

## **GES Seguros y Reaseguros, S.A.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



## 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. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 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 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

#### Fundamento de la opinión

---

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

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

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

---

#### Cuestiones clave de la auditoría

---

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

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="276 459 785 517">Valoración de los pasivos por contratos de seguro-vida</p> <p data-bbox="276 557 836 647">La Sociedad desarrolla la actividad de seguros de vida comercializando seguros vida ahorro, vida riesgo y unit link.</p> <p data-bbox="276 680 836 860">La Sociedad procede al registro de los pasivos asociados con dichos contratos de acuerdo con la normativa regulatoria aplicable en España, donde en algunos casos incorpora componente de cierto juicio y estimación por parte de la Sociedad.</p> <p data-bbox="276 893 825 1164">En el caso de los seguros de ahorro como negocio más relevante del segmento, la Sociedad procede al cálculo de la provisión matemática, mediante técnicas actuariales basadas en hipótesis críticas de cálculo como son el tipo de interés técnico, hipótesis de gastos, o las tablas de mortalidad conforme a la normativa aplicable, por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p> <p data-bbox="276 1198 807 1256">Ver nota 22 de las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2020.</p>	<p data-bbox="865 557 1445 768">Hemos realizado un entendimiento del proceso de estimación y registro de los pasivos por contratos de seguro de vida, que ha incluido una evaluación del diseño y efectividad del control interno relacionado con esta área. Nuestros procedimientos se han centrado en aspectos como:</p> <ul data-bbox="865 801 1458 1256" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="865 801 1458 954">• Entendimiento de la metodología de cálculo de las provisiones para seguros de vida de acuerdo con la naturaleza de los productos, así como su aplicación de forma consistente respecto al ejercicio anterior.</li> <li data-bbox="865 987 1430 1104">• Comprobación del adecuado registro contable de las provisiones por contratos de seguros, así como de sus variaciones durante el periodo.</li> <li data-bbox="865 1137 1458 1256">• Realización de pruebas en detalle sobre la consistencia de la información relativa a reservas constituidas al cierre del periodo y los pagos realizados durante el mismo.</li> </ul> <p data-bbox="865 1290 1458 1411">En lo que respecta específicamente a la provisión matemática, hemos desarrollado procedimientos complementarios adicionales con la participación de especialistas actuarios en relación con:</p> <ul data-bbox="865 1444 1445 2020" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="865 1444 1445 1534">• Comprobación de la integridad, exactitud y reconciliación de los datos base de cálculos técnico-actuariales.</li> <li data-bbox="865 1568 1445 1747">• Recálculo de la provisión matemática para una selección de pólizas de acuerdo con procedimientos de muestreo y comprobación de las condiciones técnicas y la aplicación de hipótesis biométricas adecuadas a la normativa aplicable.</li> <li data-bbox="865 1780 1394 1870">• Comprobación de los flujos de pasivo considerados en la inmunización de la cartera por casamiento de flujos.</li> <li data-bbox="865 1904 1417 2020">• Comprobación de la información desglosada en las cuentas anuales adjuntas en relación con las provisiones por contratos de seguros de vida.</li> </ul>

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="272 591 783 651">Valoración de los pasivos por contratos de seguro – no vida</p> <p data-bbox="272 689 833 810">La Sociedad desarrolla la actividad de seguros de no vida, principalmente en los ramos de autos, multirisgos (fundamentalmente hogar) y accidentes.</p> <p data-bbox="272 844 807 965">La Sociedad registra contablemente pasivos asociados con dichos contratos que reflejan los importes no devengados de las primas emitidas y las provisiones para prestaciones.</p> <p data-bbox="272 996 813 1299">El cálculo de las provisiones para prestaciones, y específicamente la provisión de siniestros pendientes de declaración, es una estimación compleja e influida por los métodos de cálculo empleados por la Sociedad, tales como el impacto de la valoración de los siniestros personales conforme a la normativa aplicable, por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p> <p data-bbox="272 1330 807 1391">Ver nota 21 de las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2020.</p>	<p data-bbox="863 463 1422 584">En nuestros procedimientos anteriores, hemos obtenido evidencia de auditoría adecuada y suficiente que soporta las estimaciones de la Dirección sobre esta cuestión.</p> <p data-bbox="863 689 1458 904">Hemos obtenido un entendimiento del proceso de estimación y registro de las provisiones para prestaciones que ha incluido una evaluación del control interno relacionado con la valoración de estos pasivos. Nuestros procedimientos, en los que han participado especialistas actuariales, se han centrado en aspectos como:</p> <ul data-bbox="863 936 1458 1850" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="863 936 1417 1086">• Entendimiento de la metodología de cálculo de las provisiones para prestaciones, así como su aplicación de forma consistente respecto al ejercicio anterior.</li> <li data-bbox="863 1120 1458 1240">• Análisis de la integridad, exactitud y conciliación de los datos base del cálculo para las provisiones para prestaciones y de siniestros pendientes de declaración.</li> <li data-bbox="863 1272 1449 1422">• Pruebas en detalle sobre la consistencia de la información relativa a provisiones para prestaciones constituidas al cierre del periodo y pagos realizados durante el mismo.</li> <li data-bbox="863 1453 1437 1574">• Comprobación de la suficiencia de la provisión para prestaciones constituida al cierre del periodo en base a proyecciones estadísticas independientes.</li> <li data-bbox="863 1606 1433 1704">• Comprobación de la suficiencia de la provisión para prestaciones constituida al cierre del periodo anual anterior.</li> <li data-bbox="863 1736 1417 1850">• Comprobación de la información desglosada en las cuentas anuales adjuntas en relación con las provisiones por contratos de seguros de no vida.</li> </ul> <p data-bbox="863 1881 1422 2002">En nuestros procedimientos anteriores, hemos obtenido evidencia de auditoría adecuada y suficiente que soporta las estimaciones de la Dirección sobre esta cuestión.</p>

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p data-bbox="276 461 829 551">Evaluación del deterioro de la participación de Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.</p> <p data-bbox="276 591 829 801">En el ejercicio 2019 la Sociedad adquirió el 26,5% del capital de Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. por importe de 20.305.577 euros. En diciembre de 2020 la Sociedad ha vendido un paquete de acciones pasando a tener la titularidad de un 16,21% al cierre del ejercicio.</p> <p data-bbox="276 835 829 987">En el cierre del ejercicio, la Sociedad efectuó un test de deterioro, con la colaboración de un experto independiente de la Dirección, de las inversiones en empresas del grupo analizando la existencia de posibles deterioros.</p> <p data-bbox="276 1021 829 1261">Dicho análisis es una estimación compleja e influida de manera significativa por las asunciones e hipótesis utilizadas por la Dirección, tales como los flujos de efectivo considerados, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a largo plazo empleadas, por ello la evaluación del deterioro es una cuestión clave de auditoría.</p> <p data-bbox="276 1294 829 1352">Ver notas 4 y 10 de las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2020.</p>	<p data-bbox="861 591 1460 712">En relación con el test de deterioro de las inversiones en empresas del grupo, los procedimientos se han centrado en aspectos como:</p> <ul data-bbox="861 745 1460 1234" style="list-style-type: none"> <li data-bbox="861 745 1460 808">• Evaluación de las metodologías aplicadas para la estimación del valor recuperable.</li> <li data-bbox="861 842 1460 1021">• Comprobación de las asunciones empleadas en la determinación del valor recuperable en relación, por ejemplo, con las proyecciones del nuevo negocio, las tasas de descuento utilizadas y los factores de crecimiento a largo plazo empleados.</li> <li data-bbox="861 1055 1460 1113">• Análisis de sensibilidades de las principales asunciones aplicadas.</li> <li data-bbox="861 1146 1460 1234">• Comprobación de la información desglosada en las cuentas anuales adjuntas.</li> </ul> <p data-bbox="861 1267 1460 1377">En nuestros procedimientos anteriores, hemos obtenido evidencia de auditoría adecuada y suficiente que soporta las estimaciones de la Dirección sobre esta cuestión.</p>

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control 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 y control**

---

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad de fecha 7 de abril de 2021.

---

### **Periodo de contratación**

---

La Junta General Ordinaria de Accionistas en su reunión celebrada el 19 de mayo de 2020 nombró a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. como auditores por un periodo de un año, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

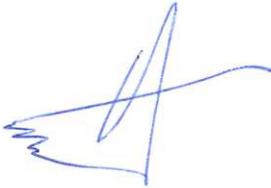
---

**Servicios prestados**

---

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 19.4 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Enrique Anaya Rico (23060)

7 de abril de 2021



# INFORME ANUAL 2020



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 2020.

Madrid, 25 de marzo de 2021



## Índice

<b>INFORME DE GESTIÓN</b>	<b>5</b>
1. CARTA DEL PRESIDENTE	6
2. CONTEXTO ECONÓMICO	8
EL SECTOR ASEGURADOR	9
ASPECTOS COMERCIALES	9
ASPECTOS TÉCNICOS	13
ASPECTOS FINANCIEROS	17
RESULTADO Y PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN	20
FONDOS PROPIOS	21
SOLVENCIA II – SCR	22
CONTROL INTERNO Y AUDITORÍA INTERNA	23
RECURSOS HUMANOS	23
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	24
PLAN ESTRATÉGICO 3R: ROL, RESPONSABILIDAD Y RESULTADO	25
ASPECTOS SOCIETARIOS	27
GASTOS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	27
ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE	28
EVOLUCIÓN PREVISTA	28
AGRADECIMIENTOS	28
<b>CUENTAS ANUALES</b>	<b>30</b>
<b>MEMORIA</b>	<b>40</b>
1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD	41
2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES	42
2.1. Imagen fiel	42
2.2. Principios contables no obligatorios aplicados	43
2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación	43
2.4. Comparación de la información	43
2.5. Elementos recogidos en varias partidas	44
2.6. Corrección de errores	44
2.7. Criterios de imputación de gastos e ingresos	44
2.8. Cambios en criterios contables	44
3. APLICACIÓN DE RESULTADOS	45

4.	NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN	45
1.1.	Inmovilizado intangible	45
4.1.1.	Aplicaciones informáticas	45
4.1.2.	Fondo de comercio	46
4.1.3.	Amortizaciones	46
4.2.	Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias	47
4.2.1.	Inmovilizado Material	47
4.2.2.	Inversiones Inmobiliarias	47
4.2.3.	Amortizaciones	47
4.2.4.	Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros	48
4.3.	Arrendamientos	48
a)	Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento Financiero	48
b)	Cuando la Sociedad es el arrendatario – Arrendamiento Operativo	49
c)	Cuando la Sociedad es el arrendador	49
4.4.	Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición activados	49
4.5.	Activos financieros	49
4.5.1.	Préstamos y partidas a cobrar	49
4.5.2.	Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.	50
4.5.3.	Activos financieros disponibles para la venta	50
4.5.4.	Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	52
4.5.5.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	53
4.6.	Créditos por operaciones de seguro y reaseguro	53
4.7.	Pasivos financieros	54
4.8.	Transacciones en moneda distinta del euro	54
4.9.	Impuesto sobre beneficios	55
4.10.	Ingresos y gastos	55
4.11.	Provisiones técnicas	57
4.11.1.	Provisiones para primas no consumidas y riesgos en curso (ramos no vida)	57
4.11.2.	Provisiones de seguros de vida	57
4.11.3.	Provisiones para prestaciones	58
4.11.4.	Provisiones para participación en beneficios y para extornos	59
4.11.5.	Provisiones técnicas del Reaseguro Cedido	59
4.11.6.	Provisiones técnicas reaseguro aceptado	60
4.12.	Provisiones y contingencias	60
4.13.	Provisiones para pensiones	60

4.14.	Transacciones entre partes vinculadas	61
5.	INMOVILIZADO MATERIAL	61
6.	INVERSIONES INMOBILIARIAS	63
7.	INMOVILIZADO INTANGIBLE	64
8.	COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS COSTES DE ADQUISICIÓN ACTIVADOS	66
9.	ARRENDAMIENTOS	66
9.1.	Arrendamientos financieros	66
9.2.	Arrendamientos Operativos	67
10.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	68
10.1.	Información sobre la naturaleza y riesgo de los instrumentos financieros	68
10.1.1.	Riesgo de mercado	69
10.1.2.	Riesgo de Crédito	69
10.1.3.	Riesgo de liquidez	69
10.1.4.	Estimación del Valor razonable	70
10.2.	Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros de la Sociedad	71
10.2.1.	Información relacionada con el Balance	71
10.2.2.	Información relacionada con la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Patrimonio Neto	82
10.3.	Fondos propios	83
a)	Capital Social	83
b)	Circunstancias específicas que restringen la disponibilidad de las Reservas.	84
11.	MONEDA EXTRANJERA	84
12.	SITUACIÓN FISCAL	85
12.1.	Impuesto sobre beneficios	85
13.	INGRESOS Y GASTOS	88
13.1.	Cargas sociales	88
13.2.	Gastos de explotación por naturaleza, en función del destino de los mismos	89
14.	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	90
14.1.	Provisiones para pensiones, retribuciones a largo plazo al personal y obligaciones similares	90
14.2.	Otras provisiones para Riesgos y Gastos.	91
14.3.	Deudas por arrendamiento financiero.	91
15.	INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE	91
16.	SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE (SAC): RESUMEN DEL INFORME DEL EJERCICIO 2020	91
17.	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	92
18.	OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	92

18.1.	Operaciones con empresas del Grupo y asociadas	92
18.2.	Operaciones de reaseguro con empresas del Grupo y asociadas.	93
18.3.	Saldos pendientes	93
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	94
19.	OTRA INFORMACIÓN	94
19.1.	Compromisos y Contingencias	94
19.2.	Recursos Humanos	95
19.3.	Grupo consolidable de entidades aseguradoras	95
19.4.	Honorarios por servicios de auditoría	97
20.	INFORMACION SOBRE EL APLAZAMIENTO DE PAGO A PROVEEDORES POR OPERACIONES COMERCIALES	98
21.	INFORMACIÓN SEGMENTADA	98
22.	INFORMACIÓN TÉCNICA	100
22.1.	Gestión de riesgos	100
a)	Política de Reaseguro	102
b)	Exposiciones a riesgos de pólizas de Seguros de Vida (art. 33.2 del ROSSP)	103
22.2.	Información sobre el Seguro de Vida	106
22.2.1.	Composición de negocio de Vida, por volumen de primas	106
22.2.2.	Condiciones técnicas de las principales modalidades del Seguro de Vida	106
22.3.	Información Seguro de No Vida	108
a)	Ingresos y gastos técnicos por ramos	108
b)	Resultado técnico por año de ocurrencia:	111
	El detalle de los resultados técnicos por año de ocurrencia para los ramos No Vida en los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente	111
22.4.	Corrección por asimetrías contables	115

---

## INFORME DE GESTIÓN

## 1. CARTA DEL PRESIDENTE

Estimado accionista:

Tenemos la satisfacción de presentarle los resultados de la compañía del ejercicio 2020 que valoramos como satisfactorios, más si tenemos en cuenta el entorno en el que se han producido.

En este sentido, cabe destacar el esfuerzo que ha realizado la compañía para velar por la salud de los empleados y agentes, y adaptarse a las nuevas circunstancias sanitarias, sociales y económicas.

En 2020, como consecuencia de la pandemia y la crisis económica que ha provocado, el decrecimiento del PIB mundial alcanzó el -4,2%, mientras que el de la Eurozona disminuyó hasta el -7,2% y el de España un -11% %. Las ingentes medidas tomadas para contrarrestar el impacto de la pandemia han acarreado un deterioro muy acusado de las finanzas públicas, elevando el déficit público español hasta el 10,5% y la deuda pública al 120%. Sin embargo, a medio y largo plazo se espera una recuperación sustancial de la economía.

En un año marcado por la pandemia, el confinamiento y la paralización generalizada de la economía, el sector asegurador también se ha resentido, como no podía ser de otra manera. Las primas totales decrecen un 8,2%, mientras que los ramos de No Vida han aumentado un 1,1% con respecto al año anterior. Este incremento se debe, principalmente, al repunte en los contratos de salud y multirriesgo. En los ramos de Vida se ha visto reducida la facturación en un 20,7%. Pese al descenso en la facturación en esta línea de negocio, el ahorro gestionado por las aseguradoras en favor de sus clientes ha conseguido mantenerse prácticamente al mismo nivel que el año anterior, cerrando en 194.110 millones de euros. El sector mejora ligeramente los datos de rentabilidad y solvencia con un ROE del 14,9 % y un margen de solvencia del 237,8%.

Ges Seguros ha cerrado un ejercicio con una facturación de 136,6 millones de euros, lo que supone un decremento del 1,0%, una evolución mejor que la media del sector. Este decrecimiento proviene del ramo de Vida, afectado por un entorno de tipos de interés extremadamente reducidos, y del ramo de autos, por una bajada de las primas medias. Por su parte, diversos tiene un buen comportamiento y Multirriesgos crece ligeramente.

Comercialmente es reseñable la rápida adaptación de nuestros agentes al nuevo entorno lo que permite cerrar el año con más producción, menos anulaciones y, en consecuencia, mayor número de pólizas y clientes.

El resultado neto asciende a 7.054.000€, lo que supone un 5,9% de las primas imputadas del negocio retenido y un ROE del 9,4%

Este resultado parte de la controlada siniestralidad, que mejora especialmente en el ramo de Autos, si bien se ha incrementado en los ramos Multirriesgos como consecuencia de los fenómenos meteorológicos del primer trimestre del año y a una mayor incidencia de siniestros punta. En Vida, la evolución a la baja de los tipos de interés ha producido que la rentabilidad se sitúe en el -0,16% de las provisiones técnicas.

Por su parte, la cartera de inversiones cierra el año en 443,2 millones de euros a valor contable y genera unos rendimientos de 14,8 millones de euros. En lo que se refiere a productividad, se ha conseguido disminuir el ratio de gastos sobre primas en dos décimas hasta el 16,6%.

En el momento de redactar esta carta, nos encontramos aún bajo los efectos que ha provocado la pandemia del Covid-19. Las incertidumbres existentes nos hacen ser extremadamente cautelosos, pero somos optimistas y estamos convencidos de la solidez de nuestro proyecto y de la profesionalidad de nuestro equipo. Debemos perseverar en el rigor técnico y en la actividad comercial, pues en esta situación los clientes necesitan más que nunca de nuestro asesoramiento profesional y cercanía, que son nuestras mayores fortalezas. Asimismo, seguimos apostando porque cada uno, desde nuestro rol, nos hagamos responsables de nuestra aportación al crecimiento rentable de la Compañía.

Para terminar, quisiéramos agradecer más que nunca 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

El año 2020 ha estado marcado principalmente por los efectos que la pandemia del Covid-19 ha tenido en la economía mundial, con un comportamiento muy desigual en cada uno de los países, debido al distinto éxito de sus modelos de gestión de la crisis.

Los confinamientos que se pusieron en marcha para controlar los efectos del virus provocaron una importante paralización de la actividad económica en la mayor parte de los países desarrollados, con unas consecuencias muy significativas en el crecimiento. Mientras que la economía de EEUU decreció un 3,5% (su mayor descenso desde 1946) y la Eurozona registró una notabilísima caída del 7,2%, la economía china logró crecer un 2,3%.

Cabe destacar que los bancos centrales y la mayor parte de los gobiernos, tanto en EEUU como en la UE, reaccionaron de una forma muy rápida, y pusieron en marcha medidas de apoyo a la economía que evitaron un desastre de mayores proporciones.

Además de la crisis sanitaria, se produjeron varios acontecimientos que también condicionaron, aunque en menor medida, la evolución de la economía mundial. Los más destacados fueron la elección de Joe Biden como nuevo presidente de los EEUU, tras un período de importantes tensiones comerciales entre el país americano y China, y la salida definitiva del Reino Unido de la UE.

España ha sido sin duda uno de los países más afectados por la pandemia, tanto en el número de muertes que ha provocado, como en las consecuencias económicas derivadas de la disminución de la actividad, con un decrecimiento del PIB del 11%, un incremento importante en la tasa de desempleo y un aumento de la deuda pública, que ya estaba en niveles muy elevados.

En cuanto a los mercados financieros, se produjeron caídas muy importantes en las bolsas de todo el mundo durante el mes de marzo, de entre el 25% y el 35%, y también disminuciones significativas en el valor de otros activos como los bonos, el oro y el petróleo, en una situación de volatilidad inédita. Estas caídas se mitigaron a medida que avanzaba el año, y, especialmente, cuando empezaron a aparecer noticias positivas en relación con las vacunas, de manera que los mercados de renta variable de EEUU y China llegaron a cerrar en positivo. En Europa esa recuperación fue mucho más modesta, y en España el IBEX-35 cerró con una caída del 15%, el peor de todos los índices.

Por lo que respecta a los tipos de interés, el apoyo de los bancos centrales a las economías hizo que se mantuvieran en niveles muy bajos, incluso inferiores a los del ejercicio anterior, cuando ya se registraron mínimos históricos.

Las perspectivas del ejercicio 2021 están muy marcadas por la evolución de la pandemia y la efectividad de las vacunas, que se han desarrollado en tiempo récord, pero que están poniendo de manifiesto dificultades para su producción y distribución masiva, lo cual generaría un retraso en los plazos de la recuperación económica.

No es de esperar una subida drástica de los tipos de interés, si bien se están produciendo ciertas tensiones inflacionistas que pueden provocar un cierto repunte al alza de los mismos.

## EL SECTOR ASEGURADOR

El sector asegurador, según datos publicados por ICEA, alcanzó en el año 2020 un volumen de primas de 58.889 millones de euros, lo que representa una caída del 8,2% respecto al año anterior.

En los ramos de Vida hubo una disminución de las primas del 20,7% y el volumen de ahorro gestionado se situó en 194.110 millones de euros, suponiendo una disminución del 0,3% respecto a 2019. En Vida Riesgo, las primas se han reducido ligeramente con respecto a los del ejercicio anterior (0,4%), mientras que en Vida Ahorro se ha producido una disminución muy relevante (-25,0%), condicionada por el entorno de bajos tipos de interés.

En los ramos No Vida, se cerró el ejercicio con un incremento de primas del 1,1%, apoyado sobre todo en los ramos de Salud (+5,0%) y Multirriesgos (+3,1%), mientras que en el ramo de Autos decrecieron un 2%.

El resultado total del sector en 2020 fue un beneficio antes de impuestos sobre primas imputadas retenidas del 11,7%, con un incremento de dos puntos y una décima con respecto al ejercicio anterior.

La cuenta técnica de Vida arrojó un resultado del 1,27% sobre las provisiones de Vida para el negocio directo y aceptado, dato ocho centésimas inferior al del ejercicio 2019, y un resultado del 1,09% sobre las provisiones de Vida para el negocio retenido (1,24% en 2019).

Por su parte, la cuenta técnica de No Vida refleja una rentabilidad sobre las primas imputadas del negocio retenido del 12,1%, lo que supone un incremento de un punto y nueve décimas respecto a 2019, como consecuencia fundamentalmente de la mejora de la siniestralidad en el ramo de Autos. Sin embargo, Multirriesgos ha tenido un resultado técnico peor que el de 2019, con una rentabilidad del 7,3% sobre las primas imputadas del negocio retenido, frente al 8,5% del año anterior, muy condicionado por los fenómenos meteorológicos que se produjeron en el primer trimestre del año.

Los gastos de explotación se situaron en un ratio del 18,1% en términos de las primas imputadas de los negocios directo y aceptado, un punto y tres décimas superior al que hubo un año atrás.

La solvencia global del sector se situó al cierre del ejercicio 2020 en 2,38 veces el CSO (Capital de Solvencia Obligatorio), frente a las 2,37 veces del ejercicio 2019. La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) fue del 14,9% frente al 13,5% del ejercicio anterior.

## ASPECTOS COMERCIALES

En el ejercicio 2020 la Compañía ha conseguido una facturación al cierre del año de 133,7 millones de euros. Si bien supone una disminución del 1,0% sobre el año anterior, el dato lo valoramos como positivo, dado que las primas recurrentes y periódicas de la compañía se han mantenido con un ligero crecimiento del 0,2% en el ejercicio a pesar de las circunstancias propias de la pandemia. Las primas intermediadas de terceros (decesos y planes de pensiones) han alcanzado la cifra de 2,9 millones de euros, con un decremento del 7,5%, muy concentrado en planes de

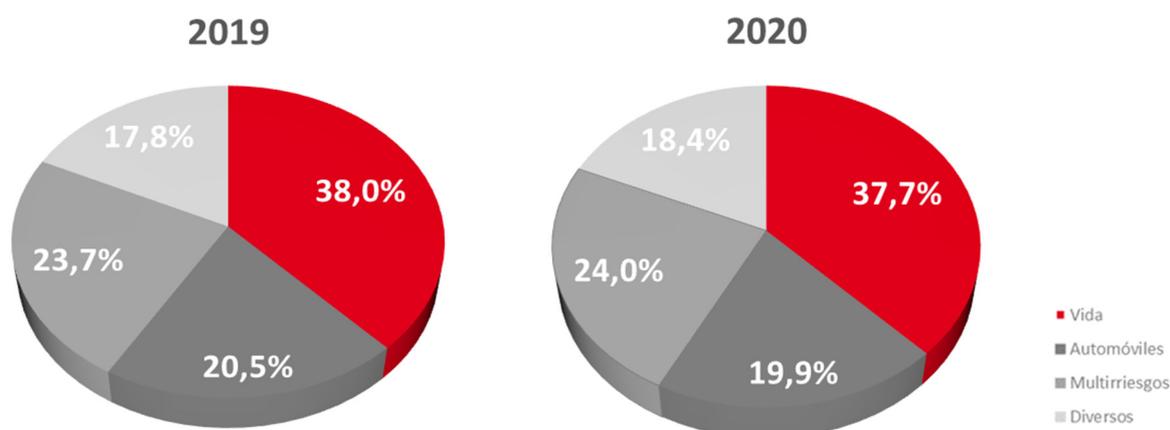
pensiones, ya que las primas de decesos se han incrementado de forma muy notable. La facturación total para el año 2020 se ha situado por tanto en 136,5 millones de euros, con una disminución porcentual total del 1,1% sobre el ejercicio 2019.

En el cuadro que figura a continuación se puede apreciar que los ramos de Multirriesgos y Diversos aumentan su facturación en 2020, mientras que los de Automóviles y Vida disminuyen. En el caso del ramo de Vida, la disminución es muy inferior a la media del sector, y está provocada por el menor atractivo de los productos de Ahorro en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos. En Automóviles, si bien se ha decrecido en primas, se pueden encontrar datos positivos, como el incremento en el número de pólizas en cartera, la notable disminución de las anulaciones, y el hecho de que se ha continuado con el proceso de saneamiento de la cartera iniciado en ejercicios anteriores.

Primas por ramos (miles de euros)	2019	2020	Variación
<b>VIDA</b>	<b>51.299</b>	<b>50.368</b>	<b>-1,8%</b>
Vida individual	45.033	44.452	-1,3%
Vida colectivos	6.266	5.916	-5,6%
<b>AUTOMÓVILES</b>	<b>27.676</b>	<b>26.609</b>	<b>-3,9%</b>
<b>MULTIRRIESGOS</b>	<b>31.962</b>	<b>32.120</b>	<b>0,5%</b>
Multirriesgos Hogar	17.193	17.335	0,8%
Otros multirriesgos	14.769	14.785	0,1%
<b>DIVERSOS</b>	<b>24.054</b>	<b>24.566</b>	<b>2,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>134.992</b>	<b>133.663</b>	
Primas de terceros*	3.110	2.878	-7,5%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>138.102</b>	<b>136.541</b>	

Esta evolución de la cartera de primas en el ejercicio modifica ligeramente la composición de primas de la Compañía, tal como se puede observar en el cuadro siguiente: el ramo de Vida disminuye su peso en la cartera ligeramente, al igual que el ramo de Autos. Los ramos de Multirriesgos y Diversos aumentan ligeramente su peso relativo en la cartera.

### Composición de Cartera por Ramos



Por canales comerciales, la facturación sigue principalmente concentrada en el canal de agentes, suponiendo al cierre el 80,4% del total de la misma, con una cierta disminución respecto al ejercicio 2019, ya que la cartera de Vida, que ha sufrido la reducción antes mencionada, está concentrada en este canal. El canal de Operaciones Especiales ha supuesto el 19,6% restante de las primas, con un incremento de su aportación en el ejercicio 2020, a causa del buen comportamiento de algunas de las operaciones más significativas.

