Nacional Re

Informe Anual 2019

Nacional de Reaseguros, S.A.

Nacional Re

Informe Anual
2019

Nacional de Reaseguros, S.A.

Nacional Re

80º ejercicio social

Información presentada por el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas del 06 de mayo de 2020, en cumplimiento de lo establecido en la legislación aplicable y en los estatutos sociales, para dar cuenta de la gestión durante 2019, y para someter a la aprobación de la Junta las cuentas anuales, formuladas en la reunión del Consejo de 03 de marzo de 2020.

◂ Anónimo. Retrato de *Fernando de Magallanes*, 1848.

Sumario

07 Consejo de Administración
09 Comité de Dirección

01. Informe de Gestión

13 Carta del Presidente
17 Cifras más significativas
20 Aspectos técnico-comerciales

02. Resumen Cuentas

42 Balance Resumido
43 Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida

47 Evolución de la Sociedad

Consejo de Administración

		Miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Miembros de la Comisión de Auditoría y Control
Presidente de Honor	José María Sunyer Aldomá		
Presidente	José Ruiz Domínguez (hasta 3 de marzo de 2020)	●	
	José María Sunyer Sendra (desde 3 de marzo de 2020)		
Vicepresidente	José María Sunyer Sendra (hasta 3 de marzo de 2020)		
	José Ruiz Domínguez (desde 3 de marzo de 2020)	●	
Vocales	Ignacio Eyries García De Vinuesa		
	General de Análisis y Gestión, S.L. (representante permanente Borja García-Nieto Portabella)		●
	Ignacio Izquierdo Saugar		●
	Diogo Moraes Sunyer		
	Jesús Quintanal San Emeterio		
	Juan Antonio Sagardoy Bengoechea	●	
	Heliodoro Sánchez Rus		●
	Lucía Sunyer Lachiondo	●	●
Secretario del Consejo (no consejero)	Juan Antonio Montoya Leal		

◄ Panorámica de la ciudad de Sevilla. George Braun y Franz Hogenberg.

Comité de Dirección

Director General	Pedro Herrera Nogales
Director Comercial	Joaquín Coll Pueyo
Director Administrativo-Financiero	Javier Melero Ameijide
Director Técnico-Actuarial	Miguel Ángel Mora García
Subdirector Comercial	David Santos Manzanares

◂ Detalle del Planisferio de Cantino. Siglo xvi.

◂ Detalle de la carta del Pacífico sobre pergamino realizada por Hessel Gerritsz en 1622.

01.

Informe de Gestión

13 Carta del Presidente
17 Cifras más significativas
20 Aspectos técnico-comerciales

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Nos complace presentar a continuación el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes a 2019, 80º ejercicio social de Nacional de Reaseguros, S.A.

La economía global se debilitó en 2019. Los temores a una escalada en la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la ralentización de ésta última, impactaron negativamente en el crecimiento mundial, que apenas alcanzó un 2,4%, dato más bajo de la última década.

Los países de la eurozona crecieron el 1,2% durante 2019. El crecimiento se resintió al final del año, periodo en el que el progreso de la economía fue significativamente más lento que en los trimestres anteriores.

La economía española creció un 2%, una décima por debajo de lo previsto por el Gobierno y cuatro décimas menos que el año anterior. A pesar de este retroceso, podemos decir que nuestra economía resistió en un ejercicio marcado por las tensiones comerciales, el Brexit, la pérdida de fuelle de China, la ralentización de la zona euro o las dificultades de la industria del automóvil. Nuestro país casi duplica el crecimiento del 1,2% registrado por el conjunto de la eurozona. Sin embargo, también supone el menor ritmo de avance desde 2014, año de inicio de la recuperación.

La facturación del sector asegurador español se redujo un 0,4%, hasta los 64.155 millones de euros.

El seguro de No Vida mostró una tendencia a la expansión, incluso por encima de la economía española, mientras que las primas del seguro de Vida decrecieron lastradas por el entorno de bajos tipos de interés.

Los ramos de No Vida incrementaron su facturación hasta los 36.629 millones de euros (+3,4%), con crecimiento en todas las líneas de negocio, especialmente las de Salud (+4,8%) y Multirriesgos (+4%), que ingresaron 8.923 millones y 7.521 millones, respectivamente.

Durante 2019, también fue positiva la evolución de los seguros Diversos, que crecieron un 4%, hasta 8.879 millones de euros, y de los de Automóviles, que se facturaron 11.307 millones de euros (+1,5%).

La facturación del negocio de Vida se redujo un 5% en el año 2019, hasta 27.526 millones de euros de primas.

En general, en el sector del reaseguro el desempeño operativo fue sólido, con un menor impacto de siniestralidad por catástrofes y un rendimiento de las inversiones ligeramente mejor que en años anteriores.

A pesar de que 2019 ha estado por debajo del promedio en comparación con la década anterior, también hemos visto algunos eventos extremos, incluidas las pérdidas causadas por los tifones en Japón y los numerosos y graves incendios forestales en Australia, que condicionan las cifras de un buen número de reaseguradores de ámbito mundial.

En este contexto, Nacional Re logró un desempeño positivo de su cartera de negocio, con una influencia moderada de eventos catastróficos.

En el cuadro de las cifras más significativas en 2019 observamos las magnitudes principales del ejercicio.

El encaje de primas, que aumenta un 4,1%, hasta los 590,8 millones de euros, con crecimiento en España (+2,6%) y en los mercados europeos, donde continúa consolidándose la presencia de Nacional Re (+7,1%).

El conjunto de los ingresos crece un 5%, con una aportación interesante de los rendimientos financieros, que tuvieron un comportamiento muy positivo, después de la coyuntura especialmente complicada de 2018. Además, la evolución de las valoraciones de los activos ha permitido recuperar la senda del crecimiento en los volúmenes de inversión, que aumentan en el entorno del 5%.

Los fondos propios se incrementaron en un 7,6% y alcanzaron los 377,2 millones de euros, manteniendo la tendencia un año más.

Estas cifras definen un buen ejercicio y potencian un año más a la Compañía, que consigue robustecer su solidez, su cartera de negocio y sus activos de inversión. Las agencias de calificación, Standard&Poor´s y AM Best, ratificaron sus notas de rating, “A”, en ambos casos con perspectiva estable.

Los resultados obtenidos permiten una distribución de los mismos que, como es habitual, se materializa en una importante retención de beneficios en forma de reservas, 26,6 millones de euros, tras el reparto de un dividendo a nuestros accionistas de 13,6 millones de euros.

Les invitamos a que profundicen en el análisis de todos los aspectos que se recogen en las páginas siguientes, donde todas las cifras se comentan con mayor detalle.

Con ocasión del relevo en la presidencia formalizado el día 3 de marzo de 2020, se ratifica el compromiso con la continuidad de los principios y valores de Nacional Re y la voluntad de impulsar el crecimiento y reforzar su posición en el sector.

El Consejo de Administración expresa su agradecimiento a José Ruiz, que, como Director General primero y posteriormente, desde 2012 hasta marzo de 2020, como Presidente, ha sabido gestionar con maestría múltiples ciclos económicos, incluyendo destacadas crisis de nuestro sector y de la economía española y mundial. Durante estos 35 años, la entidad se ha desarrollado profundamente, pasando de facturar unas primas de 37 a 590 millones, de un resultado de 320.000 euros a 40 millones y de unos fondos propios de 4 a 377 millones.

Bajo su mandato hemos alcanzado logros importantes: crecimiento, rentabilidad, liderazgo en el mercado español, diversificación internacional, adaptación a los nuevos marcos normativos, actualización de la organización, evolución patrimonial…

La convicción de contar con una entidad muy sólida y con un proyecto de negocio ambicioso, nos hace confiar en el comportamiento satisfactorio de todas las magnitudes contables y en poder presentar de nuevo unos resultados ilusionantes en la Junta General del próximo año.

