 diciembre de 2023:

2024 euros	AFECTO A PROV.	VALORACIÓN A 31-12-2024		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALIAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	493.819	3.117.609	03-12-24	2.623.790	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	55.628	420.418	21-11-23	364.790	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	3.923.970	22.750.531	04-12-24	12.707.929	6.118.632	-
Conde Peñalver, 38 – 28006 MADRID	SI	642.822	3.892.993	19-12-24	-	3.250.171	-
Manuel Marañon, 8 – 28043 MADRID	SI	10.243.305	11.769.942	19-12-24	763.318	763.318	-
Avda. A. R. Bethencourt, 67 – 35004 LAS PALMAS	SI	328.094	2.332.967	31-12-24	2.004.873	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 73)	NO	69.637	69.637	04-12-24	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 109)	NO	65.658	69.637	04-12-24	-	-	3.979
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS		**15.822.933**	**44.423.734**		**18.464.700**	**10.132.122**	**3.979**

2023 euros	AFECTO A PROV.	VALORACIÓN A 31-12-2023		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALIAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	501.211	3.029.973	08-11-22	2.528.762	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	56.402	420.418	21-11-23	364.016	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	3.995.236	22.033.092	18-11-22	12.175.553	5.862.303	-
Conde Peñalver, 38 – 28006 MADRID	SI	655.782	3.705.406	17-11-22	-	3.049.624	-
Manuel Marañon, 8 – 28043 MADRID	SI	10.348.188	11.434.192	18-11-22	543.002	543.002	
Avda. A. R. Bethencourt, 67 – 35004 LAS PALMAS	SI	333.989	2.249.984	09-12-22	1.915.995	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 73)	NO	67.574	67.574	18-11-22	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 109)	NO	65.841	67.574	18-11-22	-	-	1.733
TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS		**16.024.223**	**43.008.213**		**17.527.328**	**9.454.929**	**1.733**

(1) Sin deducción de gastos ni límite de diversificación y dispersión.

(2) Sin deducción de gastos ni tributos indirectos que inciden en el importe final de las plusvalías.

Los inmuebles recogidos en el epígrafe Inversiones Inmobiliarias, cuyo valor contable neto a 31 de diciembre de 2024 es de 15.822.933 euros (16.024.223 en 2023), han sido tasados en distintas fechas por entidades de tasación autorizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Su valor de tasación o de mercado a 31 de diciembre de 2024 es 44.423.734 euros (43.008.213 en 2023).

El valor contable neto incluye, restando, la provisión para pérdidas por deterioro de inmovilizado material dotada en una de las plazas de garaje de Cedaceros 11 de Madrid, y que a 31 de diciembre de 2024 asciende en su conjunto a 3.299 euros (5.569 euros en 2023).

7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

A continuación, mostramos los movimientos de las partidas incluidas en el Inmovilizado Intangible del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

2024 euros	Fondo Comercio	Aplicaciones Informáticas	Dpto. Tecnología	TOTAL
COSTE				
Saldos al 31 dic 2023	**6.723.781**	**4.788.183**	**-**	**11.511.964**
Entradas	-	1.724.447	39.740	1.764.187
Salidas	456.200	1.364.509	14.410	1.835.119
Saldos al 31 dic 2024	**6.267.581**	**5.148.121**	**25.330**	**11.441.032**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldos al 31 dic 2023	**4.809.330**	**2.592.884**	**-**	**7.402.214**
Entradas	1.458.251	699.390	1.748	2.159.389
Salidas	-	-	-	-
Saldos al 31 dic 2024	**6.267.581**	**3.292.274**	**1.748**	**9.561.603**
DETERIORO				
Saldos al 31 dic 2023	**456.200**	-	-	**456.200**
Entradas	-	-	-	-
Salidas	456.200	-	-	456.200
Saldos al 31 dic 2024	**-**	**-**	**-**	**-**
VALOR NETO 31 dic 2024	**-**	**1.855.847**	**23.582**	**1.879.429**

2023 euros	Fondo Comercio	Aplicaciones Informáticas	Dpto. Tecnología	TOTAL
COSTE				
Saldos al 31 dic 2022	**6.723.781**	**3.888.754**	**-**	**10.612.535**
Entradas	-	919.489	-	919.489
Salidas	-	20.060	-	20.060
Saldos al 31 dic 2023	**6.723.781**	**4.788.183**	**-**	**11.511.964**
AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldos al 31 dic 2022	**4.443.726**	**1.968.318**	**-**	**6.412.044**
Entradas	365.604	625.680	-	991.284
Salidas	-	1.114	-	1.114
Saldos al 31 dic 2023	**4.809.330**	**2.592.884**	**-**	**7.402.214**
DETERIORO				
Saldos al 31 dic 2022	**456.200**	-	-	**456.200**
Entradas	-	-	-	-
Salidas	-	-	-	-
Saldos al 31 dic 2023	**456.200**	-	-	**456.200**
VALOR NETO 31 dic 2023	**1.458.251**	**2.195.299**	**-**	**3.653.550**

El fondo de comercio de la Sociedad surge como resultado de una operación de adquisición por cesión de cartera.

La operación se realizó en el ejercicio 2013 mediante una acuerdo de cesión de cartera de la totalidad de los contratos de seguro que integraban la cartera de accidentes, vehículos terrestres, vehículos ferroviarios, vehículos marítimos, lacustres y fluviales, mercancías transportadas, incendios y elementos naturales, responsabilidad civil en vehículos terrestres automóviles, otros daños a los bienes (robo y otros), responsabilidad civil general y defensa jurídica de CAHISPA, S.A. de Seguros y Reaseguros generales, más toda la red comercial traspasada. Dicho acuerdo, fue autorizado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y concedida por Orden Ministerial de 5 de julio de 2013 y la cesión tuvo efecto con fecha 1 de marzo de 2013.

Este fondo de comercio está asignado a una unidad generadora de efectivo que principalmente se corresponde con la capacidad de suscribir nueva producción neta de anulaciones por mediadores traspasados de Cahispa a GES. Para la evaluación de su posible deterioro, la Compañía analiza y evalúa las estimaciones y proyecciones disponibles de pólizas, primas y posibles caídas de cartera, determinando si las previsiones de ingresos y de flujos de efectivo atribuibles al negocio adquirido soportan el valor neto del fondo de comercio registrado, considerando el margen de negocio con una rentabilidad neta del 6% y una tasa de descuento del 9%, considerando curva libre de riesgo.

La entidad ha realizado las proyecciones del Plan de negocio, considerando la caída de la cartera y el uso de la red comercial de los mediadores de Cahispa que presentan una vida útil estimada de 15 años desde su adquisición.

Conforme a lo dispuesto en el apartado 2 de la Disposición transitoria única y la Disposición adicional segunda del citado Real Decreto 602/2016, la Sociedad ha optado por calcular el efecto

de la modificación en la vida útil del fondo de comercio desde la fecha de adquisición del mismo contra reservas incluyendo la reserva por fondo de comercio.

En el ejercicio 2016 la Sociedad procedió a registrar en los presentes estados financieros la amortización del fondo de comercio, con efecto retroactivo 3 años en el patrimonio neto, y el correspondiente efecto en el resultado por la amortización del ejercicio 2016.

En el ejercicio 2024 la Sociedad ha procedido a realizar la amortización acelerada por la totalidad del importe del fondo de comercio, desapareciendo así del Activo del Balance ya que su valor neto contable es 0.

8. COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS COSTES DE ADQUISICIÓN ACTIVADOS

Siguiendo criterios definidos en la nota 4.4, la Sociedad no anticipa, en general, comisiones.

En 2024 se ha activado una partida de otros gastos de adquisición. Su movimiento es el siguiente:

COSTES DE ADQUISICIÓN ACTIVADOS euros	2024
SALDO INICIAL	**-**
Gastos de adquisición del ejercicio	450.000
Amortización efectuada en el ejercicio	90.000
SALDO FINAL	**360.000**

Este importe corresponde a los gastos de adquisición activados relacionados con un negocio del ramo de Diversos, que se amortizarán de forma lineal en un plazo de cuatro años.

9. ARRENDAMIENTOS

9.1. Arrendamientos financieros

Los únicos activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero corresponden a elementos de transporte (automóviles) y figuran registrados en el epígrafe Inmovilizado Material. El valor inicial corresponde al valor actual al inicio de los pagos mínimos a realizar.

Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados puesto que, según contrato, los derechos sobre el activo arrendado revierten al arrendador en caso de incumplimiento.

El movimiento habido en las cuentas de este epígrafe durante los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente:

2024 euros	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	128.283	-	30.579	97.704
Amortizaciones Acumuladas	125.897	2.536	30.579	97.854
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	**2.386**	**- 2.536**	**-**	**- 150**

2023 euros	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	181.094	-	52.811	128.283
Amortizaciones Acumuladas	168.674	10.027	52.804	125.897
INMOVILIZADO MATERIAL NETO	**12.420**	**10.027**	**105.615**	**2.386**

A continuación, se amplía el detalle sobre los bienes en régimen de arrendamiento financiero, que como se comenta mas arriba, corresponden exclusivamente a automóviles, para los ejercicios 2024 y 2023:

euros	COSTE EN ORIGEN	VALOR OPCION DE COMPRA	DURACION CONTRATOS (AÑOS)	AÑOS TRANSCURRIDOS	CUOTAS SATISFECHAS POR REPERCUSION COSTE		CUOTAS PENDIENTES	PERIODO AMORTIZACION (AÑOS)
					AÑOS ANTERIORES	AÑO ACTUAL		
2024	97.704	-	6	6	93.632	4.072	-	5.10
2023	128.283	548	6	5.4	115.416	8.956	3.911	5.10

La relación de pagos comprometidos por arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

euros	2024	2023
Hasta un año	-	3.911
De uno a cinco años	-	-
TOTAL	**-**	**3.911**

No hay carga financiera en 2024 por arrendamientos (269 euros en 2023).

9.2. Arrendamientos Operativos

9.2.1. GES como arrendadora

Durante 2024 GES ha sido arrendadora de inmuebles con un valor neto contable de 15.822.933 euros (16.024.223 euros en 2023). Los contratos de arrendamiento tienen una duración máxima de 23,5 años y suelen incluir cláusulas de renovación tácita (normalmente anual) si no hubiera comunicación previa al vencimiento por ninguna de las partes.

Mostramos a continuación la relación de cobros comprometidos durante el periodo de arrendamiento:

Vencimiento (euros)	2024	2023
12 meses	2.383.567	2.367.919
Entre 12 y 60 meses	6.440.826	7.591.614
Superior a 60 meses	572.908	1.557.500
TOTAL	**9.397.301**	**11.517.033**

El importe total de los ingresos por arrendamiento durante el ejercicio 2024 asciende a 2.359.161 euros (2.305.369 euros en 2023), siendo el principal arrendatario Idealista Libertad y Control, S.A. No hay cuotas contingentes de arrendamientos (recibos devueltos pendientes de cobro) a 31 de diciembre de 2024.

9.2.2. GES como arrendataria

Los contratos de arrendamiento en vigor tienen una duración máxima de 10 años, siendo el promedio de 1,77 años. Como norma general, todos contienen cláusulas de resolución anticipada a voluntad de la arrendataria, además de las de renovación tácita anual si no hubiera comunicación previa al vencimiento por ninguna de las partes.

Mostramos a continuación la relación de pagos comprometidos durante el periodo de arrendamiento de los mismos:

Vencimiento (euros)	2024	2023
12 meses	789.499	804.424
Entre 12 y 60 meses	979.362	1.301.095
Superior a 60 meses	182.961	135.871
TOTAL	**1.951.822**	**2.241.390**

El importe total de los gastos por arrendamiento durante el ejercicio 2024 asciende a 887.243 euros.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1. Información sobre la naturaleza y riesgo de los instrumentos financieros

Las actividades de la Sociedad 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 Sociedad 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 Área Financiera que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración. El Consejo de Administración formula 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.

10.1.1. Riesgo de mercado

- Riesgo de tipo de cambio: Dado las pocas transacciones que se realizan en moneda funcional distinta al euro, consideramos que los efectos son poco significativos.
- Riesgo de precios: La Sociedad está expuesta al riesgo del precio de los títulos de capital debido a las inversiones mantenidas y clasificadas en el balance como disponibles para la venta y a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para gestionar este

riesgo de precio originado por inversiones en títulos de capital, la Sociedad diversifica su cartera de acuerdo con los límites estipulados.

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

- Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable: la Sociedad analiza su exposición a este riesgo de forma dinámica, realizando una simulación de varios escenarios teniendo en cuenta la refinanciación, renovación de las posiciones actuales, financiación alternativa y cobertura. En función de estos escenarios, se calcula el efecto sobre el resultado de una variación determinada del tipo de interés. Para cada simulación, se utiliza la misma variación en el tipo de interés para todas las monedas. Los escenarios únicamente se llevan a cabo para los activos y pasivos que representan las posiciones más relevantes que soportan un interés.

10.1.2. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos: efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros, depósitos con bancos e instituciones financieras, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades cuya calificación crediticia se encuentre dentro de la categoría "Investment Grade", esto es hasta BBB- por Standard & Poor´s o su equivalente para el caso de otras agencias. En caso contrario, si no hay una calificación independiente, el control de crédito evalúa la calidad crediticia de la institución, teniendo en cuenta su posición financiera, la experiencia pasada y otros factores. Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones internas y externas de acuerdo con los límites fijados por el Consejo de Administración. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito.

Durante los ejercicios para los que se presenta información no se excedieron los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna de las contrapartes indicadas.

10.1.3. 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 la reserva de liquidez de la Sociedad (que comprende las disponibilidades de efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados.

10.1.4. Estimación del Valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los

precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad 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 o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

Para los instrumentos de patrimonio que no cotizan en un mercado activo, la Sociedad utiliza generalmente como valor razonable el valor de coste de dichos activos, salvo:

1) Que exista un informe de valoración de un experto independiente.

2) Que se hayan producido operaciones de compraventa próximas en el tiempo.

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

Adjuntamos a continuación un resumen de los riesgos que afectan a cada tipo de activo:

TIPO DE RIESGO	Activos monetarios	Renta fija	Fondos de Inversión	Inmuebles	Cartera de Acciones	Depósitos de Reaseguro
RIESGOS DE MERCADO						
Riesgo de tipos de interés		X	X			X
Riesgo Bursátil			X		X	
Riesgo de volatilidad de otros activos				X		
Riesgo divisa	X	X	X		X	X
Riesgo de liquidez		X		X		X
Riesgo de concentración	X	X		X	X	
Riesgo de Reinversión		X				
RIESGOS DE CRÉDITO						
Riesgo de insolvencia	X	X	X		X	X
Riesgo de caída de calificación		X				
Riesgo País		X	X	X	X	X

El Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de la Compañía ofrece una información más completa de los riesgos desde un punto de vista cuantitativo.