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

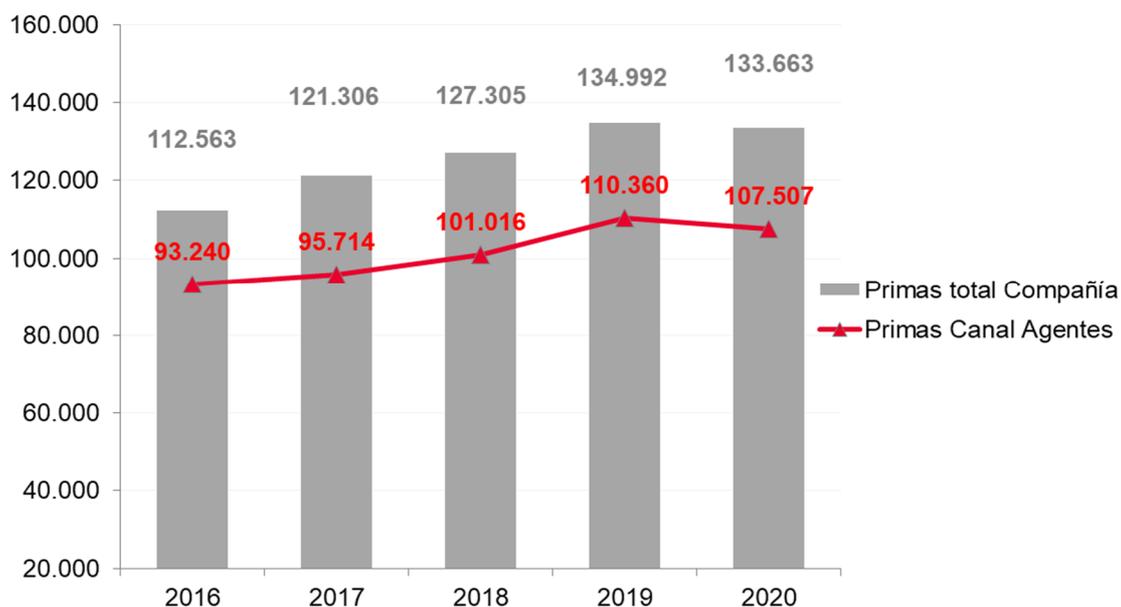
<b>Primas por canales (miles de euros)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Variación</b>
<b>AGENTES</b>	<b>110.360</b>	<b>107.507</b>	<b>-2,6%</b>
<b>OPERACIONES ESPECIALES</b>	<b>24.632</b>	<b>26.156</b>	<b>6,2%</b>
<b>Total</b>	<b>134.992</b>	<b>133.663</b>	<b>-1,0%</b>

Las primas de nueva producción han sufrido una disminución del 8,2%, y sin embargo consideramos el dato como muy positivo, puesto que en 2019 se produjo la contratación de un colectivo muy importante, y, además, porque a finales del ejercicio se limitó la posibilidad de contratación de primas únicas de ahorro por la desfavorable evolución de los tipos de interés, lo cual supone un lastre importante para los productos de ahorro garantizado. Un mérito destacable en 2020 es que el canal de agentes ha incrementado sus ventas respecto a 2019 a pesar del confinamiento, a la par que ha incrementado su actividad y, por lo tanto, la presentación de proyectos a los asegurados, adaptando la sistemática comercial de trabajo y la entrevista con el cliente a través de medios digitales.

Uno de los datos más positivos del ejercicio es el de anulaciones, que se han reducido el 8,1%, como consecuencia del foco que se ha tenido durante todo el ejercicio en la retención de los mejores clientes.

En el siguiente cuadro se expone la positiva evolución de las primas de Ges en los últimos años, con un ligero decremento en 2020 con respecto a 2019 a consecuencia, fundamentalmente, del decrecimiento de las primas únicas de Vida ahorro. Destaca el negocio intermediado por los agentes sobre el total de primas de negocio directo de la Compañía.

### EVOLUCIÓN PRIMAS



Durante el ejercicio 2020 se ha fomentado que los agentes de la Compañía incrementen la comunicación con todos sus clientes, analizando la protección de los mismos y adaptando el servicio y el estudio de sus necesidades a las circunstancias provocadas por el coronavirus.

#### ► Agentes

La compañía sigue teniendo como objetivo prioritario incrementar el número de agentes de dedicación plena que tengan ingresos suficientes para dedicarse en exclusividad a la profesión de agente de seguros, para lo cual ha establecido una segmentación que toma como referencia un baremo mínimo de ingresos por comisiones (rating). Este año los agentes que han superado dicho umbral no se han incrementado, como consecuencia de las actividades de relevo de agencias más envejecidas por otras nuevas.

El proceso de profesionalización de la labor mediadora mantiene nuestra búsqueda intención de seguir reduciendo códigos de mediadores no operativos y sin volumen de negocio ni dedicación suficiente, si bien en el ejercicio 2020, la labor de nombramiento de nuevos agentes, que detallamos en el siguiente apartado, ha compensado las bajas que se hayan producido por esos motivos:

Mediadores por canales	2019	2020
<b>AGENTES</b>	<b>339</b>	<b>337</b>
<b>OPERACIONES ESPECIALES</b>	<b>84</b>	<b>95</b>
<b>Total</b>	<b>423</b>	<b>432</b>

Durante 2020 la compañía ha continuado aplicando una gran rigurosidad en la selección de los agentes nuevos, priorizando las nuevas incorporaciones en aquellas zonas que demandan mayores necesidades de renovar o potenciar el equipo, y

profundizando en el análisis de la rentabilidad financiera de los nombramientos efectuados en los últimos años. De igual manera se sigue avanzando en los relevos generacionales planificados y bien estructurados.

Nombramientos Agentes	2016	2017	2018	2019	2020
Altas	46	50	48	56	62

En el ejercicio 2020, además de en los nombramientos, el Canal de Desarrollo ha trabajado de forma intensa en la consolidación de los numerosos agentes incorporados en los últimos ejercicios para poder incrementar el número de agentes con rating A, tratando de optimizar la inversión que se efectúa en ese proceso de incorporación.

## ASPECTOS TÉCNICOS

### ► Automóviles

El ratio de siniestralidad del ejercicio 2020 se ha situado en el 52,7%, lo cual supone una disminución de 16,5 puntos porcentuales con respecto a la del ejercicio 2019. Esta reducción de la siniestralidad, que se ha hecho patente en las tres categorías, se debe, fundamentalmente, a las restricciones de movilidad impuestas por la pandemia del Covid 19.

La siniestralidad de la 1ª categoría (turismos), que es la más importante del ramo de Autos por su volumen, se ha reducido desde el 70,7% hasta el 51,3%.

Indudablemente, el motivo principal de esta disminución es el descenso en la movilidad, como se ha mencionado anteriormente, aunque ya había señales positivas de disminución de la frecuencia con anterioridad, especialmente en las garantías de responsabilidad civil. La compañía está 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, de manera diferenciada.

La siniestralidad de la 2ª categoría (camiones y autobuses) ha disminuido desde un 47,0% hasta el 21,8%. Se trata de un dato muy positivo, beneficiado por el contexto de menor movilidad, pero que pone también 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 también ha disminuido de forma notable por los motivos citados, desde un 33,5% hasta el 23,6%. Se trata de un excelente resultado, fruto también de la segmentación de la cartera y la orientación de nuestros esfuerzos a contratar aquellos perfiles de riesgo que año tras año se muestran menos proclives al siniestro.

### ► Multirriesgos

La siniestralidad de los ramos multirriesgos ha arrojado una cifra del 79,9%, empeorando de forma muy significativa, en 23,7 puntos porcentuales, el dato del año anterior.

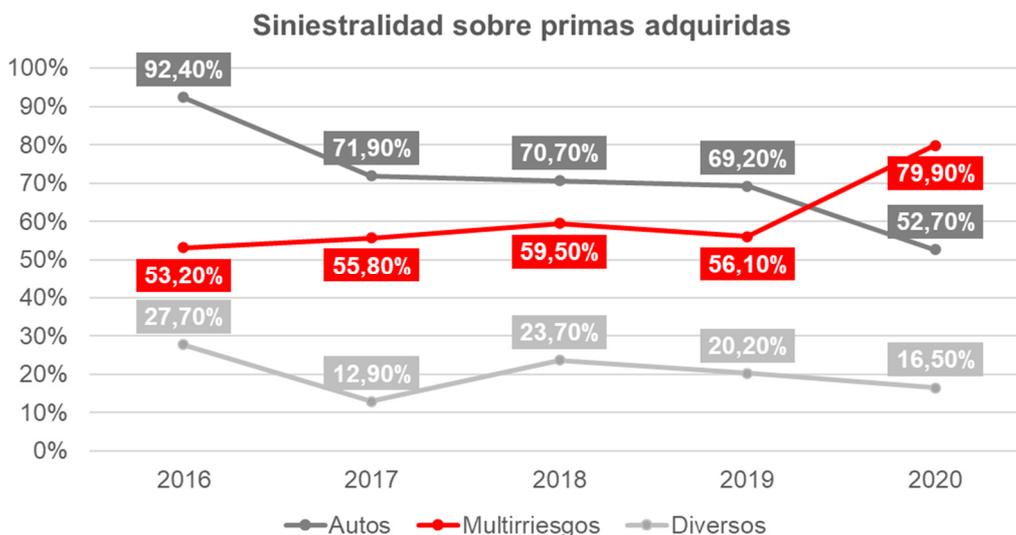
Este incremento de la siniestralidad se produce prácticamente en todos los ramos. Así, en Hogar, el multirriesgo más importante por volumen de primas, encontramos un incremento significativo de la misma en 6,7 puntos porcentuales, hasta el 68,7%. Este aumento se debe, fundamentalmente, a la mayor incidencia de los fenómenos meteorológicos, especialmente en los meses de enero y febrero (con gran incidencia de la borrasca Gloria), a un siniestro punta de incendio con un impacto relevante, que se produjo en el mes de agosto y al aumento de frecuencia provocado por un mayor uso de la vivienda como consecuencia del Covid 19.

En los otros multirriesgos de peso en nuestra cartera, Empresa, Comercio y Comunidades, principalmente, se ha registrado en el año una siniestralidad superior a la del ejercicio anterior. En el ramo de Empresa el incremento de la siniestralidad se debe fundamentalmente a un siniestro muy importante de incendio que se produjo en el mes de octubre, a pesar de haberse producido una bajada de frecuencia en este ramo, hecho que también se da en el ramo de Comercio.

### ► Diversos

En ramos Diversos cabe destacar el buen resultado que de nuevo arroja la cuenta de Responsabilidad Civil.

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

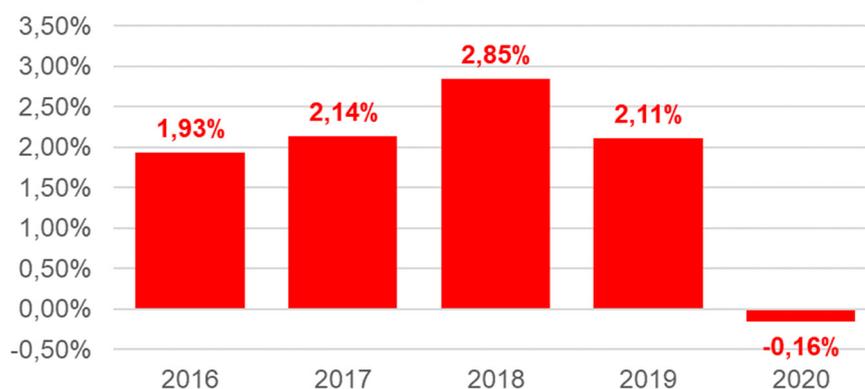


### ► Vida

Nuestros productos de Vida han sufrido en el ejercicio la tendencia aún más bajista de los tipos de interés provocada por la pandemia, lo cual ha provocado un resultado negativo del ramo en la cuenta de resultados.

El resultado técnico-financiero medido sobre las provisiones matemáticas ha sido ligeramente negativo, sensiblemente inferior a la de pasados ejercicios, por esa incidencia de las disminuciones de tipos de interés. Este escenario continúa requiriendo la adopción de políticas más innovadoras y eficaces para la gestión de los activos y pasivos.

### Resultado sobre las provisiones matemáticas



En lo que concierne a la siniestralidad en el ejercicio, se ha producido un incremento importante, como consecuencia del aumento en el volumen de vencimientos en el negocio de Ahorro, y por la mayor siniestralidad en Vida Riesgo, especialmente en algún colectivo importante, que han sufrido los efectos de la mortalidad por el Covid-19.

Vida (miles de euros)	2016	2017	2018	2019	2020
Siniestralidad	27.660	29.856	33.805	38.136	39.798
% s/ primas adquiridas	79,70%	78,10%	79,60%	74,40%	79,20%

### ► Reaseguro

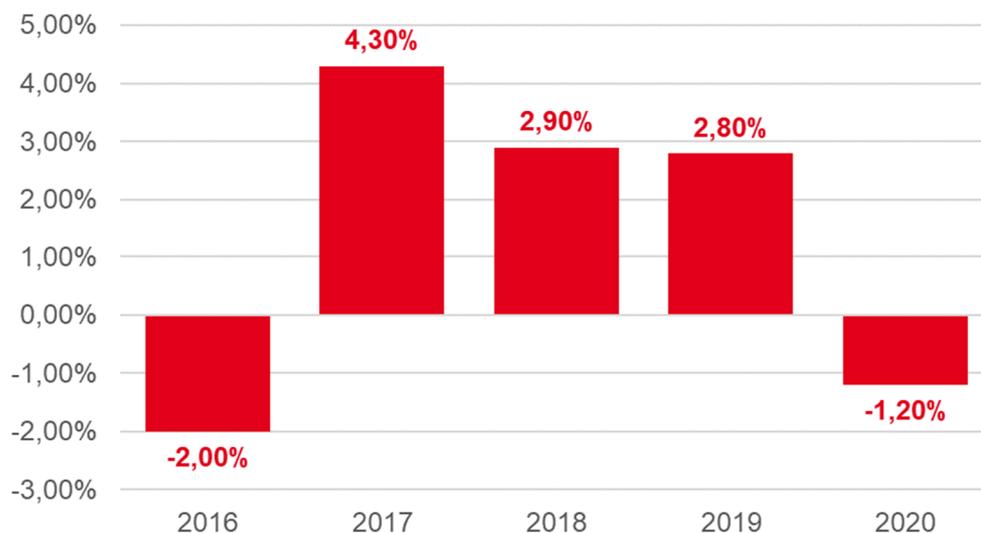
En primer lugar, destacar que se la Compañía ha seguido trabajando con un cuadro de reaseguradoras líderes y de máxima calidad crediticia.

El año 2020 se registra un resultado favorable a Ges del reaseguro cedido de 1.5 millones de euros, como consecuencia de la cesión de los siniestros punta en el ramo de Multirriesgos que hemos comentado con anterioridad.

En cuanto a las primas cedidas, se han reducido en 1.8 millones de euros con respecto al ejercicio 2019, situándose en 17.4 millones de euros, como consecuencia de las modificaciones introducidas en el proceso de renovación.

En relación al Reaseguro aceptado, el resultado se sitúa en 2020 en un beneficio de 326 mil €. Se trata de un resultado positivo, provenientes fundamentalmente del ramo de Vida.

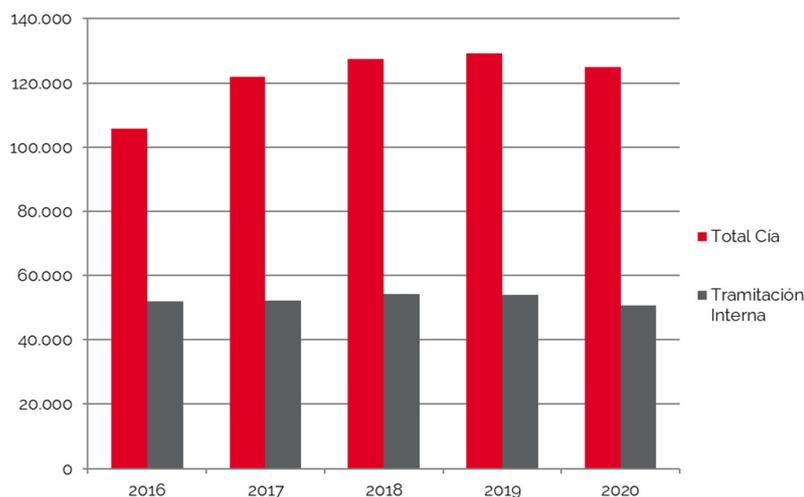
### Coste Reaseguro



### ► Siniestros

Durante el ejercicio 2020 se declararon un total de 124.844 siniestros, dato un 3,5% inferior al de 2019. De todos ellos, 50.644 fueron tramitados directamente por la Compañía (53.957 en 2019), lo que supone una reducción del 6,1%. El resto, correspondientes a Salud, Asistencia en Viaje, Avería Mecánica y reparaciones del hogar, fueron tramitados por compañías especializadas como HNA o Asitur.

### Nº de Siniestros Declarados



### ► Provisiones técnicas

El conjunto de las provisiones técnicas de negocio directo y reaseguro aceptado alcanzan el importe de 356,0 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,0% con respecto al ejercicio anterior, y representan el 266,0% de las primas adquiridas (250,8% en 2019).



Destaca de nuevo el crecimiento de la provisión matemática de vida, que se ha incrementado en un importe similar al del ejercicio 2019 (13,7 millones de euros en 2020, frente a los 13,8 millones del año anterior), como consecuencia del crecimiento del negocio de Ahorro, y el impacto generado por la disminución de los tipos de interés.

## ASPECTOS FINANCIEROS

### ► Estrategia de inversiones

El Consejo de Administración de Ges, en su reunión de septiembre de 2020, revisó la actualización de la hoja de ruta del Plan Estratégico de Inversiones 2019-2021 y la política de inversiones, validando la actualización de la misma, en una línea de continuidad, introduciendo pequeñas modificaciones.

A 31 de diciembre de 2020, las inversiones, según las normas contables aplicables, ascendían a 443,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,9% respecto a 2019. Se trata de un dato que consideramos muy positivo, considerando la importante volatilidad que han sufrido los mercados financieros en el ejercicio 2020 como consecuencia de la crisis económica derivada de la pandemia, y que han afectado a la valoración de todas las tipologías de activos. A cierre del ejercicio se produjo la venta de una parte de la participación que Ges tiene en la compañía Almudena Seguros a Corporación Europea de Inversiones (CEI), lo que ha provocado una disminución notable en la partida de "Participaciones", compensada por un incremento de la partida de "Bancos".

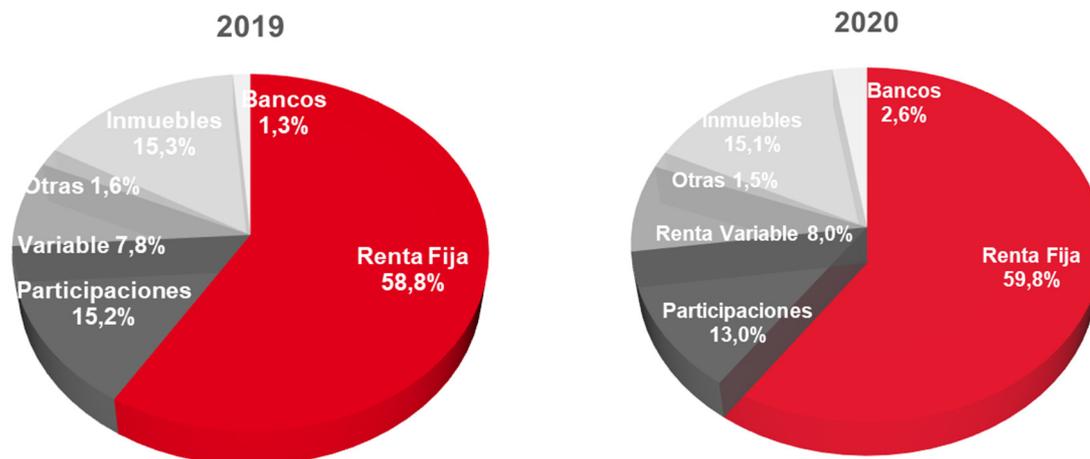
El siguiente cuadro muestra la composición y evolución de las distintas partidas que componen estos activos al cierre del ejercicio correspondiente:

<b>Cartera Inversiones (valor contable)</b>			
miles de euros	2019	2020	Variació
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>410.114</b>	<b>407.431</b>	<b>-0,7%</b>
Renta Fija	211.967	220.761	4,1%
Fondos de Inversión	111.737	111.491	-0,2%
Participaciones	78.802	67.966	-13,8%
Otras	7.608	7.213	-5,2%
<b>INMUEBLES</b>	<b>22.793</b>	<b>23.162</b>	<b>1,6%</b>
<b>BANCOS</b>	<b>6.451</b>	<b>12.621</b>	<b>95,6%</b>
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES</b>	<b>439.359</b>	<b>443.213</b>	<b>0,9%</b>

A valor razonable, la cartera de inversiones alcanza un importe de 494,4 millones de euros, con un incremento del 0,7%. Las plusvalías latentes no incorporadas a la cuenta de pérdidas y ganancias alcanzan los 110,9 millones de euros (119,8 millones de euros en 2019), con una disminución de 8,9 millones de euros como consecuencia, principalmente, de la disminución de las plusvalías de los fondos de inversión (4,5 millones de euros), de las participaciones (1,9 millones de euros) y de la renta fija (1,8 millones de euros).

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.

Composición de la cartera por tipo de activo



La Renta Fija sigue siendo la categoría que aglutina una mayor inversión, y ha incrementado su peso sobre el total de la cartera por las nuevas adquisiciones que se han producido en el ejercicio relacionadas con el negocio de Vida. Se ha seguido la tendencia de reinversiones en crédito corporativo frente a la deuda pública, tratando de alcanzar algo más de rentabilidad. La calificación crediticia media de la cartera de renta fija se sitúa en BBB. Por países, las principales posiciones se centran en España e Italia, si bien a lo largo del año se ha ido reduciendo ligeramente el nivel de concentración en ambos países.

Las participaciones han disminuido por la venta parcial de la participación en Almudena Seguros mencionada anteriormente.

La posición en Tesorería incrementó a finales del ejercicio como consecuencia de esa venta de acciones de Almudena a CEI.

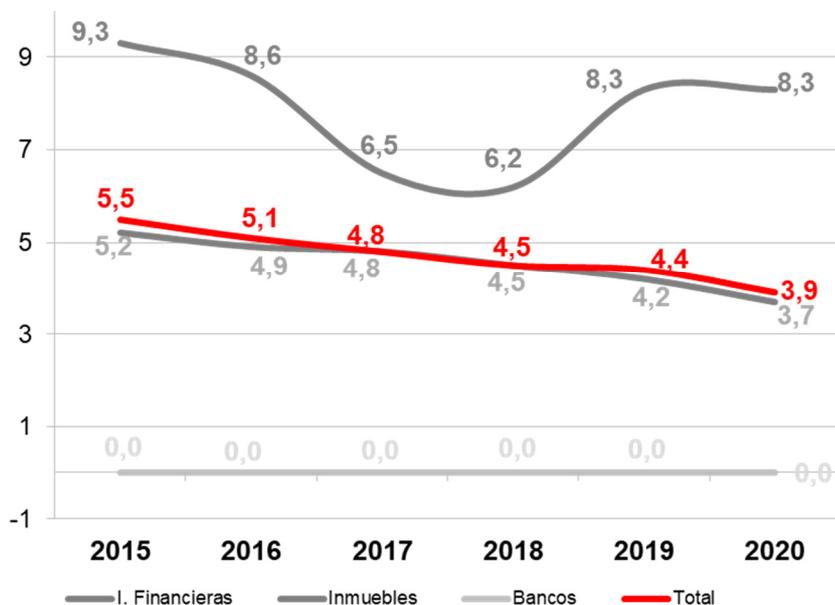
### ► Rendimientos financieros

Los ingresos netos de las inversiones obtenidos en 2020 fueron de 14,8 millones de euros, un 6,6% inferior al 2019, con una tasa de rentabilidad del 3,9% sobre el valor de coste medio de la inversión (4,4% en 2019). Teniendo en cuenta la crisis económica derivada de la pandemia, y el escenario de bajos tipos de interés que se agravó a lo largo del ejercicio, valoramos estos resultados como muy positivos.

Los ingresos de inversiones financieras han disminuido un 7,6%, desde los 13,9 millones de euros hasta los 12,9 millones de euros. Dentro de este apartado, destacamos los ingresos procedentes de realizaciones de renta variable y fondos de inversión (3,3 millones de euros) y el dividendo de Grupo Crédito y Caución (2,2 millones de euros).

Respecto al año anterior, los ingresos de los inmuebles se han incrementado desde 1,78 millones de euros hasta los 1,88 millones de euros, como consecuencia de los escalados de renta de los contratos de arrendamiento de los inmuebles de las calles Manuel Marañón, 8 y Conde de Peñalver, 38 en Madrid.

**Rentabilidad de las inversiones (% sobre valor de coste medio de la inversión)**



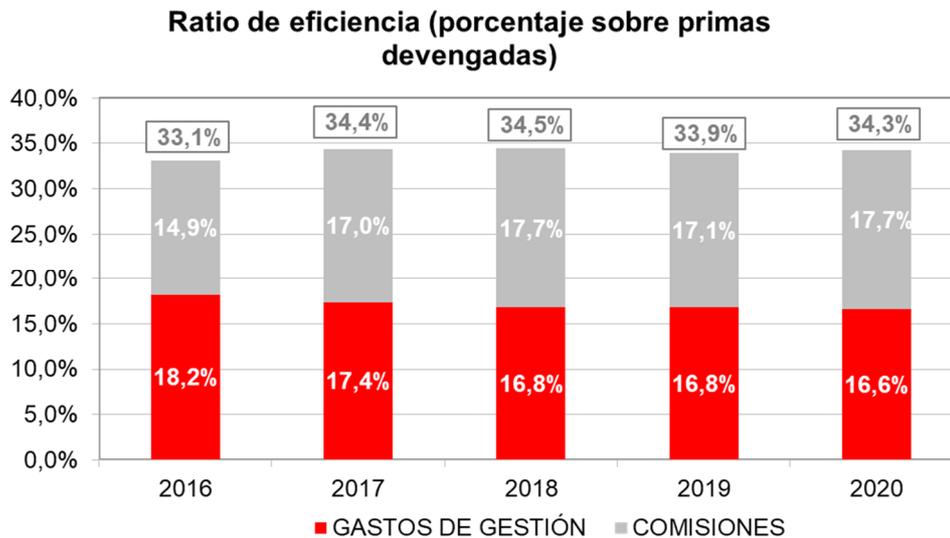
### ► Comisiones y Gastos de Gestión

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 supone la creación de un nuevo módulo para la gestión de pólizas, las reformas que se han efectuado en la sede de la Compañía, y otros que se mencionan en el apartado posterior relativo al Plan Estratégico del ejercicio 2020.

Las comisiones han crecido un 2,1% en 2020, como consecuencia del crecimiento en primas de los ramos No Vida. Los gastos de gestión presentan un decrecimiento del 1,8%, lo cual pone de manifiesto el esfuerzo efectuado por la Compañía en la racionalización de costes, a pesar de la importante inversión que se está efectuando. Como consecuencia de esa moderación de costes, a pesar del ligero decrecimiento de las primas, se ha producido una disminución del ratio de gastos de explotación sobre primas devengadas del 16,8% al 16,6%.

El ratio de eficiencia (comisiones y gastos de gestión sobre primas devengadas) crece 0,4 puntos porcentuales, pasando del 33,9% al 34,3%, como consecuencia del decrecimiento en las primas de Vida, que tienen unas comisiones más reducidas, y por tanto hace que se incremente el ratio de comisiones.



Teniendo en cuenta la variación de activación en los gastos de adquisición y medidos sobre las primas adquiridas, los gastos de explotación alcanzan el 16,6%, situándose el ratio total de gastos y comisiones contables en el 34,2% de las primas adquiridas, cuatro décimas porcentuales más que en el ejercicio 2019, por el decrecimiento de las primas de Vida anteriormente mencionadas.

El período medio de pago a proveedores es de 49 días (37 días en 2019).

## 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 2020 ha sido un beneficio neto de 7,05 millones de euros (un 2,2% por encima del obtenido en 2019). Dicho resultado representa un 5,3% sobre las primas adquiridas, un 5,9% de las primas imputadas del negocio retenido, y un ROE (rentabilidad sobre fondos propios del año anterior) del 9,4%. Valoramos este resultado como positivo, teniendo en cuenta que se ha

producido en un año de crisis económica y sanitaria, y en un entorno de fuerte competencia y bajos tipos de interés.



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, en la prudente propuesta de distribución de dividendos.

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

Distribución del Resultado (miles de euros)	2020	Variación	% sobre resultado
a Reserva Estabilización a cuenta	153	-1,4%	2,2%
a Reservas Voluntarias	4.261	-0,2%	60,4%
<b>Total Dotación Reservas Patrimoniales</b>	<b>4.414</b>	<b>-0,2%</b>	<b>62,6%</b>
a Dividendos	2.640	6,5%	37,4%
<b>TOTAL</b>	<b>7.054</b>	<b>2,2%</b>	<b>100,0%</b>

El dividendo propuesto, que corresponde a 1,32 euros por acción, es un 6,5% superior al distribuido en 2019 y representa el 37,4% del resultado neto.

