



Nacional  **Re**

**Informe Anual
2024**

Nacional Re

Informe Anual
2024

Sumario

- 05 Consejo de Administración
- 07 Comité de Dirección

01. Informe de Gestión

- 11 Carta del Presidente
- 15 Cifras más significativas
- 16 Entorno
- 18 Aspectos comerciales
- 25 Aspectos técnicos
- 32 Aspectos financieros
- 37 Gastos generales
- 39 Solvencia
- 39 Rating
- 40 Resultados y propuesta de distribución
- 41 Capital y reservas
- 42 Recursos Humanos
- 42 Responsabilidad Social Corporativa
- 44 Renovación 2025 y perspectivas
- 46 Plan Estratégico

02. Resumen de Cuentas

- 50 Balance Resumido
- 51 Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida
- 53 Carta de Auditoría

- 55 Evolución de la Sociedad



Consejo de Administración

		Comisión Permanente	Comisión de Auditoría y Control	Comisión de Nombramientos y Retribuciones
Presidente de Honor	José María Sunyer Aldomá			
Presidente	José María Sunyer Sendra	●		
Vicepresidente	Diogo Moraes Sunyer	●		
Vocales	Ignacio Álvarez Juste	●	●	
	Ignacio Eyries García de Vinuesa		●	
	General de Análisis y Gestión, S.L. (representante permanente Borja García-Nieto Portabella)	●		●
	Paz Pinilla de la Guía	●		
	Lucía Sunyer Lachiondo	●		●
	Isidoro Unda Urzáiz	●	●	●
Secretario del Consejo (no consejero)	Juan Antonio Montoya Leal			

● Presidente Comisión

● Vocal Comisión

◀ Vista aérea de Valencia con Las Torres de Serrano en primer plano.



Comité de Dirección

Director General	Pedro Herrera Nogales
Director Cedentes y Mercados	David Santos Manzanares
Director Técnico-Actuarial	Miguel Ángel Mora García
Director Ramos Generales	Unai Baquero García
Director Financiero	Javier Melero Ameijide
Director Operaciones	Julián Herrera García

◀ Vista panorámica aérea del puerto de Valencia.



01.

Informe de Gestión

11	Carta del Presidente
15	Cifras más significativas
16	Entorno
18	Aspectos comerciales
25	Aspectos técnicos
32	Aspectos financieros
37	Gastos generales
39	Solvencia
39	Rating
40	Resultados y propuesta de distribución
41	Capital y reservas
42	Recursos Humanos
42	Responsabilidad Social Corporativa
44	Renovación 2025 y perspectivas
46	Plan Estratégico

Carta del Presidente

Estimados accionistas:

Nos complace presentar a continuación el Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes a 2024, 85º ejercicio social de Nacional Re.

El año 2024 cumplió con las expectativas y las economías principales evitaron la recesión, a pesar de la coexistencia de múltiples tensiones geopolíticas y del episodio de ajuste monetario más sostenido de la historia reciente. Sin embargo, a medida que el año terminaba, se hizo cada vez más evidente que la inflación seguía siendo más persistente de lo previsto y, si bien Estados Unidos experimentó un fuerte crecimiento, la mayoría del resto de las economías avanzadas no lo hizo. Por tanto, el año concluyó con una ligera expansión global de la economía, pero con patrones de crecimiento divergentes entre distintos países.

En la eurozona, 2024 supuso otros doce meses de resiliencia económica. La contracción de la actividad empresarial y del empleo fueron las principales razones por las que la economía de la zona euro culminó un año de muy débil crecimiento. Los países con mayores participaciones en el sector manufacturero experimentaron mayores dificultades, especialmente Alemania, Austria y Finlandia, mientras que las economías más orientadas a los servicios, como España, alcanzaron un mayor crecimiento.

La economía española creció un 3,2% en 2024, cinco décimas más que en 2023, impulsada en gran parte por el gasto público y superando los niveles de crecimiento europeos.

En este entorno, la facturación del sector asegurador español se situó en 75.161 millones de euros a cierre de 2024, un 1,56% menos que en el año anterior. De la facturación lograda a lo largo del ejercicio, 46.333 millones de euros correspondieron a ramos de Seguros Generales y 28.827 millones de euros, al ramo de Vida.

La facturación de los Seguros Generales fue positiva en todas sus modalidades, con un repunte interanual del 7,8%, destacando el ramo de Automóviles (8,8%), los ramos de Multirriesgo (8,6%) y el ramo de Salud (7,4%). En el negocio del ramo de Vida, mientras las provisiones técnicas aumentaron un 3,3%, los ingresos por primas cayeron un 13,6%, debido a la evolución del componente de ahorro tras haber tenido estos productos un comportamiento excepcional en 2023.

Desafortunadamente, el 2024 ha sido testigo de siniestros de trágicas consecuencias, como el incendio ocurrido en Valencia el 22 de febrero y la DANA que golpeó con dureza a la Comunidad Valenciana, y a otros territorios en Castilla-La Mancha y parte de Andalucía, el 29 de octubre. Resulta destacable la ejemplar respuesta del Sector Asegurador ante estos eventos, en colaboración, en el segundo caso, con la imprescindible labor del Consorcio de Compensación de Seguros.