10.2. Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros de la Sociedad

10.2.1. Información relacionada con el Balance

a) Activos financieros

Se presentan cuadros de los activos clasificados por tipo de activo y por cartera contable asignada a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE ACTIVO 2024 euros	Coste amortizado	Valor Balance	Valor Mercado (incluye cupón devengado en la R.Fija)	Plusvalías latentes totales	Ajustes en patrimonio (brutos de efecto impositivo) incorporados a Balance	Otras Plusv. latentes a efectos de Patrimonio
Inversiones financieras en capital	**36.321.270**	**98.408.108**	**98.408.108**	**62.086.838**	**62.086.838**	**-**
- Participac.Grupo, Asociadas (GMA)	20.946.312	20.946.312	20.946.312	-	-	-
- Resto Acciones y Participaciones	15.374.958	77.461.796	77.461.796	62.086.838	62.086.838	-
Fondos de Inversión	**47.831.281**	**52.122.563**	**52.122.563**	**4.291.282**	**4.291.282**	**-**
- Participaciones fondos de I. Mobiliaria	47.666.995	51.958.277	51.958.277	4.291.282	4.291.282	-
- Participaciones en fondos de I. Inmobiliaria	-	-	-	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	164.286	164.286	164.286	-	-	-
Valores y Activos de Renta Fija	**289.297.999**	**290.800.953**	**294.318.073**	**5.020.074**	**1.502.954**	**3.517.120**
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
- Resto Renta Fija	284.173.403	285.676.357	289.189.222	5.015.819	1.502.954	3.512.865
- Depósitos a c/p en entidades de crédito	5.000.000	5.000.000	5.004.007	4.007	-	4.007
- Depósitos a l/p en entidades de crédito	124.596	124.596	124.844	248	-	248
Instrumentos híbridos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Derivados de cobertura	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Préstamos y anticipos s/ pólizas	**953.198**	**953.198**	**953.198**	**-**	**-**	**-**
Otras Inversiones Financieras	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	**2.402.001**	**2.402.001**	**2.402.001**	**-**	**-**	**-**
Créditos	**17.246.735**	**17.246.735**	**17.258.439**	**11.704**	**-**	**11.704**
- Operaciones seguro directo	13.718.880	13.718.880	13.718.880	-	-	-
- Operaciones reaseguro	1.357.989	1.357.989	1.357.989	-	-	-
- Operaciones coaseguro	9.324	9.324	9.324	-	-	-
- Resto de Créditos	2.160.543	2.160.543	2.172.247	11.704	-	11.704
Tesorería (Bancos c/c y caja)	**17.353.291**	**17.353.291**	**17.353.291**	**-**	**-**	**-**
TOTAL	**411.405.775**	**479.286.849**	**482.815.673**	**71.409.898**	**67.881.074**	**3.528.824**

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE CARTERA CONTABLE 2024 euros	Coste amortizado	Valor Balance	Valor Mercado (incluye cupón devengado en la RF)	Plusvalías latentes totales	Ajustes en patrimonio (brutos de efecto impositivo) incorporados a	Otras Plusv. latentes a efectos de Patrimonio
Efectivo y Otros A. Líquidos	**17.353.291**	**17.353.291**	**17.353.291**	**-**	**-**	**-**
- Tesorería (Bancos c/c y caja)	17.353.291	17.353.291	17.353.291	-	-	-
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
A. Financieros mantenidos para negociar	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Otros A. a VR con cambios en PyG	**485.685**	**485.685**	**485.685**	**-**	**-**	**-**
- Participaciones en FIM	321.399	321.399	321.399	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	164.286	164.286	164.286	-	-	-
A. Financieros disponibles para la venta	**346.893.957**	**414.775.031**	**418.287.896**	**71.393.939**	**67.881.074**	**3.512.865**
- Participaciones en FIM	47.345.596	51.636.878	51.636.878	4.291.282	4.291.282	-
- Participaciones en FII	-	-	-	-	-	-
- Acciones y Participaciones en capital	15.374.958	77.461.796	77.461.796	62.086.838	62.086.838	-
- Renta Fija	284.173.403	285.676.357	289.189.222	5.015.819	1.502.954	3.512.865
Préstamos y partidas a cobrar	**25.726.530**	**25.726.531**	**25.742.489**	**15.959**	**1**	**15.958**
- Renta Fija	-	-	-	-	-	-
- Depósitos Entidades de Crédito	5.124.596	5.124.596	5.128.851	4.255	-	4.255
- Depósitos Reaseguro Aceptado	2.402.001	2.402.001	2.402.001	-	-	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	953.198	953.198	953.198	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro y otros	17.246.735	17.246.735	17.258.439	11.704	-	11.704
Cartera de Inversión a vencimiento	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Acciones Grupo, Multigrupo y Asociadas	**20.946.312**	**20.946.312**	**20.946.312**	**-**	**-**	**-**
TOTAL	**411.405.775**	**479.286.849**	**482.815.673**	**71.409.898**	**67.881.075**	**3.528.823**

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE ACTIVO 2023 euros	Coste amortizado	Valor Balance	Valor Mercado (incluye cupón devengado en la R.Fija)	Plusvalías latentes totales	Ajustes en patrimonio (brutos de efecto impositivo) incorporados a Balance	Otras Plusv. latentes a efectos de Patrimonio
Inversiones financieras en capital	**32.235.975**	**89.228.648**	**89.228.648**	**56.992.673**	**56.992.673**	**-**
- Participac.Grupo, Asociadas (GMA)	17.604.889	17.604.889	17.604.889	-	-	-
- Resto Acciones y Participaciones	14.631.086	71.623.759	71.623.759	56.992.673	56.992.673	-
Fondos de Inversión	**50.832.162**	**52.501.315**	**52.501.315**	**1.669.153**	**1.669.153**	**-**
- Participaciones fondos de I. Mobiliaria	46.743.851	48.413.004	48.413.004	1.669.153	1.669.153	-
- Participaciones en fondos de I. Inmobiliaria	3.852.588	3.852.588	3.852.588	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	235.723	235.723	235.723	-	-	-
Valores y Activos de Renta Fija	**294.728.095**	**291.211.622**	**294.880.498**	**152.403**	**- 3.516.473**	**3.668.876**
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
- Resto Renta Fija	289.594.267	286.077.794	289.735.445	141.178	- 3.516.473	3.657.651
- Depósitos a c/p en entidades de crédito	5.000.000	5.000.000	5.010.959	10.959	-	10.959
- Depósitos a l/p en entidades de crédito	133.828	133.828	134.094	266	-	266
Instrumentos híbridos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Derivados de cobertura	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Préstamos y anticipos s/ pólizas	**66.627**	**66.627**	**66.627**	**-**	**-**	**-**
Otras Inversiones Financieras	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	**2.730.903**	**2.730.903**	**2.730.903**	**-**	**-**	**-**
Créditos	**15.669.571**	**15.669.571**	**15.682.036**	**12.465**	**-**	**12.465**
- Operaciones seguro directo	12.994.862	12.994.862	12.994.862	-	-	-
- Operaciones reaseguro	706.049	706.049	706.049	-	-	-
- Operaciones coaseguro	4.600	4.600	4.600	-	-	-
- Resto de Créditos	1.964.060	1.964.060	1.976.525	12.465	-	12.465
Tesorería (Bancos c/c y caja)	**14.590.479**	**14.590.479**	**14.590.479**	**-**	**-**	**-**
TOTAL	**410.853.812**	**465.999.165**	**469.680.506**	**58.826.694**	**55.145.353**	**3.681.341**

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE CARTERA CONTABLE 2023 euros	Coste amortizado	Valor Balance	Valor Mercado (incluye cupón devengado en la RF)	Plusvalías latentes totales	Ajustes en patrimonio (brutos de efecto impositivo) incorporados a	Otras Plusv. latentes a efectos de Patrimonio
Efectivo y Otros A. Líquidos	**14.590.479**	**14.590.479**	**14.590.479**	**-**	**-**	**-**
- Tesorería (Bancos c/c y caja)	14.590.479	14.590.479	14.590.479	-	-	-
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
A. Financieros mantenidos para negociar	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Otros A. a VR con cambios en PyG	**453.890**	**453.890**	**453.890**	**-**	**-**	**-**
- Participaciones en FIM	218.167	218.167	218.167	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	235.723	235.723	235.723	-	-	-
A. Financieros disponibles para la venta	**354.603.625**	**409.748.978**	**413.406.629**	**58.803.004**	**55.145.353**	**3.657.651**
- Participaciones en FIM	46.525.684	48.194.837	48.194.837	1.669.153	1.669.153	-
- Participaciones en FII	3.852.588	3.852.588	3.852.588	-	-	-
- Acciones y Participaciones en capital	14.631.086	71.623.759	71.623.759	56.992.673	56.992.673	-
- Renta Fija	289.594.267	286.077.794	289.735.445	141.178	- 3.516.473	3.657.651
Préstamos y partidas a cobrar	**23.600.929**	**23.600.929**	**23.624.619**	**23.690**	**-**	**23.690**
- Renta Fija	-	-	-	-	-	-
- Depósitos Entidades de Crédito	5.133.828	5.133.828	5.145.053	11.225	-	11.225
- Depósitos Reaseguro Aceptado	2.730.903	2.730.903	2.730.903	-	-	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	66.627	66.627	66.627	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro y otros	15.669.571	15.669.571	15.682.036	12.465	-	12.465
Cartera de Inversión a vencimiento	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Acciones Grupo, Multigrupo y Asociadas	**17.604.889**	**17.604.889**	**17.604.889**	**-**	**-**	**-**
TOTAL	**410.853.812**	**465.999.165**	**469.680.506**	**58.826.694**	**55.145.353**	**3.681.341**

b) Pasivos Financieros: otras deudas

La Sociedad ha clasificado todos sus pasivos financieros que corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales, dentro de la categoría de Débitos y partidas a pagar, que muestra el siguiente detalle:

euros	2024 EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS	2024 DEUDAS FISCALES SOCIALES Y OTRAS	2024 TOTAL	2023 EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS	2023 DEUDAS FISCALES SOCIALES Y OTRAS	2023 TOTAL
Deudas por inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-	-	**-**	-	-	**-**
Deudas arrendamiento financiero	-	-	**-**	-	3.911	**3.911**
Fianzas recibidas	-	462.460	**462.460**	-	469.260	**469.260**
Acreedores por prestación de servicios	126.116	3.066.468	**3.192.584**	-	1.786.086	**1.786.086**
Acreedores diversos	-	27.272	**27.272**	-	3.880.021	**3.880.021**
Remuneraciones pendientes de pago	-	502.378	**502.378**	-	478.537	**478.537**
Hacienda pública, acreedor por conceptos fiscales	-	470.515	**470.515**	-	396.513	**396.513**
Seguridad Social, acreedor	-	230.439	**230.439**	-	187.531	**187.531**
Otras entidades públicas	-	946.634	**946.634**	-	771.976	**771.976**
Dividendo activo a pagar	-	66.062	**66.062**	-	46.183	**46.183**
TOTAL	**126.116**	**5.772.228**	**5.898.344**	**-**	**8.020.018**	**8.020.018**

c) Clasificación por vencimientos

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

ACTIVOS FINANCIEROS 2024 euros	2025	2026	2027	2028	2029	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
Valores de Renta Fija	**42.086.317**	**60.460.069**	**49.584.653**	**33.307.056**	**29.077.020**	**71.161.242**	**285.676.357**
Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-	-
Resto Renta Fija	42.086.317	60.460.069	49.584.653	33.307.056	29.077.020	71.161.242	285.676.357
Depósitos en entidades de crédito	**5.000.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**124.596**	**5.124.596**
Depósitos a corto plazo	5.000.000	-	-	-	-	-	5.000.000
Depósitos a largo plazo	-	-	-	-	-	124.596	124.596
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	**2.402.001**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.402.001**
Préstamos y anticipos sobre pólizas	**953.198**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**953.198**
Créditos	**17.246.735**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**17.246.735**
Operaciones seguro directo	13.718.880	-	-	-	-	-	13.718.880
Operaciones reaseguro	1.357.989	-	-	-	-	-	1.357.989
Operaciones coaseguro	9.324	-	-	-	-	-	9.324
Resto de Créditos	2.160.543	-	-	-	-	-	2.160.543
TOTAL	**67.688.251**	**60.460.069**	**49.584.653**	**33.307.056**	**29.077.020**	**71.285.838**	**311.402.887**

ACTIVOS FINANCIEROS 2023 euros	2024	2025	2026	2027	2028	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
Valores de Renta Fija	**31.787.388**	**41.039.885**	**64.873.646**	**49.253.481**	**26.040.994**	**73.082.400**	**286.077.794**
Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-	-
Resto Renta Fija	31.787.388	41.039.885	64.873.646	49.253.481	26.040.994	73.082.400	286.077.794
Depósitos en entidades de crédito	**5.000.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**133.828**	**5.133.828**
Depósitos a corto plazo	5.000.000	-	-	-	-	-	5.000.000
Depósitos a largo plazo	-	-	-	-	-	133.828	133.828
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	**2.730.903**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2.730.903**
Préstamos y anticipos sobre pólizas	**66.627**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**66.627**
Créditos	**15.669.571**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.669.571**
Operaciones seguro directo	12.994.862	-	-	-	-	-	12.994.862
Operaciones reaseguro	706.049	-	-	-	-	-	706.049
Operaciones coaseguro	4.600	-	-	-	-	-	4.600
Resto de Créditos	1.964.060	-	-	-	-	-	1.964.060
TOTAL	**55.254.489**	**41.039.885**	**64.873.646**	**49.253.481**	**26.040.994**	**73.216.228**	**309.678.723**

PASIVOS FINANCIEROS 2024 euros	2025	2026	2027	2028	2029	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.216.077	-	-	-	-	-	**3.216.077**
Deudas por operaciones de seguro	8.475.914	-	-	-	-	-	**8.475.914**
Deudas por operaciones de reaseguro	154.144	-	-	-	-	-	**154.144**
Deudas por operaciones de coaseguro	11.959	-	-	-	-	-	**11.959**
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	**-**
Otras deudas	5.898.344	-	-	-	-	-	**5.898.344**
	17.756.438	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**17.756.438**

PASIVOS FINANCIEROS 2023 euros	2024	2025	2026	2027	2028	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	3.270.298	-	-	-	-	-	**3.270.298**
Deudas por operaciones de seguro	7.589.353	-	-	-	-	-	**7.589.353**
Deudas por operaciones de reaseguro	448.692	-	-	-	-	-	**448.692**
Deudas por operaciones de coaseguro	35.830	-	-	-	-	-	**35.830**
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	**-**
Otras deudas	7.996.933	23.085	-	-	-	-	**8.020.018**
	19.341.106	**23.085**	**-**	**-**	**-**	**-**	**19.364.191**

Los vencimientos de pasivos que se refieren exclusivamente a los acreedores por arrendamiento financiero quedan detallados en la nota 9.1.

d) Calidad crediticia de los activos financieros

A continuación, se muestra el cuadro resumen por categoría de calidad crediticia, a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

2024 euros	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Sin calificación	TOTAL
Activos financieros disponibles para la venta	-	13.857.504	111.748.196	152.011.889	6.252.356	-	1.806.412	285.676.357
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	124.596	5.000.000	-	-	3.355.199	8.479.795
Efectivo y Otros A. Líquidos	-	-	-	-	-	-	17.353.291	17.353.291
TOTAL	**-**	**13.857.504**	**111.872.792**	**157.011.889**	**6.252.356**	**-**	**22.514.902**	**311.509.443**

2023 euros	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Sin calificación	TOTAL
Activos financieros disponibles para la venta	-	6.285.775	94.595.232	176.505.062	4.283.030	984.670	3.424.025	286.077.794
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	133.828	5.000.000	-	-	2.797.530	7.931.358
Efectivo y Otros A. Líquidos	-	-	-	-	-	-	14.590.479	14.590.479
TOTAL	**-**	**6.285.775**	**94.729.060**	**181.505.062**	**4.283.030**	**984.670**	**20.812.034**	**308.599.631**

La calidad crediticia media de la cartera a 31 de diciembre de 2024 es de BBB+.

A cierre del ejercicio 2024, se encuentra por debajo de BBB- (límite de investment grade) o no cuentan con rating:

BONO	NOMINAL	RATING
KENNEDY WILSON 3,25% 12-11-25	600.000	BB-
KENNEDY WILSON 3,25% 12-11-25	663.158	BB-
NISSAN 2,652% 17-03-26	500.000	BB+
NISSAN 2,652% 17-03-26	500.000	BB+
GAZPROM 2,50% VTO. 21-03-2026	750.000	NR
TELECOM ITALIA 3,625% 25-05-26	500.000	BB
TELECOM ITALIA 3,625% 25-05-26	500.000	BB
NOVOLIPETSK STEEL 1,45% VTO. 02-06-2026	1.000.000	NR
GRUPO LAR 1,75% 22-07-26	3.000.000	BB-
GAZPROM 1,50% VTO. 17-02-2027	1.000.000	NR
	9.013.158	

Para estos bonos la política de inversiones prevé un especial y periódico seguimiento y la decisión, una vez analizado el impacto de una posible venta así como el riesgo y la entidad del emisor, es la de mantener todos los bonos en cartera.

e) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

euros	2024 VALOR RAZONABLE	2023 VALOR RAZONABLE
FONDONORTE EUROBOLSA FIM pendiente asignación	321.399	218.167
FONDONORTE EUROBOLSA FIM UNIT LINKED	164.286	235.723
TOTAL	**485.685**	**453.890**

Los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias se corresponden con las participaciones en el Fondo de Inversión que la Sociedad tiene en cartera para asignar a los Unit Linked y con las participaciones en el Fondo de Inversión por cuenta de los tomadores que asumen el riesgo de la inversión. Para su valoración, se ha tomado el último valor liquidativo publicado por la entidad gestora, hasta el 31 de diciembre de 2024.