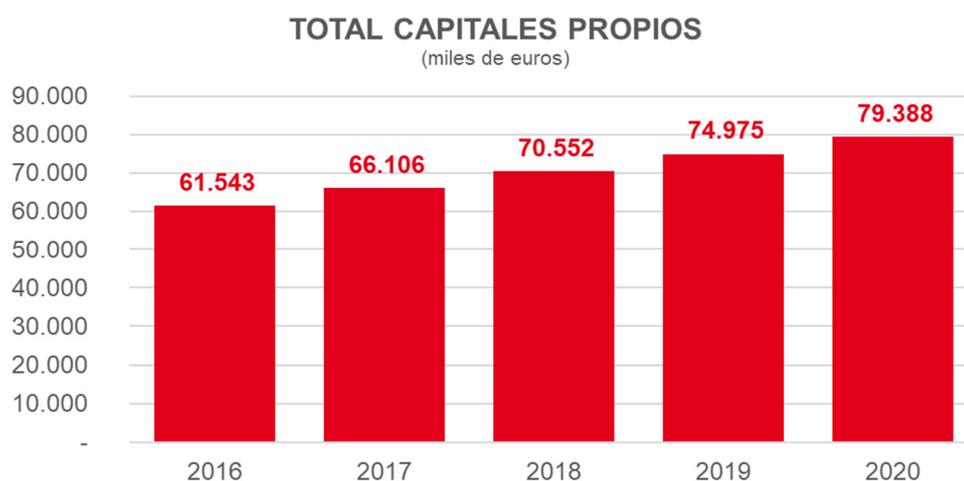
## FONDOS PROPIOS

A 31 de diciembre de 2020, 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 79,4 millones de euros, dato un 5,9% superior al del año 2019, como muestra el siguiente cuadro:

Fondos propios (miles de euros)	2019	2020	Variación
<b>Capital</b>	20.000	20.000	0,0%
<b>Reservas</b>	50.552	54.975	8,8%
<b>Beneficio no distribuido</b>	4.423	4.414	-0,2%
<b>TOTAL</b>	<b>74.975</b>	<b>79.388</b>	<b>5,9%</b>

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 cinco años, y que ha permitido una reducción de la base imponible del impuesto de 442.362 euros y un ahorro en cuota del ejercicio 2020 de 110.583 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 2020.

## 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 2020 un ratio de solvencia obligatorio de 2,28 veces y un ratio de solvencia sobre el capital mínimo obligatorio de 6,61 veces.

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

- ▶ El mayor requerimiento de capital deriva del SCR de mercado, debido principalmente al riesgo de renta variable, y en menor medida por las participaciones estratégicas, así como al riesgo de inmuebles y al riesgo de spread a través de la renta fija corporativa, que se ha incrementado en 2020 por la mayor inversión en bonos corporativos.
- ▶ 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.

- ▶ El mayor 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 ejercicio se ha incrementado por el aumento de tesorería que se ha producido a cierre.
- ▶ 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.

## CONTROL INTERNO Y AUDITORÍA INTERNA

Durante el ejercicio 2020 se han llevado a cabo las tareas de supervisión de los procedimientos de control interno y de auditoría interna recogidas en los planes anuales de las funciones clave de Gestión de Riesgos y de Auditoría Interna. Se ha producido en el ejercicio la implantación de la nueva herramienta de control interno "Ideas GRC". Asimismo, se ha producido la revisión de la mayor parte de las políticas de la compañía.

En cuanto a auditoría interna, se han revisado los procesos de reaseguro, productos, 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.

## RECURSOS HUMANOS

Ges cerró 2020 con 170 personas en plantilla, las mismas que el ejercicio anterior, aunque, como muestra el cuadro, con una ligerísima variación a favor del equipo comercial que representa cerca del 25% de la plantilla total:

Número de Empleados	2019	2020
Comercial	41	42
No comercial	129	128
Total	170	170

Con la debida adaptación a formatos no presenciales y a contenidos requeridos por las circunstancias, la formación de las personas continuó a buen ritmo en 2020.

Los empleados en su conjunto recibieron un total de 1.600 horas de formación, 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 (63%), habilidades comerciales (12%) y directivas (10%) y técnica de seguros (8%).

Igualmente, y con debida adaptación a las circunstancias, en 2020 se celebraron 4 cursos previstos en el itinerario formativo de agentes, enfocados en técnicas comerciales y especialización en los ramos de Autos y Hogar. Adicionalmente se impartió formación, a través de numerosas reuniones formativas y mesas redondas, sobre técnicas comerciales, venta telefónica y productos, fundamentalmente Autos, Vida Riesgo, Multirriesgos, Salud, Primas Únicas y Responsabilidad Civil.

En lo que respecta a nuestros empleados y agentes, podemos afirmar que la Compañía ha adoptado todas las medidas posibles para garantizar su salud y la

continuidad de su actividad profesional. Todo ello liderado por el Comité de Seguridad que en todo momento fue valorando la situación y decidiendo sobre los asuntos relativos a la prevención (realización de pruebas serológicas, valoración de trabajadores especialmente sensibles) y la adaptación de las oficinas (higiene, limitación de aforo, etc) y de la organización (trabajo en remoto, reuniones por videoconferencia).

## RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

En un año como 2020 Ges ha incrementado de forma muy sustancial su aportación a proyectos solidarios.

La pandemia ha dado lugar a una iniciativa solidaria sectorial sin precedentes por parte de 109 aseguradoras entre las que se encuentra Ges. Se trata de la constitución, en 2020, de un fondo de 38 millones de euros destinados a la protección del personal de centros hospitalarios y residencias de mayores y personas con discapacidad a través de un Seguro de Vida y Subsidio de Hospitalización, colectivo de más un millón de personas.

Por otro lado, y en línea con años anteriores, Ges ha mantenido su colaboración con la Fundación Carlos Sunyer que busca la mejora de la vida y el entorno de personas que sufren riesgo de exclusión social, de la mano de las siguientes instituciones:



A través suyo, Ges pudo hacer llegar ayudas extraordinarias a los colectivos más vulnerables cuyas necesidades se vieron agravadas por la pandemia.

Destaca por su importancia y oportunidad la donación realizada al proyecto Territorio Joven de Sevilla, de Fundación Balia, por parte de los agentes de la compañía. Éstos cedieron su premio por participar en la campaña comercial de Hogar con el estímulo adicional de promover una donación de igual importe por parte de la Fundación Carlos Sunyer.

En octubre tuvo lugar la 9ª Carrera Popular Madrid También Solidario en formato virtual en la que, como es ya tradicional, participó un importante grupo de empleados y agentes.

En línea con años anteriores, en 2020 Ges colaboró también con la Fundación Juan XXIII Roncalli, contratando determinados trabajos de gestión documental y

comunicación con su Centro Especial de Empleo que procura la integración laboral de más de 350 personas con discapacidad, principalmente intelectual. Por otro lado, fomentamos la inserción laboral de los jóvenes a través de colaboraciones con los centros universitarios, lo que en 2020 supuso el paso de 30 estudiantes en prácticas por los diversos departamentos de la Compañía de los que, además, 3 pudieron incorporarse posteriormente a nuestra plantilla.

## **PLAN ESTRATÉGICO 3R: ROL, RESPONSABILIDAD Y RESULTADO**

### **► Adaptación a la pandemia**

El ejercicio 2020 ha sido el primer año del Plan Estratégico 3R (Rol, Responsabilidad y Resultado), un plan a 3 años, para el cual la Compañía como es habitual se fijó una serie de objetivos culturales, organizativos y operativos. Sin embargo, la planificación y ejecución de los mismos se vio alterada cuando la crisis sanitaria irrumpió de forma inesperada a finales del mes de febrero, marcando de forma extraordinaria el ejercicio.

En esos difíciles momentos, la Compañía volcó sus recursos y atención en tres direcciones:

- Salvaguardar la seguridad personal de todos los agentes y empleados de la Compañía
- Trasladar a nuestros clientes la máxima tranquilidad sobre el mantenimiento sin incidencias del servicio de atención que habitualmente se les presta
- Asegurar la continuidad de los sistemas y procesos, manteniendo la productividad operativa

Gracias a una buena planificación previa de los sistemas y recursos informáticos, así como a una buena anticipación por parte de nuestro Comité de Seguridad, las tres prioridades consiguieron ejecutarse de forma rápida y efectiva.

Una vez superados los primeros y críticos momentos, la Compañía se volcó en dos nuevos objetivos. Por un lado, reactivar la actividad comercial. Para conseguirlo se puso en marcha una intensiva campaña de formación, con el objetivo de adaptar la que venía siendo nuestra habitual forma de proceder al nuevo entorno, menos presencial y más tecnológico. Por otro, poner en marcha una serie de medidas dirigidas a acompañar a nuestros asegurados en el difícil trance que estábamos viviendo, facilitándoles, entre otras cosas, el acceso a los servicios y flexibilizando los plazos y formas de pago de sus recibos.

Ambas circunstancias se llevaron a cabo con considerable éxito, ya que tal y como ha podido seguirse en los diferentes apartados de esta memoria, la Compañía no sólo no vio frenadas sus ventas, sino que superó la cifra del ejercicio precedente, y consiguió además crecer en número de pólizas en Cartera con respecto al año anterior.

Además, en paralelo a todas estas cuestiones extraordinarias, la Compañía decidió replanificar y acometer los Objetivos estratégicos fijados para el ejercicio y así consiguió mejoras en los siguientes apartados:

## ► Proyectos tecnológicos

La Compañía continuó con la migración de sus sistemas poniendo en marcha en el ejercicio tarificadores Web para doce nuevos productos, más intuitivos y adaptados a la movilidad, consiguiendo pasar del 45% al 88% la emisión de pólizas por los nuevos sistemas.

La póliza digital también continuó su implementación, de tal forma que a día de hoy ya la práctica totalidad de nuestra emisión de pólizas de No Vida y de Vida Riesgo pueda hacerse en “papel cero”, si así lo desea el cliente.

Por otro lado, culminamos también la migración de sistemas contables, de tal forma que a mediados de año los cierres contables mensuales se realizaron ya en la herramienta Microsoft Navision.

La ciberseguridad tuvo también avances en el ejercicio, con la puesta en marcha y ejecución de los primeros pasos de un nuevo Plan Director de Seguridad.

## ► Proyectos Técnicos

La Compañía acometió a lo largo del ejercicio una profunda revisión de su capacidad técnica, plasmada en la incorporación de nuevas personas especialistas al equipo técnico.

Asimismo, se pusieron en marcha procesos críticos como son la Renovación de carteras, el Control de resultados o la Defensa de cartera, revisados con un prisma más actuarial y adaptado a nuestras necesidades.

## ► Liderazgo en servicio

Los trabajos de mejora continua para facilitar el servicio a los clientes, sigue dando sus frutos en valoración de servicio percibida por parte de los clientes. Así, las encuestas que periódicamente efectúa la Compañía a través de consultoras independientes han vuelto a situar en 2020 a la Compañía en el número 1 del mercado en percepción de buen servicio por parte del cliente, tanto en el momento de la compra como en el momento del siniestro.

## ► Impulso a la Comunicación

Detectada la Comunicación como un elemento clave de la gestión, se ha procedido a dar un impulso a esta faceta, donde apoyados por prestigiosos especialistas, se han efectuado avances, entre los cuales el elemento más visible ha sido el cambio a nuestros actuales Logo y Eslogan “Estamos siempre cerca”.

## ► Obras en Plaza de Las Cortes

Coincidiendo prácticamente con el cierre del ejercicio, hemos dado por concluidas las obras de adaptación de nuestra sede en Plaza de Las Cortes. Las nuevas instalaciones cuentan con zonas de trabajo más abiertas y multitud de salas de trabajo

y espacios compartidos, además de nuevas instalaciones tales como un patio ajardinado, una escalera interior, una sala de formación semicircular y una biblioteca.

### ► **Cultura Corporativa**

A lo largo del ejercicio se han reforzado a través de reuniones y reflexiones conjuntas las capacidades de liderazgo de nuestro equipo directivo, y se han puesto en marcha nuevas herramientas de gestión que nos permiten mantener a los equipos alineados y focalizados en aquellos aspectos que consideramos más importantes para conseguir nuestros objetivos: la conversación de gestión y autoliderazgo, y las nuevas reuniones departamentales con la ayuda de un profesor del IESE.

## **ASPECTOS SOCIETARIOS**

### ► **Consejo de Administración**

El 19 de mayo de 2020 la Junta General de Accionistas, a propuesta del Consejo de Administración, con el informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones (en adelante CNR), reeligió como consejeros de la Sociedad a D. Carlos Querol Prieto y a D. Carlos Sunyer Lachiondo.

Asimismo, en dicha reunión, a propuesta del Consejo de Administración y previo informe favorable de la CNR, se nombró consejero a D. Salvador Sanchidrián Díaz. Por último, con ocasión de la referida Asamblea de accionistas cesó como consejero D. Juan Antonio Sagardoy Bengoechea, quien desempeñó el cargo durante más de treinta años con una dedicación y compromiso encomiables.

### ► **Informe de Gobierno Corporativo**

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Auditoría y Control, ha aprobado el Informe de Gobierno Corporativo, correspondiente al ejercicio 2020, 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.

## **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.

## ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## EVOLUCIÓN PREVISTA

Tras el fuerte decrecimiento registrado en el sector en la anterior anualidad, e impulsada la economía por las buenas noticias aparejadas a la vacunación y consecuente mejora sanitaria, se prevé una notable recuperación de la actividad, fundamentalmente en la segunda mitad del año. Se espera que el sector pueda beneficiarse de dicha recuperación económica y que consiga así crecer ligeramente en el ejercicio.

A pesar de ello, en Vida se espera de nuevo un decrecimiento asociado al persistente contexto de bajos tipos de interés. Si bien ese decrecimiento no se espera que sea tan acentuado como en el ejercicio precedente.

También para el ramo de Autos la perspectiva es que en este ejercicio se registre un leve decrecimiento. Por un lado, están las previsiones de menor venta de vehículos, y por otro, se prevé una reducción de primas de tarifa aparejada a la importante mejora de siniestralidad registrada el ejercicio anterior. La menor circulación de vehículos registrada el año anterior, se espera también para buena parte de este ejercicio, lo cual permitirá que las frecuencias se mantengan contenidas.

Por el contrario, en los ramos multirriesgos se espera un crecimiento de primas, y también en la siniestralidad, motivada por un mayor uso de los inmuebles. Igualmente, es de esperar un crecimiento en el ramo de Salud.

Todas estas perspectivas se pueden modificar en función de la evolución del coronavirus, las campañas de vacunación previstas para los próximos meses, y la efectividad de las mismas.

Por nuestra parte, la Compañía entrará en el segundo año de su Plan estratégico 3R, para el que se han fijado objetivos de carácter comercial, operativo y técnico dirigidos a mejorar nuestro posicionamiento frente a los retos que debemos afrontar.

Cabe destacar el esfuerzo, que un ejercicio más, realizaremos en el apartado tecnológico. Por un lado, continuaremos con la transformación de nuestros sistemas y por otro, seguiremos avanzando en todo lo referente a la ciberseguridad.

El Plan Estratégico va dando sus frutos en las diferentes líneas fijadas en el mismo y seguimos llevándolo a cabo con perseverancia y rigor. Estamos seguros de que continuará ayudándonos en nuestro propósito fundamental de crecer rentablemente.

## AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, agradecer la confianza depositada por los clientes y accionistas de la Compañía.

---

Por último, queremos agradecer el gran esfuerzo que en este año tan complicado han vuelto a realizar el equipo directivo, empleados y agentes de la Compañía. Gracias a su ilusión y empeño, se ha conseguido incrementar el número de pólizas en cartera, la productividad y el resultado, lo cual se considera muy positivo, más aun teniendo en cuenta el contexto en el que nos hemos desenvuelto.

## **CUENTAS ANUALES**

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

BALANCE (Datos en euros)

ACTIVO	NOTA MEMORIA	31/12/2020	31/12/2019
<b>A.1) EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LIQUIDOS EQUIVALENTES</b>	<b>10</b>	<b>12.621.159</b>	<b>6.450.914</b>
<b>A.2) ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</b>		-	-
I. Instrumentos de patrimonio		-	-
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Derivados		-	-
IV. Otros		-	-
<b>A.3) OTROS ACT. FINAN. A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G</b>	<b>10</b>	<b>363.594</b>	<b>407.215</b>
I. Instrumentos de patrimonio		88.097	47.653
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Instrumentos híbridos		-	-
IV. Inversiones cta. tomadores de vida que asumen riesgo inversión		275.497	359.562
V. Otros		-	-
<b>A.4) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>10</b>	<b>387.060.394</b>	<b>381.234.181</b>
I. Instrumentos de patrimonio		166.483.967	169.454.365
II. Valores representativos de deuda		220.576.427	211.779.816
IV. Inversiones cta. tomadores de vida que asumen riesgo inversión		-	-
V. Otros		-	-
<b>A.5) PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</b>	<b>10</b>	<b>21.674.905</b>	<b>21.211.716</b>
I. Valores representativos de deuda		-	-
II. Préstamos		162.575	163.575
1. Anticipos sobre pólizas		162.575	163.575
2. Préstamos a entidades del grupo y asociados		-	-
3. Préstamos a otras entidades de crédito		-	-
III. Depósitos en entidades de crédito		184.150	187.511
IV. Depósitos constituidos por Reaseguro Aceptado		3.820.062	4.192.991
V. Créditos por operaciones de Seguro Directo		11.898.030	11.460.659
1. Tomadores de seguro		10.661.414	10.286.062
2. Mediadores		1.236.616	1.174.597
VI. Créditos por operaciones de Reaseguro		1.036.376	571.468
VII. Créditos por operaciones de Coaseguro		8.879	21.098
VIII. Desembolsos exigidos		-	-
IX. Otros créditos		4.564.833	4.614.414
1. Créditos con las administraciones públicas		-	-
2. Resto de créditos		4.564.833	4.614.414
<b>A.6) INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO</b>		-	-
<b>A.7) DERIVADOS DE COBERTURA</b>		-	-
<b>A.8) PARTICIPACIÓN DEL REASEGURO EN LAS PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>22</b>	<b>26.207.132</b>	<b>23.695.092</b>
I. Provisiones para primas no consumidas		7.830.124	8.183.579
II. Provisión de seguros de vida		180.295	325.494
III. Provisión para prestaciones		18.196.713	15.186.019
IV. Otras provisiones técnicas		-	-
<b>A.9) INMOVILIZADO MATERIAL E INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>		<b>33.380.827</b>	<b>30.389.145</b>
I. Inmovilizado material	5	16.896.294	13.754.557
II. Inversiones inmobiliarias	6	16.484.533	16.634.588
<b>A.10) INMOVILIZADO INTANGIBLE</b>	<b>7</b>	<b>3.853.303</b>	<b>4.151.088</b>
I. Fondo de comercio		2.559.263	2.924.871
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		-	-
III. Otro activo intangible		1.294.040	1.226.217
<b>A.11) PARTICIPACIONES EN ENTIDADES DEL GRUPO Y ASOCIADAS</b>	<b>10</b>	<b>12.609.067</b>	<b>20.493.520</b>
I. Participaciones en empresas asociadas		157.943	157.943
II. Participaciones en empresas multigrupo		-	-
III. Participaciones en empresas del grupo		12.451.124	20.335.577
<b>A.12) ACTIVOS FISCALES</b>	<b>12</b>	<b>6.797.288</b>	<b>7.075.864</b>
I. Activo por impuesto corriente		489.262	33.214
II. Activo por impuesto diferido		6.308.026	7.042.650
<b>A.13) OTROS ACTIVOS</b>	<b>10 y 13</b>	<b>16.487.481</b>	<b>16.627.305</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		-	-
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		-	-
III. Periodificaciones		16.436.919	16.627.305
IV. Resto de activos		50.562	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>521.055.150</b>	<b>511.736.040</b>

**GES Seguros y Reaseguros, S.A.**
**BALANCE (Datos en euros)**

<b>PASIVO</b>	<b>NOTA MEMORIA</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>A.1) PASIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA NEGOCIAR</b>		-	-
<b>A.2) OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G</b>		-	-
<b>A.3) DÉBITOS Y PARTIDAS A PAGAR</b>	<b>10</b>	<b>16.663.676</b>	<b>16.402.444</b>
<b>I. Pasivos subordinados</b>		-	-
<b>II. Depósitos recibidos por Reaseguro Cedido</b>		<b>2.415.600</b>	<b>2.732.367</b>
<b>III. Deudas por operaciones de Seguro</b>		<b>5.746.778</b>	<b>5.346.158</b>
1. Deudas con asegurados		111.886	76.202
2. Deudas con mediadores		1.334.238	1.268.088
3. Deudas condicionadas		4.300.654	4.001.868
<b>IV. Deudas por operaciones de Reaseguro</b>		<b>208.981</b>	<b>141.353</b>
<b>V. Deudas por operaciones de Coaseguro</b>		<b>177.998</b>	<b>110.399</b>
<b>VI. Obligaciones y otros valores negociables</b>		-	-
<b>VII. Deudas con entidades de crédito</b>		-	-
<b>VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro</b>		-	-
<b>IX. Otras deudas</b>		<b>8.114.319</b>	<b>8.072.167</b>
1. Deudas con las Administraciones públicas		1.057.131	1.220.618
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		-	-
3. Resto de otras deudas		7.057.188	6.851.549
<b>A.4) DERIVADOS DE COBERTURA</b>		-	-
<b>A.5) PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>21</b>	<b>356.003.930</b>	<b>339.672.744</b>
<b>I. Provisión para primas no consumidas</b>		<b>39.118.564</b>	<b>39.431.131</b>
<b>II. Provisión para riesgos en curso</b>		<b>1.877.899</b>	<b>2.037.679</b>
<b>III. Provisión de seguros de vida</b>		<b>238.890.873</b>	<b>225.149.711</b>
1. Provisión para primas no consumidas		2.127.552	1.982.427
2. Provisión para riesgos en curso		-	-
3. Provisión matemática		236.482.973	222.807.636
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume al tomador		280.348	359.648
<b>IV. Provisión para prestaciones</b>		<b>74.245.281</b>	<b>70.956.966</b>
<b>V. Provisión para participación en beneficios y extornos</b>		<b>1.871.313</b>	<b>2.097.257</b>
<b>VI. Otras provisiones técnicas</b>		-	-
<b>A.6) PROVISIONES NO TÉCNICAS</b>	<b>14</b>	<b>2.127.964</b>	<b>2.471.005</b>
<b>I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales</b>		-	-
<b>II. Provisión para pensiones y obligaciones similares</b>		<b>619.996</b>	<b>654.311</b>
<b>III. Provisión para pagos por convenios de liquidación</b>		<b>969.080</b>	<b>1.346.092</b>
<b>IV. Otras provisiones no técnicas</b>		<b>538.888</b>	<b>470.602</b>
<b>A.7) PASIVOS FISCALES</b>	<b>12</b>	<b>14.536.144</b>	<b>17.079.668</b>
<b>I. Pasivos por impuesto corriente</b>		-	-
<b>II. Pasivos por impuesto diferido</b>		<b>14.536.144</b>	<b>17.079.668</b>
<b>A.8) RESTO DE PASIVOS</b>		<b>16.916.032</b>	<b>21.211.657</b>
<b>I. Periodificaciones</b>		<b>3.076.716</b>	<b>3.227.461</b>
<b>II. Pasivos por asimetrías contables</b>		<b>13.839.316</b>	<b>17.943.588</b>
<b>III. Comisiones y otros costes de adquisición del Reaseguro Cedido</b>		-	-
<b>IV. Otros pasivos</b>		-	<b>40.608</b>
<b>A.9) PASIVOS VINCULADOS CON ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>406.247.746</b>	<b>396.837.518</b>

**GES Seguros y Reaseguros, S.A.**
**BALANCE** (Datos en euros)

<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>NOTA MEMORIA</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>B.1) FONDOS PROPIOS</b>	<b>10</b>	<b>82.028.432</b>	<b>77.454.851</b>
<b>I. Capital o Fondo Mutua</b>		<b>20.000.000</b>	<b>20.000.000</b>
1. Capital estructurado o Fondo Mutua		20.000.000	20.000.000
2. (Capital no exigido )		-	-
<b>II. Primas de Emision</b>		<b>1.172.191</b>	<b>1.172.191</b>
<b>III. Reservas</b>		<b>53.955.445</b>	<b>49.534.944</b>
1. Legal y estatutarias		4.000.000	4.000.000
2. Reserva de estabilización		572.539	419.754
3. Otras reservas		49.382.906	45.115.190
<b>IV. ( Acciones propias )</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Resultados de ejercicios anteriores</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
1. Remanente		-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores )		-	-
<b>VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. Resultado del ejercicio</b>		<b>7.053.581</b>	<b>6.903.316</b>
<b>VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilizacion a cuenta )</b>	<b>-</b>	<b>152.785</b>	<b>-</b>
<b>IX. Otros instrumentos de Patrimonio Neto</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B.2) AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR</b>		<b>32.778.972</b>	<b>37.443.671</b>
<b>I. Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>43.158.459</b>	<b>50.901.362</b>
<b>II. Operaciones de cobertura</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III. Diferencias de cambio y conversión</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Correccion de asimetrías contables</b>	<b>22</b>	<b>10.379.487</b>	<b>-</b>
<b>V. Otros ajustes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B.3) SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>114.807.404</b>	<b>114.898.522</b>
<b>TOTAL PASIVO + TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>521.055.150</b>	<b>511.736.040</b>

**GES Seguros y Reaseguros, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS** (Datos en euros)

<b>I. CUENTA TÉCNICA-SEGURO NO VIDA</b>	<b>NOTA MEMORIA</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>22</b>	<b>68.624.870</b>	<b>68.846.932</b>
<b>a) Primas devengadas</b>		<b>85.644.891</b>	<b>86.699.945</b>
a1) Seguro directo		83.295.891	83.692.678
a2) Reaseguro aceptado		2.297.217	2.720.967
a3) Var de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		51.783	286.300
<b>b) Primas del reaseguro cedido (-)</b>		<b>17.138.913</b>	<b>18.254.942</b>
<b>c) Var de la prov primas no consumidas y riesgos en curso (+ ó -)</b>		<b>472.347</b>	<b>384.265</b>
c1) Seguro directo		402.473	478.517
c2) Reaseguro aceptado		69.874	-94.252
<b>d) Var de la prov primas no consumidas, reaseguro cedido (-)</b>		<b>353.455</b>	<b>-17.664</b>
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>5 y 10</b>	<b>5.378.377</b>	<b>5.070.042</b>
<b>a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias</b>		<b>1.134.679</b>	<b>1.107.192</b>
<b>b) Ingresos procedentes de inversiones financieras</b>		<b>3.327.498</b>	<b>3.326.743</b>
<b>c) Aplic. Correcc. de valor por deterioro del inm. Mat. e inversiones</b>		<b>201.429</b>	<b>-</b>
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De inversiones financieras		201.429	-
<b>d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>714.771</b>	<b>636.107</b>
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		64.367	128.691
d2) De inversiones financieras		650.404	507.416
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>		<b>128.803</b>	<b>158.277</b>
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>22</b>	<b>36.668.368</b>	<b>40.372.987</b>
<b>a) Prestaciones y gastos pagados</b>		<b>33.378.946</b>	<b>36.154.948</b>
a1) Seguro directo		42.167.941	44.412.739
a2) Reaseguro aceptado		1.153.992	1.056.333
a3) Reaseguro cedido (-)		9.942.987	9.314.124
<b>b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)</b>		<b>-1.247.164</b>	<b>-196.772</b>
b1) Seguro directo		1.691.652	-1.969.456
b2) Reaseguro aceptado		16.063	437.878
b3) Reaseguro cedido (-)		2.954.879	-1.334.806
<b>c) Gastos imputables a prestaciones</b>		<b>4.536.586</b>	<b>4.414.811</b>
<b>I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>I.6. Participación en Beneficios y Externos</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos.		-	-
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)		-	-
<b>I. 7. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>22</b>	<b>28.689.703</b>	<b>28.584.685</b>
<b>a) Gastos de adquisición</b>		<b>29.539.565</b>	<b>29.644.546</b>
<b>b) Gastos de administración</b>		<b>5.387.351</b>	<b>5.391.875</b>
<b>c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)</b>		<b>6.237.213</b>	<b>6.451.736</b>
<b>I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>	<b>13</b>	<b>4.959</b>	<b>77.616</b>
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		107	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		-485.035	-473.987
d) Otros		489.887	551.603
<b>I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>5 y 10</b>	<b>1.072.862</b>	<b>1.152.380</b>
<b>a) Gastos de gestión de las inversiones</b>		<b>469.040</b>	<b>660.994</b>
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		314.667	353.953
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		154.373	307.041
<b>b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>410.603</b>	<b>316.386</b>
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		135.645	132.386
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	0
b3) Deterioro de inversiones financieras		274.958	184.000
<b>c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>193.219</b>	<b>175.000</b>
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0	-
c2) De las inversiones financieras		193.219	175.000
<b>I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)</b>		<b>7.696.158</b>	<b>3.887.583</b>