Esperamos que estas informaciones, junto con las cuentas que les sometemos, merezcan su aprobación y, agradecemos la indispensable confianza de nuestras cedentes, el compromiso y la profesionalidad del equipo de Nacional de Reaseguros y el acostumbrado y valioso apoyo de nuestros accionistas.

1 2 3 4 5 6 7 8

◄ Algunas herramientas de navegación:

1. Catalejo
2. Compás
3. Brújula
4. Brújula solar
5. Astrolabio
6. Binoculares
7. Sextante
8. Reloj de arena

Cifras más significativas 2019

Ingresos

	Euros	% Variación
Primas de reaseguro aceptado	590.798.472	4,1%
Rendimientos financieros	19.712.167	42,9%
Total ingresos	610.510.639	5,0%

Activos de Inversión

Inversiones y efectivo en bancos	1.009.575.780	5,1%
Depósitos de reaseguro aceptado	199.671.575	4,9%
Total activos de inversión	1.209.247.355	5,0%

Recursos Propios

Capital social desembolsado	78.000.000	8,3%
Reservas patrimoniales (ex dividendo)	299.154.202	7,4%
Total fondos propios	377.154.202	7,6%

Resultados

Resultado bruto	51.963.466	9,0%
Impuesto de sociedades	11.720.000	9,6%
Resultado del ejercicio	40.243.466	8,9%

Aplicación de Resultados

Dotación a reservas patrimoniales	26.593.466	10,8%
Dividendo	13.650.000	5,3%
% sobre resultado	33,9 %	

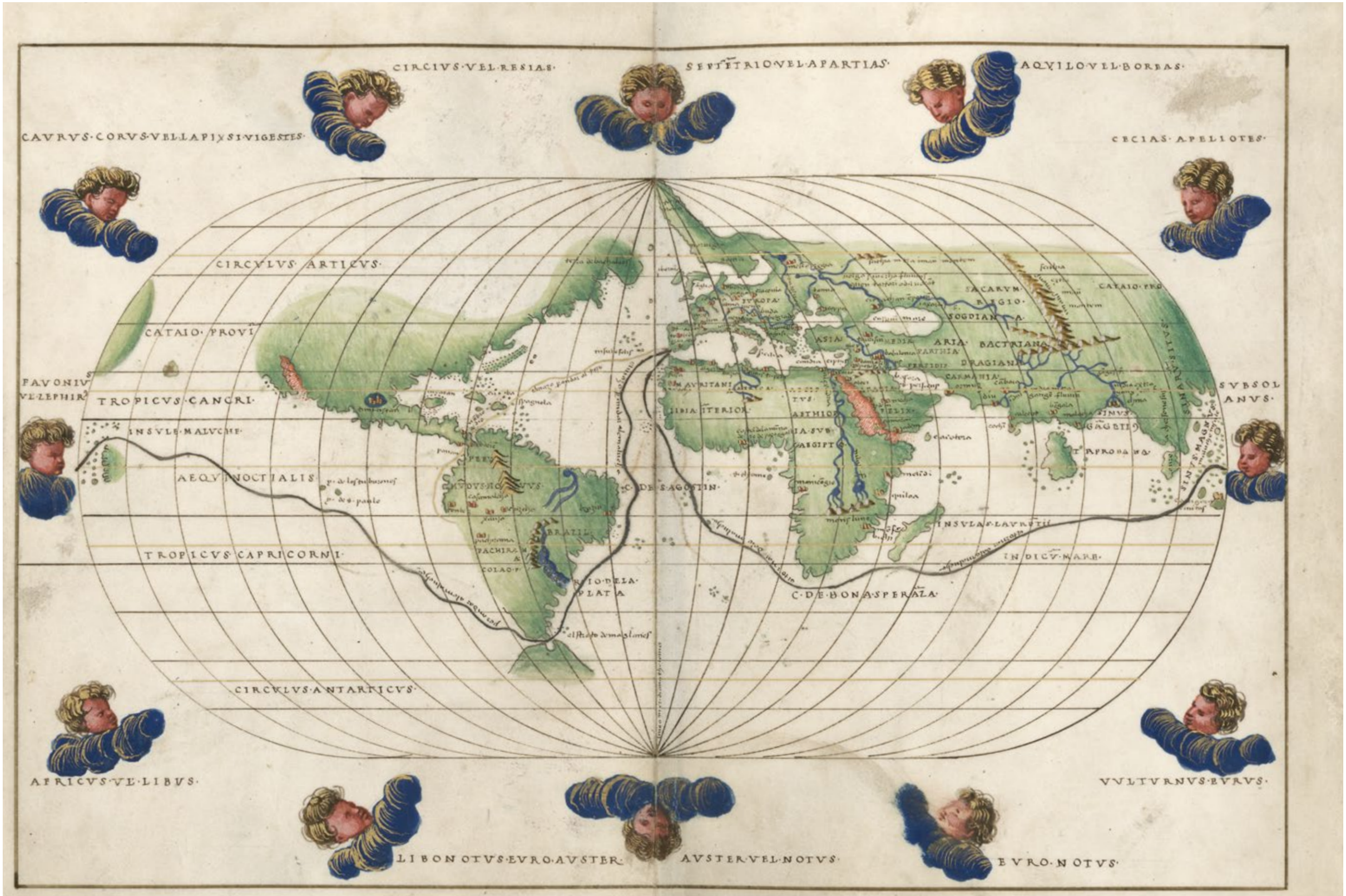
Calificación Crediticia

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

Solvencia II

Ratio entre fondos propios admisibles y SCR *	260,0%

* A 31 de diciembre de 2019



▲ Mapa de la ruta de Magallanes-Elcano de uno de los atlas de Battista Agnese. 1544.

Aspectos técnico-comerciales

Plan Estratégico

En el cierre contable de 2019, primer ejercicio tras la elaboración y puesta en marcha del “Plan Estratégico 2022”, se corroboran las bases principales que lo sustentan:

- Crecimiento sostenido y orientación prioritaria a la rentabilidad.
- Servicio personalizado y proactivo a clientes.
- Refuerzo del liderazgo en España y consolidación de la posición en Europa, mediante relaciones a largo plazo.

En un entorno de cambio acelerado, la estrategia de la Compañía se enfoca hacia el desarrollo de la organización, de los procesos y del conjunto de los recursos para procurar la necesaria transformación, capacidad de innovación y de adaptación eficaz al entorno.

Primas de reaseguro

El encaje de primas ascendió a 590,8 millones de euros, con un aumento anual del 4,1%.

En el mercado español se alcanzaron los 389,4 millones de euros de facturación, con un incremento anual del 2,6%. Para el conjunto de los mercados internacionales, el crecimiento de las primas se situó en el 7,1%, con un total de 201,4 millones de euros.

La buena evolución del sector en España y la fuerte posición en este mercado dan continuidad al crecimiento de la cartera doméstica. En paralelo, la presencia en otros países europeos comienza a beneficiarse de la continuidad en numerosos programas y del mayor conocimiento por parte de los mercados de la oferta de la Compañía.

Primas Reaseguro Aceptado	**2019**	2018	Crecimiento %
España	389.417	379.425	2,6%
Internacional	201.382	188.076	7,1%
Total	**590.799**	**567.501**	**4,1%**

(Datos en miles de euros)

En 2019, Nacional Re mantuvo contratos con 373 cedentes, un 5,4% más que en el año anterior. De ellas, 119 tienen sede en España, mientras que 254 se ubican en otros países, con una presencia mayoritaria de cedentes europeas (247). Destaca el número de cedentes en Países Nórdicos (48), Francia (44), el conjunto de Alemania, Austria y Suiza (45) e Italia (27).