Se ha optado por esta clasificación para evitar asimetrías contables entre las variaciones en el valor razonable de estos activos y las variaciones de las provisiones técnicas cubiertas por estos activos, que se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

El fondo ha tenido una evolución muy positiva durante el ejercicio, acorde con el comportamiento de los mercados de renta variable en el periodo.

f) Préstamos y partidas a cobrar

Dentro de este capítulo del Balance, a continuación se detallan los instrumentos de deuda y depósitos en entidades de crédito a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

euros	2024			2023		
	VALOR CONTABLE	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO	VALOR CONTABLE	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO
Depósitos a corto plazo	5.000.000	144.712	-	5.000.000	46.055	-
TOTAL A CORTO PLAZO	**5.000.000**	**144.712**	**-**	**5.000.000**	**46.055**	**-**
Eurodepósito BBVA Milán Vto. dic 2042	124.596	5.803	-	133.828	6.525	-
TOTAL A LARGO PLAZO	**124.596**	**5.803**	**-**	**133.828**	**6.525**	**-**
TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS A COBRAR	**5.124.596**	**150.515**	**-**	**5.133.828**	**52.580**	**-**

Los préstamos y partidas a cobrar incluidos en esta categoría generan intereses, de los cuales se encuentran devengados y no vencidos 4.255 euros, incluidos en el epígrafe "Otros Activos - Periodificaciones" (11.225 euros a 31 de diciembre de 2023).

g) Activos financieros disponibles para la venta:

Incluye los siguientes conceptos e importes:

2024 euros	VALOR BALANCE	PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS ACUMULADAS	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO
Deuda Pública	83.789.030	2.492.213	2.408.942	-
Renta Fija Privada	201.887.327	2.523.606	5.804.280	-
Renta Variable No Cotizada	77.461.797	62.086.838	-	-
Renta Variable Cotizada	-	-	-	-
Fondos de Inversión	51.636.878	4.291.280	-	-
	414.775.031	**71.393.937**	**8.213.222**	**-**

2023 euros	VALOR BALANCE	PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS ACUMULADAS	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO
Deuda Pública	75.997.283	2.719.202	1.959.006	-
Renta Fija Privada	210.080.511	- 2.578.024	5.415.311	-
Renta Variable No Cotizada	71.623.759	56.992.673	-	-
Renta Variable Cotizada	-	-	-	-
Fondos de Inversión	52.047.425	1.669.153	-	-
	409.748.978	**58.803.004**	**7.374.317**	**-**

* El Valor Balance de la renta fija corresponde a precios de mercado ex-cupón.

Los cambios habidos durante el ejercicio 2024 en el valor razonable de los activos se han contabilizado en el epígrafe Ajustes por cambio de valor en Activos disponibles para la venta, de la sección de Patrimonio Neto del Balance de Situación y ascienden a un importe, ya neto de impuestos, de 9.551.790 euros (19.518.685 euros en el ejercicio 2023).

Los valores razonables de los títulos no cotizados se basan en el valor de coste de los mismos, salvo para los títulos de Grupo Crédito y Caución, S.L., entidad cuyo objeto es la tenencia de acciones de Grupo Atradius. El valor razonable de esos títulos a 31 de diciembre de 2024 se ha calculado de acuerdo al valor de los capitales disponibles de la participación bajo criterios de Solvencia II, ya que la Sociedad entiende que esta valoración está más ajustada al verdadero valor razonable de los activos, y, adicionalmente, supone una mayor congruencia con los criterios de

valoración que se utilizan a efectos de determinar el valor de los instrumentos a efectos de Solvencia II. Se ha utilizado como contraste, la valoración a través de un modelo de descuento de flujos de dividendos futuros, llevada a cabo por un experto independiente (Deloitte). Esta valoración se ha empleado asimismo como test de deterioro de la participación.

El valor razonable para este tipo de activos será:

1) El obtenido a partir de un informe de valoración de la sociedad elaborado por un experto independiente.
2) El obtenido de aplicar una medida más idónea del valor razonable de dicho instrumento, como puede ser el valor de los capitales disponibles del mismo a efectos de Solvencia II
3) El obtenido de operaciones próximas en el tiempo, si las hubiera, de compraventa de acciones de la sociedad.
4) El valor de coste en cualquier supuesto distinto a los dos anteriores.

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.

La Renta Fija clasificada en esta categoría genera intereses, de los cuales se encuentran devengados y no vencidos 3.500.278 euros, incluidos en el epígrafe "Otros Activos-periodificaciones" (3.535.648 euros a 31 de diciembre de 2023).

A 31 de diciembre de 2024 la cartera de renta fija tiene una TIR de compra del 2,95% (3,18% a precios de mercado), con una duración financiera de 3,58 años.

El 31 de marzo de 2011, el fondo de inversión inmobiliario Segurfondo Inversión FII, entró en fase de liquidación. El fondo ha vendido la totalidad del activo inmobiliario y ha realizado pagos a cuenta a los partícipes, terminando de devolver el neto de la realización de activos y pasivos en el mes de diciembre de 2017.

Si bien ya habría sido de esperar la liquidación definitiva del fondo, a raíz de una sentencia del Tribunal Constitucional declarando ilegales los Impuestos Sobre el Incremento del Valor de los Terrenos de Naturaleza Urbana cuando los inmuebles hayan sido vendidos a precios inferiores a los de compra, el fondo ha procedido a reclamar la devolución de esos impuestos a los Ayuntamientos correspondientes, por lo que la liquidación definitiva del fondo quedó pospuesta.

Desde 31 de diciembre de 2017, el valor de la participación del fondo ascendía a 3.852.588 euros, importe que se correspondía con la totalidad de pagos a cuenta recibidos.

En diciembre de 2024 el fondo ha quedado liquidado de manera definitiva, generando una plusvalía que ha ascendido a 183.320 euros.

h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Incluye los siguientes valores contables:

euros	2024	2023
Caja en moneda nacional	-	-
Caja en moneda extranjera	-	-
Bancos en moneda nacional	17.353.291	14.590.479
C/c con intermediarios financieros	-	-
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
TOTAL	**17.353.291**	**14.590.479**

La remuneración de las cuentas corrientes se realiza a tipo de interés de mercado.

i) Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas

A continuación, se muestran los datos a 31 de diciembre de 2024 y a 31 diciembre de 2023:

2024 euros	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL		
				COSTE	VALOR DE MERCADO	
					AFECTOS VIDA / NO VIDA	CUENTA NO TÉCNICA
Particip. en empresas del grupo	17.446.946	3.499.366	-	20.946.312	-	20.946.312
Particip. en empresas asociadas	157.943	-	157.943	-	-	-
Desembolsos pdtes. empresas asociadas (a deducir)	-	-	-	-	-	-
VALOR NETO TOTAL	**17.604.889**	**3.499.366**	**157.943**	**20.946.312**	**-**	**20.946.312**

2023 euros	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL		
				COSTE	VALOR DE MERCADO	
					AFECTOS VIDA / NO VIDA	CUENTA NO TÉCNICA
Particip. en empresas del grupo	21.060.623	16.539	3.630.216	17.446.946	-	17.446.946
Particip. en empresas asociadas	157.943	-	-	157.943	157.943	-
Desembolsos pdtes. empresas asociadas (a deducir)	-	-	-	-	-	-
VALOR NETO TOTAL	**21.218.566**	**16.539**	**3.630.216**	**17.604.889**	**157.943**	**17.446.946**

Durante el ejercicio 2024 se ha vendido la participación en Gesnorte, S.A., S.G.G.I.C. y se ha adquirido una participación en AMIC Seguros Generales, S.A.

Por lo que respecta a Gesnorte, S.A., S.G.G.I.C, en 2024 se ha llevado a cabo la venta de las acciones que la Compañía poseía de esta entidad. La totalidad de las acciones de Gesnorte han sido adquiridas por Inverseguros S.A.U. El valor en libros de estos títulos ascendía, en el momento de la venta, a 157.943 euros. La cantidad percibida con motivo de esta transacción ascendió a 686.018 euros, generando unos ingresos de 528.075 euros.

El 5 de diciembre del 2023 Previsión Sanitaria Nacional, PSN, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija llegó a un acuerdo con Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A y Ges Seguros y Reaseguros, S.A. al objeto de transmitirles el 100% de las acciones de AMIC Seguros Generales, S.A. (en adelante AMIC) con sujeción al cumplimiento de la condición suspensiva consistente en la obtención de la no oposición de la DGSyFP.

AMIC fue finalmente transmitida en fecha de 7 de mayo de 2024 a Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A y Ges Seguros y Reaseguros, S.A., mediante la elevación a público de contrato de compraventa y transmisión de acciones, tras haber sido autorizada la operación por la DGSyFP mediante Resolución de fecha de 26 de abril de 2024.

AMIC pertenece a Ges Seguros y Reaseguros, S.A. con un porcentaje de participación del 42,86%.

A continuación, se muestran datos relativos a las empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2024:

2024	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS GRUPO
NOMBRE	Agencia Mediadora GES, SL	Almudena CIA de Seguros y Reaseguros, SA	AMIC Seguros Generales, SA
DIRECCION	Plaza de las Cortes, 2 28014 MADRID	Arturo Soria, 153 28043 MADRID	Génova, 26 28004 MADRID
ACTIVIDAD	Mediación Seguros	Seguros	Seguros
Fracción de capital que se posee			
Directamente	100,00%	21,82%	42,86%
Indirectamente	-	-	-

La situación a 31 de diciembre de 2023 era la siguiente:

2023	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS ASOCIADAS
NOMBRE	Agencia Mediadora GES, SL	Almudena CIA de Seguros y Reaseguros, SA	GESNORTE, SA, SGIIC
DIRECCION	Plaza de las Cortes, 2 28014 MADRID	Arturo Soria, 153 28043 MADRID	Felipe IV, 3 28014 MADRID
ACTIVIDAD	Mediación Seguros	Seguros	Inversión Colectiva
Fracción de capital que se posee			
Directamente	100,00%	21,82%	14,80%
Indirectamente	-	-	-

Adicionalmente se incluye información adicional sobre las mismas, a 31 de diciembre de 2024 y 31 diciembre de 2023:

2024 euros	EMPRESAS GRUPO AMG	EMPRESAS GRUPO ALMUDENA	EMPRESAS GRUPO AMIC
Capital	30.000	9.018.000	9.765.031
Reservas	172.569	42.645.254	142.866
Resultados ejercicios anteriores	0	0	-4.094.761
Resultados último ejercicio	80.054	4.367.985	-909.376
de ellos, son extraordinarios	0	0	0
Valor libros de la participación en capital	30.000	17.416.946	3.499.366
Valor razonable	202.569	21.791.152	3.499.366
Dividendos devengados en el ejercicio	0	572.085	0
¿Cotiza en Bolsa?	NO	NO	NO

2023 euros	EMPRESAS GRUPO AMG	EMPRESAS GRUPO ALMUDENA	EMPRESAS GESNORTE
Capital	30.000	9.018.000	781.300
Reservas	92.515	40.856.470	3.234.678
Resultados último ejercicio	7.430	3.162.728	2.577.357
de ellos, son extraordinarios	0	0	0
Valor libros de la participación en capital	30.000	17.416.946	157.943
Valor razonable	122.515	20.658.200	594.365
Dividendos devengados en el ejercicio	0	416.061	302.146
¿Cotiza en Bolsa?	NO	NO	NO

Los datos relativos a la situación patrimonial y resultados de las empresas del grupo y asociadas se han obtenido: a partir de las cuentas anuales cerradas y auditadas del ejercicio 2023 en el caso de Almudena, a partir de las cuentas anuales cerradas sin auditar del ejercicio 2024 en el caso de AMG y a partir de las cuentas auditadas del ejercicio 2024 en el caso de AMIC.

La metodología utilizada por el experto independiente para la valoración de Almudena es el Appraisal Value, que tiene dos componentes: Embedded Value + Goodwill. El Embedded Value es la estimación del valor económico del negocio actual de la compañía (por tanto excluyendo el valor atribuible al nuevo negocio futuro). Se propone como mejor estimador del Valor actual de Almudena la diferencia entre el valor razonable de los activos menos la mejor estimación del valor de los pasivos (Best Estimate Liability o BEL) ajustada por su margen de riesgo. Es decir, utilizar el valor económico de Solvencia II como mejor estimador del Embedded Value. El Goodwill es el valor del nuevo negocio futuro. El valor del nuevo negocio futuro es el valor actual de los beneficio futuros (después de impuestos) del nuevo negocio, ajustado por el coste de capital. El Goodwill o valor del nuevo negocio futuro, se calcula sobre la base del nuevo negocio del último año (o una media de los últimos años) y se proyecta a futuro con base a unas tasas de crecimiento esperado a las que se aplica una tasa de descuento en función de la mayor o menor fiabilidad (variabilidad, volatilidad) del cálculo.

Las principales hipótesis para la determinación de los flujos efectivo en la valoración de Almudena son:

- NUEVO NEGOCIO
  - Proyección del nuevo negocio: 15 años
  - Factor de crecimiento del nuevo negocio: 1% (el mismo para nuevo negocio DECESOS y nuevo negocio NO VIDA)
  - Prima de riesgo del nuevo negocio DECESOS: 14%

- Prima de riesgo del nuevo negocio NO VIDA: 5%

- COSTE DE CAPITAL
  - Coste de capital: 3,5%
  - Prima de riesgo del COSTE DE CAPITAL (para el descuento del CoC): 4%
- OTRAS HIPÓTESIS
  - Tipo de interés sin riesgo: 3%.
  - Impuesto de sociedades: 25%

Para el caso de AMIC Seguros Generales, S.A., las principales hipótesis son las siguientes:

- El Plan de Negocio considera una proyección explícita de 10 años en línea con la duración del Acuerdo entre la entidad y Grupo PSN.

- Además, se proyectan 10 años adicionales de run-off de la cartera existente tras la finalización del Acuerdo, con tasas de cancelación superiores a las consideradas durante la vigencia del Acuerdo para todos los ramos.

- Se utiliza una tasa de descuento del 10,5% y se ha mantenido un buffer sobre el SCR del 200%.

Durante los ejercicios 2024 y 2023 no se han tenido que registrar pérdidas por deterioro del valor que afecten a las inversiones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas. De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que dispone la Dirección de la sociedad, las previsiones de ingresos y flujos de efectivo considerados soportan el valor de los activos netos registrados.

No procede efectuar notificaciones en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, a las sociedades participadas, directa o indirectamente, en más de un 10 por ciento.

10.2.2. Información relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Patrimonio Neto

En el siguiente cuadro se detalla la información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias por naturaleza y el patrimonio neto de los instrumentos financieros del ejercicio 2024 y 2023:

2024 euros	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
Activos financieros	-	-	-	-
Renta fija	- 164.980	8.328.813	-	-
Depósitos-Liquidez	-	147.672	-	-
Renta variable	528.039	7.593.148	-	-
Fondos de inversión	120.163	93.000	-	-
Otros activos	-	539.274	-	-
Subtotal	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-
TOTAL	**483.222**	**16.701.907**	**-**	**-**

2023 euros	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
Activos financieros	-	-	-	-
Renta fija	- 260.725	7.392.215	-	-
Depósitos-Liquidez	-	110.634	-	-
Renta variable	70.039	5.721.678	-	12.416
Fondos de inversión	- 1.503.148	167.438	-	-
Otros activos	-	662.984	-	-
Subtotal	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-
TOTAL	**- 1.693.834**	**14.054.949**	**-**	**12.416**

2024 euros	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	147.672	-	-
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	15.341	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	- 60.372	14.657.878	-	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	806.084	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-
Participaciones en entidades del grupo y asociadas	528.254	1.206.568	-	-
Total activos financieros	**483.223**	**16.818.202**	**-**	**-**
Débitos y partidas a pagar	-	- 116.296	-	-
Total pasivos financieros	**-**	**- 116.296**	**-**	**-**

2023 euros	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	110.634	-	-
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	28.177	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	- 1.792.050	12.510.545	-	12.416
Préstamos y partidas a cobrar	-	800.302	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-
Participaciones en entidades del grupo y asociadas	70.039	718.207	-	-
Total activos financieros	**- 1.693.834**	**14.139.688**	**-**	**12.416**
Débitos y partidas a pagar	-	- 84.739	-	-
Total pasivos financieros	**-**	**- 84.739**	**-**	**-**

10.3. Fondos propios

Análisis de los movimientos de las partidas incluidas en este epígrafe:

euros	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL SUSCRITO PENDIENTE DE DESEMBOLSO	PRIMA DE EMISIÓN	RESERVA DE REVALORIZ. (RDL 7/1996 de 7 jun)	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS VOLUNTARIAS	RESERVA POR FONDO DE COMERCIO	RESERVA DE ESTABILIZ.	PÉRDIDAS Y GANANCIAS EJERCICIO ANTERIOR	PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO	DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA Y RVA. ESTABILIZ. A CUENTA	TOTAL
S. INICIAL 2023	**20.000.000**	**-**	**1.172.191**	**-**	**4.000.000**	**57.542.316**	**-**	**252.959**	**7.352.438**	**-**	**-13.658**	**90.306.246**
AUMENTOS	-	-	-	-	-	1.838.811	-	6.311	-	8.002.191	-6.311	9.841.002
DISMINUCIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	5.500.000	-	-13.658	5.486.342
TRASPASOS/ COMPENS.	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.852.438	-	-	-1.852.438
S. FINAL 2023	**20.000.000**	**-**	**1.172.191**	**-**	**4.000.000**	**59.381.127**	**-**	**259.270**	**-**	**8.002.191**	**-6.311**	**92.808.468**
S. INICIAL 2024	**20.000.000**	**-**	**1.172.191**	**-**	**4.000.000**	**59.381.127**	**-**	**259.270**	**8.002.191**	**-**	**-6.311**	**92.808.468**
AUMENTOS	-	-	-	-	-	3.194.194	-	14.399	-	9.001.638	-14.400	12.195.831
DISMINUCIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	4.800.000	-	-6.311	4.793.689
TRASPASOS/ COMPENS.	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.202.191	-	-	-3.202.191
S. FINAL 2024	**20.000.000**	**-**	**1.172.191**	**-**	**4.000.000**	**62.575.321**	**-**	**273.669**	**-**	**9.001.638**	**-14.400**	**97.008.419**

A 31 de diciembre de 2024 se ha dotado una reserva de capitalización (incluida en otras reservas voluntarias) por importe de 480.076 euros, resultante de aplicar un 10 por ciento al incremento de los fondos propios al cierre del ejercicio respecto a los existentes a 1 de enero de 2024. La dotación de esta reserva se ha hecho con cargo a reservas voluntarias y será indisponible durante el plazo de 3 años desde 31 de diciembre de 2024, lo cual permite una reducción en la base imponible del impuesto sobre beneficios del 100 por cien de la misma.