**GES Seguros y Reaseguros, S.A.**
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS** (Datos en euros)

II. CUENTA TÉCNICA SEGURO DE VIDA	NOTA MEMORIA	31/12/2020	31/12/2019
<b>II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>		<b>49.941.363</b>	<b>50.569.290</b>
<b>a) Primas devengadas</b>		<b>50.538.584</b>	<b>51.515.343</b>
a1) Seguro directo	21	50.367.565	51.299.168
a2) Reaseguro aceptado	21	172.714	207.082
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-1.695	9.093
<b>b) Primas del reaseguro cedido (-)</b>		<b>306.899</b>	<b>907.157</b>
<b>c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso(+ ó -)</b>		<b>-145.124</b>	<b>-65.452</b>
c1) Seguro directo		-145.134	-65.461
c2) Reaseguro aceptado		10	9
<b>d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (-)</b>		<b>145.198</b>	<b>-26.556</b>
<b>II.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>5 y 10</b>	<b>10.759.093</b>	<b>12.138.919</b>
<b>a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias</b>		<b>736.709</b>	<b>673.553</b>
<b>b) Ingresos procedentes de inversiones financieras</b>		<b>7.528.866</b>	<b>8.118.305</b>
<b>c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De inversiones financieras		-	-
<b>d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>2.493.518</b>	<b>3.347.061</b>
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		5.651	18.106
d2) De inversiones financieras		2.487.867	3.328.955
<b>II.3. Ingr. inversiones afectas a seguros en los que tomador asume el riesgo de inv.</b>		<b>68.125</b>	<b>83.839</b>
<b>II.4. Otros Ingresos Técnicos</b>		<b>310</b>	<b>7.891</b>
<b>II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>22</b>	<b>39.331.199</b>	<b>37.135.918</b>
<b>a) Prestaciones y gastos pagados</b>		<b>37.714.767</b>	<b>36.338.274</b>
a1) Seguro Directo		37.649.707	36.226.081
a2) Reaseguro Aceptado		119.807	138.397
a3) Reaseguro Cedido (-)		54.747	26.204
<b>b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)</b>		<b>1.524.785</b>	<b>718.488</b>
b1) Seguro Directo		1.673.075	1.254.815
b2) Reaseguro Aceptado		-92.476	11.430
b3) Reaseguro Cedido (-)		55.814	547.757
<b>c) Gastos imputables a prestaciones</b>		<b>91.647</b>	<b>79.156</b>
<b>II.6. Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>22</b>	<b>13.596.037</b>	<b>13.439.217</b>
<b>a) Provisiones para seguros de vida</b>		<b>13.675.337</b>	<b>13.403.578</b>
a1) Seguro Directo		14.043.316	13.790.076
a2) Reaseguro Aceptado		-367.979	-386.498
a3) Reaseguro Cedido (-)		-	-
<b>b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros</b>		<b>-79.300</b>	<b>35.639</b>
<b>c) Otras provisiones técnicas</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II.7. Participación en Beneficios y Externos.</b>		<b>249.570</b>	<b>586.859</b>
<b>a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos</b>		<b>475.514</b>	<b>654.840</b>
<b>b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)</b>		<b>-225.944</b>	<b>-67.981</b>
<b>II.8. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>13</b>	<b>5.289.719</b>	<b>5.191.762</b>
<b>a) Gastos de Adquisición</b>		<b>3.976.792</b>	<b>4.046.247</b>
<b>b) Gastos de Administración</b>		<b>1.572.689</b>	<b>1.497.830</b>
<b>c) Comisiones y participaciones del Reaseguro Cedido y Retrocedido (-)</b>		<b>259.762</b>	<b>352.315</b>
<b>II.9. Otros Gastos Técnicos</b>		<b>80.293</b>	<b>100.775</b>
<b>a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)</b>		<b>65</b>	<b>-</b>
<b>b) Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>c) Otros</b>		<b>80.228</b>	<b>100.775</b>
<b>II. 10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>5 y 10</b>	<b>2.478.805</b>	<b>1.703.392</b>
<b>a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>1.713.201</b>	<b>1.534.178</b>
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		435.884	472.212
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		1.277.317	1.061.966
<b>b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones</b>		<b>172.516</b>	<b>169.214</b>
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		172.516	169.214
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
<b>c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversion</b>		<b>593.088</b>	<b>-</b>
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras		593.088	-
<b>II.11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>		<b>108.789</b>	<b>17.369</b>
<b>II.12. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)</b>		<b>-365.521</b>	<b>4.624.647</b>

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Datos en euros)

<b>I. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida</b>	<b>7.696.158</b>	<b>3.887.583</b>
<b>II. Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida</b>	<b>- 365.521</b>	<b>4.624.647</b>

**III. CUENTA NO TÉCNICA**

	NOTA MEMORIA	31/12/2020	31/12/2019
<b>III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>5 y 10</b>	<b>1.050.521</b>	<b>280.475</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		3.854	-
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras		930.863	276.265
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		-	710
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias			710
c2) De inversiones financieras		-	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		115.804	3.500
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
d2) De inversiones financieras		115.804	3.500
<b>III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>5 y 10</b>	<b>36.788</b>	<b>39.239</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones		23.476	37.602
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras		9.107	4.600
a2) Gastos de inversiones materiales		14.369	33.002
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		13.312	1.637
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		1.819	1.637
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		11.493	-
b3) Deterioro de inversiones financieras		-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		-	-
c2) De las inversiones financieras		-	-
<b>III.3. Otros Ingresos</b>		<b>1.052.791</b>	<b>838.846</b>
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones		-	-
b) Resto de ingresos		1.052.791	838.846
<b>III.4. Otros Gastos</b>		<b>950.007</b>	<b>877.099</b>
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones		-	-
b) Resto de gastos		950.007	877.099
<b>III.5. Subtotal (Resultado de la Cuenta NoTécnica)</b>		<b>1.116.517</b>	<b>202.983</b>
<b>III.6. Resultado antes de impuestos ( I.10 + II.12 + III.5)</b>		<b>8.447.154</b>	<b>8.715.213</b>
<b>III.7. Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>12</b>	<b>1.393.573</b>	<b>1.811.897</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas ( III.6 + III.7)</b>		<b>7.053.581</b>	<b>6.903.316</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III.10. Resultado del Ejercicio ( III.8 + III.9)</b>		<b>7.053.581</b>	<b>6.903.316</b>

**GES Seguros y Reaseguros, S.A.**
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO PROPIO (Datos en euros)**

	Nota Memoria	31/12/2020	31/12/2019
<b>A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>			
<b>I. RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>7.053.581</b>	<b>6.903.316</b>
<b>II. OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>-4.663.947</b>	<b>6.419.147</b>
<b>II.1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>10</b>	<b>-10.323.871</b>	<b>14.508.116</b>
Ganancias y pérdidas por valoración		-10.104.801	14.732.412
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-219.070	-224.296
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>		-	-
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		-	-
<b>II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.4. Diferencias de cambio y conversión</b>		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.5. Corrección de asimetrías contables</b>	<b>22</b>	<b>4.104.272</b>	<b>-5.949.253</b>
Ganancias y pérdidas por valoración		4.104.272	-5.949.253
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.6. Activos mantenidos para la venta</b>		-	-
Ganancias y pérdidas por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>		-	-
<b>II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos</b>		-	-
<b>II.9.- Impuesto sobre beneficios</b>	<b>12</b>	<b>1.555.652</b>	<b>-2.139.716</b>
<b>III. TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>2.389.634</b>	<b>13.322.463</b>

GES Seguros y Reaseguros, S.A.

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital o Fondo Mutua		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							
<b>A. SALDO FINAL AÑO 2018</b>	20.000.000	-	1.172.191	44.997.236	-	6.754.716	-12.609	31.024.523	103.936.057
I. Ajustes por cambios de criterio 2017 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2017 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. SALDO INICIO DEL AÑO 2019</b>	20.000.000	0	1.172.191	44.997.236	6.754.716	-	-12.609	31.024.523	103.936.058
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</b>	-	-	-	-	-	6.903.316	-	6.419.147	13.322.463
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	-	-	-	-2.360.000	-	-	-	-2.360.000
1. Aumentos de capital o Fondo Mutua	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutua	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-2.360.000	-	-	-	-2.360.000
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	4.537.708	-4.394.716	-	-142.991	-	1
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	4.382.108	-4.394.716	-	12.609	-	1
3. Otras variaciones	-	-	-	155.600	-	-	-155.600	-	-
<b>C. SALDO FINAL DEL AÑO 2019 (A+I+II+III)</b>	20.000.000	-	1.172.191	49.534.944	-	6.903.316	-155.600	37.443.671	114.898.522
I. Ajustes por cambios de criterio 2017 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2017 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. SALDO INICIO DEL AÑO 2020 (B+I+II)</b>	20.000.000	-	1.172.191	49.534.944	6.903.316	-	-155.600	37.443.671	114.898.522
<b>I. Total ingresos y gastos reconocidos.</b>	-	-	-	-	-	7.053.581	-	-4.664.699	2.388.882
<b>II. Operaciones con socios o mutualistas</b>	-	-	-	-	-2.480.000	-	-	-	-2.480.000
1. Aumentos de capital o Fondo Mutua	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutua	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-2.480.000	-	-	-	-2.480.000
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto</b>	-	-	-	4.420.501	-4.423.316	-	2.815	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	4.267.716	-4.423.316	-	155.600	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	152.785	-	-	-152.785	-	-
<b>E. SALDO FINAL DEL AÑO 2020</b>	20.000.000	-	1.172.191	53.955.445	-	7.053.581	-152.785	32.778.972	114.807.404

**GES Seguros y Reaseguros, S.A.**
**ESTADO FLUJOS DE EFECTIVO (Datos en euros)**

	Nota Memoria	31/12/2020	31/12/2019
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>			
<b>A.1 - Actividad aseguradora</b>			
1- Cobros por primas Seguro Directo, Coaseguro y Rease. Aceptado		217.621.442	223.185.315
2- Pagos prestaciones Seguro Directo, Coaseguro y Rease. Aceptado		70.260.047	73.123.459
3- Cobros por primas Reaseguro Cedido		470.173	285.196
4- Pagos Reaseguro Cedido		2.553.763	3.438.811
5- Recobro de prestaciones		2.342.837	2.405.873
6- Pagos de retribuciones a mediadores		109.964.883	109.942.724
7- Otros cobros de explotación		538.430	281.446
8- Otros pagos de explotación		2.754.851	2.820.341
9- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora		220.972.882	226.157.830
10- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora		185.533.544	189.325.335
<b>A.2 - Otras actividades de explotación</b>			
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		12.920.075	12.814.520
4- Pagos de otras actividades		41.190.486	43.652.634
5- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación		12.920.075	12.814.520
6- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación		41.190.486	43.652.634
7- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios		919.574	460.748
<b>A.3 - Total flujos de efectivo netos de Actividades de Explotacion</b>		<b>8.088.501</b>	<b>6.455.129</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>B.1 - Cobros de actividades de inversión</b>			
1- Inmovilizado material		60.000	-
2- Inversiones inmobiliarias		1.875.242	-
3- Activos intangibles		-	102
4- Instrumentos financieros		110.503.250	39.790.280
5- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		8.000.258	-
6- Intereses cobrados		6.498.023	6.904.088
7- Dividendos cobrados		3.682.500	3.156.488
8- Unidad de negocio		-	-
9- Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
10- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión		130.619.273	49.850.958
<b>B.2 - Pagos de actividades de inversión</b>			
1- Inmovilizado material		4.553.144	367.077
2- Inversiones inmobiliarias		51.518	88.845
3- Activos intangibles		439.631	58.704
4- Instrumentos financieros		125.167.315	31.687.071
5- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas		-	20.305.577
6- Unidad de negocio		-	-
7- Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	-
8- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión		130.211.608	52.507.274
<b>B.3 - Total flujos de efectivo de las Actividades de Inversión</b>		<b>407.665</b>	<b>- 2.656.316</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>C.1 - Cobros de actividades de financiación</b>			
1- Pasivos subordinados		-	-
2- Cobros por emisión de instr. de patrimonio y ampliación de capital		-	-
3- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas		-	-
4- Enajenación de valores propios		-	-
5- Otros cobros reclacionados con actividades de financiación		-	-
6- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación		-	-
<b>C.2 - Pagos de actividades de financiación</b>			
1- Dividendos a los accionistas		2.475.920	2.354.606
2- Intereses pagados		-	-
3- Pasivos subordinados		-	-
4- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas		-	-
5- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas		-	-
6- Adquisición de valores propios		-	-
7- Otros pagos relacionados con actividades de financiación		-	-
8- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación		2.475.920	2.354.606
<b>C.3 - Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación</b>		<b>- 2.475.920</b>	<b>- 2.354.606</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		-	-
<b>Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes</b>		<b>6.020.246</b>	<b>1.444.207</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del período		6.450.914	5.006.707
Efectivo y equivalentes al final del período		12.621.159	6.450.914
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>			
1- Caja y bancos		12.546.159	6.450.914
2- Otros activos financieros		75.000	-
3- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista		-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final de período</b>	<b>10</b>	<b>12.621.159</b>	<b>6.450.914</b>

---

## 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 2019, que fueron formuladas con fecha 26 de marzo de 2020.

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 2020 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 2020 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 y Marketing, con una organización territorial comercial estructurada en canales: Canal de Agentes y Canal de Operaciones Especiales.
- ▶ Área de Desarrollo, responsable de la incorporación de nuevos agentes.
- ▶ Área de Operaciones, que incluye el Departamento de Prestaciones, el Departamento de Suscripción, y el Departamento de Soporte, estructurado en los siguientes Servicios: Tutores de Agentes, Emisión, Centro de Atención Telefónica y Compras y Archivo. Del Director de Operaciones depende también la Oficina de Gestión de Proyectos.

- ▶ Área Financiera y Seguros Personales, que comprende el Departamento de Contabilidad y Administración del Reaseguro, el Departamento de Inversiones y Tesorería, el Departamento de Control de Gestión y el Departamento Técnico de Seguros Personales.
- ▶ Área de Recursos Humanos.
- ▶ Departamento Técnico No Vida, que incluye los ramos de Autos, Hogar, Riesgos Patrimoniales, Diversos y Operaciones Especiales, y el Servicio de Técnicos Comerciales.
- ▶ Departamento de Tecnología, que incluye Programación y Sistemas, y Análisis e Inteligencia de Negocio.
- ▶ Servicio de Auditoría Interna.

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 2020 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 2020, formuladas por los Administradores de la Sociedad con fecha 25 de marzo de 2021, 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 2020 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:

- a) Gastos imputables a prestaciones: En función de la media del número de siniestros declarados y terminados, así como de los pagos efectuados en el ejercicio. En algún ramo en concreto, y otros poco significativos, se aplican criterios específicos.
- b) 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.
- c) 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 2020 formulada por los Administradores de la Sociedad, es la siguiente:

Distribución (datos en euros)	Ejercicio 2020	Ejercicio 2019
<b>Base de reparto</b>		
Pérdidas y Ganancias	7.053.581	6.903.316
Remanente	-	-
Reservas voluntarias	-	-
Reservas	-	-
Otras reservas de libre disposición	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.053.581</b>	<b>6.903.316</b>
<b>Aplicación</b>		
A reserva de estabilización a cuenta	152.785	155.600
A reserva legal		
A reservas voluntarias	4.260.796	4.267.716
A reservas especiales:	-	-
Reserva por fondo de comercio	-	-
Otras reservas especiales	-	-
A dividendos	2.640.000	2.480.000
A compensación pérdidas ejercicios anteriores	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.053.581</b>	<b>6.903.316</b>

El dividendo supone un 13,2 por ciento del Capital Social, es decir 1,32 euros por acción para las acciones números 1 a 2.000.000, totalmente desembolsadas.

No se han distribuido dividendos a cuenta en el ejercicio 2020.

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

Con respecto al dividendo repartido en el ejercicio 2020, correspondiente al resultado del ejercicio 2019, y como consecuencia de la situación provocada por la pandemia del Covid-19 y las recomendaciones de EIOPA y la DGSFP, la Compañía decidió modificar la propuesta inicial de distribución del resultado, que era de 2.760.000 euros (1,38 euros por acción), y repartir un dividendo de 2.480.000 euros (1,24 euros por acción).

### 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 2020, de acuerdo con las establecidas por el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras, han sido los siguientes:

#### 1.1. Inmovilizado intangible

##### 4.1.1. 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.

#### 4.1.2. 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 1,5%, 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

#### 4.1.3. 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.

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

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

## 4.2. Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias

### 4.2.1. 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.

### 4.2.2. 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.

### 4.2.3. 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	Coefficiente 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

#### 4.2.4. 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

##### a) 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.

#### **b) 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.

#### **c) 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.

La Compañía no anticipa comisiones, sino que éstas se imputan contra los resultados en el ejercicio en que se devengan.

El mismo criterio se emplea para comisiones y gastos de ramos de no vida.

#### **4.5. Activos financieros**

##### **4.5.1. 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:

- ▶ **Créditos por operaciones comerciales:** son aquellos activos financieros que se originan en las operaciones de seguro, coaseguro y reaseguro, y
- ▶ **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.

#### **4.5.2. 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.

#### **4.5.3. 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:

1. Que exista un informe de valoración de un experto independiente.
2. 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.
3. Que se hayan producido operaciones de compraventa próximas en el tiempo.

En caso de existir un informe de valoración 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.

#### **4.5.4. 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 efectivo 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%
  - Prima de riesgo del COSTE DE CAPITAL (para el descuento del CoC): 3%
  
- ▶ **OTRAS HIPÓTESIS**
  - Tipo de interés sin riesgo: 0,0%.
  - Impuesto de sociedades: 25%

Las hipótesis son las mismas que en el ejercicio 2019, excepto el tipo de interés sin riesgo, que ha disminuido del 0,5% al 0,0%.

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.

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.

#### **4.5.5. 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 cobros 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.

##### **4.11.1. 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.

##### **4.11.2. 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, entendiéndose 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 este sentido, la Entidad se encuentra, a 31 de diciembre de 2016, en adaptación a los nuevos requerimientos establecidos. 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. Las dotaciones adicionales se realizarán siguiendo un método de cálculo lineal. (Nota 22). 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."

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 el caso de que las entidades se acojan al periodo transitorio, deberán tener dotado a 31 de diciembre de 2021, al menos, el 25% del importe total pendiente de dotación.

En este sentido, la Sociedad ha optado por acogerse al periodo transitorio permitido por la Resolución de 17 de diciembre de 2020. Consecuencia de lo anterior, el importe total a dotar por este concepto entre el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2024 ascendería a 2.999.736 euros. En el ejercicio 2020 no se ha dotado ninguna cantidad por este concepto.

- 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.

#### **4.11.3. 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.

#### **4.11.4. 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.

#### **4.11.5. 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:
  - a) Cuota Parte: multirriesgos de hogar
  - b) 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.

#### **4.11.6. 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:

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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.
- d) 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	PERM2000NP y PERF2000NP
Tipo de interés técnico anual	0,59%
Fecha de cálculo	31/12/2020
IPC estimado a futuro	0,0%
Sistema financiero	Capitalización individual

En el ejercicio 2019 se utilizaron como hipótesis un tipo de interés técnico anual del 0,98% y un IPC estimado a futuro del 0,7%.

La Nota 14.1 muestra los saldos y movimientos producidos en todos estos conceptos en los ejercicios 2020 y 2019.

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):

- a) Incentivo económico por jubilación (art. 61) del personal incorporado a la Compañía con posterioridad al 16 de noviembre de 1999.
- b) 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.
- c) 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 2020 y 31 de diciembre de 2019:

2020	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
euros											
<b>COSTE</b>											
Saldos al 31 dic 2019	3.260.413	5.302.531	390.760	8.048.439	1.156.512	1.125.447	15.317	15.748	533.380	3.947	18.695.982
Entradas	59.598	569.746	-	3.116.792	261.864	261.864	-	-	545.134	10	4.553.144
Salidas	4.153	6.239	28.995	-	-	-	-	-	14.566	-	53.953
Trasposos a otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre 2020	3.315.858	5.866.038	361.765	11.165.231	1.418.376	1.387.311	15.317	15.748	1.063.948	3.957	23.195.173
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>											
Saldos al 31 dic 2019	-	2.398.043	221.452	1.903.769	227.776	213.927	8.486	5.363	184.114	-	4.935.154
Entradas	-	94.470	66.409	906.983	124.486	120.864	1.306	2.316	188.262	-	1.380.610
Salidas	-	3.532	28.995	-	-	-	-	-	-	-	32.527
Trasposos a otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 diciembre 2020	-	2.488.981	258.866	2.810.752	352.262	334.791	9.792	7.679	372.376	-	6.283.237
<b>DETERIORO</b>											
Saldos al 31 dic 2019	-	6.271	-	-	-	-	-	-	-	-	6.271
Entradas	-	12.426	-	-	-	-	-	-	-	-	12.426
Salidas	-	3.055	-	-	-	-	-	-	-	-	3.055
Saldos al 31 diciembre 2020	-	15.642	-	-	-	-	-	-	-	-	15.642
<b>VALOR NETO 31 dic 2020</b>	<b>3.315.858</b>	<b>3.361.415</b>	<b>102.899</b>	<b>8.354.479</b>	<b>1.066.114</b>	<b>1.052.520</b>	<b>5.525</b>	<b>8.069</b>	<b>691.572</b>	<b>3.957</b>	<b>16.896.294</b>

2019	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
euros											
<b>COSTE</b>											
Saldos al 31 dic 2018	3.380.246	5.215.415	445.874	5.705.787	742.766	710.633	15.007	17.126	394.243	3.947	15.888.278
Entradas	-	108.263	-	2.398.293	416.046	414.814	613	619	235.650	-	3.158.252
Salidas	119.833	21.147	55.114	55.641	2.300	-	303	1.997	96.513	-	350.548
Trasposos a otras cuentas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Saldos al 31 diciembre 2019	3.260.413	5.302.531	390.760	8.048.439	1.156.512	1.125.447	15.317	15.748	533.380	3.947	18.695.982
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>											
Saldos al 31 dic 2018	-	2.308.961	196.995	1.338.303	144.195	132.238	7.263	4.694	160.341	-	4.148.795
Entradas	-	89.147	79.571	615.945	85.563	81.689	1.517	2.357	119.523	-	989.749
Salidas	-	-	55.114	50.479	1.982	-	294	1.688	95.750	-	203.325
Trasposos a otras cuentas	-	-65	-	-	-	-	-	-	-	-	-65
Saldos al 31 diciembre 2019	-	2.398.043	221.452	1.903.769	227.776	213.927	8.486	5.363	184.114	-	4.935.154
<b>DETERIORO</b>											
Saldos al 31 dic 2018	-	6.981	-	-	-	-	-	-	-	-	6.981
Entradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Salidas	-	710	-	-	-	-	-	-	-	-	710
Saldos al 31 diciembre 2019	-	6.271	-	-	-	-	-	-	-	-	6.271
<b>VALOR NETO 31 dic 2019</b>	<b>3.260.413</b>	<b>2.898.217</b>	<b>169.308</b>	<b>6.144.670</b>	<b>928.736</b>	<b>911.520</b>	<b>6.831</b>	<b>10.385</b>	<b>349.266</b>	<b>3.947</b>	<b>13.754.557</b>

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

A 31 de diciembre de 2020 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 2020 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 2020 es de 6.677.273 euros (6.158.630 euros en 2019), 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 2020 es 30.387.279 euros (30.293.109 euros en 2019).

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

2020	USO (1) AFECTO A PROV.	VALORACIÓN A 31-12-2020		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALÍAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
euros							
Avda. Oscar Esplá, 25 – 03007 ALICANTE	SI	224.970	394.509	27-12-19	169.539	-	-
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	169.599	906.577	15-12-20	736.978	-	-
Avda. Ramón de Carranza, 22 – 11006 CADIZ	SI	40.275	260.222	30-12-19	219.947	-	-
Juana de Vega, 29-31 – 15004 LA CORUÑA	SI	47.709	335.949	15-12-20	288.240	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	108.496	759.540	24-12-19	651.044	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	5.062.763	23.842.301	15-12-20	12.676.188	6.103.350	-
Compositor Lehmborg, 2 – 29007 MALAGA	SI	139.391	625.055	15-12-20	485.664	-	-
Avda. A. R. Bethencourt, 13 – 35004 LAS PALMAS	SI	116.486	726.244	15-12-20	609.758	-	-
Urzaiz, 37 – 36201 VIGO	SI	99.463	435.805	15-12-20	336.342	-	-
Plaza Nueva, 10 – 41001 SEVILLA	SI	147.994	869.745	27-12-19	721.751	-	-
Marqués del Puerto, 10 – 48008 BILBAO	SI	108.267	748.659	15-12-20	640.392	-	-
Albareda, 22 – 41001 SEVILLA (plaza de garaje)	NO	7.761	67.797	30-12-19	-	-	60.036
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 93)	NO	73.142	73.142	16-12-20	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 95)	NO	73.142	73.142	16-12-20	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 78)	NO	73.142	73.142	16-12-20	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 72)	NO	69.815	73.142	16-12-20	-	-	3.327
Cedaceros, 10 – 28014 MADRID (plaza 1, sótano 2)	NO	62.167	69.333	15-12-20	-	-	7.166
Cervantes, 30 – 28014 MADRID (plaza 39, sótano 2)	NO	52.691	52.975	15-12-20	-	-	284
		<b>6.677.273</b>	<b>30.387.279</b>		<b>17.535.843</b>	<b>6.103.350</b>	<b>70.813</b>

2019	USO (1) AFECTO A PROV.	VALORACIÓN A 31-12-2019		FECHA ÚLTIMA TASACIÓN	PLUSVALÍAS (2)		
		ACTIVO NETO BALANCE	TASACIÓN O VALOR DE MERCADO (1)		NO VIDA	VIDA	NO TÉCNICA
euros							
Avda. Oscar Esplá, 25 – 03007 ALICANTE	SI	227.371	394.509	27-12-19	167.138	-	-
Javier Sanz, 8 – 04004 ALMERIA	SI	6.876	131.889	16-11-18	125.013	-	-
Vía Augusta, 13-15 – 08006 BARCELONA	SI	171.975	999.888	21-11-18	827.913	-	-
Avda. Ramón de Carranza, 22 – 11006 CADIZ	SI	40.886	260.222	30-12-19	219.336	-	-
Juana de Vega, 29-31 – 15004 LA CORUÑA	SI	48.432	360.181	28-11-18	311.749	-	-
Paseo de los Fueros, 4 – 20005 SAN SEBASTIAN	SI	109.924	759.540	24-12-19	649.616	-	-
Plaza de las Cortes, 2 – 28014 MADRID	SI	4.580.007	23.528.045	19-11-18	12.789.926	6.158.112	-
Compositor Lehmborg, 2 – 29007 MALAGA	SI	141.241	620.845	26-12-18	479.604	-	-
Avda. A. R. Bethencourt, 13 – 35004 LAS PALMAS	SI	118.421	739.552	12-12-18	621.131	-	-
Urzaiz, 37 – 36201 VIGO	SI	100.950	449.817	01-12-18	348.867	-	-
Plaza Nueva, 10 – 41001 SEVILLA	SI	149.950	869.745	27-12-19	719.795	-	-
Marqués del Puerto, 10 – 48008 BILBAO	SI	109.934	758.508	15-11-18	648.574	-	-
Albareda, 22 – 41001 SEVILLA (plaza de garaje)	NO	7.858	67.797	30-12-19	-	-	59.939
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 93)	NO	76.501	76.501	29-11-18	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 95)	NO	76.501	76.501	29-11-18	-	-	-
Cedaceros, 11 – 28014 MADRID (plaza nº 78)	NO	76.501	76.501	29-11-18	-	-	-
Cedaceros, 10 – 28014 MADRID (plaza 1, sótano 2)	NO	62.478	69.595	21-11-18	-	-	7.117
Cervantes, 30 – 28014 MADRID (plaza 39, sótano 2)	NO	52.824	53.473	20-11-18	-	-	649
		<b>6.158.630</b>	<b>30.293.109</b>		<b>17.908.662</b>	<b>6.158.112</b>	<b>67.705</b>

(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 2020 asciende en su conjunto a 15.642 euros (6.271 euros en 2019).