Nacional Re experimentó en 2024 un ejercicio de buen crecimiento, con una incidencia global de siniestralidad en rangos normales que, contablemente, se vio perjudicada por desviaciones del ejercicio precedente. Estas desviaciones estuvieron muy concentradas en dos eventos climáticos extraordinarios, de inusual magnitud, ocurridos en Italia, cuyas consecuencias reales para el reaseguro, de forma atípica, se fueron conociendo con una extraordinaria demora. En gran medida, las comunicaciones de cifras realizadas por las cedentes de ese país, al cierre de 2023, resultaron ser muy insuficientes respecto al impacto final de los mencionados eventos.

En el ámbito financiero, la evolución de los mercados fue positiva, con tipos de interés más altos que en los años anteriores y rentabilidades y valoraciones crecientes de los activos.

A continuación, destacamos las principales magnitudes del ejercicio:

- El encaje de primas aumenta un 5,8%, hasta los 777,6 millones de euros.
- La facturación de primas en España crece (4,3%), reforzando la posición de liderazgo, con una cartera de clientes estable y un nivel elevado de colaboración.
- El crecimiento en los mercados europeos (8,2%), cuyo volumen de primas supera ya los 300 millones de euros, se basa en la buena posición de Nacional Re en esos mercados y en el incremento de los precios, tanto en el seguro directo como en el reaseguro.
- La siniestralidad del negocio aceptado (67,8%) bajó más de medio punto porcentual, debido a las mejoras en las condiciones de los contratos. Mejora que hubiera sido mayor de no haberse producido la desviación de la siniestralidad del ejercicio anterior.
- La siniestralidad neta, repuntó algo más de un punto y medio porcentual, hasta situarse en el 68,6%, debido a un mayor coste de la retrocesión.
- Los activos de inversión se incrementan en un 6,1%, totalizando 1.655,4 millones de euros, favorecidos por el cash-flow positivo generado durante el año.
- Las inversiones aportaron un resultado de 38,7 millones de euros, frente a 23,6 millones de euros del año anterior, con una rentabilidad media del 2,4%.
- El resultado neto fue de 37,0 millones de euros, frente a los 27,4 de 2023. Resultado positivo que refleja la obtención de mayores rendimientos por la evolución de los tipos en los mercados y que recoge también un mayor ingreso por dividendos.

- Estos resultados permiten una distribución que, como es habitual, se materializa en una importante retención (60%) de beneficios en forma de reservas, 22,3 millones de euros, tras el reparto de un dividendo a nuestros accionistas de 14,8 millones de euros, un 33,6% superior al del ejercicio anterior.
- Los recursos propios mantienen su tradicional tendencia creciente, aumentando en el ejercicio un 5,2%, para alcanzar los 463,6 millones de euros.

Por su parte, las agencias S&P Global Ratings y AM Best ratificaron la calificación de “A”, con perspectiva estable de Nacional Re, reflejando la fortaleza de la entidad, el cumplimiento de sus expectativas y el progreso de la Compañía conforme a su estrategia y planificación.

Es importante subrayar que, como reflejo de su compromiso con la seguridad y con la confidencialidad de los datos sensibles que se manejan por razón de la actividad reaseguradora, Nacional Re ha obtenido en 2024 la certificación ISO 27001 en “Seguridad de la Información”, lo que implica que la Compañía se ha dotado de un sistema de gestión de la seguridad de la información que protege su confidencialidad, integridad y disponibilidad.

Tras el desempeño positivo del ejercicio 2024, en la renovación de contratos para el ejercicio 2025, Nacional Re alcanzó los objetivos marcados, preservando una posición de mercado fuerte y reforzando unas expectativas favorables, tanto en crecimiento como en márgenes.

El nuevo Plan Estratégico, diseñado y comenzado durante el pasado ejercicio, implica un cambio transformador, que además supone una dedicación prioritaria hasta 2027, con especial foco en un ambicioso plan de tecnología, que permitirá continuar e impulsar un proyecto solvente y competitivo para afrontar los exigentes retos del mercado y del entorno, con el propósito de dotar a la Compañía de las capacidades necesarias para actuar como un reasegurador de referencia en los mercados en los que opera.

Durante 2024, también se han acometido cambios en el modelo de organización, adaptando las estructuras a la evolución de la cartera de negocio, atendiendo a su mayor volumen y diversidad, buscando una operativa de procesos de la más alta calidad, y reforzando el equipo profesional para garantizar la implementación plenamente satisfactoria de los proyectos estratégicos.

No quiero desaprovechar la ocasión para manifestar nuestra gratitud a nuestras cedentes, por su confianza y fidelidad, a nuestro equipo, por su compromiso y entrega, y a nuestros accionistas, por su firme y permanente respaldo. Con todos ellos, compartimos nuestro orgullo por formar parte de este proyecto, reiterando nuestra ilusión por el futuro para el que trabajamos cada día y en el que confiamos continuar el ya largo camino de éxito de Nacional Re.