► **Capital Social**

A 31 de diciembre de 2024, el capital social asciende a 20.000.000 euros. Está representado por 2.000.000 acciones nominativas de 10,00 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 2.000.000, ambos inclusive. Todas las acciones que componen el capital social disfrutan de idénticos derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2024, todas las acciones están desembolsadas en el 100 por cien de su valor nominal. Las acciones de la Sociedad no están admitidas a cotización en Bolsa.

No existen acciones propias en poder de la Sociedad o de un tercero que actúe en su nombre.

No existen autorizaciones concedidas a los Administradores por la Junta General de accionistas para la realización de ampliaciones del Capital Social.

No existen derechos incorporados a partes de fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y pasivos financieros similares.

► **Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las Reservas.**

► Reserva Legal

De acuerdo con la normativa mercantil vigente, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán destinar el 10 por ciento de los mismos a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20 por ciento del Capital Social. La Reserva Legal podrá utilizarse para aumentar el Capital Social en la parte de su saldo que exceda del 10 por ciento del Capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20 por ciento del Capital Social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

► Reservas de Primera Aplicación.

Las reservas de primera aplicación recogen la contrapartida a los ajustes en Activos, Pasivos y Patrimonio de la Sociedad debidos al cambio de las normas contables. Estas reservas son de libre disposición.

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, y que se 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, estimando los administradores un cumplimiento de los niveles obligatorios de solvencia durante los próximos 12 meses desde la fecha de formulación de cuentas anuales.

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 corto y largo plazo, 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 requisitos de capital y de los requisitos en materia de provisiones técnicas.

11. MONEDA EXTRANJERA

No existe importe de diferencias de cambio registradas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre de 2024 (tampoco en 2023).

12. SITUACIÓN FISCAL

12.1. Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente han de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio 2024 y 2023 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

euros	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			PATRIMONIO NETO		
Saldo de Ingresos y Gastos de 2024			**9.001.638**			**8.972.819**
	AUMENTOS	**DISMINUCIONES**		**AUMENTOS**	**DISMINUCIONES**	
Impuesto sobre Sociedades	**2.116.569**	0	**2.116.569**		**2.930.939**	**-2.930.939**
Diferencias permanentes	**213.210**	**1.771.044**	**-1.557.834**	-	-	**-**
- Cuota sociedades transparentes	-		-	-	-	**-**
- Provisión complemento pensiones	131.376	129.313	2.063	-	-	**-**
- Deterioro inmovilizado material e intangible			0	-	-	**-**
- Límite fiscal amortización fondo de comercio		3.204	-3.204	-	-	**-**
- Exención por doble imposición		1.146.240	-1.146.240	-	-	**-**
- Reserva Capitalización		480.076	-480.076	-	-	**-**
- Otros conceptos	81.834	12.211	69.623	-	-	**-**
Diferencias temporales	**13.121.697**	**16.148.470**	**-3.026.773**	-	-	**-**
- con origen en el ejercicio	13.121.697		13.121.697	**11.903.758**		**11.903.758**
Dotación exceso provisiones técnicas	11.805.088			-	-	**-**
Gastos por pensiones	170.619			-	-	**-**
Límite fiscal a la amortización	1.145.990			-	-	**-**
- con origen en ejercicios anteriores		16.148.470	-16.148.470	-	-	**-**
Aplicación exceso provisiones técnicas		16.077.769		-	-	**-**
Imputación Gastos por pensiones		45.266		-	-	**-**
Límite fiscal a la amortización		25.435		-	-	**-**
BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)			**6.533.600**			

euros	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			PATRIMONIO NETO		
Saldo de Ingresos y Gastos de 2023			**8.002.191**			**17.421.736**
	AUMENTOS	**DISMINUCIONES**		**AUMENTOS**	**DISMINUCIONES**	
Impuesto sobre Sociedades	**2.159.544**	0	**2.159.544**		**5.816.688**	**-5.816.688**
Diferencias permanentes	**177.286**	**1.547.160**	**-1.369.874**	-	-	**-**
- Cuota sociedades transparentes	437		437	-	-	**-**
- Provisión complemento pensiones	122.888	135.314	-12.426	-	-	**-**
- Deterioro inmovilizado material e intangible			0	-	-	**-**
- Límite fiscal amortización fondo de comercio		3.204	-3.204	-	-	**-**
- Exención por doble imposición		1.193.382	-1.193.382	-	-	**-**
- Reserva Capitalización		149.599	-149.599	-	-	**-**
- Otros conceptos	53.961	65.661	-11.700	-	-	**-**
Diferencias temporales	**13.906.751**	**12.417.874**	**1.488.877**	-	-	**-**
- con origen en el ejercicio	13.906.751		13.906.751	**23.238.424**		**23.238.424**
Dotación exceso provisiones técnicas	13.684.170			-	-	**-**
Gastos por pensiones	173.417			-	-	**-**
Límite fiscal a la amortización	49.164			-	-	**-**
- con origen en ejercicios anteriores		12.417.874	-12.417.874	-	-	**-**
Aplicación exceso provisiones técnicas		12.058.715		-	-	**-**
Imputación Gastos por pensiones		333.724		-	-	**-**
Límite fiscal a la amortización		25.435		-	-	**-**
BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)			**10.280.738**			

La partida otros conceptos del ejercicio 2024, contiene pagos realizados a sociedades sin ánimo de lucro por importe 52.105 euros (50.705 en 2023).

2024 euros	IMPUESTO CORRIENTE	Variación de Impuesto Diferido (Diferencias Temporarias) de ACTIVO	de PASIVO	TOTAL
Imputación a Pérdidas y Ganancias, de la cual:	**1.356.276**	**- 739.615**	**3.600**	**2.099.491**
a operaciones continuadas	1.356.276	- 739.615	3.600	2.099.491
Imputación a Patrimonio, de la cual:		**1.174.860**	**4.105.799**	**2.930.939**
por valoración de instrumentos financieros	-	1.174.860	4.105.799	2.930.939
por reservas	-	-	-	-

2023 euros	IMPUESTO CORRIENTE	Variación de Impuesto Diferido (Diferencias Temporarias) de ACTIVO	de PASIVO	TOTAL
Imputación a Pérdidas y Ganancias, de la cual:	**2.530.186**	**372.219**	**1.577**	**2.159.544**
a operaciones continuadas	2.530.186	372.219	1.577	2.159.544
Imputación a Patrimonio, de la cual:		**689.542**	**6.506.230**	**5.816.688**
por valoración de instrumentos financieros	-	689.542	6.506.230	5.816.688
por reservas	-	-	-	-

El efecto fiscal de la base imponible para el ejercicio 2024 y su comparativa con el ejercicio 2023 viene reflejado en el siguiente cuadro.

	2024	2023
BENEFICIO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	**11.118.207**	**10.161.735**
Aumentos - Diferencias Permanentes	213.210	177.286
Disminuciones - Diferencias Permanentes	1.771.044	1.547.160
BASE IMPONIBLE PREVIA POR IMPUESTO CORRIENTE	**9.560.373**	**8.791.861**
CUOTA INTEGRA PREVIA POR IMPUESTO CORRIENTE	**2.390.093**	**2.197.965**
Deducción sociedades sin animo de lucro	25.851	18.727
Deduccion por reversión medidas temporales	1.272	1.272
Deduccion doble imposición internacional		
Deducción doble imposición de dividendos		
Deducción por I+D+i	250.000	20.000
CUOTA EFECTIVA PREVIA POR IMPUESTO CORRIENTE	**2.112.969**	**2.157.966**
Ajuste cambio de tipo		
Ajuste reserva de estabilización	3.600	1.578
Retención sociedades transparentes ej.anterior		
GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	**2.116.569**	**2.159.544**

A la cuota efectiva previa por impuesto corriente hay que sumarle el efecto fiscal de las diferencias temporales por importe de 756.695 (resultado de aplicar el tipo impositivo sobre 3.026.780 saldo neto de diferencias temporales) obteniendo así la cuota efectiva a pagar en 2024 por importe de 1.356.276 euros.

Deduciendo de este importe las retenciones soportadas a lo largo del ejercicio y los pagos a cuenta efectuados según normativa en los periodos correspondientes, por importes 1.267.406 y 1.812.005 euros respectivamente, se obtiene un saldo de -1.723.135 euros a devolver por la Hacienda Pública.

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por estos ejercicios, registrada en las cuentas Impuesto sobre beneficios anticipado e Impuesto sobre beneficios diferido (incluidas, respectivamente, en los epígrafes Créditos fiscales, sociales y otros y Otras deudas del balance de situación adjunto) se ha originado como consecuencia de las diferencias temporales siguientes:

a) Activos por impuesto diferido

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO 2024	Saldo Inicial	Dotaciones Altas	Aplicaciones Bajas	Ajuste cambio de tipo	Saldo final
Pérdidas y Ganancias	**4.447.730**	**3.296.117**	**4.037.119**	**-**	**3.706.728**
Provisión para pensiones	-	-	-	-	-
Deterioro inmovilizado material	431	-	-	-	431
Provisión para primas pendientes de cobro	80.265	81.162	80.265	-	81.162
Provisión Deterioro Cartera	715.543	-	598.400	-	117.143
Provisiones Técnicas	3.340.778	2.887.820	3.340.778	-	2.887.820
Limite fiscal amortización	80.104	286.498	6.359	-	360.243
Gastos por pensiones personal y agentes	230.609	40.637	11.317	-	259.929
Patrimonio	**680.471**	**1.174.858**	**-**	**-**	**1.855.329**
Corrección por asimetrías contables y valoración de activos	680.471	1.174.858	-	-	1.855.329
TOTAL	**5.128.201**	**4.470.975**	**4.037.119**	**-**	**5.562.057**

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO 2023	Saldo Inicial	Dotaciones Altas	Aplicaciones Bajas	Ajuste cambio de tipo	Saldo final
Pérdidas y Ganancias	**4.075.511**	**3.476.688**	**3.104.469**	**-**	**4.447.730**
Provisión para pensiones	-	-	-	-	-
Deterioro inmovilizado material	431	-	-	-	431
Provisión para primas pendientes de cobro	105.709	80.265	105.709	-	80.265
Provisión Deterioro Cartera	715.543	-	-	-	715.543
Provisiones Técnicas	2.908.970	3.340.778	2.908.970	-	3.340.778
Limite fiscal amortización	74.172	12.291	6.359	-	80.104
Gastos por pensiones personal y agentes	270.686	43.354	83.431	-	230.609
Patrimonio	**- 9.071**	**689.542**	**-**	**-**	**680.471**
Corrección por asimetrías contables y valoración de activos	- 9.071	689.542	-	-	680.471
TOTAL	**4.066.440**	**4.166.230**	**3.104.469**	**-**	**5.128.201**

b) Pasivos por impuesto diferido

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO euros	2024	2023
SALDO INICIAL	**13.857.168**	**7.335.227**
Ajuste por valoración de activos financieros a valor razonable	3.994.886	5.616.493
Otros ajustes por amortización o reembolso de activos financieros	110.913	903.870
Ajuste por reserva de estabilización	3.600	1.578
SALDO FINAL	**17.966.567**	**13.857.168**

La Compañía tiene abiertos a Inspección los cuatro últimos ejercicios fiscales.

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1 Cargas sociales

El desglose estas partidas a 31 de diciembre de 2024 y 2023 es el siguiente:

euros	2024	2023
Seguridad social a cargo de la empresa	2.095.994	1.997.148
Aportaciones y dotaciones para pensiones	293.894	277.648
Otras cargas sociales	708.816	593.629
TOTAL	**3.098.704**	**2.868.425**

El epígrafe Otras cargas sociales recoge gastos sociales diferentes a los salariales, tales como las retribuciones en especie o la formación del personal.

Durante el ejercicio no se han producido ventas de bienes ni se han prestado servicios como contraprestación de permutas de bienes no monetarios a otros servicios.

13.2. Gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos

El desglose de los gastos de explotación por naturaleza en función del destino de los mismos durante los ejercicios 2024 y 2023 en las Cuentas Técnicas de No Vida y Vida, así como en la Cuenta No Técnica, es como sigue:

2024	GASTOS POR DESTINO						
GASTOS POR NATURALEZA euros	IMPUTABLES A LAS PRESTACIONES	DE ADQUISICIÓN	DE ADMINISTRACIÓN	IMPUTABLES A LAS INVERSIONES	OTROS GASTOS TÉCNICOS	GASTOS NO TÉCNICOS	TOTAL
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	3.345.727	-	-	-	-	3.345.727
Otros gastos de producción	-	1.917.533	-	-	-	-	1.917.533
Servicios exteriores recibidos	1.504.914	1.930.047	1.714.968	191.690	210.369	-	5.551.988
Tributos	58.092	52.999	52.284	51.862	-	-	215.237
De personal	2.554.503	2.949.719	2.490.746	- 1.539	570.440	-	8.563.869
Dotaciones para amortizaciones	1.195.476	1.161.856	1.046.644	68.772	-	-	3.472.748
De adquisición periodificados del propio ej.	-	- 3.577.133	-	-	-	-	- 3.577.133
TOTAL NO VIDA	**5.312.985**	**7.780.748**	**5.304.642**	**310.785**	**780.809**	**-**	**19.489.969**
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	95.977	-	-	-	-	95.977
Otros gastos de producción	-	950.709	-	-	-	-	950.709
Servicios exteriores recibidos	197.255	885.966	1.110.825	413.821	6.645	-	2.614.512
Tributos	5.740	12.649	11.891	334.384	-	-	364.664
De personal	140.643	793.096	614.316	1.417	30.372	-	1.579.844
Dotaciones para amortizaciones	66.012	134.864	133.614	297.200	-	-	631.690
De adquisición periodificados del propio ej.	-	- 97.364	-	-	-	-	- 97.364
TOTAL VIDA	**409.650**	**2.775.897**	**1.870.646**	**1.046.822**	**37.017**	**-**	**6.140.032**
Servicios exteriores recibidos	-	-	-	-	-	983.897	983.897
Tributos	-	-	-	-	-	2.145	2.145
De personal	-	-	-	-	-	162.000	162.000
Dotaciones para amortizaciones	-	-	-	-	-	2.175	2.175
TOTAL CUENTA NO TECNICA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.150.217**	**1.150.217**
TOTAL	**5.722.635**	**10.556.645**	**7.175.288**	**1.357.607**	**817.826**	**1.150.217**	**26.780.218**

2023	GASTOS POR DESTINO						
GASTOS POR NATURALEZA euros	IMPUTABLES A LAS PRESTACIONES	DE ADQUISICIÓN	DE ADMINISTRACIÓN	IMPUTABLES A LAS INVERSIONES	OTROS GASTOS TÉCNICOS	GASTOS NO TÉCNICOS	TOTAL
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	2.981.254	-	-	-	-	2.981.254
Otros gastos de producción	-	1.862.854	-	-	-	-	1.862.854
Servicios exteriores recibidos	1.585.454	1.870.172	1.717.018	227.920	186.320	-	5.586.883
Tributos	63.354	56.769	55.828	56.610	-	-	232.560
De personal	2.503.406	2.809.968	2.189.256	7.698	506.951	-	8.017.279
Dotaciones para amortizaciones	770.322	696.570	692.008	56.245	-	-	2.215.145
De adquisición periodificados del propio ej.	-	- 3.345.394	-	-	-	-	- 3.345.394
TOTAL NO VIDA	**4.922.536**	**6.932.193**	**4.654.110**	**348.473**	**693.271**	**-**	**17.550.581**
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	93.643	-	-	-	-	93.643
Otros gastos de producción	-	837.992	-	-	-	-	837.992
Servicios exteriores recibidos	145.905	787.595	425.169	387.249	4.611	-	1.750.529
Tributos	5.861	13.318	12.732	313.448	-	-	345.358
De personal	147.039	786.527	565.011	13.570	29.522	-	1.541.668
Dotaciones para amortizaciones	76.678	156.149	154.068	297.915	-	-	684.810
De adquisición periodificados del propio ej.	-	- 95.976	-	-	-	-	- 95.976
TOTAL VIDA	**375.483**	**2.579.248**	**1.156.980**	**1.012.182**	**34.133**	**-**	**5.158.024**
Servicios exteriores recibidos	-	-	-	-	-	661.144	661.144
Tributos	-	-	-	-	-	530	530
De personal	-	-	-	-	-	165.780	165.780
Dotaciones para amortizaciones	-	-	-	-	-	2.016	2.016
TOTAL CUENTA NO TECNICA	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**829.470**	**829.470**
TOTAL	**5.298.019**	**9.511.441**	**5.811.090**	**1.360.655**	**727.404**	**829.470**	**23.538.075**

La Compañía periodifica las comisiones y otros gastos de adquisición conforme a los criterios de la normativa contable vigente. El epígrafe "Otros activos - Periodificaciones" del balance a 31 de diciembre de 2024 incluye 16.605.532 euros por este concepto (15.592.141 euros a 31 de diciembre de 2023).