Durante el ejercicio 2020 se ha procedido a la enajenación de un inmueble: Javier Sanz 8, Entresuelo, 04004 Almería, lo que ha generado una plusvalía de 53.150 euros.

## 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 el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

2020	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
euros								
Terrenos y bienes naturales	8.358.120	-	-	-	-	-	-	8.358.120
Edificios y construcciones	12.150.570	51.518	-	-	-	-	-	12.202.088
Amortización acumulada	3.874.102	199.452	-	-	-	-	-	4.073.554
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	2.121	-	2.121
<b>INVERSIONES MATERIALES NETAS</b>	<b>16.634.588</b>	<b>- 147.934</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 2.121</b>	<b>-</b>	<b>16.484.533</b>

2019	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
euros								
Terrenos y bienes naturales	8.640.645	119.833	-	-	402.358	-	-	8.358.120
Edificios y construcciones	12.246.062	225.762	-	-	321.254	-	-	12.150.570
Amortización acumulada	3.764.290	198.334	-	-	88.522	-	-	3.874.102
Provisión por deterioro	57.902	-	-	-	57.902	-	-	-
<b>INVERSIONES MATERIALES NETAS</b>	<b>17.064.515</b>	<b>147.261</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>577.188</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.634.588</b>

El valor contable neto incluye, restando, la provisión para pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias dotada en los inmuebles de Cedaceros 11 de Madrid (plazas de garaje), y que a 31 de diciembre de 2020 asciende en su conjunto a 2.121 euros (0 euros en 2019).

En la cuenta de pérdidas y ganancias se han reconocido los siguientes ingresos y gastos que provienen de estas Inversiones Inmobiliarias durante los ejercicios 2020 y 2019:

euros	2020	2019
Ingresos que provienen de Inversiones Inmobiliarias	1.875.242	1.780.245
Gastos para la explotación de Inversiones inmobiliarias	565.241	728.155

## 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

A continuación, mostramos los movimientos de las partidas incluidas en el Inmovilizado Intangible del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

2020	Fondo Comercio	Aplicaciones Informáticas	TOTAL
euros			
<b>COSTE</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2019</b>	<b>6.723.781</b>	<b>1.808.484</b>	<b>8.532.265</b>
Entradas	-	439.631	439.631
Salidas	-	-	-
<b>Saldos al 31 dic 2020</b>	<b>6.723.781</b>	<b>2.248.115</b>	<b>8.971.896</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2019</b>	<b>3.342.710</b>	<b>582.267</b>	<b>3.924.977</b>
Entradas	365.608	371.808	737.416
Salidas	-	-	-
<b>Saldos al 31 dic 2020</b>	<b>3.708.318</b>	<b>954.075</b>	<b>4.662.393</b>
<b>DETERIORO</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2019</b>	<b>456.200</b>	-	<b>456.200</b>
Entradas	-	-	-
Salidas	-	-	-
<b>Saldos al 31 dic 2020</b>	<b>456.200</b>	-	<b>456.200</b>
<b>VALOR NETO 31 dic 2019</b>	<b>2.559.263</b>	<b>1.294.040</b>	<b>3.853.303</b>

2019	Fondo Comercio	Aplicaciones Informáticas	TOTAL
euros			
<b>COSTE</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2018</b>	<b>6.723.781</b>	<b>1.112.847</b>	<b>7.836.628</b>
Entradas	-	768.495	768.495
Salidas	-	72.858	72.858
<b>Saldos al 31 dic 2019</b>	<b>6.723.781</b>	<b>1.808.484</b>	<b>8.532.265</b>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2018</b>	<b>2.977.101</b>	<b>380.282</b>	<b>3.357.383</b>
Entradas	365.609	274.843	640.452
Salidas	-	72.858	72.858
<b>Saldos al 31 dic 2019</b>	<b>3.342.710</b>	<b>582.267</b>	<b>3.924.977</b>
<b>DETERIORO</b>			
<b>Saldos al 31 dic 2018</b>	<b>456.200</b>	-	<b>456.200</b>
Entradas	-	-	-
Salidas	-	-	-
<b>Saldos al 31 dic 2019</b>	<b>456.200</b>	-	<b>456.200</b>
<b>VALOR NETO 31 dic 2019</b>	<b>2.924.871</b>	<b>1.226.217</b>	<b>4.151.088</b>

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. Estas hipótesis son las mismas que se utilizaron en el ejercicio 2019.

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.

## **8. COMISIONES ANTICIPADAS Y OTROS COSTES DE ADQUISICIÓN ACTIVADOS**

Siguiendo criterios definidos en la nota 4.4, la Sociedad no anticipa comisiones ni otros gastos de adquisición

## **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 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

2020	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL
<b>euros</b>				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	390.760	-	28.995	361.765
Amortizaciones Acumuladas	221.452	66.409	28.995	258.866
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>169.308</b>	<b>- 66.409</b>	<b>-</b>	<b>102.899</b>
<b>2019</b>	<b>SALDO INICIAL</b>	<b>ENTRADAS O DOTACIONES</b>	<b>SALIDAS, BAJAS O REDUCCIONES</b>	<b>SALDO FINAL</b>
<b>euros</b>				
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	445.874	-	55.114	390.760
Amortizaciones Acumuladas	196.995	79.571	55.114	221.452
<b>INMOVILIZADO MATERIAL NETO</b>	<b>248.879</b>	<b>- 79.571</b>	<b>-</b>	<b>169.308</b>

A continuación, se amplía el detalle sobre los bienes en régimen de arrendamiento financiero, que como se comenta más arriba, corresponden exclusivamente a automóviles, para los ejercicios 2020 y 2019:

euros	COSTE EN ORIGEN	VALOR OPCION DE COMPRA	DURACION CONTRATOS (AÑOS)	AÑOS TRANSCURRIDOS	CUOTAS SATISFECHAS POR REPERCUSION		CUOTAS PENDIENTES	PERIODO AMORTIZACION (AÑOS)
					AÑOS ANTERIORES	AÑO ACTUAL		
<b>2020</b>	361.765	5.571	De 5 a 6	2,50 a 4,6	183.968	74.607	103.190	5,10
<b>2019</b>	390.760	6.228	De 5 a 6	1,50 a 4,6	149.934	74.607	166.219	5,10

La relación de pagos comprometidos por arrendamiento financiero a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

euros	2020	2019
Hasta un año	63.029	60.054
De uno a cinco años	40.161	106.165
<b>TOTAL</b>	<b>103.190</b>	<b>166.219</b>

La carga financiera por arrendamientos soportada en 2020 asciende a 3.173 (4.936 euros en 2019).

## 9.2. Arrendamientos Operativos

### ► GES como arrendadora

Durante 2020 GES ha sido arrendadora de inmuebles con un valor neto contable de 16.484.532 euros (2019: 16.634.588 euros). Los contratos de arrendamiento tienen una duración máxima de 28 años y suelen incluir cláusulas de renovación tácita 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)	2020	2019
12 meses	2.029.659	1.985.142
Entre 12 y 60 meses	7.707.412	6.764.122
Superior a 60 meses	5.814.653	4.947.440
<b>TOTAL</b>	<b>15.551.724</b>	<b>13.696.704</b>

El importe total de los ingresos por arrendamiento durante el ejercicio 2020 asciende a 1.875.242 euros (2019: 1.780.745 euros), siendo el principal arrendatario Idealista Libertad y Control, S.A. No hay cuotas contingentes de arrendamientos (recibos pendientes de cobro) a 31 de diciembre de 2020.

### ► GES como arrendataria

Los contratos de arrendamiento en vigor tienen una duración máxima de 11 años, siendo el promedio de 2,40 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)	2020	2019
12 meses	717.961	705.558
Entre 12 y 60 meses	1.397.214	1.575.720
Superior a 60 meses	648.285	978.655
<b>TOTAL</b>	<b>2.763.460</b>	<b>3.259.933</b>

El importe total de los gastos por arrendamiento durante el ejercicio 2020 asciende a 788.831 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.

Considerando la importante volatilidad que han sufrido los mercados financieros en el ejercicio 2020 como consecuencia de la crisis económica derivada de la pandemia, y que han afectado a la valoración de todas las tipologías de activos, el impacto en la valoración de los activos financieros de la Compañía ha sido muy limitado.

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

- a)** 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.
- b)** 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.

- c)** 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
<b>RIESGOS DE MERCADO</b>						
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				
<b>RIESGOS DE CRÉDITO</b>						
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 2020 y 31 de diciembre de 2019:

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE ACTIVO 2020 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
<b>Inversiones financieras en capital</b>	<b>28.438.388</b>	<b>67.965.525</b>	<b>67.965.525</b>	<b>39.527.137</b>	<b>39.527.137</b>	-
- Participac. Grupo, Asociadas (GMA)	12.609.067	12.609.067	12.609.067	-	-	-
- Resto Acciones y Participaciones	15.829.321	55.356.458	55.356.458	39.527.137	39.527.137	-
<b>Fondos de Inversión</b>	<b>108.953.235</b>	<b>111.491.103</b>	<b>111.491.103</b>	<b>2.537.868</b>	<b>2.537.868</b>	-
- Participaciones fondos de I. Mobiliaria	104.825.150	107.363.018	107.363.018	2.537.868	2.537.868	-
- Participaciones en fondos de I. Inmobiliaria	3.852.588	3.852.588	3.852.588	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	275.497	275.497	275.497	-	-	-
<b>Valores y Activos de Renta Fija</b>	<b>205.280.970</b>	<b>220.760.577</b>	<b>223.974.310</b>	<b>18.693.340</b>	<b>15.479.607</b>	<b>3.213.733</b>
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
- Resto Renta Fija	205.096.820	220.576.427	223.789.794	18.692.974	15.479.607	3.213.367
- Depósitos a c/p en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
- Depósitos a l/p en entidades de crédito	184.150	184.150	184.516	366	-	366
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Derivados de cobertura</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Préstamos y anticipos s/ pólizas</b>	<b>162.575</b>	<b>162.575</b>	<b>162.575</b>	-	-	-
<b>Otras Inversiones Financieras</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>3.820.062</b>	<b>3.820.062</b>	<b>3.820.062</b>	-	-	-
<b>Créditos</b>	<b>17.508.118</b>	<b>17.508.118</b>	<b>17.680.911</b>	<b>172.793</b>	-	<b>172.793</b>
- Operaciones seguro directo	11.898.030	11.898.030	11.898.030	-	-	-
- Operaciones reaseguro	1.036.376	1.036.376	1.036.376	-	-	-
- Operaciones coaseguro	8.879	8.879	8.879	-	-	-
- Resto de Créditos	4.564.833	4.564.833	4.737.626	172.793	-	172.793
<b>Tesorería (Bancos c/c y caja)</b>	<b>12.621.159</b>	<b>12.621.159</b>	<b>12.621.159</b>	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>376.784.507</b>	<b>434.329.119</b>	<b>437.715.645</b>	<b>60.931.138</b>	<b>57.544.612</b>	<b>3.386.526</b>

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE CARTERA CONTABLE 2020 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 Balance	Otras Plusv. latentes a efectos de Patrimonio
<b>Efectivo y Otros A. Líquidos</b>	<b>12.621.159</b>	<b>12.621.159</b>	<b>12.621.159</b>	-	-	-
- Tesorería (Bancos c/c y caja)	12.621.159	12.621.159	12.621.159	-	-	-
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
<b>A. Financieros mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Otros A. a VR con cambios en PyG</b>	<b>363.594</b>	<b>363.594</b>	<b>363.594</b>	-	-	-
- Participaciones en FIM	88.097	88.097	88.097	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	275.497	275.497	275.497	-	-	-
<b>A. Financieros disponibles para la venta</b>	<b>329.515.782</b>	<b>387.060.394</b>	<b>390.273.761</b>	<b>60.757.979</b>	<b>57.544.612</b>	<b>3.213.367</b>
- Participaciones en FIM	104.737.053	107.274.921	107.274.921	2.537.868	2.537.868	-
- Participaciones en FII	3.852.588	3.852.588	3.852.588	-	-	-
- Acciones y Participaciones en capital	15.829.321	55.356.458	55.356.458	39.527.137	39.527.137	-
- Renta Fija	205.096.820	220.576.427	223.789.794	18.692.974	15.479.607	3.213.367
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>21.674.905</b>	<b>21.674.905</b>	<b>21.848.064</b>	<b>173.159</b>	-	<b>173.159</b>
- Renta Fija	-	-	-	-	-	-
- Depósitos Entidades de Crédito	184.150	184.150	184.516	366	-	366
- Depósitos Reaseguro Aceptado	3.820.062	3.820.062	3.820.062	-	-	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	162.575	162.575	162.575	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro y otros	17.508.118	17.508.118	17.680.911	172.793	-	172.793
<b>Cartera de Inversión a vencimiento</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones Grupo, Multigrupo y Asociadas</b>	<b>12.609.067</b>	<b>12.609.067</b>	<b>12.609.067</b>	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>376.784.507</b>	<b>434.329.119</b>	<b>437.715.645</b>	<b>60.931.138</b>	<b>57.544.612</b>	<b>3.386.526</b>

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE ACTIVO						
2019	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
euros						
<b>Inversiones financieras en capital</b>	<b>35.174.908</b>	<b>78.618.363</b>	<b>78.618.363</b>	<b>43.443.455</b>	<b>43.443.455</b>	-
- Participac.Grupo, Asociadas (GMA)	20.493.520	20.493.520	20.493.520	-	-	-
- Resto Acciones y Participaciones	14.681.388	58.124.843	58.124.843	43.443.455	43.443.455	-
<b>Fondos de Inversión</b>	<b>104.737.497</b>	<b>111.736.737</b>	<b>111.736.737</b>	<b>6.999.240</b>	<b>6.999.240</b>	-
- Participaciones fondos de I. Mobiliaria	100.525.347	107.524.587	107.524.587	6.999.240	6.999.240	-
- Participaciones en fondos de I. Inmobiliaria	3.852.588	3.852.588	3.852.588	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	359.562	359.562	359.562	-	-	-
<b>Valores y Activos de Renta Fija</b>	<b>194.725.540</b>	<b>211.967.327</b>	<b>215.244.962</b>	<b>20.519.422</b>	<b>17.241.787</b>	<b>3.277.635</b>
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
- Resto Renta Fija	194.538.029	211.779.816	215.057.172	20.519.143	17.241.787	3.277.356
- Depósitos a c/p en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-
- Depósitos a l/p en entidades de crédito	187.511	187.511	187.790	279	-	279
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Derivados de cobertura</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Préstamos y anticipos s/ pólizas</b>	<b>163.575</b>	<b>163.575</b>	<b>163.575</b>	-	-	-
<b>Otras Inversiones Financieras</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>4.192.991</b>	<b>4.192.991</b>	<b>4.192.991</b>	-	-	-
<b>Créditos</b>	<b>16.667.639</b>	<b>16.667.639</b>	<b>16.843.887</b>	<b>176.248</b>	-	<b>176.248</b>
- Operaciones seguro directo	11.460.659	11.460.659	11.460.659	-	-	-
- Operaciones reaseguro	571.468	571.468	571.468	-	-	-
- Operaciones coaseguro	21.098	21.098	21.098	-	-	-
- Resto de Créditos	4.614.414	4.614.414	4.790.662	176.248	-	176.248
<b>Tesorería (Bancos c/c y caja)</b>	<b>6.450.914</b>	<b>6.450.914</b>	<b>6.450.914</b>	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>362.113.064</b>	<b>429.797.546</b>	<b>433.251.429</b>	<b>71.138.365</b>	<b>67.684.482</b>	<b>3.453.883</b>

ACTIVOS FINANCIEROS POR TIPO DE CARTERA CONTABLE						
2019	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
euros						
<b>Efectivo y Otros A. Líquidos</b>	<b>6.450.914</b>	<b>6.450.914</b>	<b>6.450.914</b>	-	-	-
- Tesorería (Bancos c/c y caja)	6.450.914	6.450.914	6.450.914	-	-	-
- Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-
<b>A. Financieros mantenidos para negociar</b>	-	-	-	-	-	-
Otros A. a VR con cambios en PyG	407.215	407.215	407.215	-	-	-
- Participaciones en FIM	47.653	47.653	47.653	-	-	-
- Inversiones por cuenta tomadores (FIM)	359.562	359.562	359.562	-	-	-
<b>A. Financieros disponibles para la venta</b>	<b>313.549.699</b>	<b>381.234.181</b>	<b>384.511.537</b>	<b>70.961.838</b>	<b>67.684.482</b>	<b>3.277.356</b>
- Participaciones en FIM	100.477.694	107.476.934	107.476.934	6.999.240	6.999.240	-
- Participaciones en FII	3.852.588	3.852.588	3.852.588	-	-	-
- Acciones y Participaciones en capital	14.681.388	58.124.843	58.124.843	43.443.455	43.443.455	-
- Renta Fija	194.538.029	211.779.816	215.057.172	20.519.143	17.241.787	3.277.356
<b>Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>21.211.716</b>	<b>21.211.716</b>	<b>21.388.243</b>	<b>176.527</b>	-	<b>176.527</b>
- Renta Fija	-	-	-	-	-	-
- Depósitos Entidades de Crédito	187.511	187.511	187.790	279	-	279
- Depósitos Reaseguro Aceptado	4.192.991	4.192.991	4.192.991	-	-	-
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	163.575	163.575	163.575	-	-	-
- Créditos por operaciones de seguro y otros	16.667.639	16.667.639	16.843.887	176.248	-	176.248
Cartera de Inversión a vencimiento	-	-	-	-	-	-
Acciones Grupo, Multigrupo y Asociadas	20.493.520	20.493.520	20.493.520	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>362.113.064</b>	<b>429.797.546</b>	<b>433.251.429</b>	<b>71.138.365</b>	<b>67.684.482</b>	<b>3.453.883</b>

**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	2020			2019		
	EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS	DEUDAS FISCALES SOCIALES Y OTRAS	TOTAL	EMPRESAS GRUPO Y ASOCIADAS	DEUDAS FISCALES SOCIALES Y OTRAS	TOTAL
Deudas por inmovilizado e inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Deudas arrendamiento financiero	-	103.190	103.190	-	166.219	166.219
Fianzas recibidas	-	449.060	449.060	-	483.048	483.048
Acreedores por prestación de servicios	-	2.191.260	2.191.260	-	1.777.237	1.777.237
Acreedores diversos	-	3.846.074	3.846.074	-	3.919.371	3.919.371
Remuneraciones pendientes de pago	-	432.952	432.952	-	475.102	475.102
Hacienda pública, acreedor por conceptos fiscales	-	430.369	430.369	-	475.509	475.509
Seguridad Social, acreedor	-	200.434	200.434	-	198.065	198.065
Otras entidades públicas	-	426.328	426.328	-	547.044	547.044
Dividendo activo a pagar	-	34.652	34.652	-	30.572	30.572
<b>TOTAL</b>	-	<b>8.114.319</b>	<b>8.114.319</b>	-	<b>8.072.167</b>	<b>8.072.167</b>

**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 2020 euros	2021	2022	2023	2024	2025	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
<b>Valores de Renta Fija</b>	<b>33.581.605</b>	<b>32.497.438</b>	<b>27.438.138</b>	<b>37.929.498</b>	<b>40.120.740</b>	<b>49.009.008</b>	<b>220.576.427</b>
Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-	-
Resto Renta Fija	33.581.605	32.497.438	27.438.138	37.929.498	40.120.740	49.009.008	220.576.427
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	-	<b>184.150</b>	<b>184.150</b>
Depósitos a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a largo plazo	-	-	-	-	-	184.150	184.150
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>3.820.062</b>	-	-	-	-	-	<b>3.820.062</b>
<b>Préstamos y anticipos sobre pólizas</b>	<b>162.575</b>	-	-	-	-	-	<b>162.575</b>
<b>Tesorería (efectivo c/c y caja)</b>	<b>12.621.159</b>	-	-	-	-	-	<b>12.621.159</b>
<b>Créditos</b>	<b>14.508.118</b>	-	-	-	-	-	<b>17.508.118</b>
Operaciones seguro directo	11.898.030	-	-	-	-	-	11.898.030
Operaciones reaseguro	1.036.376	-	-	-	-	-	1.036.376
Operaciones coaseguro	8.879	-	-	-	-	-	8.879
Resto de Créditos	1.564.833	3.000.000	-	-	-	-	4.564.833
<b>TOTAL</b>	<b>64.693.519</b>	<b>32.497.438</b>	<b>27.438.138</b>	<b>37.929.498</b>	<b>40.120.740</b>	<b>49.193.158</b>	<b>254.872.491</b>

ACTIVOS FINANCIEROS 2019 euros	2020	2021	2022	2023	2024	AÑOS POSTERIORES	TOTAL
<b>Valores de Renta Fija</b>	<b>26.307.654</b>	<b>35.737.815</b>	<b>33.522.023</b>	<b>26.948.407</b>	<b>35.663.074</b>	<b>53.600.843</b>	<b>211.779.816</b>
Repos, pagarés	-	-	-	-	-	-	-
Resto Renta Fija	26.307.654	35.737.815	33.522.023	26.948.407	35.663.074	53.600.843	211.779.816
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	-	<b>187.511</b>	<b>187.511</b>
Depósitos a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a largo plazo	-	-	-	-	-	187.511	187.511
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>4.192.991</b>	-	-	-	-	-	<b>4.192.991</b>
<b>Préstamos y anticipos sobre pólizas</b>	<b>163.575</b>	-	-	-	-	-	<b>163.575</b>
<b>Tesorería (efectivo c/c y caja)</b>	<b>6.450.914</b>	-	-	-	-	-	<b>6.450.914</b>
<b>Créditos</b>	<b>13.667.639</b>	-	-	-	-	-	<b>16.667.639</b>
Operaciones seguro directo	11.460.659	-	-	-	-	-	11.460.659
Operaciones reaseguro	571.468	-	-	-	-	-	571.468
Operaciones coaseguro	21.098	-	-	-	-	-	21.098
Resto de Créditos	1.614.414	3.000.000	-	-	-	-	4.614.414
<b>TOTAL</b>	<b>50.782.773</b>	<b>35.737.815</b>	<b>33.522.023</b>	<b>26.948.407</b>	<b>35.663.074</b>	<b>53.788.354</b>	<b>239.442.446</b>

<b>PASIVOS FINANCIEROS 2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>AÑOS POSTERIORES</b>	<b>TOTAL</b>
<b>euros</b>							
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.415.600	-	-	-	-	-	<b>2.415.600</b>
Deudas por operaciones de seguro	5.746.778	-	-	-	-	-	<b>5.746.778</b>
Deudas por operaciones de reaseguro	208.981	-	-	-	-	-	<b>208.981</b>
Deudas por operaciones de coaseguro	177.998	-	-	-	-	-	<b>177.998</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	7.984.942	41.828	64.464	23.085	-	-	<b>8.114.319</b>
	<b>16.534.299</b>	<b>41.828</b>	<b>64.464</b>	<b>23.085</b>	-	-	<b>16.663.676</b>

<b>PASIVOS FINANCIEROS 2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>AÑOS POSTERIORES</b>	<b>TOTAL</b>
<b>euros</b>							
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.732.367	-	-	-	-	-	<b>2.732.367</b>
Deudas por operaciones de seguro	5.346.158	-	-	-	-	-	<b>5.346.158</b>
Deudas por operaciones de reaseguro	141.353	-	-	-	-	-	<b>141.353</b>
Deudas por operaciones de coaseguro	110.399	-	-	-	-	-	<b>110.399</b>
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas	7.912.757	30.033	41.828	64.464	23.085	-	<b>8.072.167</b>
	<b>16.243.034</b>	<b>30.033</b>	<b>41.828</b>	<b>64.464</b>	<b>23.085</b>	-	<b>16.402.444</b>

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 2020 y 31 de diciembre de 2019:

<b>2020</b>	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>BBB</b>	<b>BB</b>	<b>B</b>	<b>Sin calificación</b>	<b>TOTAL</b>
<b>euros</b>								
Activos financieros disponibles para la venta	-	3.004.560	40.055.970	161.505.850	16.010.047	-	-	220.576.427
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	3.184.150	-	-	-	3.982.637	7.166.787
Efectivo y Otros A. Líquidos	-	-	-	-	-	-	12.621.159	12.621.159
<b>TOTAL</b>	-	<b>3.004.560</b>	<b>43.240.120</b>	<b>161.505.850</b>	<b>16.010.047</b>	-	<b>16.603.796</b>	<b>240.364.373</b>

<b>2019</b>	<b>AAA</b>	<b>AA</b>	<b>A</b>	<b>BBB</b>	<b>BB</b>	<b>B</b>	<b>Sin calificación</b>	<b>TOTAL</b>
<b>euros</b>								
Activos financieros disponibles para la venta	-	3.017.430	53.326.418	143.754.273	11.681.695	-	-	211.779.816
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	3.187.511	-	-	-	4.356.566	7.544.077
Efectivo y Otros A. Líquidos	-	-	-	-	-	-	6.450.914	6.450.914
<b>TOTAL</b>	-	<b>3.017.430</b>	<b>56.513.929</b>	<b>143.754.273</b>	<b>11.681.695</b>	-	<b>10.807.480</b>	<b>225.774.807</b>

La calidad crediticia media de la cartera a 31 de diciembre de 2020 es de BBB.

A cierre del ejercicio 2020, se encuentra por debajo de BBB- (límite de investment grade):

BONO	NOMINAL	RATING
REFER 4,25% 13-12-21	1.400.000	BB+
SAIPEM FINANCE 3,75% 08-09-23	1.000.000	BB+
FIAT CHRYSLER 4,75% 22-03-21	3.000.000	BB+
FIAT CHRYSLER 4,75% 22-03-21	500.000	BB+
FIAT CHRYSLER 4,75% 22-03-21	500.000	BB+
TELECOM ITALIA 3,625% 25-05-26	1.000.000	BB+
SOFTBANK 3,125% 19-09-25	1.500.000	BB+
CELLNEX 3,125% 27-07-22	1.000.000	BB+
CELLNEX 2,875% 18-04-25	1.000.000	BB+
FORD MOTOR CREDIT 3,021% 06-03-24	500.000	BB+
FORD MOTOR CREDIT 3,021% 06-03-24	3.500.000	BB+
FORD MOTOR CREDIT 3,021% 06-03-24	500.000	BB+
<b>15.400.000</b>		

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	2020	2019
	VALOR RAZONABLE	VALOR RAZONABLE
FONDONORTE EUROBOLSA FIM pendiente asignación	88.097	47.653
FONDONORTE EUROBOLSA FIM UNIT LINKED	275.497	359.562
<b>TOTAL</b>	<b>363.594</b>	<b>407.215</b>

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 2020.

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 negativa 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 2020 y 31 de diciembre de 2019:

EUROS	2020			2019		
	VALOR CONTABLE	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO	VALOR CONTABLE	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO
Depósitos a corto plazo	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>	-	-	-	-	-	-
Eurodepósito BBVA Milán Vto. dic 2042	184.150	8.502	-	187.511	8.867	-
<b>TOTAL A LARGO PLAZO</b>	<b>184.150</b>	<b>8.502</b>	-	<b>187.511</b>	<b>8.867</b>	-
<b>TOTAL CRÉDITOS Y CUENTAS A COBRAR</b>	<b>184.150</b>	<b>8.502</b>	-	<b>187.511</b>	<b>8.867</b>	-

Los préstamos y partidas a cobrar incluidos en esta categoría generan intereses, de los cuales se encuentran devengados y no vencidos 105.161 euros, incluidos en el epígrafe "Otros Activos - Periodificaciones" (105.075 euros también a 31 de diciembre de 2019).

 g) Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los siguientes conceptos e importes:

2020	VALOR BALANCE	PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS ACUMULADAS	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO
<b>EUROS</b>				
Deuda Pública	71.518.059	11.192.757	1.871.821	-
Renta Fija Privada	149.058.368	7.500.217	3.901.261	-
Renta Variable No Cotizada	51.850.258	39.681.292	-	-
Renta Variable Cotizada	3.506.200	- 154.155	-	-
Fondos de Inversión	111.127.509	2.537.869	-	-
	<b>387.060.394</b>	<b>60.757.980</b>	<b>5.773.082</b>	-

2019	VALOR BALANCE	PLUSVALÍAS / MINUSVALÍAS ACUMULADAS	INTERESES DEVENGADOS	PÉRDIDAS POR DETERIORO
<b>EUROS</b>				
Deuda Pública	85.174.690	12.839.853	2.484.796	-
Renta Fija Privada	126.605.126	7.679.290	3.693.443	-
Renta Variable No Cotizada	53.886.843	41.915.050	-	-
Renta Variable Cotizada	4.238.000	1.712.405	-	-
Fondos de Inversión	111.329.522	6.999.240	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>381.234.181</b>	<b>71.145.838</b>	<b>6.178.239</b>	-

Los cambios habidos durante el ejercicio 2020 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 -7.742.903 euros (10.881.087 euros en el ejercicio 2019).