Primas de reaseguro por ramo

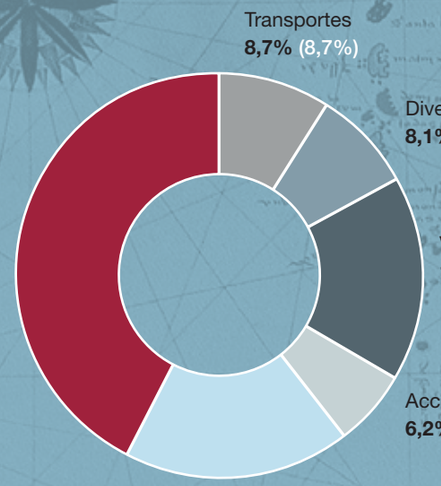
Por ramos, crecieron tanto Vida (7,7%), que cifró su facturación en 97,1 millones de euros, como los ramos Generales (3,4%), que totalizaron 493,7 millones de euros de primas.

Primas Aceptadas	**2019**	2018	Crecimiento %
Accidentes y Salud	**36.708**	37.586	-2,3%
Automóviles y Responsabilidad Civil	**104.922**	100.663	4,2%
Multirriesgos	**252.542**	247.842	1,9%
Transportes	**51.465**	49.585	3,8%
Diversos	**48.055**	41.685	15,3%
Total Ramos Generales	**493.692**	**477.361**	**3,4%**
Vida	**97.107**	90.140	7,7%
Total	**590.799**	**567.501**	**4,1%**

(Datos en miles de euros)

Composición de la cartera 2019

590.799
Miles de euros



(Año 2018: 567.501 miles de euros)

Multirriesgos, que representa un 42,7% del total de las primas, y más del 50% de Ramos Generales, vuelve a crecer (1,9%), a pesar del decrecimiento de la cartera de negocio facultativo. El incremento de primas proviene de la ampliación del número de contratos obligatorios y de la mejora de algunas participaciones en cedentes de cartera.

En el segmento facultativo de este ramo, en especial en cuanto concierne a los riesgos industriales, la política de suscripción y renovación de Nacional Re sigue siendo muy selectiva. Algunos síntomas recientes de cambio en la tendencia de precios y condiciones no garantizan que en el corto plazo se vaya a alcanzar un grado de equilibrio suficiente.

En Automóviles, la facturación se reduce en un 8,7%, con ajustes de las posiciones en algunos programas con resultados insatisfactorios, en mercados concretos como Francia. En todo caso, se mantiene una amplia y fuerte presencia en el mercado español (41,8 millones de euros) y se continúa un prudente desarrollo en diferentes mercados europeos (28,5 millones de euros).

Responsabilidad Civil crece de forma significativa (22,5%), con aumentos en el segmento obligatorio que sitúan la cartera en un total de 34,7 millones de euros, de los cuales cerca del 70% procede de aseguradoras españolas.

Transportes aumenta su facturación en un 3,8%, si bien hay varios países donde el comportamiento del negocio y las condiciones del mercado han aconsejado reducciones significativas; entre ellos sobresale Italia (-20,4%). La compensación se produce por el aumento de posición en otros mercados, entre los que destaca Francia, donde los ingresos por primas rebasan los 10 millones de euros, quedando ya al borde de representar el 20% de la cartera total de esta línea de negocio.

Accidentes y Salud es el único epígrafe que no crece, con una ligera caída (-2,3%), En sus componentes, sube Accidentes (10,6%), con desarrollo en las áreas nacional e internacional, hasta superar los 23 millones de euros de primas, y cae Salud (-18,5%), ramo que se enfoca básicamente como servicio a cedentes, y en el que la finalización de algunos tratados con horizonte temporal limitado reduce la facturación hasta los 13,7 millones de euros.

Bajo la rúbrica de Diversos, con 48,1 millones de primas, destacan Ingeniería, con 14,4 millones de euros y los ramos de Crédito y Caución, con 32,7 millones de euros. En el caso de estos últimos, el negocio proviene mayoritariamente de cedentes en España (91,8%), mientras que Ingeniería se reparte entre la cartera local (54,4%) y la internacional (45,6%).

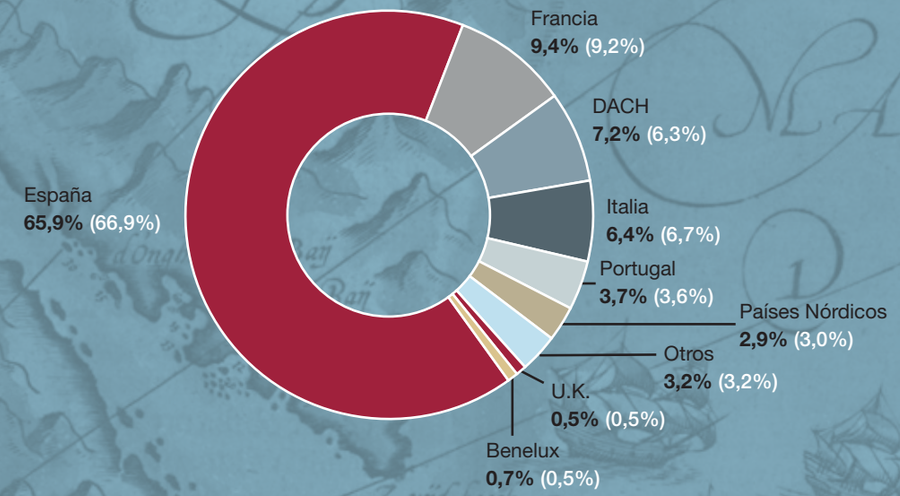
Vida vuelve a crecer (7,7%), con un incremento en España muy significativo (15,9%), que refleja una vez más la posición de liderazgo en el mercado doméstico. En el área internacional se cuenta con una cartera de más de 22 millones de euros y la actividad ha continuado orientada a conseguir un mayor número de cedentes que aporten una diversificación suficiente para garantizar un desarrollo sostenido en los próximos años.

Primas de reaseguro por mercados

Como recoge el Plan Estratégico 2022, España es el principal mercado para Nacional de Reaseguros. Con 389,4 millones de euros queda al borde de representar dos tercios de la totalidad de las primas aceptadas. Su crecimiento (2,6%) refuerza la posición dominante de la Compañía en el reaseguro local.

Primas Distribución Geográfica 2019

34,1%
Negocio en el área internacional



(Año 2018: 33,1% en el área internacional)

El negocio aportado por el área internacional acrecienta, paso a paso, su peso relativo, y supone el 34,1% del total. La experiencia que se va ganando cada año, la implantación de la imagen de Nacional en los nuevos mercados y la adecuación progresiva de nuestros recursos, humanos y tecnológicos, nos permiten afrontar de forma consistente las exigencias de gestión de una cartera con características diferentes a la tradicional cartera española.

Francia se mantiene como primer mercado del área internacional, con un total de 55,6 millones de euros de primas (+6,1%). La diversificación por ramos es muy positiva y en este ejercicio han destacado los crecimientos de Transportes, Autos y Responsabilidad Civil. También es interesante resaltar la amplia cartera de clientes y, en general, el buen posicionamiento en el sector mutual.

A continuación, se sitúa el conjunto denominado DACH, que integra Alemania, Austria y Suiza, con un volumen de negocio de 42,6 millones de euros (+18,4%). Multirriesgos representa aquí el 67,8%, por lo que cobran relevancia los objetivos de desarrollo de otros ramos, si bien siempre quedan supeditados a la evaluación del riesgo y de las perspectivas de rentabilidad. Conviene reseñar, como nota positiva, la continuidad en los clientes de cartera y el desarrollo que se va obteniendo con los mismos, ampliando el abanico y el grado de participación en los programas.

Un año más, en Italia el desarrollo con las cedentes que aportan un buen resultado no ha compensado las decisiones adoptadas por Nacional para reducir la exposición en determinados programas y líneas de negocio. En consecuencia, este mercado pierde peso dentro de la cartera, fundamentalmente por las reducciones en Transportes (-20,4%) y Autos (-12,3%).