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

14.1. Provisiones para pensiones, retribuciones a largo plazo al personal y obligaciones similares

Se refiere al pasivo devengado al cierre del ejercicio, en cumplimiento de los compromisos adquiridos por la Sociedad con su personal en materia de pensiones, detallados en la nota 4.13 de este documento.

El movimiento que se ha producido en esta partida del balance hasta el 31 de diciembre de 2024 y 2023 ha sido:

2024	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	TRAPASOS	SALDO FINAL
Provisión para Consejeros	**608.368**	**97.031**	**129.313**	**-**	**576.086**

2023 euros	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	TRAPASOS	SALDO FINAL
Provisión para Consejeros	**669.496**	**74.186**	**135.314**	**-**	**608.368**

En el ejercicio 2024 la Sociedad hizo una aportación de 51.157 euros al seguro de aportación definida a favor de los empleados, establecido en el convenio colectivo sectorial y contratado con la Hermandad Nacional de Arquitectos Superiores y Químicos. Dicha cantidad se ha registrado como gasto de personal.

14.2. Otras provisiones para Riesgos y Gastos

2024 euros	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Para pagos por convenios de liquidación	1.434.687	1.598.739	1.434.687	1.598.739
Para responsabilidades	169.231	12.286	20.785	160.732
Para rappeles de mediadores	515.121	494.206	515.121	494.206
TOTAL	**2.119.039**	**2.105.231**	**1.970.593**	**2.253.677**

2023 euros	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
Para pagos por convenios de liquidación	1.342.712	1.434.687	1.342.712	1.434.687
Para responsabilidades	191.331	-	22.100	169.231
Para rappeles de mediadores	375.006	515.120	375.005	515.121
TOTAL	**1.909.049**	**1.949.807**	**1.739.817**	**2.119.039**

14.3. Deudas por arrendamiento financiero

A 31 de diciembre de 2024 se ha cancelado la totalidad del importe de este epígrafe (3.911 euros en el ejercicio 2023). No existen ya operaciones de arrendamiento financiero por la adquisición de automóviles.

15. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores confirman que la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

La Sociedad no dispone de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

16. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE (SAC): RESUMEN DEL INFORME DEL EJERCICIO 2024

En el ejercicio 2024, el SAC ha recibido 606 escritos de reclamación y 395 de queja, que han dado lugar a un total de 1001 expedientes.

Todos los expedientes han sido resueltos con el siguiente resultado: 351 estimados o fundados, 650 desestimados o infundados.

La duración media en la resolución de los expedientes ha sido de 11 días desde su recepción.

Durante el ejercicio 2024, el SAC ha elaborado 2 recomendaciones que han sido propuestas al Comité de Dirección de la Compañía.

17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

En los próximos meses está proyectado que se produzca una escisión total de AMIC Seguros Generales, S.A, que se extinguirá vía disolución sin liquidación, con traspaso en bloque por sucesión universal de la totalidad de su patrimonio social, en la proporción y demás términos previstos en el Proyecto de Escisión, a favor de sus únicas accionistas, Almudena y Ges Seguros, quienes adquirirán todos los derechos y obligaciones integrantes del mismo. La totalidad de los activos y pasivos de AMIC serán atribuidos a las Sociedades Beneficiarias en pago de su participación en el capital. Almudena recibirá todos los activos y pasivos correspondientes a la cartera de seguros del ramo de decesos de AMIC y Ges los activos y pasivos correspondientes a los contratos de seguro del resto de ramos autorizados en AMIC. La operación se acogerá al régimen de neutralidad fiscal.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2024 no se han producido hechos relevantes que pudieran requerir desglose en la memoria por afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales.

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

18.1. Operaciones con empresas del Grupo y asociadas.

Tras la transmisión de AMIC, en fecha de 7 de mayo de 2024, de PSN a Ges Seguros y Reaseguros, S.A. y Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A, dejó de pertenecer al Grupo PSN para pertenecer al Grupo CEI.

El importe pendiente de cobro reflejado en el epígrafe “Préstamos a entidades del grupo y asociadas” corresponde a los acuerdos de préstamos participativos que, con fecha 30 de septiembre y 4 de noviembre de 2024, la sociedad firmó con AMIC, y se compone de un importe de 300.000 y 600.000 euros por cada uno de los acuerdos respectivamente.

El objeto de ambos préstamos es restablecer el equilibrio patrimonial de la entidad AMIC y por el interés de las prestatarias, de que siga desarrollando su actividad aseguradora hasta el momento en que se integre por escisión impropia en Ges Seguros y Reaseguros, S.A. y Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A, como prestatarias.

La duración de los préstamos será hasta el día 30 de junio de 2025

A continuación, se detallan las transacciones efectuadas, en los ejercicios 2024 y 2023, con empresas del Grupo y asociadas, sin incluir operaciones de reaseguro:

TRANSACCIONES euros	GASTOS		INGRESOS	
	2024	2023	2024	2023
Servicios Informaticos	-	-		
Otros servicios profesionales y de prestaciones	1.406.869	1.373.221	2.785.351	1.940.563
Arrendamientos y otros servicios	-	-	41.363	40.236
Primas de seguros	-	-	887.806	250.065
Préstamo participativo	900.000		-	-
Ingresos por intereses			28.630	
Dividendos distribuidos	4.435.538	5.077.405	-	-
Dividendos recibidos			1.206.568	718.207
TOTAL	**6.742.408**	**6.450.626**	**4.949.718**	**2.949.071**

En las operaciones reflejadas en el cuadro anterior, las sociedades que participan en cada uno de los epígrafes detallados son las siguientes:

- Otros servicios profesionales y de prestaciones: Corporación Europea de Inversiones, S.A., Agencia Mediadora Ges, S.L y Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros
- Arrendamientos y otros servicios: Corporación Europea de Inversiones, S.A.
- Primas de seguros: Corporación Europea de Inversiones, S.A., Nacional de Reaseguros, S.A. y Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros
- Dividendos distribuidos: Corporación Europea de Inversiones, S.A.Dividendos recibidos: Gesnorte, S.A. y Almudena Compañía de Seguros y Reaseguro
- Préstamo participativo: AMIC.

18.2. Operaciones de reaseguro con empresas del Grupo y asociadas.

Durante el ejercicio 2024, se han realizado operaciones de reaseguro cedido y retrocedido, así como operaciones de reaseguro aceptado con empresas del grupo y asociadas.

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO euros	GASTOS		INGRESOS	
	2024	2023	2024	2023
Primas cedidas y retrocedidas	19.230.407	19.272.365	-	-
Siniestros reintegrados	-	-	12.656.990	11.006.534
Comisiones	-	-	6.708.246	6.569.618
Intereses sobre depósitos	122.062	84.739	-	-
TOTAL	**19.352.469**	**19.357.103**	**19.365.236**	**17.576.153**

REASEGURO ACEPTADO euros	GASTOS		INGRESOS	
	2024	2023	2024	2023
Primas Aceptadas	-	-	4.048.162	
Siniestros pagados	1.639.985	1.472.847	-	
Comisiones	1.896.015	1.956.705	-	
Intereses sobre depósitos	-	-	-	
TOTAL	**3.536.000**	**3.429.552**	**4.048.162**	

En las operaciones reflejadas en los cuadros anteriores, la única sociedad que participa es Nacional de Reaseguros s.a.

18.3. Saldos pendientes.

El importe de los saldos pendientes a 31 de diciembre de 2024 y 31 de Diciembre de 2023 son los siguientes:

PARTIDAS/CONCEPTOS euros	EMPRESAS DEL GRUPO		EMPRESAS ASOCIADAS	
	2024	2023	2023	2022
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro	1.264.610	- 35.495	-	-
Depositos recibidos por reaseguro cedido	3.216.077	3.270.288	-	-
Otras deudas	-	-	-	-

18.4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y personal de alta dirección, así como otra información exigida por el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital.

A 31 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración está formado por 8 personas físicas y 1 persona jurídica.

La remuneración global de los miembros del Consejo de Administración y Personal de Alta Dirección se desglosa de acuerdo a los siguientes conceptos:

PARTIDAS euros	MIEMBROS DELCONSEJO		ALTA DIRECCIÓN	
	2024	2023	2024	2023
Dietas	126.740	106.505	-	-
Otras remuneraciones	450.862	434.185	227.162	192.996

Al 31 de diciembre de 2024 no existían anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración, actuales o antiguos. Las obligaciones contraídas en materia de pensiones con antiguos miembros del Consejo ascienden a 31 de diciembre de 2024 a 576.086 euros.

La compañía tiene contratada una póliza de responsabilidad civil que engloba a los miembros del Consejo de Administración y al primer ejecutivo de la misma. Dicha póliza ha generado un gasto por prima de seguro en el ejercicio de 2024 de 3.084 euros.

Conforme a lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de Julio, los administradores y las personas vinculadas a éstos, deberán comunicar al Consejo de Administración, cualquier situación de conflicto que pudieran tener con el interés de la sociedad.

Ningún administrador se ha encontrado inmerso en situaciones de conflicto de interés, no habiéndose producido comunicación alguna al Consejo de Administración.

19. OTRA INFORMACIÓN

19.1. Recursos Humanos

El número medio de personas empleadas por Ges durante 2024 y 2023, distribuidos por categorías y niveles, conforme a la clasificación determinada por la vigente legislación laboral del Sector, así como por sexos, según la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, es el siguiente:

CATEGORIAS		NÚMERO MEDIO DE PERSONAS EMPLEADAS					
GRUPO PROFESIONAL	NIVEL RETRIBUTIVO	2024			2023		
		MUJERES	HOMBRES	TOTAL	MUJERES	HOMBRES	TOTAL
0		-	1,00	1,00	0,00	1,00	1,00
I	1	-		0,00	0,00	0,01	0,01
	2	-	2,42	2,42	0,00	3,00	3,00
	3	3,36	16,61	19,97	3,63	15,31	18,94
II	4	5,01	24,63	29,64	6,19	26,03	32,22
	5	13,54	23,29	36,83	14,06	21,92	35,98
	6	32,79	26,77	59,56	32,80	22,84	55,64
III	7	1,09		1,09	0,17	-	-
	8				-	-	-
TOTALES		**55,79**	**94,72**	**150,51**	**56,85**	**90,11**	**146,79**

El número de empleados, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, distribuidos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, es el siguiente:

CATEGORIAS		NÚMERO DE PERSONAS EMPLEADAS A 31 DE DICIEMBRE					
GRUPO PROFESIONAL	NIVEL RETRIBUTIVO	2024			2023		
		MUJERES	HOMBRES	TOTAL	MUJERES	HOMBRES	TOTAL
0			1,00	1,00	-	1,00	1,00
I	1	-	-	-	0,00	0,00	-
	2	0,00	3,00	3,00	0,00	3,00	3,00
	3	3,00	17,00	20,00	3,00	17,00	20,00
II	4	5,00	24,00	29,00	6,00	25,00	31,00
	5	13,00	24,00	37,00	14,00	22,00	36,00
	6	37,00	26,00	63,00	33,00	27,00	60,00
III	7	2,00		2,00	1,00	-	-
	8	-	-	-	-	-	-
TOTALES		**60**	**95**	**155**	**57,00**	**95,00**	**151,00**

En 2024 y 2023 la plantilla de Ges no incluía ninguna persona con discapacidad superior o igual al 33%.

19.2. Grupo Consolidable de entidades aseguradoras

La Sociedad pertenece a un grupo consolidable de entidades aseguradoras, en el que Corporación Europea de Inversiones, S.A., con domicilio en Madrid, calle Fernanflor, 4, es la entidad dominante y la obligada a presentar la documentación a efectos de supervisión y estadístico-contable consolidada en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Dicha entidad dominante tiene por objeto social la inversión en valores mobiliarios, la gestión y administración de dichas participaciones, así como la prestación de servicios de asesoría a las entidades participadas.

Para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de 2024 del grupo, se han considerado sociedades dependientes aquellas en las que, al cierre del ejercicio, la sociedad dominante ostenta una participación, directa o a través de sus filiales, que le confiere la mayoría de los derechos de voto. En el caso de GES, se han tenido en cuenta tanto los derechos de voto propios como los de otros accionistas de la Sociedad Dominante.

En el caso de sociedades asociadas, se han considerado como tales aquellas en las que la participación en su capital es, al menos del 20%.

19.3. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados por los servicios profesionales de revisión de cuentas prestados por la empresa EY, S.L. auditores externos de cuentas, correspondientes al ejercicio 2024 ascienden a 35.741 euros (2023: 35.110 euros, prestado por la misma entidad. Durante 2024 se facturaron 39.264 euros en concepto de honorarios por el auditor u otras sociedades de la red EY, S.L. por servicios prestados a la Compañía distintos de los de 2023: 26.058 euros), correspondientes a la Revisión del Informe sobre la situación financiera y de solvencia del ejercicio 2024, de acuerdo con el alcance requerido por el órgano regulador).

20. INFORMACION SOBRE EL APLAZAMIENTO DE PAGO A PROVEEDORES POR OPERACIONES COMERCIALES

En cumplimiento de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la información de la situación de los aplazamientos de pago a proveedores comerciales al cierre de los ejercicios 2024 y 2023 es la siguiente:

días	2024	2023
Periodo medio de pago a proveedores	30	66
Ratio operaciones pagadas	29	67
Ratio operaciones pendientes de pago	30	34

euros	2024	2023
Total pagos realizados	10.202.988	8.492.469
Total pagos pendientes	1.031.701	400.946
Volumen monetario de facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	9.382.804	4.761.000
Porcentaje que representan los pagos inferiores a dicho máximo sobre el total de los pagos realizados	92%	53%

núm facturas	2024	2023
Facturas pagadas en un período inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad	3.028	1.803
Porcentaje sobre el total de facturas	89%	55%

Esta sección ha sido 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.