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 2020 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 3.107.248 euros, incluidos en el epígrafe "Otros Activos- periodificaciones" (3.182.561 euros a 31 de diciembre de 2019).

A 31 de diciembre de 2020 la cartera de renta fija tiene una TIR de compra del 2,76% (0,52% a precios de mercado), con una duración financiera de 3,33 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 que ha declarado 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 se ha pospuesto.

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

#### h) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Incluye los siguientes valores contables:

euros	2020	2019
Caja en moneda nacional	-	-
Caja en moneda extranjera	-	-
Bancos en moneda nacional	12.621.159	6.450.914
C/c con intermediarios financieros	-	-
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>12.621.159</b>	<b>6.450.914</b>

La remuneración de las cuentas corrientes se realiza a tipo de interés de mercado, que durante el ejercicio 2020 ha sido del 0%.

#### i) Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas

A continuación, se muestran los datos a 31 de diciembre de 2020 y a 31 diciembre de 2019

2020	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL		
				COSTE	VALOR DE MERCADO	
					APECTOS VIDA / NO VIDA	CUENTA NO TÉCNICA
euros						
Particip. en empresas del grupo	20.335.577	-	7.884.453	12.451.124	-	12.451.124
Particip. en empresas asociadas	157.943	-	-	157.943	157.943	-
Desembolsos pdtes. empresas asociadas (a deducir)	-	-	-	-	-	-
<b>VALOR NETO TOTAL</b>	<b>20.493.520</b>	<b>-</b>	<b>7.884.453</b>	<b>12.609.067</b>	<b>157.943</b>	<b>12.451.124</b>

2019	SALDO INICIAL	ENTRADAS O DOTACIONES	SALIDAS O REDUCCIONES	SALDO FINAL		
				COSTE	VALOR DE MERCADO	
					APECTOS VIDA / NO VIDA	CUENTA NO TÉCNICA
euros						
Particip. en empresas del grupo	30.000	20.305.577	-	20.335.577	-	20.335.577
Particip. en empresas asociadas	157.943	-	-	157.943	157.943	-
Desembolsos pdtes. empresas asociadas (a deducir)	-	-	-	-	-	-
<b>VALOR NETO TOTAL</b>	<b>187.943</b>	<b>20.305.577</b>	<b>-</b>	<b>20.493.520</b>	<b>157.943</b>	<b>20.335.577</b>

En diciembre de 2020, Ges vendió a Corporación Europea de Inversiones, S.A. (en adelante CEI) un paquete de acciones de Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, Almudena), por un importe de 8.000.257 euros, lo cual ha generado una plusvalía de 115.804 euros. Las tres entidades forman parte del mismo grupo consolidado, manteniendo Ges y CEI de forma conjunta el 60,4% de participación en Almudena. Tras la venta, la participación correspondiente a Ges en Almudena pasa a ser del 16,21%. La participación de Ges está valorada en el Balance de Situación en 12.421.124 euros.

A continuación, se muestran datos relativos a las empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2020:

2020	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS ASOCIADAS
NOMBRE	Agencia Mediadora GES, S.L.	Almudena CIA de Seguros y Reaseguros, S.A.	GESNORTE, S.A. S.G.I.I.C.
DIRECCION	Plaza de las Cortes, 2 28014 MADRID	Arturo Soria, 153 28043 MADRID	Felipe IV, 3 28014 MADRID
ACTIVIDAD	Mediación Seguros	Seguros	Inversión Colectiva
<b>Fración de capital que se posee</b>			
Directamente	100,00%	16,21%	14,80%
Indirectamente	-	-	-

La situación a 31 de diciembre de 2019 era:

2019	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS GRUPO	EMPRESAS ASOCIADAS
NOMBRE	Agencia Mediadora GES, S.L.	Almudena CIA de Seguros y Reaseguros, S.A.	GESNORTE, S.A. S.G.I.I.C.
DIRECCION	Plaza de las Cortes, 2 28014 MADRID	Arturo Soria, 153 28043 MADRID	Felipe IV, 3 28014 MADRID
ACTIVIDAD	Mediación Seguros	Seguros	Inversión Colectiva
<b>Fración de capital que se posee</b>			
Directamente	100,00%	26,50%	14,80%
Indirectamente	-	-	-

Adicionalmente se incluye información adicional sobre las mismas, a 31 de diciembre de 2020 y 31 diciembre de 2019:

2020 euros	EMPRESAS GRUPO AMG	EMPRESAS GRUPO ALMUDENA	EMPRESAS ASOCIADAS GESNORTE
Capital	30.000	9.018.000	781.300
Reservas	81.542	37.162.523	2.653.664
Resultados último ejercicio	490	4.491.370	2.012.614
de ellos, son extraordinarios	0	0	0
Valor libros de la participación en capital	30.000	12.421.124	157.943
Valor razonable	111.542	12.637.339	508.375
Dividendos devengados en el ejercicio	0	653.531	300.222
¿Cotiza en Bolsa?	NO	NO	NO

2019 euros	EMPRESAS GRUPO AMG	EMPRESAS GRUPO ALMUDENA	EMPRESAS ASOCIADAS GESNORTE
Capital	30.000	9.018.000	781.300
Reservas	81.052	35.735.409	2.669.051
Resultados último ejercicio	4.446	4.463.147	1.982.012
de ellos, son extraordinarios	0	0	0
Valor libros de la participación en capital	30.000	20.305.577	157.943
Valor razonable	111.052	20.389.781	510.652
Dividendos devengados en el ejercicio	0	238.515	259.807
¿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 2019 en el caso de Gesnorte y Almudena, y a partir de las cuentas anuales cerradas sin auditar del ejercicio 2020 en el caso de AMG.

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 hipótesis de valoración más importantes son las siguientes:

▶ **NUEVO NEGOCIO**

- 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%
- Prima de riesgo del COSTE DE CAPITAL (para el descuento del CoC): 3%

Estas hipótesis son las mismas que las utilizadas en el ejercicio 2019.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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 el Consejo de Administración y 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 2020 y 2019:

2020	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
euros				
Activos financieros	-	-	-	-
Renta fija	- 593.088	5.758.536	-	-
Depósitos-Liquidez	-	-	-	-
Renta variable	954.132	3.471.443	- 274.958	-
Fondos de inversión	2.091.620	211.057	-	-
Otros activos	-	1.032.196	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.452.664</b>	<b>10.473.232</b>	<b>- 274.958</b>	<b>-</b>

2019	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
euros				
Activos financieros	-	-	-	-
Renta fija	- 118.945	6.165.128	-	-
Depósitos-Liquidez	-	-	-	-
Renta variable	3.311.740	2.958.358	- 184.000	-
Fondos de inversión	469.980	198.130	-	-
Otros activos	-	1.110.009	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-
Pasivos financieros	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3.662.775</b>	<b>10.431.625</b>	<b>- 184.000</b>	<b>-</b>

2020	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
euros				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	- 2.958	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.339.818	8.478.780	- 274.958	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	1.052.668	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-
Participaciones en entidades del grupo y asociadas	115.804	953.753	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>2.452.664</b>	<b>10.485.201</b>	<b>- 274.958</b>	<b>-</b>
Débitos y partidas a pagar	-	- 11.969	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>- 11.969</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

2019	PÉRDIDAS O GANANCIAS NETAS	INGRESOS O GASTOS FINANCIEROS	DETERIORO	
			PÉRDIDA REGISTRADA	GANANCIAS POR REVERSIÓN
euros				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	-	-	-
Activos financieros mantenidos para negociar	-	-	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.744	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	3.657.031	8.814.427	- 184.000	-
Préstamos y partidas a cobrar	-	1.123.429	-	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-	-	-
Participaciones en entidades del grupo y asociadas	-	498.322	-	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>3.662.775</b>	<b>10.436.178</b>	<b>- 184.000</b>	<b>-</b>
Débitos y partidas a pagar	-	- 4.553	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>-</b>	<b>- 4.553</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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. (RD.L 7/1986 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 RVAL. ESTABILIZ. A CUENTA	TOTAL
S. INICIAL 2019	20.000.000	-	1.172.191	-	4.000.000	40.733.082	-	264.154	6.754.716	-	-12.609	72.911.534
AUMENTOS	-	-	-	-	-	4.382.108	-	155.600	-	6.903.316	-155.600	11.285.424
DISMINUCIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	2.360.000	-	-	2.360.000
TRASPASOS/ COMPENS.	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.394.716	-	12.609	-4.382.107
<b>S. FINAL 2019</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-</b>	<b>1.172.191</b>	<b>-</b>	<b>4.000.000</b>	<b>45.115.190</b>	<b>-</b>	<b>419.754</b>	<b>-</b>	<b>6.903.316</b>	<b>-155.600</b>	<b>77.454.851</b>
S. INICIAL 2020	20.000.000	-	1.172.191	-	4.000.000	45.115.190	-	419.754	6.903.316	-	-155.600	77.454.851
AUMENTOS	-	-	-	-	-	4.267.716	-	152.785	-	7.053.581	-152.785	11.321.297
DISMINUCIONES	-	-	-	-	-	-	-	-	2.480.000	-	-155.600	2.324.400
TRASPASOS/ COMPENS.	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.423.316	-	-	-4.423.316
<b>S. FINAL 2020</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-</b>	<b>1.172.191</b>	<b>-</b>	<b>4.000.000</b>	<b>49.382.906</b>	<b>-</b>	<b>572.539</b>	<b>-</b>	<b>7.053.581</b>	<b>-152.785</b>	<b>82.028.432</b>

A 31 de diciembre de 2020 se ha dotado una reserva de capitalización (incluida en otras reservas voluntarias) por importe de 152.785 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 2020. La dotación de esta reserva se ha hecho con cargo a reservas voluntarias y será indisponible durante el plazo de 5 años desde 31 de diciembre de 2020, lo cual permite una reducción en la base imponible del impuesto sobre beneficios del 100 por cien de la misma.

#### a) Capital Social

A 31 de diciembre de 2020, 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 disfrutaban de idénticos derechos políticos y económicos.

A 31 de diciembre de 2020, todas las acciones están desembolsadas en el 100 por ciento de su valor nominal. Las acciones de la Sociedad no están admitidas a cotización en Bolsa.

Los siguientes accionistas ostentan una participación igual o superior al 10 por ciento:

- ▶ Corporación Europea de Inversiones, S.A. es propietaria del 45,67 por ciento del capital suscrito de la Sociedad
- ▶ Reynus Patrimonio, S.L. ostenta una participación del 15,87 por ciento del capital suscrito.

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.

### b) 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

A continuación se muestra el detalle de las transacciones efectuadas en 2020 y 2019, en moneda distinta del euro.

	EJERCICIO 2020				EJERCICIO 2019			
		IMPORTES	IMPORTES	IMPORTES		IMPORTES	IMPORTES	IMPORTES
	CONTRAVALOR EN EUROS	DÓLAR EEUU	LIBRA ESTERLINA	RESTO MONEDAS	CONTRAVALOR EN EUROS	DÓLAR EEUU	LIBRA ESTERLINA	RESTO MONEDAS
Primas, intereses y devoluciones de depósitos en operaciones de reaseguro aceptado	161.135	183.667	-	-	228.274	260.194	408	19.710
Gastos y constitución de depósito y retenciones por intereses en operaciones de reaseguro aceptado	162.106	179.868	-	-	229.650	254.813	1.582	29.374

El importe de las diferencias de cambio registradas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a 31 de diciembre asciende a un importe negativo de 520 euros netos. (importe negativo de 1.320 euros en 2019)

## 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 2020 y 2019 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, es como sigue:

euros	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			PATRIMONIO NETO		
<b>Saldo de Ingresos y Gastos de 2020</b>			<b>7.053.581</b>			<b>-4.663.947</b>
	AUMENTOS	DISMINUCIONES		AUMENTOS	DISMINUCIONES	
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>1.393.573</b>	<b>0</b>	<b>1.393.573</b>	<b>1.555.653</b>	<b>-</b>	<b>1.555.653</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>163.379</b>	<b>1.758.367</b>	<b>-1.594.988</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Cuota sociedades transparentes	298	0	298	-	-	-
- Provisión complemento pensiones	133.059	111.797	21.262	-	-	-
- Deterioro inmovilizado material e intangible	9.769		9.769	-	-	-
- Límite fiscal amortización fondo de comercio		3.204	-3.204	-	-	-
- Exención por doble imposición		1.201.034	-1.201.034	-	-	-
- Reserva Capitalización		442.332	-442.332	-	-	-
- Otros conceptos	20.253		20.253	-	-	-
<b>Diferencias temporales</b>	<b>7.937.202</b>	<b>6.771.424</b>	<b>1.165.778</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- con origen en el ejercicio	7.937.202		7.937.202	-	<b>6.219.600</b>	<b>-6.219.600</b>
- con origen en ejercicios anteriores		6.771.424	-6.771.424	-	-	-
<b>BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)</b>			<b>8.017.944</b>			

euros	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			PATRIMONIO NETO		
<b>Saldo de Ingresos y Gastos de 2019</b>			<b>6.903.316</b>			<b>6.419.147</b>
	AUMENTOS	DISMINUCIONES		AUMENTOS	DISMINUCIONES	
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>1.811.897</b>	<b>0</b>	<b>1.811.897</b>		<b>2.139.716</b>	<b>-2.139.716</b>
<b>Diferencias permanentes</b>	<b>152.315</b>	<b>1.229.423</b>	<b>-1.077.108</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Cuota sociedades transparentes	298	0	298	-	-	-
- Provisión complemento pensiones	65.050	110.910	-45.860	-	-	-
- Deterioro inmovilizado material e intangible	0	0	0	-	-	-
- Límite fiscal amortización fondo de comercio	0	3.204	-3.204	-	-	-
- Exención por doble imposición	0	675.837	-675.837	-	-	-
- Reserva Capitalización	0	439.472	-439.472	-	-	-
- Otros conceptos	86.967	0	86.967	-	-	-
<b>Diferencias temporales</b>	<b>6.853.687</b>	<b>6.802.915</b>	<b>50.772</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- con origen en el ejercicio	6.853.687	0	6.853.687	<b>8.558.863</b>	<b>-</b>	<b>8.558.863</b>
- con origen en ejercicios anteriores	-	6.802.915	-6.802.915	-	-	-
<b>BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)</b>			<b>7.688.877</b>			

La partida otros conceptos del ejercicio 2020, incluye por carga tributaria soportada en el extranjero 11.592 euros, pagos realizados a sociedades sin ánimo de lucro 8.006 euros y gastos extraordinarios no deducibles 655 euros.

El efecto fiscal de la base imponible para el ejercicio 2020 y su comparativa con el ejercicio 2019 viene reflejado en el siguiente cuadro.

euros	2020	IMPUESTO CORRIENTE	Variación de Impuesto Diferido (Diferencias Temporarias)		TOTAL
			de ACTIVO	de PASIVO	
	<b>Imputación a Pérdidas y Ganancias, de la cual:</b>	<b>1.646.821</b>	<b>291.444</b>	<b>38.196</b>	<b>1.393.573</b>
	a operaciones continuadas	1.646.821	291.444	38.196	1.393.573
	<b>Imputación a Patrimonio, de la cual:</b>		<b>- 1.026.068</b>	<b>- 2.581.721</b>	<b>- 1.555.653</b>
	por valoración de instrumentos financieros	-	- 1.026.068	- 2.581.721	- 1.555.653
	por reservas	-	-	-	-

euros	2019	IMPUESTO CORRIENTE	Variación de Impuesto Diferido (Diferencias Temporarias)		TOTAL
			de ACTIVO	de PASIVO	
	<b>Imputación a Pérdidas y Ganancias, de la cual:</b>	<b>1.786.363</b>	<b>12.693</b>	<b>38.227</b>	<b>1.811.897</b>
	a operaciones continuadas	1.786.363	12.693	38.227	1.811.897
	<b>Imputación a Patrimonio, de la cual:</b>		<b>1.487.313</b>	<b>3.627.029</b>	<b>2.139.716</b>
	por valoración de instrumentos financieros	-	1.487.313	3.627.029	2.139.716
	por reservas	-	-	-	-

	2020	2019
<b>BENEFICIO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.447.154</b>	<b>8.715.213</b>
Aumentos - Diferencias Permanentes	163.379	152.315
Disminuciones - Diferencias Permanentes	1.758.367	1.229.424
<b>BASE IMPONIBLE PREVIA POR IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>6.852.166</b>	<b>7.638.104</b>
<b>CUOTA INTEGRAL PREVIA POR IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>1.713.042</b>	<b>1.909.526</b>
Deducción sociedades sin animo de lucro	2.802	5.280
Deducción por reversión medidas temporales	1.272	1.272
Deducción doble imposición internacional	11.591	60.804
Deducción doble imposición de dividendos		-
Deducción por I+D+i	342.000	68.500
<b>CUOTA EFECTIVA PREVIA POR IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>1.355.377</b>	<b>1.773.670</b>
Ajuste cambio de tipo		-
Ajuste reserva de estabilización	38.196	38.227
Retención sociedades transparentes ej.anterior		-
<b>GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES</b>	<b>1.393.573</b>	<b>1.811.897</b>

A la cuota efectiva previa por impuesto corriente hay que sumarle el efecto fiscal de las diferencias temporales por importe de 291.444 (resultado de aplicar el tipo impositivo sobre 1.165.778 saldo neto de diferencias temporales) obteniendo así la cuota efectiva a pagar en 2020 por importe de 1.646.821 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 581.270 y 1.500.844 euros respectivamente, se obtiene un saldo de 435.349 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 2020	Saldo Inicial	Dotaciones Altas	Aplicaciones Bajas	Ajuste cambio de tipo	Saldo final
<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>2.556.753</b>	<b>1.984.300</b>	<b>1.692.856</b>	-	<b>2.848.197</b>
Provisión para pensiones	-	-	-	-	-
Deterioro inmovilizado material	-	431	-	-	431
Provisión para primas pendientes de cobro	106.926	128.672	106.926	-	128.672
Provisión Deterioro Cartera	651.161	64.382	-	-	715.543
Provisión exceso IBNR	1.561.320	1.745.675	1.561.320	-	1.745.675
Provisión exceso Matemática	-	-	-	-	-
Limite fiscal amortización	80.957	12.291	6.359	-	86.889
Gastos por pensiones personal y agentes	156.389	32.849	18.251	-	170.987
<b>Patrimonio</b>	<b>4.485.897</b>	-	<b>1.026.068</b>	-	<b>3.459.829</b>
Corrección por asimetrías contables	4.485.897	-	1.026.068	-	3.459.829
<b>TOTAL</b>	<b>7.042.650</b>	<b>1.984.300</b>	<b>2.718.924</b>	-	<b>6.308.026</b>

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO 2019	Saldo Inicial	Dotaciones Altas	Aplicaciones Bajas	Ajuste cambio de tipo	Saldo final
<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>2.544.059</b>	<b>1.785.985</b>	<b>1.773.291</b>	-	<b>2.556.753</b>
Provisión para pensiones	72.563	-	72.563	-	-
Provisión para Indemnizaciones	-	-	-	-	-
Provisión para primas pendientes de cobro	105.491	106.926	105.491	-	106.926
Provisión Deterioro Cartera	651.161	-	-	-	651.161
Provisión exceso IBNR	1.561.522	1.561.320	1.561.522	-	1.561.320
Provisión exceso Matemática	-	-	-	-	-
Limite fiscal amortización	75.025	12.291	6.359	-	80.957
Gastos por pensiones personal y agentes	78.297	105.448	27.356	-	156.389
<b>Patrimonio</b>	<b>2.998.584</b>	<b>1.487.313</b>	-	-	<b>4.485.897</b>
Corrección por asimetrías contables	2.998.584	1.487.313	-	-	4.485.897
<b>TOTAL</b>	<b>5.542.643</b>	<b>3.273.298</b>	<b>1.773.291</b>	-	<b>7.042.650</b>

**b. Pasivos por impuesto diferido**

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	2020	2019
euros		
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>17.079.668</b>	<b>13.414.412</b>
Ajuste por valoración de activos financieros a valor razonable	- 1.020.963	4.514.949
Otros ajustes por amortización o reembolso de activos financieros	- 1.560.758	- 887.920
Ajuste por reserva de estabilización	38.196	38.227
<b>SALDO FINAL</b>	<b>14.536.144</b>	<b>17.079.668</b>

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 2020 y 2019 es el siguiente:

euros	2020	2019
Seguridad social a cargo de la empresa	2.011.730	2.029.655
Aportaciones y dotaciones para pensiones	308.331	238.103
Otras cargas sociales	588.683	619.997
<b>TOTAL</b>	<b>2.908.744</b>	<b>2.887.755</b>

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 2020 y 2019 en las Cuentas Técnicas de No Vida y Vida, así como en la Cuenta No Técnica, es como sigue:

2020	GASTOS POR DESTINO						TOTAL
	IMPUTABLES A LAS PRESTACIONES	DE ADQUISICIÓN	DE ADMINISTRACIÓN	IMPUTABLES A LAS INVERSIONES	OTROS GASTOS TÉCNICOS	GASTOS NO TÉCNICOS	
<b>GASTOS POR NATURALEZA</b>							
euros							
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	2.732.424	-	-	-	-	2.732.424
Otros gastos de producción	-	1.519.386	-	-	-	-	1.519.386
Servicios exteriores recibidos	1.562.289	1.512.217	1.928.631	175.740	96.712	-	5.275.589
Tributos	53.575	40.985	36.173	133.382	2.106	-	266.221
De personal	2.214.513	2.548.182	2.948.204	43.704	385.706	-	8.140.309
Dotaciones para amortizaciones	706.210	509.128	474.343	135.645	5.363	-	1.830.689
De adquisición periodificados del propio ej.	-	- 2.727.491	-	-	-	-	- 2.727.491
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>4.536.587</b>	<b>6.134.831</b>	<b>5.387.351</b>	<b>488.471</b>	<b>489.887</b>	<b>-</b>	<b>17.037.127</b>
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	88.819	-	-	-	-	88.819
Otros gastos de producción	-	675.192	-	-	-	-	675.192
Servicios exteriores recibidos	42.923	687.697	564.394	216.518	14.271	-	1.525.803
Tributos	379	14.888	10.884	212.061	285	-	238.497
De personal	41.685	850.721	859.755	80.474	65.672	-	1.898.307
Dotaciones para amortizaciones	6.659	162.496	137.656	172.516	-	-	479.327
De adquisición periodificados del propio ej.	-	- 96.964	-	-	-	-	- 96.964
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>91.646</b>	<b>2.382.849</b>	<b>1.572.689</b>	<b>681.569</b>	<b>80.228</b>	<b>-</b>	<b>4.808.981</b>
Servicios exteriores recibidos	-	-	-	-	-	650.378	650.378
Tributos	-	-	-	-	-	5.896	5.896
De personal	-	-	-	-	-	258.388	258.388
Dotaciones para amortizaciones	-	-	-	-	-	8.925	8.925
<b>TOTAL CUENTA NO TECNICA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>923.587</b>	<b>923.587</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.628.233</b>	<b>8.517.680</b>	<b>6.960.040</b>	<b>1.170.040</b>	<b>570.115</b>	<b>923.587</b>	<b>22.769.695</b>

2019	GASTOS POR DESTINO						
GASTOS POR NATURALEZA	IMPUTABLES A LAS PRESTACIONES	DE ADQUISICIÓN	DE ADMINISTRACIÓN	IMPUTABLES A LAS INVERSIONES	OTROS GASTOS TÉCNICOS	GASTOS NO TÉCNICOS	TOTAL
euros							
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	3.037.189	-	-	-	-	3.037.189
Otros gastos de producción	-	1.497.710	-	-	-	-	1.497.710
Servicios exteriores recibidos	1.491.016	1.760.300	2.155.006	209.004	119.705	-	5.735.031
Tributos	58.590	46.259	39.492	139.881	2.189	-	286.411
De personal	2.338.297	2.653.214	2.842.249	39.993	424.348	-	8.298.101
Dotaciones para amortizaciones	526.908	393.214	355.128	132.386	5.361	-	1.412.997
De adquisición periodificados del propio ej.	-	-2.732.424	-	-	-	-	-2.732.424
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>4.414.811</b>	<b>6.655.462</b>	<b>5.391.875</b>	<b>521.264</b>	<b>551.603</b>	<b>-</b>	<b>17.535.015</b>
De adquisición periodificados del ej. anterior	-	66.822	-	-	-	-	66.822
Otros gastos de producción	-	660.990	-	-	-	-	660.990
Servicios exteriores recibidos	35.894	680.058	540.991	254.561	22.620	-	1.534.124
Tributos	542	16.949	11.958	212.816	285	-	242.550
De personal	37.763	908.350	840.298	73.646	77.870	-	1.937.927
Dotaciones para amortizaciones	4.957	128.360	104.583	169.214	-	-	407.114
De adquisición periodificados del propio ej.	-	-88.819	-	-	-	-	-88.819
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>79.156</b>	<b>2.372.710</b>	<b>1.497.830</b>	<b>710.237</b>	<b>100.775</b>	<b>-</b>	<b>4.760.708</b>
Servicios exteriores recibidos	-	-	-	-	-	524.805	524.805
Tributos	-	-	-	-	-	2.133	2.133
De personal	-	-	-	-	-	306.865	306.865
Dotaciones para amortizaciones	-	-	-	-	-	8.744	8.744
<b>TOTAL CUENTA NO TECNICA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>842.547</b>	<b>842.547</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.493.967</b>	<b>9.028.172</b>	<b>6.889.705</b>	<b>1.231.501</b>	<b>652.378</b>	<b>842.547</b>	<b>23.138.270</b>

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 2020 incluye 13.031.547 euros por este concepto (13.159.223 euros a 31 de diciembre de 2019).

## 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 2020 y 2019 ha sido:

2020	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	TRAPASOS	SALDO FINAL
euros					
<b>Provisión para Pensiones</b>	<b>7.597</b>	<b>-</b>	<b>7.597</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Personal Activo (Fondo interno)	-	-	-	-	-
Para contratación seguro de aportación definida	7.597	-	7.597	-	-
<b>Provisión para despidos, ceses y jubilaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisión para Consejeros</b>	<b>646.714</b>	<b>86.021</b>	<b>112.739</b>	<b>-</b>	<b>619.996</b>
<b>TOTALES</b>	<b>654.311</b>	<b>86.021</b>	<b>120.336</b>	<b>-</b>	<b>619.996</b>

2019	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	TRAPASOS	SALDO FINAL
euros					
<b>Provisión para Pensiones</b>	<b>849.730</b>	<b>-</b>	<b>842.133</b>	<b>-</b>	<b>7.597</b>
Personal Activo (Fondo interno)	38.229	-	38.229	-	-
Para contratación seguro de aportación definida	811.501	-	803.904	-	7.597
<b>Provisión para despidos, ceses y jubilaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisión para Consejeros</b>	<b>727.549</b>	<b>30.075</b>	<b>110.910</b>	<b>-</b>	<b>646.714</b>
<b>TOTALES</b>	<b>1.577.279</b>	<b>30.075</b>	<b>953.043</b>	<b>-</b>	<b>654.311</b>

En el ejercicio 2020 la Sociedad hizo una aportación de 58.668 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.

2020	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
euros				
Para pagos por convenios de liquidación	1.346.092	969.080	1.346.092	969.080
Para responsabilidades	193.602	29.513	18.468	204.647
Para rappeles de mediadores	277.000	306.331	249.090	334.241
<b>TOTAL</b>	<b>1.816.694</b>	<b>1.304.924</b>	<b>1.613.650</b>	<b>1.507.968</b>

2019	SALDO INICIAL	DOTACIONES	APLICACIONES	SALDO FINAL
euros				
Para pagos por convenios de liquidación	1.326.648	1.346.092	1.326.648	1.346.092
Para responsabilidades	207.977	3.555	17.930	193.602
Para rappeles de mediadores	296.000	277.000	296.000	277.000
<b>TOTAL</b>	<b>1.830.625</b>	<b>1.626.647</b>	<b>1.640.578</b>	<b>1.816.694</b>

#### 14.3. Deudas por arrendamiento financiero.

A 31 de diciembre de 2020 el importe de este epígrafe asciende a 103.190 euros (166.219 euros en el ejercicio 2019) y corresponden a operaciones de arrendamiento financiero por la adquisición de automóviles. El tipo de interés, variable en todos los casos, osciló en el ejercicio desde el 2,00% hasta el 2,75 % y los plazos de vencimiento están comprendidos entre 4 y 53 meses.

## 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 2020

En el ejercicio 2020, el SAC ha recibido 420 escritos de reclamación y 178 de queja, que han dado lugar a un total de 598 expedientes.

Todos los expedientes han sido resueltos con el siguiente resultado: 183 estimados o fundados, 415 desestimados o infundados.

La duración media en la resolución de los expedientes ha sido de 10 días desde su recepción.