Algunos apuntes entre el resto de mercados, ya por debajo del 5% de relevancia sobre el total de primas de la Compañía:

- Portugal aporta 22 millones de euros (+6,5%); a pesar de la concentración de su sector de seguros, la posición de Nacional entre los reaseguradores líderes del mercado permite mantener una cartera muy consolidada.
- Países Nórdicos, con 17 millones de euros (-1,5%), es una cartera que evoluciona, tanto por los movimientos corporativos de un mercado muy activo, como por la variación de participaciones en función de las oportunidades y de los resultados de los múltiples programas existentes.
- Benelux comienza a tener entidad, con una cartera de 4,3 millones de euros (+58,1%) y 18 clientes.

En términos generales, como en años precedentes, los crecimientos del negocio, especialmente en el ámbito internacional, se concentran en los contratos obligatorios. La estabilidad, el equilibrio en los resultados de esta línea de negocio, y su mayor enfoque a largo plazo, son un acicate para mantener esta estrategia, frente a la pobre expectativa de márgenes y a la elevada volatilidad intrínseca del negocio facultativo.

En el siguiente cuadro se pueden observar las distribuciones de las carteras de negocio nacional e internacional, con el detalle del peso relativo de cada ramo, en cada uno de los dos ámbitos geográficos, sobre el global de la cartera de la Compañía.

Primas aceptadas 2019	**España**	% s/ total	Internacional	% s/ total	**Total**
Accidentes y Salud	18.036	3,1%	18.672	3,2%	**36.708**
Automóviles y Responsabilidad Civil	65.547	11,1%	39.375	6,7%	**104.922**
Multirriesgos	163.065	27,6%	89.477	15,1%	**252.542**
Transportes	29.217	4,9%	22.248	3,8%	**51.465**
Diversos	38.697	6,5%	9.358	1,6%	**48.055**
Total Ramos Generales	**314.562**	**53,2%**	**179.130**	**30,3%**	**493.692**
Vida	74.855	12,7%	22.252	3,8%	**97.107**
Total	**389.417**	**65,9%**	**201.382**	**34,1%**	**590.799**

(Datos en miles de euros)

Retención: Primas y provisiones técnicas

La actividad de Nacional Re siempre se ha regido por una filosofía de suscripción de negocio encaminada hacia la retención. En cumplimiento del apetito de riesgo, se mantienen coberturas de retrocesión que se adaptan a las necesidades que plantea la cartera, con el objetivo de atemperar el impacto de la volatilidad intrínseca de los riesgos, mitigando el efecto de desviaciones en la frecuencia o en la intensidad de los siniestros, en especial en este caso en la cartera de negocio internacional, absorbiendo el importe extraordinario de siniestralidad que de forma coyuntural puedan provocar algunos eventos de naturaleza catastrófica.

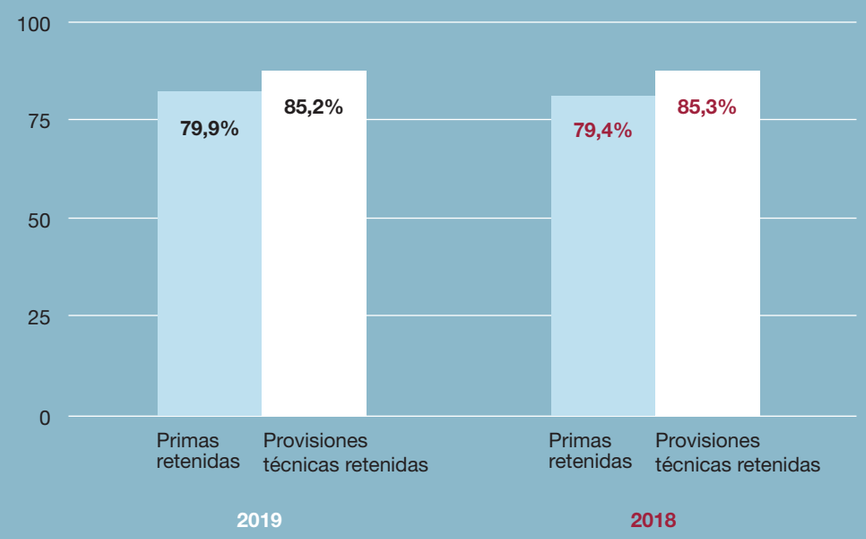
En 2019, la retención se situó en el 79,9% (79,4% en 2018). El importe de las primas retenidas ascendió a 472,2 millones de euros, un 4,8% por encima de las primas retenidas en 2018.

Conforme a la información suministrada por las cedentes, de acuerdo con las características de cada ramo y atendiendo a la especificidad de los riesgos, en función de su naturaleza y ubicación, la Compañía determina un importe de Provisiones Técnicas con respecto a todas las obligaciones asumidas en razón de las aceptaciones de negocio de reaseguro. En el cálculo correspondiente a esas obligaciones, netas de las protecciones de retrocesión, se alcanza un total de 762,2 millones de euros (760,7 millones de euros en 2018), que se desglosan en 628,2 millones de euros para ramos Generales (167,0% de las primas retenidas en estos ramos) y 134,0 millones de euros en el ramo de Vida (139,7% de las primas retenidas).

En adición a los recursos propios, las Provisiones Técnicas constituyen una garantía frente a las responsabilidades asumidas en el negocio reasegurador y, por tanto, generan una contribución relevante a la solvencia de la Compañía.

En el siguiente gráfico observamos el nivel porcentual que representa la retención de Primas y Provisiones Técnicas respecto al total bruto de sus importes.

Primas y Provisiones Técnicas
(Datos en %)



Resultados técnicos

La rentabilidad técnica neta ascendió a 39,6 millones de euros, cifra que representa un 8,4% de las primas aceptadas y que queda ligeramente por debajo del resultado de 2018 (9,0%).

Resultados Técnicos Netos	2019	%	2018	%
Accidentes y Salud	3.746	11,3%	3.318	9,8%
Automóviles y Responsabilidad Civil	19.875	19,8%	7.710	8,2%
Multirriesgos	-150	-0,1%	15.498	9,3%
Transportes	-363	-0,9%	-6.388	-18,3%
Diversos	9.251	22,1%	10.841	34,9%
Total Ramos Generales	**32.359**	**8,6%**	**30.979**	**8,6%**
Vida	7.275	7,6%	9.475	10,6%
Total	**39.634**	**8,4%**	**40.454**	**9,0%**

(Datos en miles de euros)

Resultados técnicos por ramos

El ramo de Vida arroja un beneficio de 7,3 millones de euros (7,6%), mientras que el conjunto de los Ramos Generales tiene un resultado positivo de 32,4 millones de euros (8,6%).

En Vida, tanto la aportación de España (6,7%) como de Internacional (10,5%) son positivas. En España el foco se dirige al desarrollo de nuevas líneas y promoción de productos con las cedentes, mientras que en otros mercados, se trabaja en la identificación de las aseguradoras que pueden ser mejores socios a largo plazo, procurando entrar en programas existentes y utilizando el aval del conocimiento y la experiencia del liderazgo en España en un espectro de entidades muy diverso.

Entre los Ramos Generales, Multirriesgos deja una aportación neta prácticamente nula (-0,1%) a los resultados globales. Aunque positivo tanto en España (3,1%) como en internacional (3,4%), un resultado bruto (3,2%) más ajustado que el año anterior (12,9%), debido sobre todo a una elevada frecuencia de eventos climáticos, no aporta margen suficiente para compensar el coste de protección que exige este ramo, el más expuesto a los riesgos de acumulación. El efecto que produce la recuperación de unos importes inusuales referidos a siniestros que habían afectado a las protecciones en años anteriores mejora en 2019 el resultado contable a favor de nuestra retrocesión.