21. INFORMACIÓN SEGMENTADA

En los cuadros siguientes se reflejan los ingresos derivados de primas emitidas y las provisiones técnicas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado de los últimos dos ejercicios.

a) Seguro Directo

(en euros)

2024	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	8.083.763	3.209.101	-	3.801.789	-
Enfermedad	21.450	12.049	-	26.808	-
Asistencia sanitaria	2.420.796	-	-	838.570	-
Transportes cascos	584.336	282.176	115.536	412.074	-
Transportes mercancias	123.052	63.484	-	41.666	-
Incendios	133.133	68.769	-	229.757	-
Otros daños a los bienes	9.180.778	4.641.046	128.618	1.632.121	-
Autos responsabilidad civil	16.511.866	8.209.810	1.259.840	31.442.062	-
Autos otras garantías	15.379.992	7.772.561	-	3.452.318	-
Responsabilidad civil general	4.384.481	2.067.843	-	12.845.809	-
Crédito	-	-	-	-	-
Caución	-	-	-	-	-
Pérdidas pecuniarias diversas	5.939.150	3.625.355	397.374	519.908	-
Defensa jurídica	1.010	436	-	-	-
Asistencia	82.076	11.974	-	23.529	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	19.369.955	9.555.582	-	5.678.530	-
Multirriesgos comercio	2.253.782	1.200.951	-	1.504.211	-
Multirriesgos comunidades	4.966.613	2.437.185	-	2.803.626	-
Multirriesgos industriales	10.052.490	5.281.444	-	21.511.872	-
Otros multirriesgos	997.542	520.246	-	302.515	-
TOTAL NO VIDA	**100.486.265**	**48.960.012**	**1.901.368**	**87.067.165**	**-**
TOTAL VIDA	**55.658.862**	**232.004.304**	**-**	**11.418.934**	**-**

(en euros)

2023	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	7.935.972	3.125.393	-	3.674.424	-
Enfermedad	23.536	11.957	-	28.851	-
Asistencia sanitaria	2.262.889	-	-	854.777	-
Transportes cascos	563.388	277.336	97.852	342.105	-
Transportes mercancias	111.903	57.962	-	45.929	-
Incendios	128.025	67.588	-	57.620	-
Otros daños a los bienes	9.286.722	4.859.444	54.779	1.383.468	-
Autos responsabilidad civil	14.773.651	7.302.734	719.792	31.999.172	-
Autos otras garantías	13.478.160	6.685.399	-	3.163.093	-
Responsabilidad civil general	3.889.295	1.814.175	-	12.133.160	-
Crédito	-	-	-	-	-
Caución	-	-	-	-	-
Pérdidas pecuniarias diversas	3.887.375	2.284.386	448.023	978.271	-
Defensa jurídica	928	401	-	19.928	-
Asistencia	63.250	8.376	-	20.489	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	18.228.970	8.953.018	171.121	5.379.878	-
Multirriesgos comercio	2.272.253	1.240.153	-	1.553.198	-
Multirriesgos comunidades	4.663.828	2.383.298	-	2.910.081	-
Multirriesgos industriales	9.104.459	4.861.537	-	12.698.694	-
Otros multirriesgos	961.570	525.094	-	239.004	-
TOTAL NO VIDA	**91.636.174**	**44.458.251**	**1.491.567**	**77.482.142**	**-**
TOTAL VIDA	**53.133.457**	**240.512.533**	**-**	**10.401.727**	**-**

b) Reaseguro Aceptado

2024	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	-	-	-	-	-
Enfermedad	-	-	-	-	-
Asistencia sanitaria	-	-	-	-	-
Transportes cascos	-	-	-	-	-
Transportes mercancias	-	-	-	-	-
Incendios	950.569	13.438	-	9.081	-
Otros daños a los bienes	-	-	-	-	-
Autos responsabilidad civil	-	-	-	-	-
Autos otras garantías	-	-	-	-	-
Responsabilidad civil general	23.399	6.694	-	693	-
Crédito	3.096.639	370.196	-	2.588.795	-
Caución	34.050	19.484	-	9.093	-
Pérdidas pecuniarias diversas	-	-	-	-	-
Defensa jurídica	-	-	-	-	-
Asistencia	-	-	-	-	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	-	-	-	-	-
Multirriesgos comercio	-	-	-	-	-
Multirriesgos comunidades	-	-	-	-	-
Multirriesgos industriales	-	-	-	-	-
Otros multirriesgos	-	-	-	-	-
TOTAL NO VIDA	**4.104.657**	**409.812**	**-**	**2.607.662**	**-**
TOTAL VIDA	**66.784**	**2.343.854**	**-**	**458.372**	**-**

2023	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	-	-	-	-	-
Enfermedad	-	-	-	-	-
Asistencia sanitaria	-	-	-	-	-
Transportes cascos	-	-	-	-	-
Transportes mercancias	-	-	-	-	-
Incendios	856.458	12.281	-	8.067	-
Otros daños a los bienes	-	-	-	-	-
Autos responsabilidad civil	-	-	-	-	-
Autos otras garantías	-	-	-	-	-
Responsabilidad civil general	24.796	7.945	-	716	-
Crédito	3.317.886	384.672	-	2.345.451	-
Caución	28.319	20.246	-	123.445	-
Pérdidas pecuniarias diversas	-	-	-	-	-
Defensa jurídica	-	-	-	-	-
Asistencia	-	-	-	-	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	-	-	-	-	-
Multirriesgos comercio	-	-	-	-	-
Multirriesgos comunidades	-	-	-	-	-
Multirriesgos industriales	-	-	-	-	-
Otros multirriesgos	-	-	-	-	-
TOTAL NO VIDA	**4.227.459**	**425.144**	**-**	**2.477.679**	**-**
TOTAL VIDA	**84.327**	**2.673.032**	**-**	**489.126**	**-**

Las provisiones se dotan y se aplican por su totalidad.

A continuación, se muestra la suficiencia de las provisiones técnicas de la compañía a 31 de diciembre de 2024 y su comparativo a 31 de diciembre de 2023:

PROVISION DEL EJERCICIO 2023	PAGOS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN EL EJERCICIO 2024	PROVISION 2023 DEDUCIDOS PAGOS	PROVISION 2023 PARA SINIESTROS OCURRIDOS ANTES DE 2023	DIFERENCIA
87.883.871	22.786.260	65.097.611	40.312.862	24.784.749

PROVISION DEL EJERCICIO 2022	PAGOS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN EL EJERCICIO 2023	PROVISION 2022 DEDUCIDOS PAGOS	PROVISION 2022 PARA SINIESTROS OCURRIDOS ANTES DE 2022	DIFERENCIA
77.420.463	18.631.529	58.788.934	40.316.138	18.472.796

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

22. INFORMACIÓN TÉCNICA

22.1. Gestión de riesgos

La Sociedad tiene implantado unos Sistemas de Control Interno y de Gestión de Riesgos, a través de los que se identifican, evalúan y gestionan los riesgos que le afectan en el desarrollo de su actividad.

El modelo de gestión de riesgos de la Compañía está basado en las "tres líneas de defensa" y cuenta con la estructura necesaria para llevarlo a cabo.

Las cuatro funciones clave desempeñan una labor de apoyo y/o supervisión que asegura la eficacia del Sistema en su conjunto.

Respecto a los riesgos de la actividad aseguradora, las políticas y procedimientos de control que se han implantado en la Compañía son, fundamentalmente, las siguientes:

La Política de Suscripción es la norma principal de la que emanan todos los principios y criterios de suscripción de riesgos de la Compañía. Esta política es desarrollada por las Normas de Suscripción, de cada uno de los ramos y modalidades. Y todo ello deriva en las bases técnicas y tarifas de cada producto.

Las Normas de Suscripción recogen los criterios de admisión de los riesgos, atendiendo a la experiencia de suscripción, estructura financiera, orientación al cliente y en general, a la estrategia de la Compañía, que se centra en "crecer rentablemente". Del mismo modo, recogen los límites de suscripción y las cláusulas de exclusión de contratación.

Adicionalmente, la Compañía dispone de un proceso normalizado para el lanzamiento de nuevos productos y la gestión de los existentes, que establece todos los controles necesarios y el seguimiento que debe llevarse a cabo.

Los principales indicadores de seguimiento del riesgo técnico de suscripción son:

Seguimiento de la nueva suscripción: Análisis segmentado y evolución de su rentabilidad por ramos.
Control de gestión técnico: Informes técnicos, en los cuales, se estudian con una dimensión temporal de varios años indicadores comerciales (prima devengada, prima media, anulaciones, distribución por tipo de cliente, etc.) e indicadores técnicos (Primas adquiridas, rentabilidad, siniestralidad, frecuencia, coste medio, etc.).
Control de gestión siniestros: Análisis de las variaciones más significativas en los siniestros, datos totales de reservas y pagos acumulados, ratios de evolución de siniestralidad, datos de gestión y tramitación etc. Adicionalmente, se monitorizan en detalle los siniestros más graves.
Control de las provisiones: Análisis de suficiencia, desviación de la provisión inicial por ramos, consumo IBNR, provisiones pendientes, etc.
Estudio y comparación con el mercado: Este control es utilizado, tanto a nivel de ramo como a nivel de productos, para mantener la competitividad de los productos. Consiste en el continuo rediseño de la póliza en los aspectos técnicos fundamentales de garantías, coberturas, clientes objetivo, tarifa, normas de suscripción, comisiones e incluso plan de reaseguro, de forma que el producto pueda tener mayor aceptación por parte de los consumidores.

Respecto a los riesgos de mercado y crédito son controlados, principalmente, a través de la observancia de la Política de Inversiones que es actualizada y aprobada por el Consejo anualmente, del seguimiento trimestral del cumplimiento periódico de sus límites y la gestión ALM.

Respecto a los riesgos operacionales, se encuentran documentados todos los procesos principales de la Compañía, identificados los riesgos que les afectan por categorías y los controles implantados para mitigarlos. Los riesgos identificados, gestionados y controlados de tipo

operacional son, principalmente, los referidos al fraude interno y externo, sistemas informáticos, gestión de procesos y cumplimiento normativo.

Todos los riesgos recogidos dentro de los Sistemas de Control Interno y de Gestión de Riesgos son objeto de valoración anual o trimestral, tanto cuantitativa como cualitativamente, a través de metodologías comúnmente aceptadas. Adicionalmente, los riesgos clave se someten a un seguimiento periódico a través del cuadro de mandos de indicadores clave de riesgo (KRIs).

Todos los controles mitigadores son objeto de supervisión continua a través de una herramienta específica, además de realizarse auditorias de determinados procesos y controles clave.

Respecto a los riesgos legales, se realiza su seguimiento y valoración específicos, además de llevar a cabo el examen periódico del cumplimiento de la normativa sobre protección de datos personales y sobre prevención del blanqueo de capitales.

► Política de Reaseguro

El reaseguro es una modalidad de seguro mediante la que se protegen y garantizan las responsabilidades que puedan derivarse de los contratos de seguro suscritos por la entidad, a través de la transferencia del riesgo.

El adecuado programa de reaseguro garantiza la estabilidad en los resultados de la Compañía en el tiempo.

El reaseguro ampara distintos objetivos como son el asesoramiento durante el diseño de coberturas para productos nuevos y los existentes en cartera, protección de la siniestralidad masa, a través de contratos proporcionales y de la siniestralidad punta, a través de contratos no proporcionales de exceso de pérdidas, como también, las posibles acumulaciones de riesgos que pueda tener dicha entidad en un ramo, en un segmento de negocio o en un mercado determinado, a través de coberturas de cúmulos.

Asimismo, el reaseguro permite la asunción de riesgos que por la importancia en capital, la Compañía no podría asumir con cargo a sus recursos propios.

Con objeto de garantizar esta protección, la Compañía dispone de una Política de Reaseguro, que regula principalmente:

- Riesgos inherentes
- Objetivos de retención y límites.
- Mínima solvencia de las reaseguradoras.
- Controles clave y protocolos de actuación.
- Sistema de información y comunicación entre Áreas y con la Dirección
- Todo ello presidido por los siguientes criterios:
- Selección de compañías reaseguradoras de primer nivel y elevada solvencia.
- Maximizar la retención, teniendo en cuenta el perfil de nuestra cartera, congruente con nuestro tipo de producto y cliente.

► Exposiciones a riesgos de pólizas de Seguros de Vida (art. 33.2 del ROSSP)

22.1.1. Exposiciones a riesgos de pólizas de Seguros de Vida (art. 33.2 del ROSSP)

El artículo 33 del ROSSP permite la utilización de tipos de interés para el cálculo de las provisiones matemáticas distintos al señalado en el apartado 1 del mencionado artículo (2,18% para el año 2024) en función de las tasas internas de rentabilidad que se obtengan siempre que se asignen inversiones específicas que cumplan los requisitos establecidos en los apartados 2 y 3 de la OM EHA 339/2007 de 16 de febrero.

A estos efectos, con fecha 18 de diciembre de 2002 GES invirtió en un Eurodepósito con vencimiento 18-12-2042 para cubrir una póliza de exteriorización de compromisos por pensiones. La tasa interna de rentabilidad del mismo es el 4,636%. Dicho activo tiene flujos variables en cuanto a fecha y cuantía, y rating a 31 de diciembre de 2024 de A- por Standard & Poor´s.

Para casar dicha operación se ha utilizado la técnica del "cash flow matching", es decir, que los flujos de cobros y pagos coincidan perfectamente en tiempo y cuantía, o bien que aquellos sean anteriores en tiempo e iguales o superiores a éstos en cuantía. A 31 de diciembre de 2024 se siguen cumpliendo los criterios de la OM EHA 339/2007 de 16 de febrero sobre casamiento de flujos, así como lo establecido en la Orden ECC/335/2012 de 22 de febrero, y en la Orden ECC/2150/2012 de 28 de septiembre, que la modifican.

Durante 2024, de cara a mitigar la volatilidad provocada por el impacto en Provisión Matemática del tipo máximo de la DGS anteriormente mencionado (2,18%), se le ha dado continuidad a la vía del artículo 33.2.a) en las carteras Posterior 1-1-1999 con PB, PPA´S, PPA´S Valor Mercado y SIG.

No se utilizan técnicas de inmunización por duraciones.

Uno de los principios y líneas de actuación básica que Ges realiza es el de Gestión conjunta de Activos y Pasivos. Este principio pretende que las inversiones sean congruentes monetariamente y equilibradas en plazos, rentabilidad y duración financiera. Durante el año 2024 se ha continuado con el Análisis ALM trimestral de las distintas subcarteras de vida, y se ha actualizado la Hoja de Ruta del Plan Estratégico de Inversiones.

Los objetivos básicos del estudio de ALM pueden resumirse en:

- Identificación del excedente financiero de GES y medir su riesgo.
- Identificación de la estructura del Balance y el nivel de riesgo coherentes con los objetivos estratégicos definidos por GES.
- Identificación de los activos más adecuados para lograr el objetivo anterior.
- Identificación de los límites de riesgo precisos para no poner en peligro los objetivos estratégicos.
- Diseño de un Plan de Contingencia para preservar el valor de la entidad y su capacidad para generar riqueza futura.
- Establecer la información necesaria para la monitorización periódica de las variables del cuadro de mando y la verificación de los límites de riesgo.