Durante el ejercicio 2020, el SAC ha elaborado una recomendación que ha sido propuesta al Comité de Dirección de la Compañía.

## 17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2020 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

A continuación se detallan las transacciones efectuadas, en los ejercicios 2020 y 2019, con empresas del Grupo y asociadas, sin incluir operaciones de reaseguro:

TRANSACCIONES	GASTOS		INGRESOS	
	2020	2019	2020	2019
euros				
Servicios Informaticos	-	1.661.389	-	-
Otros servicios profesionales y de prestaciones	789.266	569.324	1.331.720	670.863
Arrendamientos y otros servicios	-	-	8.742	44.798
Primas de seguros	-	-	239.847	214.145
Realización de Inversiones Financieras	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	1.135.820	1.077.991	-	-
Dividendos recibidos	-	-	953.753	498.323
<b>TOTAL</b>	<b>1.925.086</b>	<b>3.308.704</b>	<b>2.534.062</b>	<b>1.428.129</b>

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

- ▶ Servicios informáticos: Cálculo, S.A.
- ▶ Otros servicios profesionales y de prestaciones: Corporación Europea de Inversiones, S.A., Agencia Mediadora Ges, S.L. y Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Incluida en el 4T de 2019).
- ▶ Arrendamientos y otros servicios: Corporación Europea de Inversiones, S.A.
- ▶ Primas de seguros: Corporación Europea de Inversiones, S.A. y Nacional de Reaseguros, S.A.
- ▶ Dividendos distribuidos: Corporación Europea de Inversiones, S.A.
- ▶ Dividendos recibidos: Gesnorte, S.A. y Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (Incluida en el 4T de 2019).

En el ejercicio 2019 se produjo la salida de Cálculo, S.A. como empresa del Grupo y asociadas, como consecuencia de su venta a Sapiens International Corporation.

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

1. Durante el ejercicio 2020, 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	GASTOS		INGRESOS	
	2020	2019	2020	2019
euros				
Primas cedidas y retrocedidas	17.280.268	18.586.060	-	-
Siniestros reintegrados	-	-	9.664.520	9.062.254
Comisiones	-	-	6.043.788	6.694.700
Intereses sobre depósitos	176	284	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>17.280.444</b>	<b>18.586.344</b>	<b>15.708.308</b>	<b>15.756.954</b>

REASEGURO ACEPTADO	GASTOS		INGRESOS	
	2020	2019	2020	2019
euros				
Primas Aceptadas	-	-	2.150.262	2.658.103
Siniestros pagados	1.116.371	1.069.368	-	-
Comisiones	1.079.176	1.260.118	-	-
Intereses sobre depósitos	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.195.546</b>	<b>2.329.486</b>	<b>2.150.262</b>	<b>2.658.103</b>

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 2020 y 31 de Diciembre de 2019 son los siguientes.

PARTIDAS/CONCEPTOS	EMPRESAS DEL GRUPO		EMPRESAS ASOCIADAS	
	2020	2019	2020	2019
euros				
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro	841.339	355.486	-	-
Depositos recibidos por reaseguro cedido	2.415.591	2.732.358	-	-
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 2020 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	MIEMBROS DEL CONSEJO		ALTA DIRECCIÓN	
	2020	2019	2020	2019
euros				
Dietas	76.451	79.714	-	-
Otras remuneraciones	366.067	357.488	173.105	166.582

Al 31 de diciembre de 2020 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 2020 a 620.937 euros (2019: 646.714 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 2020 de 3.070 euros. (2019: 8.560 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. Compromisos y Contingencias

No existen garantías comprometidas con terceros por la Sociedad a 31 de diciembre de 2020 ni a 31 de diciembre de 2019. Igualmente, los Administradores de la Sociedad consideran que no existen a dicha fecha, contingencias significativas que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados de la Sociedad, salvo las recogidas o mencionadas en los estados financieros intermedios Grupo Consolidable de entidades aseguradoras

## 19.2. Recursos Humanos

El número medio de personas empleadas por Ges durante 2020 y 2019, 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	2020			2019		
		MUJERES	HOMBRES	TOTAL	MUJERES	HOMBRES	TOTAL
0		0,00	1,00	1,00	0,00	1,00	1,00
I	1	1,00	2,94	3,94	1,00	1,00	2,00
	2	0,00	2,00	2,00	0,00	1,00	1,00
	3	5,45	16,45	21,90	4,89	15,00	19,89
II	4	4,13	26,67	30,80	5,67	26,45	32,12
	5	22,81	23,40	46,21	26,57	25,77	52,34
	6	34,13	24,03	58,16	35,19	24,92	60,11
III	7	0,00	0,00	0,00	0,96	0,00	0,96
	8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>		<b>67,52</b>	<b>96,49</b>	<b>164,01</b>	<b>74,28</b>	<b>95,14</b>	<b>169,42</b>

El número de empleados, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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	2020			2019		
		MUJERES	HOMBRES	TOTAL	MUJERES	HOMBRES	TOTAL
0		0	1	1	1	1	1
I	1	1	2	3	1	1	2
	2	0	1	1	0	1	1
	3	6	17	23	5	15	20
II	4	4	27	31	5	26	31
	5	25	24	49	27	23	50
	6	38	24	62	40	25	65
III	7	0	0	0	0	0	0
	8	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>74</b>	<b>96</b>	<b>170</b>	<b>79</b>	<b>92</b>	<b>170</b>

En 2020 y 2019 la plantilla de Ges no incluía ninguna persona con discapacidad superior o igual al 33%.

## 19.3. 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 2020 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%.

Las sociedades incluidas en la consolidación son las siguientes:

NOMBRE	ACTIVIDAD	DOMICILIO	MÉTODO DE CONSOLIDACIÓN
Ges Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros y Reaseguros	Plaza de las Cortes, 2. Madrid.	Integración Global
Nacional de Reaseguros, S.A.	Reaseguros	Zurbano, 8. Madrid.	Integración Global
Agencia Mediadora Ges, S.L.	Mediación de Seguros	Plaza de las Cortes, 2. Madrid.	Integración Global
Gesnorte, S.A., S.G.I.I.C.	Gestión Inversión Colectiva	Felipe IV, 3. Madrid.	Puesta en Equivalencia
Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Seguros y Reaseguros	Arturo Soria, 153. Madrid.	Integración Global
Almudena Inversiones SICAV, S.A.	Gestión de activos	Arturo Soria, 153. Madrid.	Integración Global
Inversiones y Finanzas Valdelandiga SICAV, S.A.	Gestión de activos	Ciudad Banco Santander, 153. Boadilla del Monte (Madrid).	Integración Global
Agencial Agencia de Seguros, S.A.U.	Mediación de Seguros	Arturo Soria, 153. Madrid.	Integración Global
Agencoral, S.L.	Mediación de Seguros	Plaza Europa, Local 9. Écija (Sevilla).	Integración Global
Alminver Inmuebles, S.L.U	Inmobiliaria	Arturo Soria, 153. Madrid.	Integración Global
Inversiones Palge, S.A.U.	Gestión de activos	Arturo Soria, 153. Madrid.	Integración Global
Tanatorio Fuente el Fresno, S.L.	Servicios Funerarios	Plaza Lepanto, 2. Daimiel (Ciudad Real).	Puesta en Equivalencia
Tanatorio Celanova, S.A.	Servicios Funerarios	Souto Verde, S/N. Celanova (Orense).	Puesta en Equivalencia
Tanatorio Ecija, S.L.	Servicios Funerarios	Camino del Valle, S/N. Écija (Sevilla).	Puesta en Equivalencia
De Mena Servicios Funerarios, S.L.	Servicios Funerarios	Doctor Esquerdo, 138. Madrid.	Puesta en Equivalencia
Servicios Funerarios de Zaragoza, S.L.	Servicios Funerarios	Doctor Esquerdo, 138. Madrid.	Puesta en Equivalencia
Grupo Cid & Gavilanes, S.L.	Servicios Funerarios	Prego de Oliver, 8. Orense.	Puesta en Equivalencia

El siguiente cuadro muestra las participaciones, directas e indirectas, de la sociedad dominante en las sociedades dependientes:

	Corporación Europea de Inversiones, S.A.	Ges Seguros y Reaseguros, S.A.	Nacional de Reaseguros, S.A.	Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	SUMA TOTAL	CONSOLIDADO
Ges Seguros y Reaseguros, S.A.	45,82%	-	-	-	45,82%	45,82%
Nacional de Reaseguros, S.A.	57,73%	-	-	-	57,73%	57,73%
Agencia Mediadora Ges, S.L.	-	100%	-	-	100,00%	45,82%
Gesnorte, S.A., S.G.I.I.C.	-	14,81%	9,90%	-	24,71%	12,50%
Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	44,19%	16,21%	-	-	60,40%	51,62%
Almudena Inversiones SICAV, S.A.	-	-	-	99,51%	99,51%	51,36%
Inversiones y Finanzas Valdelandiga SICAV, S.A.	-	-	-	99,98%	99,98%	51,61%
Agental Agencia de Seguros, S.A.U.	-	-	-	100,00%	100,00%	51,62%
Agencoral, S.L.	-	-	-	92,44%	92,44%	47,71%
Alminver Inmuebles, S.L.U	-	-	-	100,00%	100,00%	51,62%
Inversiones Palge, S.A.U.	-	-	-	100,00%	100,00%	51,62%
Tanatorio Fuente el Fresno, S.L.	-	-	-	80,00%	80,00%	41,29%
Tanatorio Celanova, S.A.	-	-	-	53,86%	53,86%	27,80%
Tanatorio Ecija, S.L.	-	-	-	33,33%	33,33%	17,20%
De Mena Servicios Funerarios, S.L.	-	-	-	25,00%	25,00%	12,90%
Servicios Funerarios de Zaragoza, S.L.	-	-	-	20,00%	20,00%	10,32%
Grupo Cid & Gavilanes, S.L.	-	-	-	20,00%	20,00%	10,32%

A continuación se indican las entidades que han auditado a cada una de las sociedades incluidas en la consolidación:

Corporación Europea de Inversiones, S.A.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Ges Seguros y Reaseguros, S.A.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Nacional de Reaseguros, S.A.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Gesnorte, S.A., S.G.I.I.C.	Deloitte, S.L.
Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Baker Tilly Auditores, SLP
Almudena Inversiones SICAV, S.A.	Lasemer Auditores, SL
Inversiones y Finanzas Valdelandiga SICAV, S.A.	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Agental Agencia de Seguros, S.A.U.	Baker Tilly Auditores, SLP (Revisión Limitada)
Agencoral, S.L.	No se audita
Alminver Inmuebles, S.L.U	Baker Tilly Auditores, SLP (Revisión Limitada)
Inversiones Palge, S.A.U.	Baker Tilly Auditores, SLP (Revisión Limitada)
Tanatorio Fuente el Fresno, S.L.	No se audita
Tanatorio Celanova, S.A.	No se audita
Tanatorio Ecija, S.L.	Grupo L&L, SLP
De Mena Servicios Funerarios, S.L.	No se audita
Servicios Funerarios de Zaragoza, S.L.	No se audita
Grupo Cid & Gavilanes, S.L.	No se audita

#### 19.4. Honorarios por servicios de auditoría

Los honorarios de los servicios profesionales prestados por la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. auditores externos de cuentas, correspondientes al ejercicio 2020 ascienden a 39.100 euros (2019: 38.538 euros).

Asimismo, durante 2020 también se facturaron honorarios por el auditor u otras sociedades de la red PricewaterhouseCoopers Auditores S.L. por servicios prestados a la Compañía distintos de los de auditoría (Revisión del Informe sobre la situación financiera y de solvencia de acuerdo con el alcance requerido por el órgano regulador), por importe de 83.290 euros, de los que 51.670 euros corresponden a la revisión del ejercicio 2019 y 31.620 euros a la revisión de 2020 (2019: 62.180 euros).

## 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 2020 y 2019 es la siguiente:

días	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores	49	37
Ratio operaciones pagadas	49	36
Ratio operaciones pendientes de pago	48	45

euros	2020	2019
Total pagos realizados	9.414.960	11.529.699
Total pagos pendientes	468.384	807.058

## 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)

2020	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	8.589.314	3.019.980	-	5.690.916	-
Enfermedad	26.982	14.715	-	25.106	-
Asistencia sanitaria	1.827.860	-	-	671.199	-
Transportes cascos	392.765	201.532	-	270.086	-
Transportes mercancías	95.004	45.094	-	51.471	-
Incendios	154.375	75.760	-	5.752	-
Otros daños a los bienes	9.550.828	4.821.252	59.426	1.231.204	-
Autos responsabilidad civil	14.065.581	6.847.117	895.746	22.881.121	-
Autos otras garantías	12.543.649	5.833.074	-	2.689.311	-
Responsabilidad civil general	3.198.907	1.472.138	-	9.239.678	-
Crédito	-	-	-	-	-
Caución	-	-	-	-	-
Pérdidas pecuniarias diversas	866.665	521.082	180.030	680.502	-
Defensa jurídica	1.696	841	-	-	-
Asistencia	16.466	2.795	1.213	992	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	17.334.920	8.402.342	741.484	5.758.069	-
Multirriesgos comercio	2.095.352	1.136.500	-	1.136.865	-
Multirriesgos comunidades	4.439.472	2.127.558	-	2.234.183	-
Multirriesgos industriales	7.152.055	3.771.153	-	9.893.933	-
Otros multirriesgos	944.000	435.028	-	230.403	-
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>83.295.891</b>	<b>38.727.961</b>	<b>1.877.899</b>	<b>62.690.793</b>	-
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>50.367.565</b>	<b>234.846.760</b>	-	<b>9.620.948</b>	-

(en euros)

2019	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	9.343.724	3.485.693	-	5.409.911	-
Enfermedad	29.732	15.482	-	9.658	-
Asistencia sanitaria	1.787.269	-	-	679.430	-
Transportes cascos	370.059	187.925	-	246.302	-
Transportes mercancías	61.532	39.248	2.306	41.971	-
Incendios	162.290	83.679	22.741	7.765	-
Otros daños a los bienes	8.352.846	4.407.023	48.979	1.395.994	-
Autos responsabilidad civil	14.490.483	6.925.522	1.417.669	24.349.558	-
Autos otras garantías	13.185.555	6.070.189	-	3.049.656	-
Responsabilidad civil general	3.402.582	1.496.594	-	11.890.516	-
Crédito	-	-	-	-	-
Caución	-	-	-	-	-
Pérdidas pecuniarias diversas	660.226	463.661	115.558	491.766	-
Defensa jurídica	2.071	993	-	-	-
Asistencia	43.989	4.378	-	239	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	17.193.058	8.288.567	430.315	5.660.604	-
Multirriesgos comercio	2.115.873	1.146.717	-	1.020.279	-
Multirriesgos comunidades	4.421.175	2.161.696	-	2.048.468	-
Multirriesgos industriales	7.075.729	3.730.052	-	4.379.079	-
Otros multirriesgos	994.485	463.346	-	317.945	-
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>83.692.678</b>	<b>38.970.765</b>	<b>2.037.568</b>	<b>60.999.141</b>	-
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>51.299.168</b>	<b>220.658.310</b>	-	<b>7.947.872</b>	-

**b) Reaseguro Aceptado**

(en euros)

2020	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	-	-	-	-	-
Enfermedad	-	-	-	-	-
Asistencia sanitaria	-	-	-	-	-
Transportes cascos	-	-	-	-	-
Transportes mercancías	-	-	-	-	-
Incendios	145.225	6.282	-	9.178	-
Otros daños a los bienes	-	-	-	-	-
Autos responsabilidad civil	-	-	-	-	-
Autos otras garantías	-	-	-	-	-
Responsabilidad civil general	1.730	8.964	-	840	-
Crédito	2.129.879	371.604	-	1.398.760	-
Caución	20.383	3.754	-	14.129	-
Pérdidas pecuniarias diversas	-	-	-	-	-
Defensa jurídica	-	-	-	-	-
Asistencia	-	-	-	-	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	-	-	-	4.149	-
Multirriesgos comercio	-	-	-	-	-
Multirriesgos comunidades	-	-	-	-	-
Multirriesgos industriales	-	-	-	-	-
Otros multirriesgos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.297.217</b>	<b>390.603</b>	-	<b>1.427.055</b>	-
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>172.714</b>	<b>3.763.765</b>	-	<b>506.485</b>	-

(en euros)

2019	PRIMAS	PROVISIONES			
		PRIMAS NO CONSUMIDAS Y MATEMÁTICAS	RIESGOS EN CURSO	PRESTACIONES	OTRAS
Accidentes	-	-	-	-	-
Enfermedad	-	-	-	-	-
Asistencia sanitaria	-	-	-	-	-
Transportes cascós	-	-	-	-	-
Transportes mercancías	-	-	-	-	-
Incendios	632.690	6.281	111	59.178	-
Otros daños a los bienes	-	-	-	-	-
Autos responsabilidad civil	-	-	-	-	-
Autos otras garantías	-	-	-	-	-
Responsabilidad civil general	26.197	8.964	-	840	-
Crédito	2.044.357	442.450	-	1.336.741	-
Caución	17.723	2.671	-	9.941	-
Pérdidas pecuniarias diversas	-	-	-	-	-
Defensa jurídica	-	-	-	-	-
Asistencia	-	-	-	-	-
Decesos	-	-	-	-	-
Multirriesgos hogar	-	-	-	4.292	-
Multirriesgos comercio	-	-	-	-	-
Multirriesgos comunidades	-	-	-	-	-
Multirriesgos industriales	-	-	-	-	-
Otros multirriesgos	-	-	-	-	-
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>2.720.967</b>	<b>460.366</b>	<b>111</b>	<b>1.410.992</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL VIDA</b>	<b>207.082</b>	<b>4.131.753</b>	<b>-</b>	<b>598.961</b>	<b>-</b>

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 2020 y su comparativo a 31 de diciembre de 2019:

PROVISION DEL EJERCICIO 2019	PAGOS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN EL EJERCICIO 2020	PROVISION 2019 DEDUCIDOS PAGOS	PROVISION 2019 PARA SINIESTROS OCURRIDOS ANTES DE 2020	DIFERENCIA
68.947.013	17.176.509	51.770.504	36.469.917	15.300.587

PROVISION DEL EJERCICIO 2018	PAGOS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN EL EJERCICIO 2019	PROVISION 2018 DEDUCIDOS PAGOS	PROVISION 2018 PARA SINIESTROS OCURRIDOS ANTES DE 2019	DIFERENCIA
69.663.825	15.224.985	54.438.840	37.742.914	16.695.926

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

## 22. INFORMACIÓN TÉCNICA

La pandemia del Covid-19 ha tenido un impacto significativo en la gestión técnica de la compañía durante el ejercicio 2020, resultando en una disminución de la siniestralidad en el ramo de Autos como consecuencia de las restricciones en la movilidad, y un incremento de la siniestralidad en el ramo de Hogar, por la mayor utilización de las viviendas, y en el ramo de Vida, por la mayor mortalidad registrada en algunos de los principales colectivos.

### 22.1. Gestión de riesgos

La Sociedad tiene implantado un Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos, por el que se identifican, evalúan y gestionan los riesgos que afectan a la Compañía 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 para el lanzamiento de un nuevo producto y una vez en cartera, las actividades de control y seguimiento que deben 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 del Sistema de Control Interno y 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 de los riesgos comentados son objeto de verificación continua en cuanto a su diseño y su cumplimiento, además de realizarse auditorías específicas de determinados procesos y controles clave.

Por último, se encuentra implantado un procedimiento de comunicación, registro y seguimiento de incidencias significativas.

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.

#### **a) 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.

#### **b) 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 (0,59% para el año 2020) 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 2020 de A- por Standard & Poor's.

Por otro lado, con efecto mayo de 2008, GES constituyó un swap de tipos de interés. El subyacente es una emisión de obligaciones privadas ya amortizada con fecha 18-05-2015, con una TIR de compra del 4,8446%, para cubrir una póliza de renta vitalicia.

Para casar dichas operaciones 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 2020 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 2020, de cara a mitigar el impacto en Provisión Matemática del nuevo tipo máximo de la DGS anteriormente mencionado (0,59%), se le ha dado continuidad a la vía del artículo 33.2.a) en las carteras 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 2020 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 2020 y 31 de diciembre de 2019 de las principales subcarteras ALM de vida:

2020	INVERSIONES		PRIMAS (euros)	CARTERA ACTIVOS		
	VALOR (euros)	TIR COMPRA		VALOR (euros)	DURACION (años)	VaR
<b>SUBCARTERA</b>				<b>1</b>		<b>2</b>
ANT. CON PB	80.563.103	3,57	7.503.208	88.066.311	5,80	2,67
POST. CON PB	33.417.631	2,55	20.749.797	54.167.427	5,39	2,34
PPA'S	27.215.157	4,04	2.562.820	29.777.977	4,35	2,21
PPA'S V. MERCADO	18.013.112	2,82	2.748.154	20.761.265	5,05	2,96
SIG	78.489.869	1,72	-	78.489.869	2,59	2,28
CARTERAS VIDA SIN PB	88.948.670	2,76	403.430	89.352.100	6,61	3,14
<b>TOTAL</b>	<b>326.647.541</b>	<b>2,80</b>	<b>33.967.408</b>	<b>360.614.949</b>	<b>5,08</b>	<b>2,45</b>

2020	CARTERA PASIVOS					EXCEDENTE			
	VALOR (euros)	% SOBRE CARTERA ACTIVOS	DURACION (años)	PROVISIÓN MATEMÁTICA	TIPO INTERÉS MEDIO PM	euros	% SOBRE ACTIVOS	euros	% SOBRE VaR ACTIVOS
<b>SUBCARTERA</b>	<b>3</b>	<b>3/1</b>				<b>4=1+3</b>	<b>4/1</b>	<b>5</b>	<b>5/1</b>
ANT. CON PB	- 73.795.197	-83,80	7,29	-46.144.862	5,5389	14.271.114	16,20	1.282.132	1,46
POST. CON PB	- 58.581.082	-108,15	9,52	-36.044.882	0,8186	- 4.413.655	-8,15	1.401.695	2,59
PPA'S	- 24.867.558	-83,51	7,31	-21.109.306	1,4100	4.910.420	16,49	670.779	2,25
PPA'S V. MERCADO	- 19.901.130	-95,86	9,57	-15.551.782	1,0395	860.135	4,14	768.942	3,70
SIG	- 79.570.263	-101,38	2,48	-75.922.541	0,8751	- 1.080.394	-1,38	1.651.308	2,10
CARTERAS VIDA SIN PB	- 57.541.219	-64,40	10,00	-37.706.646	1,4906	31.810.881	35,60	1.381.916	1,55
<b>TOTAL</b>	<b>- 314.256.449</b>	<b>-87,14</b>	<b>7,13</b>	<b>- 232.480.019</b>	<b>1,9515</b>	<b>46.358.501</b>	<b>12,86</b>	<b>6.323.861</b>	<b>1,75</b>

2019	INVERSIONES		PRIMAS (euros)	CARTERA ACTIVOS		
	VALOR (euros)	TIR COMPRA		VALOR (euros)	DURACION (años)	VaR
<b>SUBCARTERA</b>				<b>1</b>		<b>2</b>
ANT. CON PB	85.030.466	3,59	8.495.338	93.525.804	5,68	2,27
POST. CON PB	35.540.558	2,56	22.841.957	58.382.515	5,08	1,92
PPA'S	27.459.166	4,03	3.091.408	30.550.574	5,09	1,93
PPA'S V. MERCADO	16.083.949	2,77	3.112.187	19.196.136	4,94	1,84
SIG	73.197.457	2,27	-	73.197.457	2,21	0,75
CARTERAS VIDA SIN PB	86.867.429	3,72	272.360	87.139.789	9,29	4,03
<b>TOTAL</b>	<b>324.179.025</b>	<b>3,21</b>	<b>37.813.250</b>	<b>361.992.275</b>	<b>5,66</b>	<b>2,18</b>

2019	CARTERA PASIVOS					EXCEDENTE			
	VALOR (euros)	% SOBRE CARTERA ACTIVOS	DURACION (años)	PROVISIÓN MATEMÁTICA	TIPO INTERÉS MEDIO PM	VALOR		VaR	
						euros	% SOBRE ACTIVOS	euros	% SOBRE VaR ACTIVOS
<b>SUBCARTERA</b>	<b>3</b>	<b>3/1</b>				<b>4=1+3</b>	<b>4/1</b>	<b>5</b>	<b>5/1</b>
ANT. CON PB	- 76.769.788	-82,08	7,28	-48.531.613	5,5362	16.756.016	17,92	939.195	1,00
POST. CON PB	- 60.590.547	-103,78	9,23	-35.737.950	1,2648	- 2.208.031	-3,78	1.361.177	2,33
PPA'S	- 25.744.630	-84,27	7,58	-20.734.351	1,7500	4.805.944	15,73	568.941	1,86
PPA'S V. MERCADO	- 18.723.199	-97,54	9,68	-14.011.432	1,3121	472.937	2,46	575.350	3,00
SIG	- 74.095.764	-101,23	2,51	-70.191.631	1,1273	- 898.307	-1,23	518.733	0,71
CARTERAS VIDA SIN PB	- 47.978.147	-55,06	9,06	-29.469.115	1,7337	39.161.641	44,94	1.645.287	1,89
<b>TOTAL</b>	<b>- 303.902.075</b>	<b>-83,95</b>	<b>6,96</b>	<b>- 218.676.092</b>	<b>2,2810</b>	<b>58.090.200</b>	<b>16,05</b>	<b>3.045.948</b>	<b>0,84</b>

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

Por último, 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 2020 y 31 de diciembre de 2019:

2020	ACTIVOS			PASIVOS	
CLASIFICACIÓN CARTERA	Artículo	Valor contable Activos	Rentabilidad real Activo	PROVISIÓN MATEMÁTICA	Int. Medio Provisión Matemática
Cash Flow Matching	33.2.a)	122.342.949	2,1767%	112.657.084	1,1110%
Anterior 1 de enero 1999	DT2 <sup>a</sup>	93.949.417	8,5622%	48.772.076	5,5122%
Posterior 1 de enero de 1999	33.1.a.1)	34.477.721	2,8409%	37.087.643	0,9544%
Tipo inferior a 1 año	33.1.c)	35.403.483	1,4738%	33.963.216	1,2498%
<b>TOTAL</b>		<b>286.173.569</b>		<b>232.480.019</b>	

2019	ACTIVOS			PASIVOS	
CLASIFICACIÓN CARTERA	Artículo	Valor contable Activos	Rentabilidad real Activo	PROVISIÓN MATEMÁTICA	Int. Medio Provisión Matemática
Cash Flow Matching	33.2.a)	115.423.637	2,8768%	105.024.763	1,3903%
Anterior 1 de enero 1999	DT2 <sup>a</sup>	115.073.980	13,4625%	51.247.254	5,5184%
Posterior 1 de enero de 1999	33.1.a.1)	36.509.137	1,8835%	37.235.278	1,3924%
Tipo inferior a 1 año	33.1.c)	26.462.247	2,4189%	25.168.798	1,4879%
<b>TOTAL</b>		<b>293.469.000</b>		<b>218.676.092</b>	

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	2020	2019
euros		
Individuales	44.456.288	45.043.382
De seguros colectivos	5.911.277	6.255.786
<b>TOTAL POR TIPO DE CONTRATOS</b>	<b>50.367.565</b>	<b>51.299.168</b>
Periódicas	25.457.946	25.489.880
Únicas	24.909.619	25.809.288
<b>TOTAL POR TIPO DE PRIMAS</b>	<b>50.367.565</b>	<b>51.299.168</b>
Sin participación en beneficios	23.393.956	21.419.290
Con participación en beneficios	26.964.318	29.869.519
En los que el riesgo lo asume el tomador	9.291	10.359
<b>TOTAL CONTRATOS CON/SIN PB</b>	<b>50.367.565</b>	<b>51.299.168</b>

### 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:

2020	PRIMAS	PROVISIONES MATEMÁTICAS	TABLAS UTILIZADAS	INTERES TÉCNICO	PARTICIPACION EN BENEFICIOS			
					¿TIENE? SI / NO	IMPORTE DISTRIBUIDO	FONDO REVALORIZACIÓN PENDIENTE DE ASIGNAR	FORMA DE DISTRIBUCIÓN (3)
MODALIDAD Y TIPO DE COBERTURA								
euros								
SEGUROS INDIVIDUALES CON REEMBOLSO DE PRIMAS EN CASO DE FALLECIMIENTO Y CON PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS								
PLAN DE JUBILACIÓN REVALORIZABLE	734.434	28.737.144	GRM 70	5 y 6	SI	-	72.996	
PJR 2000	569.105	13.148.354	GRM 80 GRM/F95 EVKM-80	2'25, 2'5, 3, 4 y 5	SI	3.039	50.826	
SEGURO DE INVERSIÓN GARANTIZADO	20.397.112	75.925.666	GRM/F95 GRF95	0'5,0'6,1'00,1'1,1'5, 2'25, 2'35,2'4, 2'6 y 3'10	SI	183.280	520.763	
SEGUROS COLECTIVOS	5.513.854	2.900.323	GRM 70 GKM-95 GRM/F95 PASEM/F	0'25, 0'50, 1, 1'1, 1'25, 1'5, 1'75, 2'25, 2'5, 3, 4, 5, 6 y 9	SI/NO	18.186	17.132	
PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO	2.169.994	36.897.353	GRM/F95 GRF95	0'75,1,1'1,1'5, 2'25 y 2'5	SI	180.883	425.739	
SEGURO INDIVIDUAL DE AHORRO A LARGO PLAZO (SIALP)	6.618.260	18.774.771	PASEM	1'2,1'7,1'9	NO	-	-	
GESAHORRO FLEXIBLE	7.510.140	13.459.593	PASEM	1'2,1'7,1'9	NO	-	-	

(1) Además tiene provisión para primas no consumidas.