Aunque el 2019 fue un año en el que los importes globales que afectaron a la Compañía por estas causas fueron relativamente moderados, conviene destacar la creciente frecuencia de siniestros por eventos de la naturaleza. En este sentido, queda ratificada la convicción de aunar capacidad de control y prudencia en la suscripción de este segmento.

Sobresale el resultado de Automóviles y Responsabilidad Civil (19,8%). En Automóviles el resultado es positivo en España (22,3%) por la no afectación de siniestros "punta", pero dada la volatilidad que introdujo el nuevo Baremo en la expectativa de resultados del reaseguro, no esperamos que este nivel de beneficio sea recurrente. De igual manera, se obtiene un resultado positivo en Internacional (12,7%).

Responsabilidad Civil, un año más, arroja un notable beneficio, tanto en el negocio local (33,4%), como en el internacional (28,0%), donde cabe subrayar la aportación de Francia, DACH e Italia.

Transportes, fruto de las medidas de saneamiento aplicadas en los últimos años y de la rigurosa política de suscripción y renovación de negocios, mejora sus resultados respecto a los ejercicios precedentes y se queda a las puertas de lograr un resultado neutro, reflejando una ligera pérdida (-0,9%).

En el epígrafe de ramos Diversos el ejercicio ha tenido un sobresaliente comportamiento de sus dos principales líneas de negocio, los ramos de Crédito y Caución (10,2%) e Ingeniería (58,2%).

Por último, señalar el buen desempeño de los Ramos Personales No-Vida: Accidentes (13,3%) y Salud (8,3%). En ambos casos, estos ramos también contribuyen al equilibrio en las cuentas de las distintas áreas geográficas, sobresaliendo en el lado más positivo los resultados de los Países Nórdicos (48,5%), Italia (18,7%), Portugal (17,7%) y España (13,6%).

Resultados técnicos por mercados

En resumen, la cartera ha procurado un ratio combinado del 91,5%, mejorando los ratios medios del sector, que muy probablemente terminarán situándose para el ejercicio 2019 en un entorno cercano al 100%.

El negocio español tuvo un resultado técnico del 10,2%, un año más en el rango de los dos dígitos (11,1% en 2018), mientras que el conjunto del negocio internacional repitió resultados positivos y mejoró hasta el 4,4% (3,8% en 2018).

Entre la mayoría de mercados que aportan un resultado positivo, podemos subrayar:

- Otro año muy satisfactorio en los países centro-europeos (Alemania, Austria y Suiza), con un 15,4% (17,4% en 2018)
- Francia, que además de mantenerse como primer mercado internacional, logra un resultado positivo del 6,1% (6,9% en 2018)
- Portugal, que recupera su tradicional buen resultado tras dos años de especial incidencia catastrófica, con un 18,4% (-30,0% en 2018)
- Benelux que continúa incrementando su aportación también en términos absolutos y refleja un magnífico 38,8% (27,9% en 2018)
- El conjunto del resto de Europa, donde destacan la República Checa, Polonia, Grecia y Andorra, que aporta globalmente un 11,7% (9,7% en 2018).

En Italia, a pesar de la mejoría de la tendencia de base en el comportamiento de la cartera, el resultado es negativo (-12,2%), motivado por el mal desarrollo de negocios de transportes ya cancelados y por el impacto de una frecuencia atípica de siniestros climáticos: graves tormentas y episodios de granizo que asolaron amplias zonas de ese país en primavera y verano.

El área de los Países Nórdicos, todavía afectada por la volatilidad intrínseca a su moderado volumen, presenta una pérdida (-7,2%) inferior a un millón de euros.

El resultado positivo global en el ámbito de negocio internacional refrenda la política de suscripción y renovación de riesgos que se ha venido aplicando en los últimos años y que se orienta hacia la búsqueda de una exposición al riesgo moderada, junto con un prudente control de la volatilidad de la siniestralidad y una especial cautela en aquellas líneas de negocio con peor comportamiento en el mercado, como son el facultativo industrial o el ramo de transportes. La consolidación de Nacional en los mercados europeos y el conocimiento creciente de las características distintivas de cada país y de cada cedente en particular, posibilitan una evaluación y selección de negocios cada vez más ajustada a los intereses estratégicos de la Compañía, centrados en la identificación de las cedentes con las que es factible desarrollar relaciones a largo plazo de elevado valor mutuo.

Resultados Técnicos Netos	**2019**	2018
España	10,2%	11,1%
Internacional	4,4%	3,8%
Total	**8,4%**	**9,0%**

Resultados técnico-financieros

En la cuenta de pérdidas y ganancias se combina el resultado técnico neto con los beneficios financieros y los gastos atribuidos a los ramos. El resultado que se obtiene es de 45,5 millones de euros, un 5,0% superior al del ejercicio anterior.

En el siguiente cuadro se muestran los datos por ramos, realizados los ajustes mencionados:

Resultado Técnico-Financiero	**2019**	2018
Accidentes y Salud	4.007	3.372
Automóviles y Responsabilidad Civil	23.092	9.527
Multirriesgos	747	15.849
Transportes	-63	-6.302
Diversos	10.282	11.596
Total Ramos Generales	**38.065**	**34.042**
Vida	7.415	9.261
TOTAL	**45.480**	**43.303**

(Datos en miles de euros)

Aspectos financieros

Entorno económico y evolución de los mercados

En contraste con el año 2018 y en particular con su último trimestre, en el que se registraron importantes pérdidas en prácticamente todos los activos financieros, 2019 se despide como un año extraordinario de rentabilidades, tanto en renta variable como en renta fija, si bien no ha estado exento de volatilidad.

Sin duda, uno de los principales factores de incertidumbre durante el año fueron las negociaciones comerciales entre EEUU y China y su potencial riesgo sobre el crecimiento mundial. Tras un primer cuatrimestre en el que todo parecía propiciar un acuerdo rápido, este panorama cambió radicalmente cuando en mayo el presidente americano anunció una nueva subida arancelaria a los productos procedentes de China.

La guerra comercial entre ambas potencias, junto con la llamada “guerra tecnológica”, y la extensión de la amenaza arancelaria americana a otros países (México y Europa), contribuyó a incrementar los miedos a una recesión mundial, que se tradujo en importantes tensiones en los mercados bursátiles internacionales.

El retorno a las negociaciones por parte de EEUU y China, así como el apoyo de los bancos centrales (bajadas de tipos de la Fed, y batería de medidas del BCE), ha tenido su traducción en un comportamiento positivo de los mercados financieros.

En la economía europea, y en particular en la Eurozona, la incertidumbre generada por un Brexit sin acuerdo también tuvo sus efectos en los mercados financieros, que finalmente se disiparon tras la victoria de Boris Johnson en las elecciones generales de diciembre en Reino Unido.

Sin ninguna duda, todos estos factores han tenido un importante efecto en el crecimiento mundial, como así lo han ido recogido las revisiones a la baja de los beneficios empresariales a ambos lados del Atlántico.

Al inicio del año, las previsiones de crecimiento para Europa se situaron alrededor del 1,9%, pero han ido descendiendo hasta el 1,1%. Por su parte, España cierra el año con un crecimiento previsto del 2%.

A cierre de año, los principales índices bursátiles mundiales acumulaban en 2019 una rentabilidad superior al 20%, compensando las pérdidas del año anterior. Las bolsas europeas han obtenido importantes ganancias: el Eurostoxx 50 un 24,8%, y mejorando este registro estaban países como Alemania (25,5%) o Francia (26,4%). El selectivo español Ibex 35 ganó un 11,8%, afectado por el mayor peso de la banca.

Las bolsas norteamericanas, un año más, han terminado con subidas y han marcado máximos históricos en 2019. Sus principales índices han alcanzado rentabilidades en línea con las medidas mundiales y en algunos casos muy por encima (Dow Jones subía un 22,3% y el S&P 500 un 28,9%).