A los efectos de lo dispuesto en la instrucción interna de Inspección 9/2009 de la DGSFP, se adjunta los cuadros de mando a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 de las principales subcarteras ALM de vida:

2024	INVERSIONES		PRIMAS (euros)	CARTERA ACTIVOS		
	VALOR (euros)	TIR COMPRA		VALOR (euros)	DURACION (años)	VaR
SUBCARTERA				**1**		**2**
ANT. CON PB	67.728.108	4,59	3.190.574	70.918.682	4,89	5,10
POST. CON PB	30.465.212	3,41	13.161.273	43.626.486	7,30	6,99
PPA´S	16.398.930	3,57	750.408	17.149.338	7,05	7,40
PPA´S V. MERCADO	14.558.060	2,67	1.016.835	15.574.895	5,20	5,44
SIG	99.894.558	1,92	-	99.894.558	2,03	2,29
CARTERAS VIDA SIN PB	104.015.610	3,55	141.614	104.157.224	6,65	5,24
TOTAL	**333.060.479**	**3,24**	**18.260.703**	**351.321.183**	**5,03**	**4,61**

2023	INVERSIONES		PRIMAS (euros)	CARTERA ACTIVOS		
	VALOR (euros)	TIR COMPRA		VALOR (euros)	DURACION (años)	VaR
SUBCARTERA				**1**		**2**
ANT. CON PB	69.565.128	4,57	3.854.046	73.419.174	5,24	5,52
POST. CON PB	44.438.371	3,66	14.480.363	58.918.734	8,33	7,32
PPA´S	18.900.636	3,88	894.721	19.795.358	4,99	5,20
PPA´S V. MERCADO	14.881.967	2,35	1.236.567	16.118.534	3,58	3,81
SIG	92.609.467	1,54	-	92.609.467	2,21	2,46
CARTERAS VIDA SIN PB	89.389.234	2,89	198.759	89.587.994	6,05	4,57
TOTAL	**329.784.804**	**3,00**	**20.664.457**	**350.449.261**	**5,06**	**4,60**

2024	CARTERA PASIVOS					EXCEDENTE			
						VALOR		VaR	
	VALOR (euros)	% SOBRE CARTERA ACTIVOS	DURACION (años)	PROVISIÓN MATEMÁTICA	TIPO INTERÉS MEDIO PM	euros	% SOBRE ACTIVOS	euros	% SOBRE VaR ACTIVOS
SUBCARTERA	3	3/1				4=1+3	4/1	5	5/1
ANT. CON PB	- 41.285.396	-58,22	5,26	-32.962.849	5,4924	29.633.286	41,78	1.793.051	2,53
POST. CON PB	- 38.071.024	-87,27	8,98	-24.775.983	2,1990	5.555.462	12,73	838.648	1,92
PPA´S	- 14.679.756	-85,60	5,34	-13.928.350	2,4533	2.469.582	14,40	653.033	3,81
PPA´S V. MERCADO	- 14.171.591	-90,99	6,92	-13.692.714	1,4462	1.403.303	9,01	311.115	2,00
SIG	- 91.999.935	-92,10	2,21	-93.332.046	1,4202	7.894.623	7,90	740.386	0,74
CARTERAS VIDA SIN PB	- 64.636.396	-62,06	11,15	-46.963.823	2,6127	39.520.828	37,94	1.138.157	1,09
TOTAL	**- 264.844.099**	**-75,39**	**6,27**	**- 225.655.765**	**2,4141**	**86.477.084**	**24,61**	**3.973.459**	**1,13**

2023	CARTERA PASIVOS					EXCEDENTE			
						VALOR		VaR	
	VALOR (euros)	% SOBRE CARTERA ACTIVOS	DURACION (años)	PROVISIÓN MATEMÁTICA	TIPO INTERÉS MEDIO PM	euros	% SOBRE ACTIVOS	euros	% SOBRE VaR ACTIVOS
SUBCARTERA	3	3/1				4=1+3	4/1	5	5/1
ANT. CON PB	- 46.887.815	-63,86	5,27	-37.588.009	5,5097	26.531.358	36,14	2.126.973	2,90
POST. CON PB	- 41.048.962	-69,67	8,99	-26.311.492	2,2259	17.869.773	30,33	1.536.035	2,61
PPA´S	- 16.117.029	-81,42	5,40	-15.740.727	2,4550	3.678.329	18,58	405.596	2,05
PPA´S V. MERCADO	- 14.712.555	-91,28	7,09	-14.376.988	1,4641	1.405.979	8,72	384.059	2,38
SIG	- 91.879.688	-99,21	2,14	-94.985.312	0,9712	729.778	0,79	823.233	0,89
CARTERAS VIDA SIN PB	- 62.037.834	-69,25	10,88	-44.481.171	2,1678	27.550.160	30,75	1.669.618	1,86
TOTAL	**- 272.683.883**	**-77,81**	**6,16**	**- 233.483.699**	**2,2016**	**77.765.377**	**22,19**	**4.476.504**	**1,28**

Del cuadro anterior, se deduce que la situación patrimonial es razonablemente buena considerando el escenario macro en el que nos encontramos en la actualidad.

Por último, hay que comentar que la Sociedad continúa considerando que puede conseguir en el futuro la rentabilidad suficiente de los activos, que garantice el cumplimiento de las obligaciones contraídas con los asegurados.

Se adjunta cuadro adicional de clasificación por carteras, con la comparativa entre la rentabilidad real obtenida por los activos y el tipo de interés promedio de la Provisión Matemática, a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023:

2024	ACTIVOS			PASIVOS	
CLASIFICACIÓN CARTERA	Artículo	Valor contable Activos	Rentabilidad real Activo	PROVISIÓN MATEMÁTICA	Int. Medio Provisión Matemática
Cash Flow Matching	**33.2.a)**	159.685.646	1,9685%	145.776.128	1,5194%
Anterior 1 de enero 1999	**DT2ª**	81.213.507	12,8287%	35.549.258	5,4631%
Posterior 1 de enero de 1999	**33.1.a.1)**	1.464.459	45,1236%	475.116	2,3466%
Tipo inferior a 1 año	**33.1.c)**	48.929.560	2,5397%	43.855.263	2,3779%
	TOTAL	**291.293.172**		**225.655.765**	

2023	ACTIVOS			PASIVOS	
CLASIFICACIÓN CARTERA	Artículo	Valor contable Activos	Rentabilidad real Activo	PROVISIÓN MATEMÁTICA	Int. Medio Provisión Matemática
Cash Flow Matching	**33.2.a)**	159.602.287	1,6951%	151.461.927	1,2611%
Anterior 1 de enero 1999	**DT2ª**	82.183.024	10,1583%	40.163.955	5,4783%
Posterior 1 de enero de 1999	**33.1.a.1)**	746.692	20,6797%	474.900	2,3341%
Tipo inferior a 1 año	**33.1.c)**	46.178.661	1,8424%	41.382.917	1,6002%
	TOTAL	**288.710.663**		**233.483.699**	

Con fecha 20 de diciembre de 2016, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones publicó la Guía Técnica 2/2016 de aplicación de la Disposición Adicional Quinta del RD 1060/2015, de 20 de noviembre en relación con el tipo de interés para el cálculo de las provisiones técnicas a efectos contables del seguro de vida. En este sentido, la Entidad se ha adaptado a los nuevos requerimientos establecidos, en concreto, para los contratos de seguro de vida celebrados a partir del 1 de enero de 2016.

22.2. Información sobre el Seguro de Vida

22.2.1. Composición de negocio de Vida, por volumen de primas

PRIMAS NETAS DE ANULACIONES euros	2024	2023
Individuales	48.877.924	46.450.265
De seguros colectivos	6.780.938	6.683.192
TOTAL POR TIPO DE CONTRATOS	**55.658.862**	**53.133.457**
Periódicas	27.520.789	26.931.730
Únicas	28.138.073	26.201.728
TOTAL POR TIPO DE PRIMAS	**55.658.862**	**53.133.457**
Sin participación en beneficios	24.983.758	24.061.099
Con participación en beneficios	30.673.046	29.066.461
En los que el riesgo lo asume el tomador	2.058	5.898
TOTAL CONTRATOS CON/SIN PB	**55.658.862**	**53.133.457**

22.2.2. Condiciones técnicas de las principales modalidades del Seguro de Vida

Las condiciones técnicas de las modalidades de Seguro de Vida en vigor que representan más de un 5 por ciento de las primas o de las provisiones matemáticas del ramo, relativa a los últimos dos ejercicios, se muestra en el siguiente cuadro:

2024 MODALIDAD Y TIPO DE COBERTURA euros	PRIMAS	PROVISIONES MATEMÁTICAS	TABLAS UTILIZADAS	INTERES TÉCNICO	PARTICIPACION EN BENEFICIOS			
					¿TIENE? SI / NO	SI TIENE		
						IMPORTE DISTRIBUIDO	FONDO REVALORIZACIÓN PENDIENTE DE ASIGNAR	FORMA DE DISTRIBUCIÓN (3)
SEGUROS INDIVIDUALES CON REEMBOLSO DE PRIMAS EN CASO DE FALLECIMIENTO Y CON PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS								
PLAN DE JUBILACIÓN REVALORIZABLE	661.140	17.736.127	GRM 70	5 y 6	SI	9	36.050	
PJR 2000	395.626	10.335.962	GRM 80 GRM/F95 EVKM-80	2'25, 2'5, 3, 4 y 5	SI	894	33.008	
SEGURO DE INVERSIÓN GARANTIZADO	27.062.499	92.830.107	GRM/F95 GRF95 PER12_Ind_1er.orden	0'175,0'5, 0'6,1, 1'1,1'5, 2, 2'25, 2'35. 2'40, 2'50, 2'60 y 3'10	SI	217.739	12.297	
SEGUROS COLECTIVOS	6.780.938	6.456.041 (1)	GKM/F 70 GKM/F80 GRF 95 GRM/F95 GRM 70 PER12COL1 PER12IND1 PASEM2010 PASEM2019_NoRel_1er.orden	0'50,0'81, 1, 1'1, 1'5, 2'25, 2'5, 3, 4, 4'25, 5 y 6	SI/NO	43.488	10.873	
PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO	793.547	27.621.064	GRM/F95 GRF95 PER12_Ind_1er.orden	0'75,1,1'1,1'5, 2'25 y 2'5	SI	81.726	415.317	
SEGURO INDIVIDUAL DE AHORRO A LARGO PLAZO (SIALP)	6.057.369	21.911.615	PASEM2010 PASEM2019_NoRel_1er.orden	2,50	NO	-	-	
GESAHORRO FLEXIBLE	8.612.781	20.812.361	PASEM2010 PASEM2019_NoRel_1er.orden	2,50	NO	-	-	

(1) Además tiene provisión para primas no consumidas.

2023 MODALIDAD Y TIPO DE COBERTURA euros	PRIMAS	PROVISIONES MATEMÁTICAS	TABLAS UTILIZADAS	INTERES TÉCNICO	PARTICIPACION EN BENEFICIOS			
					¿TIENE? SI / NO	SI TIENE		
						IMPORTE DISTRIBUIDO	FONDO REVALORIZACIÓN PENDIENTE DE ASIGNAR	FORMA DE DISTRIBUCIÓN (3)
SEGUROS INDIVIDUALES CON REEMBOLSO DE PRIMAS EN CASO DE FALLECIMIENTO Y CON PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS								
PLAN DE JUBILACIÓN REVALORIZABLE	474.875	21.816.402	GRM 70	5 y 6	SI	-	46.958	
PJR 2000	429.353	10.798.826	GRM 80 GRM/F95 EVKM-80	2'25, 2'5, 3, 4 y 5	SI	-	37.708	
SEGURO DE INVERSIÓN GARANTIZADO	24.939.655	94.456.380	GRM/F95 GRF95 PER2020_Ind_1er.orden	0'175,0'5, 0'6,1, 1'1,1'5, 2, 2'25, 2'35 y 2'4	SI	209.320	66.711	
SEGUROS COLECTIVOS	6.652.958	6.236.401 (1)	GRM 70 GKM-95 GRM/F95 PASEM/F2010 PER2020_Col_1er.orden PER2020_Ind_1er.orden PASEM2019_NoRel_1er.orden PASEM2019_Rel_1er.orden	0'50,0'81, 1, 1'1, 1'5, 1'75, 2'25, 2'5, 3, 4, 5, 6 y 9	SI/NO	29.332	14.726	
PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO	995.700	30.117.715	GRM/F95 GRF95 PER2020_Ind_1er.orden	0'75,1,1'1,1'5, 2'25 y 2'5	SI	59.772	447.717	
SEGURO INDIVIDUAL DE AHORRO A LARGO PLAZO (SIALP)	5.859.855	21.182.760	PASEM2010 PASEM2019_NoRel_1er.orden	2	NO	-	-	
GESAHORRO FLEXIBLE	7.814.650	19.020.158	PASEM2010 PASEM2019_NoRel_1er.orden	2	NO	-	-	

(1) Además tiene provisión para primas no consumidas.

En abril del 2023, en los contratos de seguro de vida con participación en beneficios celebrados a partir del 1 de enero de 1999 y cuya provisión matemática se calculó, al cierre del ejercicio 2022, conforme establece el artículo 33.1.a del ROSSP (Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados; RD 2486/1998), a partir de la citada fecha, la provisión matemática se calculó conforme establece el sistema recogido en el artículo 33.2.a del citado ROSSP.

22.3. Información Seguro de No Vida

a) Ingresos y gastos técnicos por ramos

A continuación, se muestra el detalle de ingresos y gastos técnicos de los ejercicios 2024 y 2023 para los ramos No Vida con un volumen de primas emitidas superior a 2.000.000 de euros:

2024 euros	ACCIDENTES	ASISTENCIA SANITARIA	DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL	CRÉDITO	PÉRDIDAS PECUNIARIAS	MULTIRRIESGOS			
				RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS				HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**8.015.867**	**2.403.864**	**9.280.727**	**15.079.835**	**14.305.555**	**4.164.251**	**3.111.116**	**4.647.315**	**18.938.917**	**2.292.728**	**4.913.429**	**9.632.973**
1. Primas netas de anulaciones	8.083.763	2.420.796	9.180.778	16.511.866	15.379.992	4.407.879	3.096.639	5.939.150	19.369.955	2.253.782	4.966.613	10.052.490
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 83.707	-	218.398	- 907.076	- 1.087.162	- 252.418	14.477	- 1.340.970	- 602.564	39.202	- 53.887	- 419.907
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	-	- 73.839	- 540.048	-	-	-	50.649	171.121	-	-	-
4. +/- variación provisiones para primas pendientes	15.811	- 16.932	- 44.610	15.093	12.725	8.790	-	- 1.514	405	- 256	703	390
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**342.866**	**-**	**325.601**	**2.064.627**	**2.922**	**368.593**	**-**	**147.046**	**5.015.394**	**821.395**	**3.914.957**	**5.390.459**
1. Primas netas de anulaciones	167.825	-	296.216	2.064.627	2.922	292.133	-	117.823	5.426.104	786.762	4.036.838	5.226.948
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	175.041	-	29.385	-	-	76.460	-	29.223	- 410.710	34.633	- 121.881	163.511
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	**7.673.001**	**2.403.864**	**8.955.126**	**13.015.208**	**14.302.633**	**3.795.658**	**3.111.116**	**4.500.269**	**13.923.523**	**1.471.333**	**998.472**	**4.242.514**
III. SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**1.276.094**	**2.150.866**	**2.742.960**	**13.262.609**	**8.806.161**	**1.894.089**	**1.348.115**	**1.541.743**	**11.751.527**	**1.010.550**	**3.374.491**	**17.172.931**
1. Prestaciones y Gastos Pagados y Gastos de Siniestralidad	1.148.729	2.167.074	2.494.307	13.819.719	8.516.936	1.181.460	1.104.771	2.000.106	11.452.876	1.059.537	3.480.946	8.359.753
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	127.365	- 16.208	248.653	- 557.110	289.225	712.629	243.344	- 458.363	298.651	- 48.987	- 106.455	8.813.178
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**56.009**	**-**	**324.665**	**219.055**	**-**	**209.269**	**-**	**- 201.197**	**3.139.824**	**250.834**	**2.182.633**	**13.299.062**
1. Prestaciones y gastos pagados	150.192	-	100.988	1.557.162	-	4.340	-	21.512	3.059.444	312.897	2.331.234	4.918.911
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	- 94.183	-	223.677	- 1.338.107	-	204.929	-	- 222.709	80.380	- 62.063	- 148.601	8.380.151
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)	**1.220.085**	**2.150.866**	**2.418.295**	**13.043.554**	**8.806.161**	**1.684.820**	**1.348.115**	**1.742.940**	**8.611.703**	**759.716**	**1.191.858**	**3.873.869**
V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo y Aceptado)	**5.405.202**	**97.261**	**6.731.740**	**3.378.219**	**3.331.097**	**1.514.900**	**1.555.282**	**2.355.175**	**5.489.036**	**642.362**	**1.142.866**	**2.369.164**
VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo y Aceptado)	**273.650**	**3.241**	**271.793**	**1.050.039**	**841.271**	**266.739**	**61.933**	**168.632**	**1.100.318**	**114.498**	**305.562**	**717.208**
VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo y Aceptado)	**61.713**	**18.481**	**70.087**	**156.441**	**117.414**	**33.473**	**-**	**45.340**	**147.873**	**17.206**	**37.916**	**76.742**
VIII. GASTOS DE ADQUISICION, ADMINISTRACION Y OTROS GASTOS TECNICOS (Cedido y Retrocedido)	**94.037**	**-**	**93.778**	**-**	**-**	**14.653**	**-**	**6.275**	**2.040.659**	**389.555**	**1.483.903**	**2.025.889**
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACION Y OTROS GASTOS TECNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	**5.834.602**	**118.983**	**7.167.398**	**4.584.699**	**4.289.782**	**1.829.765**	**1.617.215**	**2.575.422**	**8.777.886**	**1.163.621**	**2.970.247**	**5.189.003**