(2) Correspondiente al producto Gesplan que tiene participación en beneficios

(3) Como prima única de un seguro liberado.

2019 MODALIDAD Y TIPO DE COBERTURA euros	PRIMAS	PROVISIONES MATEMÁTICAS	TABLAS UTILIZADAS	INTERES TÉCNICO	PARTICIPACION EN BENEFICIOS SI TIENE			
					¿TIENE? SI / NO	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	839.274	30.959.717	GRM 70 GRM 80 GRM/F95 EVKM-80	5 y 6	SI	-	84.242	
PJR 2000	625.285	13.391.885	GRM/F95 GRF95	2'25, 2'5, 3, 4 y 5	SI	-	55.520	
SEGURO DE INVERSIÓN GARANTIZADO	22.022.641	70.191.631	GRM/F95 GRF95	0'5, 1'00, 1'1, 1'5, 2'25, 2'35, 2'4, 2'6 y 3'10	SI	274.345	640.298	
SEGUROS COLECTIVOS	5.856.908	3.332.602	GRM 70 GKM-95 GRM/F95 PASEM/F	0'25, 0'50, 1, 1'1, 1'25, 1'5, 1'75, 2'25, 2'5, 3, 4, 5, 6 y 9	SI/NO	1.180	14.791	
PLAN DE PREVISIÓN ASEGURADO	2.494.851	34.745.783	GRM/F95 GRF95	1, 1'1, 1'5, 2'25 y 2'5	SI	199.770	445.223	
SEGURO INDIVIDUAL DE AHORRO A LARGO	6.354.185	14.365.249	PASEM	1'9, 1, 7	NO	-	-	
GSAHORRO FLEXIBLE	5.581.070	8.772.756	PASEM	1'9, 1, 7	NO	-	-	

(1) Además tiene provisión para primas no consumidas.

(2) Correspondiente al producto Gesplan que tiene participación en beneficios

(3) Como prima única de un seguro liberado.

De acuerdo con la legislación vigente al cierre del ejercicio, la Sociedad ha estimado que el efecto, a 31 de diciembre de 2020, de la aplicación de las tablas GRM95 y GRF95 en el cálculo de las provisiones matemáticas para la cartera en vigor, representa una dotación adicional de estas provisiones de 553.006,20 euros. Dicho importe está dotado en su totalidad. A 31 de diciembre de 2019, la dotación adicional de estas provisiones fue de 592.294 euros.

Adicionalmente, en aplicación de lo que establece el apartado 2 de la Disposición Adicional quinta del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, como se indica en la Nota 4, y en cumplimiento de lo que establece el apartado 1.1.11 de la Guía Técnica 2/2016 de la Dirección General de Seguros y fondos de Pensiones, a 31 de diciembre de 2020, se ha realizado dotación una provisión adicional de 4.482.099,43 euros por la adaptación a la estructura temporal pertinente de tipos de interés sin riesgo (2019: 2.746.083 euros).

La citada adaptación, al cierre del ejercicio 31 de diciembre de 2020, tiene las siguientes características:

- ▶ El plazo para la aplicación del método lineal es de 10 años.
- ▶ El tipo efectivo anual obtenido de la adaptación a la citada curva es el -0,015% (2019: 0,532%)
- ▶ El tipo efectivo anual que se corresponde con el año de cálculo de la provisión en aplicación del método lineal es 0,837% (2019: 1,284%).
- ▶ El plazo residual es de 5 años y su fecha prevista de finalización será el 31 de diciembre de 2025.

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 el caso de que las entidades se acojan al periodo transitorio, deberán tener dotado a 31 de diciembre de 2021, al menos, el 25% del importe total pendiente de dotación.

En este sentido, la Sociedad ha optado por acogerse al periodo transitorio permitido por la Resolución de 17 de diciembre de 2020. Consecuencia de lo anterior, el importe total a dotar por este concepto entre el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2024 ascendería a 2.999.736 euros.

### **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 2020 y 2019 para los ramos No Vida con un volumen de primas emitidas superior a 2.000.000 de euros:

2020 EUROS	ACCIDENTES	DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL	CRÉDITO	MULTIRRIESGOS			
			RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS			HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES INDUSTRIALES	
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)</b>	<b>9.069.362</b>	<b>9.140.641</b>	<b>14.687.597</b>	<b>12.789.550</b>	<b>3.222.633</b>	<b>2.200.725</b>	<b>16.914.359</b>	<b>2.095.500</b>	<b>4.475.731</b>	<b>7.114.192</b>
1. Primas netas de anulaciones	8.589.314	9.550.828	14.065.581	12.543.649	3.200.637	2.129.879	17.334.920	2.095.352	4.439.472	7.152.055
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	465.714	- 414.228	78.405	237.114	24.455	70.846	- 113.775	10.217	34.138	- 41.101
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	- 10.447	521.923	-	-	-	- 311.169	-	-	-
4. +/- variación provisiones para primas pendientes	14.334	14.488	21.688	8.787	- 2.459	-	4.363	- 10.069	2.121	3.238
<b>II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>490.841</b>	<b>134.251</b>	<b>1.362.523</b>	-	<b>356.066</b>	-	<b>5.436.310</b>	<b>869.952</b>	<b>3.196.204</b>	<b>4.400.771</b>
1. Primas netas de anulaciones	534.432	150.010	1.362.523	-	334.487	-	5.438.446	569.221	3.176.280	4.423.065
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 43.591	- 15.759	-	-	- 21.579	-	- 2.136	300.731	19.924	- 22.294
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>8.578.521</b>	<b>9.006.390</b>	<b>13.325.074</b>	<b>12.789.550</b>	<b>2.866.567</b>	<b>2.200.725</b>	<b>11.478.049</b>	<b>1.225.548</b>	<b>1.279.527</b>	<b>2.713.421</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)</b>	<b>1.181.641</b>	<b>2.415.881</b>	<b>9.446.341</b>	<b>6.022.683</b>	-	<b>1.174.968</b>	<b>13.808.615</b>	<b>1.363.294</b>	<b>3.520.899</b>	<b>9.687.946</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados y Gastos de Siniestralidad	900.635	2.580.671	10.914.777	6.388.028	997.793	1.112.949	13.711.293	1.246.708	3.335.184	4.173.093
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	281.006	- 164.790	- 1.468.436	- 360.345	- 2.650.838	62.019	97.322	116.586	185.715	5.514.853
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>175.846</b>	<b>153.210</b>	<b>10.789</b>	-	<b>1.595.220</b>	-	<b>3.312.472</b>	<b>433.038</b>	<b>1.922.444</b>	<b>8.114.338</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	186.673	68.366	988.435	-	123.492	-	3.381.461	454.959	1.831.347	2.465.142
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	- 10.827	- 221.576	- 987.646	-	- 1.718.712	-	- 68.989	- 21.921	91.097	5.649.196
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>1.005.795</b>	<b>2.569.091</b>	<b>9.435.552</b>	<b>6.022.683</b>	-	<b>1.174.968</b>	<b>10.496.143</b>	<b>930.256</b>	<b>1.598.455</b>	<b>1.573.608</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo y Aceptado)</b>	<b>6.457.264</b>	<b>6.109.378</b>	<b>3.078.504</b>	<b>2.669.228</b>	<b>780.261</b>	<b>1.070.400</b>	<b>4.956.687</b>	<b>566.184</b>	<b>1.031.714</b>	<b>1.717.808</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo y Aceptado)</b>	<b>329.565</b>	<b>250.946</b>	<b>1.232.035</b>	<b>950.570</b>	<b>207.674</b>	<b>42.598</b>	<b>1.320.644</b>	<b>143.699</b>	<b>279.952</b>	<b>431.187</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo y Aceptado)</b>	<b>50.527</b>	<b>56.183</b>	<b>- 402.293</b>	<b>73.789</b>	<b>18.818</b>	-	<b>101.974</b>	<b>12.326</b>	<b>26.116</b>	<b>42.072</b>
<b>VIII. GASTOS DE ADQUISICION, ADMINISTRACION Y OTROS GASTOS TECNICOS (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>150.607</b>	<b>107.901</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>98.613</b>	-	<b>2.297.231</b>	<b>335.287</b>	<b>1.202.647</b>	<b>1.648.260</b>
<b>C. TOTAL GASTOS EXPLOTACION Y OTROS GASTOS TECNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>6.686.748</b>	<b>6.308.607</b>	<b>3.908.245</b>	<b>3.693.587</b>	<b>908.140</b>	<b>1.112.998</b>	<b>4.082.075</b>	<b>386.922</b>	<b>135.134</b>	<b>542.808</b>

2019 GEUROS	ACCIDENTES	DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL	CRÉDITO	MULTIRRIESGOS			
			RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS			HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y aceptado)</b>	<b>9.068.336</b>	<b>8.300.127</b>	<b>14.981.509</b>	<b>13.641.033</b>	<b>3.370.581</b>	<b>1.950.977</b>	<b>17.161.213</b>	<b>2.125.182</b>	<b>4.450.834</b>	<b>6.890.920</b>
1. Primas netas de anulaciones	9.343.724	8.352.846	14.490.483	13.185.555	3.428.779	2.044.357	17.193.058	2.115.873	4.421.175	7.075.729
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	- 253.955	- 129.864	360.499	406.685	- 80.242	- 93.380	- 40.117	1.441	- 18.996	- 216.525
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	2.446	58.569	-	-	-	- 19.841	-	36.823	-
4. +/- variación provisiones para primas pendientes	- 21.433	74.699	71.958	48.793	22.044	-	28.113	7.868	11.832	31.716
<b>II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>605.559</b>	<b>195.787</b>	<b>1.563.849</b>	<b>0</b>	<b>610.701</b>	<b>-</b>	<b>5.411.464</b>	<b>1.129.747</b>	<b>3.129.990</b>	<b>4.201.642</b>
1. Primas netas de anulaciones	601.353	128.121	1.563.849	0	658.889	-	5.432.245	1.138.565	3.148.253	4.350.382
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	4.206	67.666	-	0	- 48.188	-	- 20.781	- 8.818	- 18.263	- 148.740
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>8.462.777</b>	<b>8.104.340</b>	<b>13.417.660</b>	<b>13.641.033</b>	<b>2.759.880</b>	<b>1.950.977</b>	<b>11.749.749</b>	<b>995.435</b>	<b>1.320.844</b>	<b>2.689.278</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo y aceptado)</b>	<b>1.054.948</b>	<b>2.387.276</b>	<b>13.111.637</b>	<b>8.129.565</b>	<b>824.975</b>	<b>1.088.259</b>	<b>12.347.573</b>	<b>882.229</b>	<b>2.917.715</b>	<b>3.975.777</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados y Gastos de Siniestralidad	1.529.827	2.352.478	12.531.132	8.215.571	959.910	696.868	12.160.278	1.229.498	3.033.929	3.965.064
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	- 474.879	34.798	580.505	- 86.006	- 1.784.885	391.391	187.295	- 347.269	- 116.214	10.713
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>176.415</b>	<b>130.157</b>	<b>92.998</b>	<b>-</b>	<b>340.472</b>	<b>-</b>	<b>3.015.769</b>	<b>308.961</b>	<b>1.597.910</b>	<b>2.527.292</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	265.942	45.933	333.880	-	335.075	-	3.051.642	637.202	1.687.537	2.316.534
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	- 89.527	84.224	- 426.878	-	- 675.547	-	- 35.873	- 328.241	- 89.627	- 210.758
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>878.533</b>	<b>2.257.119</b>	<b>13.204.635</b>	<b>8.129.565</b>	<b>484.503</b>	<b>1.088.259</b>	<b>9.331.804</b>	<b>573.268</b>	<b>1.319.805</b>	<b>1.448.485</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo y Aceptado)</b>	<b>6.468.583</b>	<b>5.485.880</b>	<b>3.180.655</b>	<b>2.843.307</b>	<b>961.138</b>	<b>1.016.572</b>	<b>5.143.980</b>	<b>587.096</b>	<b>1.056.530</b>	<b>1.737.472</b>
VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo y Aceptado)	376.567	222.348	1.267.414	1.022.426	210.799	40.887	1.226.004	141.342	262.995	406.452
VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo y Aceptado)	61.583	55.052	- 378.483	86.904	22.426	-	113.316	13.945	29.139	46.635
VIII. GASTOS DE ADQUISICION, ADMINISTRACION Y OTROS GASTOS TECNICOS (Cedido y Retrocedido)	182.002	54.773	-	-	62.792	-	2.345.619	543.878	1.275.584	1.497.987
<b>C. TOTAL GASTOS EXPLOTACION Y OTROS GASTOS TECNICOS NETOS (V+VI+VII+VIII)</b>	<b>6.724.731</b>	<b>5.708.507</b>	<b>4.069.586</b>	<b>3.952.637</b>	<b>1.131.571</b>	<b>1.057.459</b>	<b>4.137.681</b>	<b>198.505</b>	<b>73.080</b>	<b>692.572</b>

## 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 2020 y 2019 ha sido el siguiente

2020 euros	ACCIDENTES	ENFERMEDAD	ASISTENCIA SANITARIA	TRANSPORTE CASCO	TRANSPORTE MERCANCÍAS	INCENDIOS	OTROS DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL
								RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS	
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	<b>7.639.893</b>	<b>28.016</b>	<b>1.824.034</b>	<b>382.898</b>	<b>480.535</b>	<b>7.850</b>	<b>9.043.238</b>	<b>1.687.306</b>	<b>48.618.678</b>	<b>21.996</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	7.159.845	27.343	1.827.912	396.825	486.323	-	9.442.978	1.587.214	48.372.777	-
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	465.714	767	-	13.607	-	5.846	414.228	78.405	237.114	24.455
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	14.334	93	3.878	320	58	69	14.488	21.688	8.787	2.459
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>453.512</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>250.778</b>	<b>38.690</b>	<b>163.287</b>	<b>90.068</b>	<b>1.371.986</b>	<b>-</b>	<b>21.579</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	497.103	-	-	245.277	41.215	161.439	105.826	1.371.986	-	-
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	-	43.591	-	5.501	-	1.848	15.759	-	-	21.579
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>7.186.380</b>	<b>28.016</b>	<b>1.824.034</b>	<b>132.121</b>	<b>441.845</b>	<b>-</b>	<b>8.953.170</b>	<b>315.320</b>	<b>48.618.678</b>	<b>417</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	<b>435.765</b>	<b>1.647.254</b>	<b>1.344.499</b>	<b>743.810</b>	<b>16.284</b>	<b>1.080</b>	<b>2.601.982</b>	<b>12.976.464</b>	<b>6.764.258</b>	<b>262.548</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	237.905	15.520	1.343.979	109.976	16.284	1.080	2.051.930	4.340.282	5.227.338	262.548
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	197.859	1.631.734	520	633.833	-	-	550.053	8.636.182	1.536.920	-
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>168.011</b>	<b>115.446</b>	<b>-</b>	<b>68.992</b>	<b>8.963</b>	<b>163.299</b>	<b>22.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92.416</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	-	115.446	-	-	-	-	13.914	-	-	29.279
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	168.011	-	-	68.992	8.963	163.299	9.038	-	-	63.137
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>267.754</b>	<b>1.531.808</b>	<b>1.344.499</b>	<b>674.818</b>	<b>7.320</b>	<b>-</b>	<b>2.579.031</b>	<b>12.976.464</b>	<b>6.764.258</b>	<b>170.132</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)</b>	<b>5.606.470</b>	<b>5.412</b>	<b>66.271</b>	<b>109.860</b>	<b>77.255</b>	<b>4.867</b>	<b>6.059.133</b>	<b>1.835.200</b>	<b>6.420.910</b>	<b>486.727</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)</b>	<b>329.565</b>	<b>2.163</b>	<b>5.973</b>	<b>-</b>	<b>43.790</b>	<b>-</b>	<b>227.683</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.989</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)</b>	<b>50.527</b>	<b>159</b>	<b>10.753</b>	<b>2.310</b>	<b>559</b>	<b>908</b>	<b>56.183</b>	<b>82.742</b>	<b>73.789</b>	<b>18.818</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>135.139</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>92.435</b>	<b>12.933</b>	<b>18.841</b>	<b>96.625</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>96.584</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>399.970</b>	<b>1.318</b>	<b>29.005</b>	<b>12.003</b>	<b>3.037</b>	<b>4.714</b>	<b>216.941</b>	<b>1.421.457</b>	<b>589.772</b>	<b>449.190</b>

2020 euros	PERDIDAS PECUNIARIAS DIVERSAS	DEFENSA JURÍDICA	ASISTENCIA	DECESOS	MULTIRRIESGOS					TOTAL RAMOS NO VIDA	
					HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADES	INDUSTRIALES	OTROS		
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	-	16.563	17.590.755	2.176.024	-	95.176	4.456.007	7.283.258	864.547	997.964	102.990.364
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	23.512	16.414	17.589.172	2.176.024	-	14.216	4.455.858	7.246.999	902.410	969.963	102.695.785
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	-	152	1.582	-	-	113.775	10.217	34.138	-	28.310	242.796
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	-	3	-	-	-	4.383	-	2.121	3.238	-	51.783
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	352.107	-	-	5.253.446	-	457.527	3.052.718	3.863.675	9.704	368.502	15.747.579
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	363.403	-	-	5.253.446	-	459.663	2.751.987	3.843.751	31.998	267.029	15.394.124
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	-	-	-	-	-	2.136	300.731	19.924	-	101.472	353.455
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	386.030	16.563	17.590.755	3.077.423	-	552.703	1.403.289	3.419.583	854.843	629.363	87.242.785
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	723.462	772	2.131	3.978.003	-	11.338.767	2.648.190	10.317.277	3.013.876	3.401.778	62.218.198
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	140.049	-	2.131	-	-	10.500.326	1.011.743	2.284.255	2.974.764	3.290.255	33.810.366
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	583.413	772	-	3.978.003	-	838.441	1.636.447	8.033.022	39.112	111.522	28.407.832
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	330.115	-	-	-	-	873.427	3.083.326	2.130.935	6.905.124	1.856.405	15.819.410
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	97.806	-	-	-	-	-	2.842.093	1.279.035	472	1.823.013	6.201.058
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	232.309	-	-	-	-	873.427	241.233	851.900	6.904.652	33.392	9.618.352
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	393.347	772	2.131	3.978.003	-	10.465.340	-	8.186.343	3.891.248	1.545.373	46.398.788
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)</b>	198.925	129	45.434	830.223	-	1.066.779	1.423.482	386.177	509.406	21.772.930	46.905.589
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)</b>	-	-	-	-	-	-	279.952	434.345	60.621	82	1.391.163
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)</b>	5.098	10	97	-	-	101.974	12.326	26.116	42.072	5.552	489.994
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	-	-	-	-	-	2.222.183	293.598	1.049.782	1.438.431	195.102	5.651.653
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	36.990	42	189	-	-	597.573	82.099	159.922	272.175	29.115	4.305.512

2019 EUROS	ACCIDENTES	ENFERMEDAD	ASISTENCIA SANITARIA	TRANSPORTE CASCO	TRANSPORTE MERCANCIAS	INCENDIOS DAÑOS A LOS BIENES	AUTOMÓVILES		RESP. CIVIL GENERAL	
							RESP. CIVIL	OTRAS GARANTÍAS		
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	<b>8.221.115</b>	<b>29.646</b>	<b>1.788.730</b>	<b>367.168</b>	<b>85.742</b>	<b>184.984</b>	<b>8.220.738</b>	<b>15.479.377</b>	<b>14.055.497</b>	<b>3.286.623</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	8.496.503	28.980	1.788.098	371.231	80.480	169.733	8.275.903	15.046.920	13.600.018	3.345.657
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	-	500	-	-	26	15.244	-	360.499	406.686	-
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	-	166	632	1.336	5.308	7	74.699	71.958	48.793	22.044
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>565.445</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>251.863</b>	<b>34.049</b>	<b>133.823</b>	<b>165.764</b>	<b>1.651.597</b>	<b>-</b>	<b>566.156</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	561.239	-	-	255.626	32.863	125.352	98.098	1.651.597	-	614.344
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	4.206	-	-	3.763	1.186	8.471	67.666	-	-	48.188
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>7.655.670</b>	<b>29.646</b>	<b>1.788.730</b>	<b>115.305</b>	<b>51.693</b>	<b>51.161</b>	<b>8.054.974</b>	<b>13.827.780</b>	<b>14.055.497</b>	<b>2.720.467</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	<b>2.138.152</b>	<b>15.242</b>	<b>2.040.851</b>	<b>177.375</b>	<b>42.503</b>	<b>20.476</b>	<b>2.518.844</b>	<b>16.867.708</b>	<b>8.996.220</b>	<b>4.108.411</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	505.416	6.856	1.418.051	49.664	11.374	15.042	1.920.793	7.275.612	7.068.792	341.131
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	1.632.736	8.386	622.800	127.711	31.129	5.434	598.051	9.592.096	1.927.428	3.767.280
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>354.543</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123.832</b>	<b>15.576</b>	<b>7.830</b>	<b>132.803</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>889.819</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	191.821	-	-	32.723	5.795	7.546	42.009	-	-	14.842
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	162.722	-	-	91.109	9.782	284	90.794	-	-	904.661
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>1.783.609</b>	<b>15.242</b>	<b>2.040.851</b>	<b>53.542</b>	<b>26.927</b>	<b>12.646</b>	<b>2.386.041</b>	<b>16.867.708</b>	<b>8.996.220</b>	<b>3.218.592</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)</b>	<b>5.821.388</b>	<b>7.294</b>	<b>66.189</b>	<b>93.651</b>	<b>11.024</b>	<b>54.208</b>	<b>5.466.496</b>	<b>3.234.834</b>	<b>2.884.885</b>	<b>962.765</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)</b>	<b>376.567</b>	<b>1.490</b>	<b>6.478</b>	<b>34.873</b>	<b>3.666</b>	<b>22.226</b>	<b>187.333</b>	<b>1.267.414</b>	<b>1.022.426</b>	<b>210.275</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)</b>	<b>61.583</b>	<b>196</b>	<b>11.780</b>	<b>2.439</b>	<b>406</b>	<b>1.070</b>	<b>55.052</b>	<b>95.504</b>	<b>86.904</b>	<b>22.426</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>158.704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94.009</b>	<b>12.110</b>	<b>25.792</b>	<b>47.940</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61.841</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>367.496</b>	<b>1.064</b>	<b>23.185</b>	<b>9.246</b>	<b>1.741</b>	<b>11.053</b>	<b>184.696</b>	<b>1.271.928</b>	<b>583.663</b>	<b>424.467</b>

2019 EUROS	PÉRDIDAS PECUNIARIAS DIVERSAS	DEFENSA JURÍDICA	ASISTENCIA	DECESOS	MULTIRRIESGOS				TOTAL RAMOS NO VIDA	
					HOGAR	COMERCIO	COMUNIDADE S	INDUSTRIALES		OTROS
<b>I. PRIMAS ADQUIRIDAS (Directo)</b>	<b>833.654</b>	<b>2.063</b>	<b>44.748</b>	-	<b>17.468.589</b>	<b>2.248.506</b>	<b>4.524.165</b>	<b>7.026.998</b>	<b>1.030.653</b>	<b>84.898.986</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	642.986	2.100	44.043	-	17.480.593	2.239.197	4.531.329	7.211.807	1.024.078	84.379.636
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	190.659	- 43	705	-	40.117	1.441	18.996	216.525	3.318	233.049
3. +/- variación provisión para primas pendientes de cobro	9	4	-	-	28.113	7.868	11.832	31.716	3.257	286.301
<b>II. PRIMAS PERIODIFICADAS DE REASEGURO</b>	<b>434.809</b>	-	-	-	<b>5.212.612</b>	<b>1.051.343</b>	<b>2.793.464</b>	<b>3.742.560</b>	<b>514.493</b>	<b>17.117.978</b>
1. Primas devengadas netas de anulaciones y extornos	284.706	-	-	-	5.233.393	1.060.161	2.811.727	3.891.300	515.237	17.135.643
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	150.103	-	-	-	20.781	- 8.818	18.263	148.740	744	17.665
<b>A. TOTAL PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>398.845</b>	<b>2.063</b>	<b>44.748</b>	-	<b>12.255.977</b>	<b>1.197.163</b>	<b>1.730.701</b>	<b>3.284.438</b>	<b>516.160</b>	<b>67.781.008</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo)</b>	<b>667.570</b>	-	<b>456</b>	-	<b>13.135.168</b>	<b>1.518.547</b>	<b>3.267.856</b>	<b>5.651.017</b>	<b>521.848</b>	<b>61.688.244</b>
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	194.266	-	242	-	9.268.115	813.704	1.862.878	2.841.094	296.114	33.889.144
2. Provisión técnica para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	473.304	-	214	-	3.867.053	704.843	1.404.978	2.809.923	225.734	27.799.100
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido)</b>	<b>294.513</b>	-	-	-	<b>3.233.061</b>	<b>620.468</b>	<b>1.768.186</b>	<b>3.035.884</b>	<b>217.583</b>	<b>10.694.099</b>
1. Prestaciones y Gastos Pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	136.718	-	-	-	2.270.604	370.154	1.051.303	1.609.520	137.097	5.840.448
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	157.795	-	-	-	962.457	250.314	716.883	1.426.364	80.486	4.853.651
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA REASEGURO (III-IV)</b>	<b>373.057</b>	-	<b>456</b>	-	<b>9.902.107</b>	<b>898.079</b>	<b>1.499.671</b>	<b>2.615.133</b>	<b>304.265</b>	<b>50.994.145</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICION (Directo)</b>	<b>402.088</b>	<b>588</b>	<b>35.401</b>	-	<b>5.184.741</b>	<b>608.325</b>	<b>1.070.229</b>	<b>1.756.284</b>	<b>280.432</b>	<b>27.940.822</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACION (Directo)</b>	<b>62.989</b>	<b>45</b>	<b>982</b>	-	<b>1.226.004</b>	<b>141.342</b>	<b>262.995</b>	<b>406.452</b>	<b>68.772</b>	<b>5.302.329</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TECNICOS (Directo)</b>	<b>4.351</b>	<b>14</b>	<b>290</b>	-	<b>113.316</b>	<b>13.945</b>	<b>29.139</b>	<b>46.635</b>	<b>6.554</b>	<b>551.604</b>
<b>VIII. COMISIONES Y PARTICIPACIONES EN EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>93.684</b>	-	-	-	<b>2.193.685</b>	<b>497.985</b>	<b>1.106.936</b>	<b>1.275.515</b>	<b>249.709</b>	<b>5.817.910</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TECNICOS NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>40.080</b>	<b>37</b>	<b>194</b>	-	<b>515.726</b>	<b>72.864</b>	<b>143.058</b>	<b>240.965</b>	<b>26.196</b>	<b>3.917.659</b>

## 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 2020 y 31 de diciembre de 2019, con importes netos de efecto fiscal, es el siguiente:

CARTERA DE ASIGNACION ACTIVOS euros	2020			2019		
	SALDO INICIAL	AJUSTE CONTABLE	SALDO FINAL	SALDO INICIAL	AJUSTE CONTABLE	SALDO FINAL
Para contratos de vida formalizados antes de 01-01-99	5.976.821	-1.970.160	4.006.661	3.898.689	2.078.132	5.976.821
Para contratos de vida formalizados a partir de 01-01-99	1.708.889	-737.243	971.646	790.124	918.765	1.708.889
Planes de Prevision Asegurados	3.142.045	-217.917	2.924.128	2.484.580	657.465	3.142.045
Planes de Prevision Asegurados con asignación de activos	1.151.728	87.522	1.239.250	548.936	602.792	1.151.728
Seguros de Inversión Garantizados	1.478.208	-240.406	1.237.802	1.273.422	204.786	1.478.208
<b>TOTAL</b>	<b>13.457.691</b>	<b>-3.078.204</b>	<b>10.379.487</b>	<b>8.995.751</b>	<b>4.461.940</b>	<b>13.457.691</b>