Respecto a los mercados de renta fija, el balance de 2019 ha sido también muy positivo. Las tres rebajas de tipos llevadas a cabo por la Fed durante el año pasado, y las medidas de estímulo anunciadas por el Banco Central Europeo han propiciado revalorizaciones de la deuda pública que, en algunos momentos, se intensificaron fuertemente en respuesta a las tensiones entre EEUU y China.

El bono norteamericano a 10 años iniciaba 2019 en niveles de rentabilidad del 2,6%, y cerró el ejercicio cerca del 1,9%. En el lado europeo, durante el año las rentabilidades de la deuda pública continuaron ahondando en terreno negativo, como refleja el movimiento del Bund: al comienzo de 2019 se situaba en un positivo 0,24%, mientras que al término de diciembre se encontraba en (0,185%), habiendo tocado mínimos durante el mes de agosto en el que se llegó a registrar (0,71%).

Las primas de riesgo de los países de la zona euro disfrutan de importantes reducciones: en el caso italiano por encima de los 90 puntos, y la España casi 51 puntos.

En el mercado de renta fija privada, los diferenciales de crédito también reflejaron un comportamiento positivo durante el 2019.

Respecto a España, los principales datos macroeconómicos nos aportan la siguiente información: previsión del PIB español del 2,0%; la tasa de desempleo se situó en el 13,7% (14,4% en 2018) aunque su evolución sugiere una estabilización del ritmo de creación de puestos de trabajo; y una tasa de inflación (0,8% en 2019) que permanece en niveles reducidos.

Composición y estrategia de inversiones

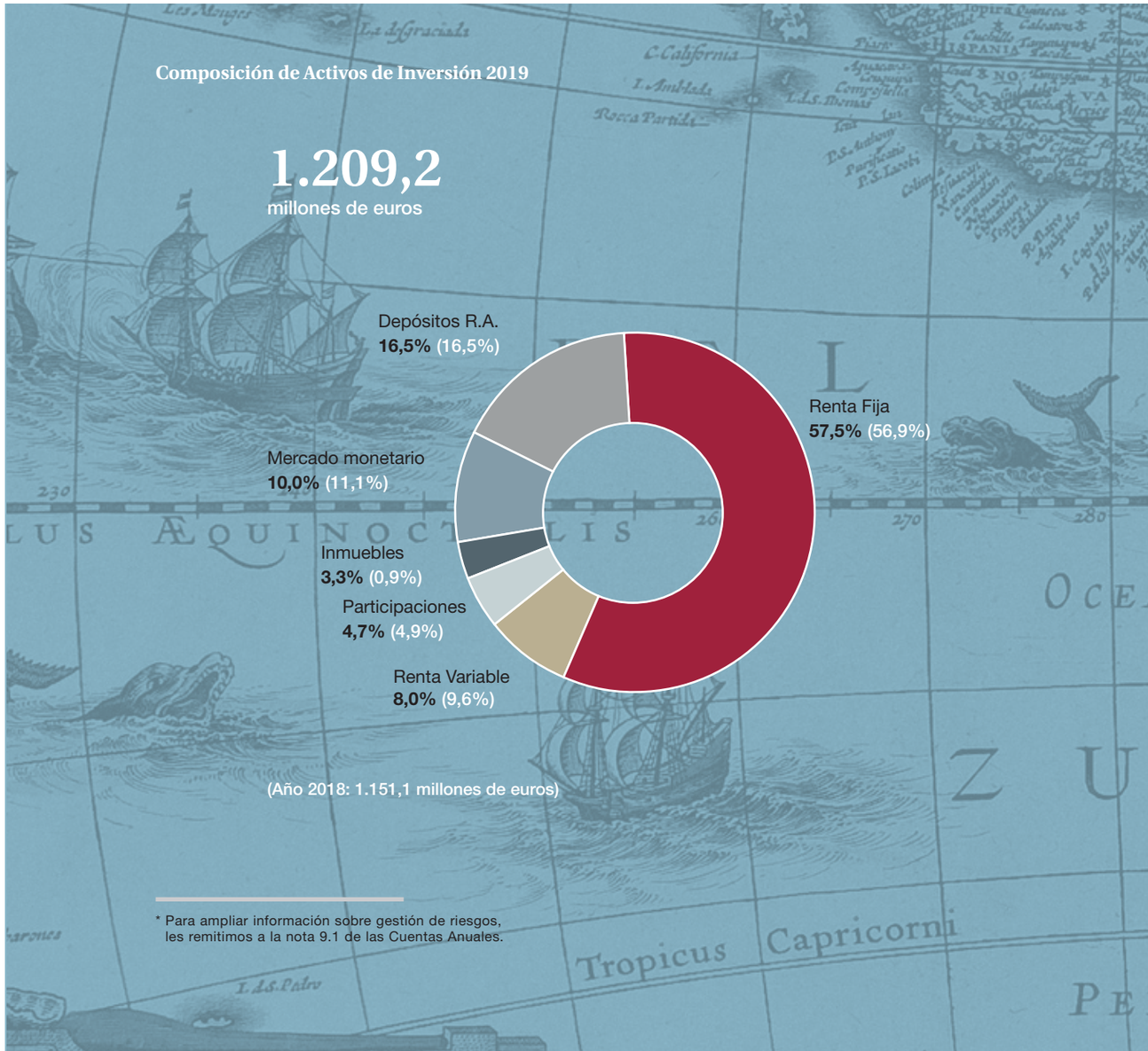
A 31 de diciembre de 2019 las inversiones de la Compañía ascienden a 1.209,2 millones de euros. La composición y evolución de los activos se muestra en el siguiente cuadro:

Activos	2019	2018
Efectivo y otros activos líquidos	21.112	56.926
Renta fija	540.845	512.432
Fondos de inversión	351.310	324.009
Inmuebles	39.721	10.788
Participaciones en Sociedades	56.588	56.690
Depósitos de Reaseguro	199.671	190.284
Total Activos de Inversión	**1.209.247**	**1.151.129**

(Datos en miles de euros)

La gestión de las inversiones de Nacional se caracteriza por estar orientada al control del riesgo, de acuerdo a los principios que se derivan de su Política de Inversiones, intentando optimizar la relación rentabilidad-riesgo dentro de un perfil de apetito de riesgo conservador*.

El gráfico siguiente muestra el peso de los distintos activos después de desglosar y distribuir la composición de las participaciones en fondos de inversión.



* Para ampliar información sobre gestión de riesgos, les remitimos a la nota 9.1 de las Cuentas Anuales.

Si bien la estructura de activos fue estable a lo largo del año, la inversión en inmuebles presenta un aumento significativo (del 0,9% en 2018 hasta el 3,3% en 2019) debido a la adquisición, en mayo de 2019, del edificio situado en la Plaza de la Lealtad, número 2 de Madrid. El precio de la transacción fue de 30,5 millones de euros.

El edificio, construido a principios del siglo XX, fue totalmente renovado en 2017. Los trabajos acometidos corresponden a una reforma integral, que han respetado el estilo y estética de la fachada, pero que han supuesto la adecuación del inmueble a la normativa en vigor, y han modificado y mejorado las instalaciones y oficinas de primer nivel.

La superficie total de este activo es de 2.803 m2, distribuidos en planta sótano comercial, planta baja y siete sobre rasante, además de un patio privativo y una terraza en la última planta. La totalidad del inmueble se encuentra arrendado.

En las notas de la memoria se aporta información detallada del registro contable de la adquisición de este edificio.

La inversión en otros activos muestra ligeras reducciones, a excepción de la inversión en título de deuda pública y de renta fija que avanza un moderado 0.6% respecto al ejercicio precedente.

La cartera de inversión mantiene como características principales:

- La diversificación internacional, tanto en posiciones directas como a través de fondos de inversión.
- La calidad crediticia de los títulos de renta fija, que tienen calificaciones de *grado de inversión*.
- Preferencia por la liquidez y la flexibilidad de una gestión activa.
- Criterios de valoración conservadores.
- Activos denominados preferentemente en euros.