2023 euros	ACCIDENTES	ASISTENCIA SANITARIA	DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL	CRÉDITO	MULTIRRIESGOS			
				RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS			HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)	**7.733.462**	**2.260.663**	**9.546.340**	**14.405.581**	**12.876.284**	**3.850.800**	**3.524.139**	**18.330.882**	**2.105.878**	**4.406.435**	**8.561.006**
1. Primas netas de anulaciones	7.935.972	2.262.889	9.286.722	14.773.651	13.478.160	3.914.090	3.317.886	18.228.970	2.272.253	4.663.828	9.104.459
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 275.722	-	236.346	- 408.808	- 634.998	- 71.497	206.253	- 366.828	- 174.613	- 264.549	- 552.833
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	-	- 52.325	6.969	-	-	-	457.178	-	-	-
4. +/- variación provisiones para primas pendientes	73.212	- 2.226	75.597	33.769	33.122	8.207	-	11.562	8.238	7.156	9.380
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**372.288**	**-**	**261.256**	**1.602.975**	**-**	**361.106**	**-**	**5.438.503**	**639.807**	**3.125.470**	**5.462.118**
1. Primas netas de anulaciones	454.004	-	345.159	1.602.975	-	329.735	-	5.535.780	777.776	3.416.408	5.872.813
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 81.716	-	- 83.903	-	-	31.371	-	- 97.277	- 137.969	- 290.938	- 410.695
A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	**7.361.174**	**2.260.663**	**9.285.084**	**12.802.606**	**12.876.284**	**3.489.694**	**3.524.139**	**12.892.379**	**1.466.071**	**1.280.965**	**3.098.888**
III. SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)	**184.666**	**2.328.009**	**2.885.003**	**17.686.899**	**7.855.075**	**3.552.059**	**1.254.098**	**11.382.599**	**1.649.487**	**3.493.608**	**7.478.351**
1. Prestaciones y Gastos Pagados y Gastos de Siniestralidad	1.116.983	2.120.424	2.724.279	13.593.101	8.100.747	684.915	967.975	11.614.443	1.269.478	2.847.261	5.023.723
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	- 932.317	207.585	160.724	4.093.798	- 245.672	2.867.144	286.123	- 231.844	380.009	646.347	2.454.628
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	**- 4.130**	**-**	**- 19.174**	**4.369.431**	**-**	**- 69.298**	**-**	**3.122.301**	**434.975**	**2.631.872**	**4.102.118**
1. Prestaciones y gastos pagados	276.017	-	156.126	2.098.968	-	11.757	-	3.182.455	383.062	1.861.645	2.808.560
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	- 280.147	-	- 175.300	2.270.463	-	- 81.055	-	- 60.154	51.913	770.227	1.293.558
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)	**188.796**	**2.328.009**	**2.904.177**	**13.317.468**	**7.855.075**	**3.621.357**	**1.254.098**	**8.260.298**	**1.214.512**	**861.736**	**3.376.233**
V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo y Aceptado)	**4.943.050**	**102.607**	**6.876.704**	**3.156.623**	**2.999.352**	**1.073.161**	**1.625.046**	**5.286.086**	**591.558**	**999.992**	**2.121.223**
VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo y Aceptado)	**259.862**	**3.437**	**270.418**	**971.060**	**749.670**	**197.487**	**66.358**	**1.049.818**	**121.944**	**259.278**	**495.034**
VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo y Aceptado)	**60.039**	**17.120**	**70.258**	**- 78.258**	**101.969**	**29.424**	**-**	**137.911**	**17.191**	**35.284**	**68.880**
VIII. GASTOS DE ADQUISICION, ADMINISTRACION Y OTROS GASTOS TECNICOS (Cedido y Retrocedido)	**114.344**	**-**	**116.087**	**-**	**-**	**25.857**	**-**	**2.284.050**	**261.867**	**1.224.369**	**2.065.499**
C. TOTAL GASTOS EXPLOTACION Y OTROS GASTOS TECNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)	**5.148.607**	**123.164**	**7.101.293**	**4.049.425**	**3.850.991**	**1.274.215**	**1.691.404**	**4.189.765**	**468.826**	**70.185**	**619.638**

b) Resultado técnico por año de ocurrencia:

El detalle de los resultados técnicos por año de ocurrencia para los ramos No Vida en los ejercicios 2024 y 2023 ha sido el siguiente

2024 euros	ACCIDENTES	ENFERMEDAD	ASISTENCIA SANITARIA	TRANSPORTE CASCOS	TRANSPORTE MERCANCÍAS	INCENDIOS	OTROS DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL
								RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS	
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	**7.557.784**	**21.369**	**2.396.410**	**588.243**	**116.103**	**135.789**	**9.059.223**	**15.983.207**	**14.570.632**	**4.128.555**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	7.625.680	21.450	2.413.342	594.186	121.536	136.841	8.885.435	16.875.190	15.645.069	4.373.433
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 83.708	- 92	-	- 4.840	- 5.522	- 1.181	218.398	- 907.076	- 1.087.162	- 253.668
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	15.812	11	- 16.932	- 1.103	89	129	- 44.610	15.093	12.725	8.790
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO	**314.262**	**-**	**-**	**99.467**	**47.447**	**80.759**	**224.523**	**2.064.626**	**2.921**	**360.813**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	139.221	-	-	100.638	51.801	83.242	195.139	2.064.626	2.921	284.353
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	175.041	-	-	- 1.171	- 4.354	- 2.483	29.384	-	-	76.460
A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	7.243.522	21.369	2.396.410	488.776	68.656	55.030	8.834.700	13.918.581	14.567.711	3.767.742
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	**1.839.028**	**20.094**	**2.568.900**	**858.311**	**62.828**	**253.428**	**2.983.172**	**17.737.976**	**8.779.807**	**6.345.149**
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	376.983	2.263	1.797.986	564.674	33.225	45.461	1.904.045	6.296.926	6.602.400	277.910
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.462.045	17.831	770.914	293.637	29.603	207.967	1.079.127	11.441.050	2.177.407	6.067.239
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	**130.677**	**-**	**-**	**154.011**	**8.327**	**171.984**	**153.548**	**-**	**-**	**100.569**
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	120.944	-	-	107.854	5.688	493	67.916	-	-	3.167
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	9.733	-	-	46.157	2.639	171.491	85.632	-	-	97.402
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)	1.708.351	20.094	2.568.900	704.300	54.501	81.444	2.829.624	17.737.976	8.779.807	6.244.580
V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)	**4.972.341**	**3.627**	**97.095**	**139.652**	**16.560**	**51.831**	**6.643.399**	**3.403.001**	**3.353.825**	**1.517.302**
VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)	**273.650**	**3.238**	**3.241**	**55.004**	**4.424**	**23.522**	**271.792**	**1.050.039**	**841.271**	**266.739**
VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)	**61.713**	**164**	**18.481**	**4.461**	**939**	**1.016**	**70.088**	**156.441**	**117.413**	**33.472**
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**81.955**	**-**	**-**	**14.160**	**26.411**	**12.525**	**67.392**	**-**	**-**	**13.338**
IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	**571.272**	**3.781**	**75.045**	**57.265**	**8.822**	**10.735**	**535.416**	**2.735.094**	**958.298**	**1.177.515**

2024 euros	PÉRDIDAS PECUNIARIAS DIVERSAS	DEFENSA JURÍDICA	ASISTENCIA	DECESOS	MULTIRRIESGOS					TOTAL RAMOS NO VIDA
					HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES	OTROS	
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	**4.644.087**	**900**	**78.812**	**-**	**19.023.394**	**2.378.235**	**5.005.429**	**9.793.855**	**1.017.426**	**96.499.453**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	5.986.571	935	82.410	-	19.625.552	2.339.289	5.058.613	10.213.371	1.012.339	101.011.242
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 1.340.970	- 35	- 3.598	-	- 602.563	39.202	- 53.887	- 419.906	4.849	- 4.501.759
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	- 1.514	-	-	-	405	- 256	703	390	238	- 10.030
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO	**148.495**	**-**	**-**	**-**	**4.863.262**	**699.018**	**3.561.259**	**4.696.956**	**214.499**	**17.378.307**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	119.272	-	-	-	5.273.972	664.385	3.683.140	4.533.445	210.003	17.406.158
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	29.223	-	-	-	- 410.710	34.633	- 121.881	163.511	4.496	- 27.851
A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	4.495.592	900	78.812	-	14.160.132	1.679.217	1.444.170	5.096.899	802.927	79.121.146
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	**1.839.533**	**-**	**21.481**	**-**	**12.609.112**	**1.796.772**	**3.573.839**	**18.696.310**	**527.580**	**80.513.320**
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	1.542.083	-	7.487	-	8.475.283	801.021	1.944.305	5.457.837	301.068	36.430.957
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	297.450	-	13.994	-	4.133.829	995.751	1.629.534	13.238.473	226.512	44.082.363
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	**25.659**	**-**	**-**	**-**	**2.984.671**	**288.101**	**2.153.778**	**13.848.339**	**70.826**	**20.090.490**
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.990	-	-	-	2.244.349	207.944	1.352.499	3.835.930	40.235	7.989.009
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	23.669	-	-	-	740.322	80.157	801.279	10.012.409	30.591	12.101.481
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)	1.813.874	-	21.481	-	9.624.441	1.508.671	1.420.061	4.847.971	456.754	60.422.830
V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)	**2.351.597**	**160**	**62.828**	**-**	**5.537.294**	**654.007**	**1.153.926**	**2.279.393**	**287.587**	**32.525.425**
VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)	**168.632**	**27**	**2.213**	**-**	**1.100.318**	**114.498**	**305.562**	**717.208**	**40.650**	**5.304.642**
VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)	**45.340**	**8**	**626**	**-**	**147.873**	**17.206**	**37.916**	**76.742**	**7.615**	**797.514**
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**6.605**	**-**	**-**	**-**	**1.979.232**	**339.741**	**1.349.905**	**1.775.303**	**96.926**	**5.763.493**
IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	**296.992**	**1.771**	**2.514**	**-**	**1.188.728**	**219.412**	**286.481**	**774.481**	**60.445**	**8.964.067**

2023 euros	ACCIDENTES	ENFERMEDAD	ASISTENCIA SANITARIA	TRANSPORTE CASCOS	TRANSPORTE MERCANCÍAS	INCENDIOS	OTROS DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL
								RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS	
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	**7.052.083**	**23.915**	**2.262.360**	**555.072**	**98.210**	**135.283**	**9.673.670**	**14.819.879**	**13.177.061**	**3.854.624**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	7.254.593	23.578	2.264.586	574.880	108.068	126.918	9.361.726	15.194.918	13.778.937	3.916.972
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 275.722	386	-	- 21.733	- 9.836	8.367	236.346	- 408.808	- 634.998	- 70.555
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	73.212	- 49	- 2.226	1.925	- 22	- 2	75.597	33.769	33.122	8.207
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO	**339.719**	**-**	**-**	**128.419**	**41.585**	**215.276**	**203.247**	**1.602.975**	**-**	**349.844**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	421.435	-	-	128.595	45.675	224.619	287.151	1.602.975	-	318.472
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 81.716	-	-	- 176	- 4.089	- 9.342	- 83.903	-	-	31.371
A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	6.712.364	23.915	2.262.360	426.653	56.625	- 79.994	9.470.423	13.216.904	13.177.061	3.504.780
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	**1.467.653**	**35.834**	**2.465.168**	**482.773**	**79.676**	**37.423**	**3.000.052**	**21.289.603**	**8.656.277**	**6.508.560**
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	278.065	14.861	1.676.868	244.098	46.813	9.324	2.012.263	6.313.805	6.698.741	234.238
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.189.588	20.973	788.300	238.675	32.863	28.098	987.789	14.975.798	1.957.537	6.274.323
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	**163.343**	**-**	**-**	**55.165**	**22.090**	**8.778**	**207.378**	**4.427.903**	**-**	**108.928**
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	123.884	-	-	38.345	18.535	7.426	89.916	**10.374**	-	11.526
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	39.458	-	-	16.820	3.556	1.352	117.461	4.417.528	-	97.402
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)	1.304.310	35.834	2.465.168	427.608	57.585	28.645	2.792.674	16.861.700	8.656.277	6.399.632
V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)	**4.400.442**	**4.374**	**102.758**	**238.894**	**20.815**	**72.923**	**6.923.596**	**3.191.181**	**3.026.258**	**1.082.580**
VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)	**259.862**	**1.733**	**3.437**	**34.327**	**5.697**	**20.905**	**270.418**	**971.060**	**749.670**	**197.487**
VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)	**60.039**	**178**	**17.120**	**4.262**	**847**	**969**	**70.258**	**- 78.258**	**101.969**	**29.424**
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**100.837**	**-**	**-**	**48.896**	**14.815**	**28.087**	**99.116**	**-**	**-**	**24.664**
IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	**428.334**	**1.373**	**38.610**	**27.321**	**4.240**	**5.357**	**348.953**	**1.796.697**	**664.281**	**618.525**

2023 euros	PÉRDIDAS PECUNIARIAS DIVERSAS	DEFENSA JURÍDICA	ASISTENCIA	DECESOS	MULTIRRIESGOS					TOTAL RAMOS NO VIDA
					HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES	OTROS	
I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)	**2.017.803**	**1.040**	**59.574**	**-**	**18.137.979**	**2.200.309**	**4.499.533**	**8.609.059**	**923.741**	**88.101.196**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	3.885.732	936	63.434	-	18.493.245	2.366.684	4.756.927	9.152.512	973.254	92.297.902
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 1.866.730	104	- 3.860	-	- 366.828	- 174.613	- 264.549	- 552.833	- 50.734	- 4.456.595
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	- 1.199	-	-	-	11.562	8.238	7.156	9.380	1.221	259.890
II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO	**242.043**	**-**	**-**	**-**	**5.244.613**	**583.004**	**2.793.723**	**4.761.401**	**239.759**	**16.745.608**
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	95.195	-	-	-	5.341.890	720.973	3.084.661	5.172.095	258.103	17.701.837
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	146.848	-	-	-	- 97.277	- 137.969	- 290.938	- 410.695	- 18.344	- 956.230
A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)	1.775.760	1.040	59.574	-	12.893.366	1.617.305	1.705.810	3.847.658	683.983	71.355.589
III. SINIESTRALIDAD (Directo)	**1.142.925**	**12.050**	**20.203**	**-**	**12.134.918**	**2.040.850**	**3.796.739**	**8.474.342**	**395.616**	**72.040.662**
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	491.145	-	7.591	-	8.063.141	850.575	1.610.467	3.037.137	235.558	31.824.689
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	651.780	12.050	12.612	-	4.071.777	1.190.276	2.186.272	5.437.204	160.058	40.215.973
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)	**114.751**	**-**	**-**	**-**	**3.190.881**	**498.153**	**2.435.010**	**4.436.773**	**88.194**	**15.757.347**
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	**80.575**	**-**	**-**	**-**	2.235.454	275.713	1.141.831	1.757.659	47.895	5.839.133
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	**34.176**	**-**	**-**	**-**	955.427	222.441	1.293.180	2.679.114	40.299	9.918.214
B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)	1.028.174	12.050	20.203	-	8.944.037	1.542.697	1.361.729	4.037.568	307.422	56.283.315
V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)	**138.707**	**-**	**54.213**	**-**	**5.340.608**	**604.377**	**1.014.568**	**2.031.871**	**266.969**	**28.515.134**
VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)	**103.712**	**-**	**2.625**	**-**	**1.049.818**	**121.944**	**259.278**	**495.034**	**40.156**	**4.587.162**
VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)	**29.410**	**7**	**479**	**-**	**137.911**	**17.191**	**35.284**	**68.880**	**7.275**	**503.244**
VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	**38.019**	**-**	**-**	**-**	**2.205.852**	**238.350**	**1.090.649**	**1.803.373**	**144.939**	**5.837.597**
IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA	**58.621**	**30**	**378**	**-**	**898.251**	**121.149**	**192.293**	**426.205**	**34.554**	**5.665.174**

22.4. Corrección por asimetrías contables

En cumplimiento del apartado 3 de la Norma de Valoración 9º del RD 1317/2008, la Sociedad ha corregido las asimetrías contables producidas por la variación a valor razonable de ciertos activos financieros. En concreto, y para operaciones que dan lugar al reconocimiento de participación en beneficios y donde existe una clara identificación de los activos vinculados a dicha participación en beneficios, se ha reflejado un apunte simétrico al contabilizado por las minusvalías/plusvalías de los activos financieros a valor razonable, en una cuenta de pasivo, con contrapartida de patrimonio, para las carteras clasificadas como disponible para la venta.

El detalle de esta cuenta de pasivo a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023, con importes netos de efecto fiscal, es el siguiente:

CARTERA DE ASIGNACION ACTIVOS euros	2024			2023		
	SALDO INICIAL	AJUSTE CONTABLE	SALDO FINAL	SALDO INICIAL	AJUSTE CONTABLE	SALDO FINAL
Para contratos de vida formalizados antes de 01-01-99	1.669.360	527.471	2.196.831	-23.361	1.692.721	1.669.360
Para contratos de vida formalizados a partir de 01-01-99	46.857	-127.989	-81.132	-452	47.309	46.857
Planes de Prevision Asegurados	369.744	359.489	729.233	12.894	356.850	369.744
Planes de Prevision Asegurados con asignación de activos	0	0	0	-68	68	0
Seguros de Inversión Garantizados	-2.899	0	-2.899	-2.899	0	-2.899
GesAhorro Flexible	-14.437	0	-14.437	-14.437	0	-14.437
TOTAL	**2.068.625**	**758.971**	**2.827.596**	**-28.323**	**2.096.948**	**2.068.625**