En relación con el ámbito geográfico de las inversiones, de manera decidida se persigue la diversificación, especialmente de emisores, tanto de renta fija como de renta variable, pertenecientes a economías desarrolladas. Esta estrategia de inversión es necesaria para mantener los más altos niveles de calidad y seguridad.

Rendimientos financieros

En el entorno financiero comentado, la estructura de inversiones ha aportado un beneficio contable que alcanza los 19,7 millones de euros, lo que representa un incremento del 42,9% respecto al del ejercicio anterior.

El resultado contable muestra una rentabilidad del 1,6% de los activos, porcentaje que se eleva al 2,0% si no se consideran los intereses de los depósitos de reaseguro, activo con muy baja o casi nula retribución debido a la situación de bajos tipos de interés.

Además, durante 2019 los activos clasificados en disponibles para la venta registraron una revalorización de 24,6 millones de euros, lo que permite compensar completamente la cifra negativa que muestra el epígrafe del balance “ajustes por cambios de valor” al cierre del año 2018.

Gastos generales y recursos humanos

En el año 2019 los gastos generales de la Compañía se situaron en 7,1 millones de euros, manteniéndose la relación entre gastos y primas en niveles moderados, que para 2019 es de un 1,2%. Este dato confirma a Nacional Re como una reaseguradora con los mayores niveles de eficiencia. Respecto al periodo medio de pago, este se encuentra dentro de los límites marcados por la normativa (ver nota 9.8.2 de las Cuentas Anuales).

Durante los últimos años, y de modo paulatino, se ha desarrollado un plan de adaptación de la plantilla que permita atender satisfactoriamente las nuevas necesidades que se derivan de la estrategia de diversificación internacional del negocio. A lo largo de 2019, consideramos que se han alcanzado las metas que nos habíamos marcado en este apartado, y finaliza el año con una plantilla integrada por 59 personas, once más en un periodo de tres años.

El equipo humano de Nacional Re siempre se ha caracterizado por su alto nivel de cualificación profesional, tamaño equilibrado, y compromiso, lo que nos obliga a cuidar especialmente los procesos de selección, formación y desarrollo profesional de los colaboradores. También trabajamos para mantener un entorno de trabajo eficaz, exigente y agradable, que haga compatibles los objetivos empresariales con la conciliación de la vida personal, familiar y laboral.

La calidad y dedicación de la plantilla merecen el reconocimiento expreso a su eficaz labor.

Responsabilidad Social Corporativa

En el año 2019, en materia de responsabilidad social, Nacional de Reaseguros ha realizado una aportación económica a la Fundación Carlos Sunyer. Esta Fundación canaliza proyectos de Responsabilidad Social Corporativa, dirigidos, tanto hacia la mejora social en el entorno de la empresa, como hacia proyectos filantrópicos propios, incluyendo propuestas de voluntariado.

Política medioambiental

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

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

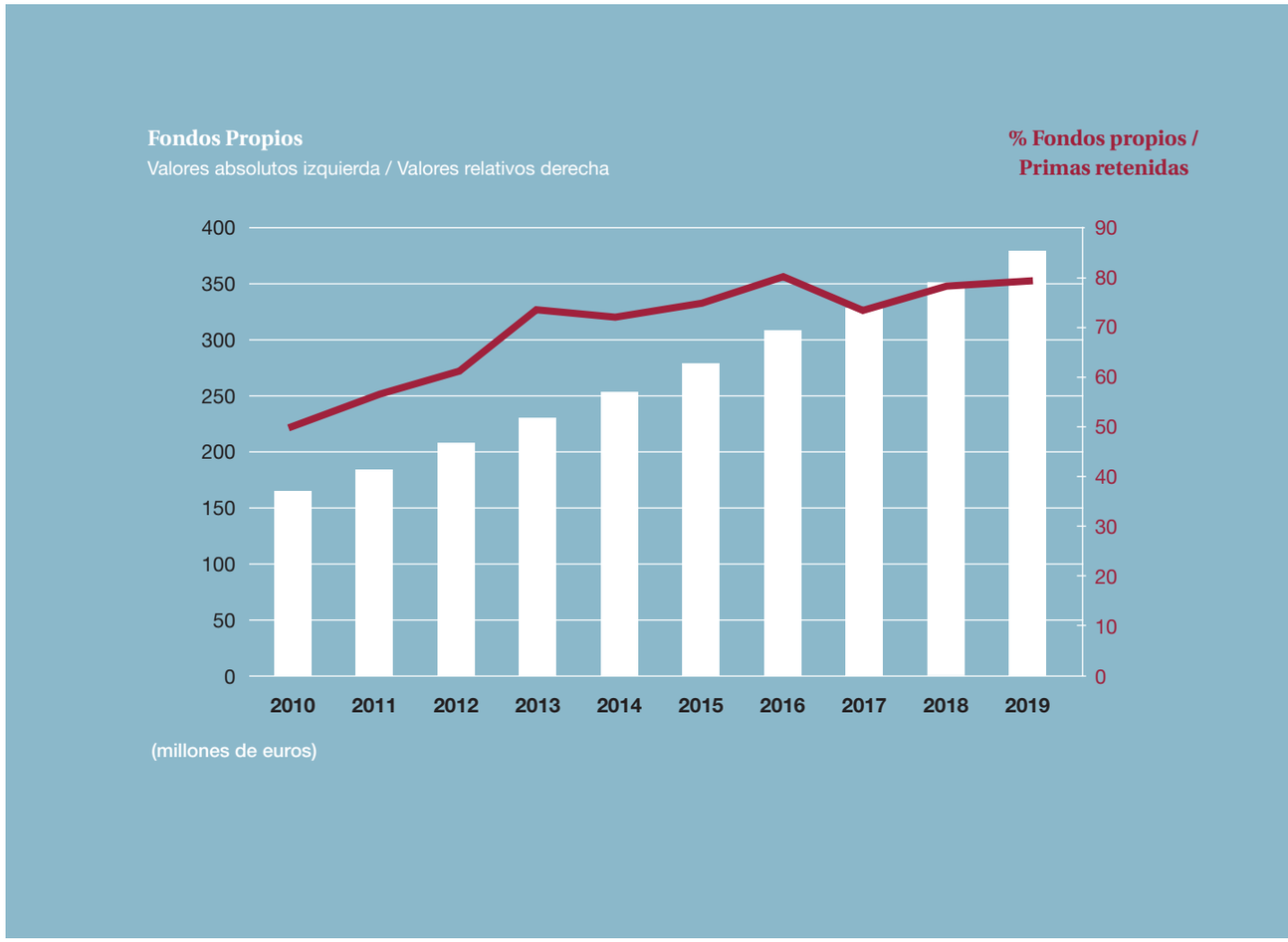
Capital y reservas

A 31 de diciembre de 2019 el capital social desembolsado se eleva a 78 millones, después de una ampliación de 6 millones a cargo de reservas que tuvo lugar durante el mes de junio de ese año.

Durante el año 2019 no se han realizado adquisiciones ni operaciones relacionadas con las acciones propias de la Sociedad.

La política de desarrollo de los recursos de la Compañía mediante la autofinanciación es una constante en la trayectoria de Nacional. En un periodo de diez años, el valor contable de los fondos propios, deducido el dividendo a distribuir a nuestros accionistas, ha pasado de 166,5 millones al término del año 2010 a 377 millones en el ejercicio que ahora cerramos. Esta cifra representa un 79,9% de las primas retenidas, porcentaje que se ve atenuado por el incremento del volumen de retención desde 2017.

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



Solvencia

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

De acuerdo a la fórmula estándar, el ratio entre fondos propios admisibles y el capital de solvencia requerido a 31 de diciembre de 2018 se situó en el 258,0%, cumpliendo con holgura los requerimientos de capital.

En el momento de presentar estas cuentas, se están realizando los trabajos relativos a Solvencia II correspondientes al ejercicio 2019, y podemos adelantar que los resultados estarán en línea con los del año anterior.

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

Rating

Durante 2019, las agencias de calificación S&P Global Ratings y AM Best, reafirmaron la calificación crediticia de Nacional de Reaseguros en “A” con perspectiva “estable”.

	Calificación	Perspectiva
S&P GLOBAL		
29/07/2019	A	Estable
A.M. Best		
16/10/2019	A (Excelente)	Estable

Resultados y propuesta de distribución

Después de reducir el beneficio antes de impuestos, de 51,9 millones de euros, con la provisión fiscal de 11,7 millones por Impuesto de Sociedades, la cuenta de resultados arroja un beneficio líquido de 40,2 millones de euros, un 8,9% superior al año anterior.

Dicho beneficio representa un 6,8% sobre las primas y un 12,1% sobre los fondos propios.

Proponemos la siguiente **distribución del resultado**:

A reserva legal	1.200.000,00
A reserva de capitalización	2.280.890,01
A reservas libres	23.112.575,80
A los accionistas (dividendos)	13.650.000,00
A remanente	0,00
Total resultado disponible	**40.243.465,81**

(Datos en euros)

El **dividendo** propuesto supone un 33,9% del resultado, y presenta las siguientes características:

- se aplica a las acciones 1 a 13.000.000;
- corresponde a 1,05 euros por acción, es decir, 17,5% sobre el nominal de 6 euros;
- aumenta un 5,3% respecto al del año anterior;
- y supone un 4,1% sobre los fondos propios iniciales.

Es una satisfacción haber vuelto a obtener un resultado muy positivo, que nos permite retribuir a nuestros accionistas, reforzar la solvencia de la Compañía y aumentar su valor patrimonial.

* Nota: la propuesta de dotación a la “reserva de capitalización” deriva de que Nacional de Reaseguros se acoge al derecho de reducción de la base imponible de su Impuesto sobre Sociedades por ese mismo importe, correspondiente al 10% del incremento de los fondos propios en el periodo, todo ello en virtud de lo establecido en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre.

◂ Anónimo. Retrato de Juan Sebastián Elcano, siglo XIX.

02.

Resumen Cuentas

42 Balance Resumido

43 Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida

Balance Resumido

Correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Activo	2019	2018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.331.840	46.343.491
Activos financieros disponibles para la venta	811.012.288	746.518.416
Préstamos y partidas a cobrar	239.132.948	232.354.025
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	130.891.429	138.965.736
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	132.534.931	131.336.192
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	44.791.600	15.052.201
Inmovilizado intangible	45.537	36.248
Activos fiscales	2.979.789	6.548.438
Otros activos	55.695.731	56.718.320
Total Activo	**1.432.416.091**	**1.373.873.068**
Pasivo y Patrimonio neto	**2019**	2018
Pasivo		
Débitos y partidas a pagar	71.309.420	79.727.597
Provisiones técnicas	894.735.432	892.075.235
Pasivos fiscales	14.740.631	11.119.852
Resto de pasivos	60.703.612	45.785.140
Total pasivo	**1.041.489.095**	**1.028.707.824**
Patrimonio neto		
Fondos propios	390.804.202	363.520.736
Capital	78.000.000	72.000.000
Reservas	272.560.736	254.551.836
Resultado del ejercicio	40.243.466	36.968.900
Ajustes por cambios de valor en valoración de activos	**122.794**	**-18.355.493**
Total Patrimonio neto	**390.926.996**	**345.165.243**
Total Pasivo y Patrimonio neto	**1.432.416.091**	**1.373.873.068**

(Datos en euros)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida

Correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Cuenta Técnica No Vida	2019	2018
Primas imputadas del ejercicio, netas de reaseguro	373.896.967	361.202.175
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	17.619.817	12.826.144
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	-236.204.960	-225.433.799
Gastos de explotación netos	-110.934.467	-109.992.996
Otros gastos técnicos (+ / -)	-69.966	0
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-6.242.364	-4.559.027
Resultado Cuenta Técnica No Vida	**38.065.027**	**34.042.498**
Cuenta Técnica Vida	**2019**	2018
Primas imputadas del ejercicio, netas de reaseguro	93.413.484	87.753.192
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	2.360.267	1.574.897
Otros ingresos técnicos (intereses técnicos R.A.)	637.048	724.654
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	-60.317.193	-54.419.538
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro (+ / -)	-1.191.637	-3.898.530
Gastos de explotación netos	-26.675.098	-21.957.010
Otros gastos técnicos (+ / -)	-9.213	0
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-802.395	-516.659
Resultado Cuenta Técnica Vida	**7.415.264**	**9.261.005**
Cuenta No Técnica	**2019**	2018
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	10.410.124	6.845.829
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-3.633.282	-2.373.038
Otros Ingresos	20.086	14.270
Otros gastos	-313.753	-131.665
Resultado Cuenta No Técnica	**6.483.174**	**4.355.397**
Resultado antes de impuestos	**51.963.466**	**47.658.900**
Impuesto sobre beneficios	**-11.720.000**	**-10.690.000**
Resultado procedente de operaciones continuadas	**40.243.466**	**36.968.900**
Resultado procedente de operaciones interrumpidas	**0**	**0**
Resultado del ejercicio	**40.243.466**	**36.968.900**

(Datos en euros)

2 de abril de 2020

Nacional de Reaseguros, S.A.
Zurbano, 8
28010 Madrid

A la atención de los Accionistas de Nacional de Reaseguros, S.A.

Muy señores nuestros,

Les informamos como auditores de Nacional de Reaseguros, S.A. que las cuentas anuales completas de dicha Sociedad correspondientes al ejercicio 2019 se incluyen en el www.nacionalre.es, junto con nuestro Informe de Auditoría de fecha 2 de abril de 2020, en el que expresamos una opinión favorable.

Asimismo, les informamos que el balance al 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias que se adjuntan en las páginas 42 y 43, coinciden con los que forman parte integrante de las cuentas anuales completas de la Sociedad, por lo que los estados mencionados deben leerse junto con las cuentas anuales para su comprensión adecuada.

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

Atentamente

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Enrique Anaya Rico

Evolución de la Sociedad

Año	Primas	Provisiones Técnicas	Activos de Inversión	Patrimonio Neto
1940	36	8	18	7
1950	229	136	287	44
1960	632	870	748	56
1970	2.064	2.599	1.987	111
1980	18.119	18.680	13.522	2.206
1990	82.571	92.325	78.409	8.247
2000	215.090	276.531	284.110	38.066
2010	472.454	772.453	823.769	173.786
2011	464.109	782.731	863.404	192.280
2012	464.893	827.894	919.670	218.384
2013	430.368	803.410	965.820	241.486
2014	482.628	824.302	989.178	274.700
2015	512.012	824.498	986.806	291.784
2016	531.985	808.468	1.039.361	319.247
2017	555.578	878.093	1.159.016	339.571
2018	567.501	829.075	1.151.129	345.165
2019	**590.799**	**894.735**	**1.209.247**	**390.927**

(Datos en miles de euros)

◄ Detalle del mapamundi, Nova Orbis Tabula, 1670.

Nacional de Reaseguros, S.A.
Zurbano, 8
28010 Madrid
www.nacionalre.es
nr@nacionalre.es

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

Imágenes. V Centenario: 1ª Vuelta al Mundo de Magallanes-Elcano
© Archivo Fotográfico Instituto Geográfico Nacional
© Archivo Fotográfico Shutterstock
© Archivo Fotográfico Alamy
© Archivo Fotográfico Wikipedia
© Archivo Biblioteca del Congreso, División de Geografía y Mapas. USA

Diseño
www.taudesign.com

Nacional Re

Detalle del mapa cartográfico de Abraham Ortelius, 1589 ▶