Cifras más significativas

2024

INGRESOS	Euros	% Variación
Primas de reaseguro aceptado	777.631.779	5,8%
Rendimientos financieros	38.734.882	63,5%
Total ingresos	816.366.661	7,6%

ACTIVOS DE INVERSIÓN		
Inversiones y efectivo en bancos	1.396.361.669	6,4%
Depósitos de reaseguro aceptado	259.048.545	4,8%
Total activos de inversión	1.655.410.214	6,1%

RECURSOS PROPIOS		
Capital social desembolsado	108.000.000	5,9%
Reservas patrimoniales (ex-dividendo)	355.593.206	4,8%
Total recursos propios	463.593.206	5,0%

RESULTADOS		
Resultado bruto	45.233.839	22,4%
Impuesto de sociedades	8.200.000	-14,2%
Resultado del ejercicio	37.033.839	35,2%

APLICACIÓN DE RESULTADOS		
Dotación a reservas patrimoniales	22.273.839	36,4%
Dividendo	14.760.000	33,6%
% sobre resultado	39,9%	

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

Solvencia II	
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR (*)	204,1%

(*) a 31 de diciembre de 2024

Entorno

El año 2024 estuvo marcado por profundos cambios en la economía global, impulsados por las políticas monetarias de los principales bancos centrales, la evolución de la inflación, el crecimiento de los mercados emergentes y el desarrollo de nuevas tecnologías.

El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global ha permanecido contenido, con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial, pero especialmente positivas para España.

De acuerdo con las estimaciones del FMI para el año 2024, Estados Unidos creció un 2,8%, mientras que la eurozona solo lo hace en un 0,8%, condicionado por el nulo o escaso crecimiento de los principales países (Alemania y Francia). Sin embargo, y en sentido opuesto, la economía española mostró un comportamiento muy positivo (3,2%).

La inflación siguió siendo un tema central en las economías. En Estados Unidos, los precios se moderaron respecto al año anterior, hasta situarse en torno al 2,9% anual (3,4% en 2022), lo que permitió cierta relajación en la política monetaria. En la Eurozona, a lo largo del año la inflación ha aliviado su presión. Llegó a caer hasta el 1,7% en septiembre, un dato que no se veía desde la primera mitad de 2021, pero repuntó durante el último trimestre hasta el 2,4%, al cierre del 2024 (2,9% en 2023).

El año 2024, y particularmente en la segunda mitad del año, ha estado marcado por la entrada en un nuevo ciclo de política monetaria por parte de los principales bancos centrales, como respuesta a los signos de debilidad de la actividad económica y la corrección de la inflación.

En Estados Unidos, la FED redujo tres veces los tipos de intervención, cerrando el año en el rango del 4,25%-4,50%. Por su parte, el Banco Central Europea lo hizo en cuatro ocasiones (junio, septiembre, octubre y diciembre), y ha llevado el tipo de interés de referencia al 3%.

La economía mundial creció en 2024 a un ritmo similar al de 2023, pero aún con grandes disparidades geográficas. La economía europea se enfrentó a grandes dificultades, sufriendo en particular la debilidad de su motor histórico, Alemania.

En el ámbito financiero, el clima económico más favorable parece haber impulsado la confianza en las bolsas a pesar de un entorno geoestratégico más inestable. Especialmente brillantes fueron los resultados de los índices estadounidenses Nasdaq Composite (28,64%) y S&P 500 (23,31%), impulsados por el comportamiento de los valores tecnológicos. Estos buenos resultados también se registraron en las plazas europeas: el Dax alemán, que terminó como el mejor índice europeo, alcanzó el 18,85%; seguido por el Ibex 35 que se revalorizó un 14,78%, tras haber avanzado un 22,76% en 2023.

Para 2025, se prevé que el crecimiento mundial se sitúe alrededor del 3,3%, por debajo de la media histórica (3,7%), gracias a la solidez del crecimiento de la economía norteamericana, que neutraliza los escasos crecimientos de otras áreas.

Destacan las diferencias entre Europa y Estados Unidos en cuanto a su situación económica. Aunque en ambas regiones se está produciendo un proceso de desinflación, parece más favorable en el lado americano, aunque la llegada del nuevo presidente, Donald Trump, a la Casa Blanca puede comprometerlo, debido a su programa económico que pretende apoyar la demanda con rebajas fiscales al tiempo que limita las importaciones.

Por el contrario, en Europa, el estancamiento de la productividad, junto con el bajo crecimiento de la oferta de mano de obra, la ralentización de la inversión empresarial y la sobre-regulación, anticipan un crecimiento bajo en 2025.

En una Europa que se mantiene rezagada, España se posiciona como motor económico de la zona euro, debido a una mejor oferta de mano de obra, gracias a los flujos migratorios (particularmente de Latinoamérica), y a la fortaleza del sector turístico.

Aspectos comerciales

Primas

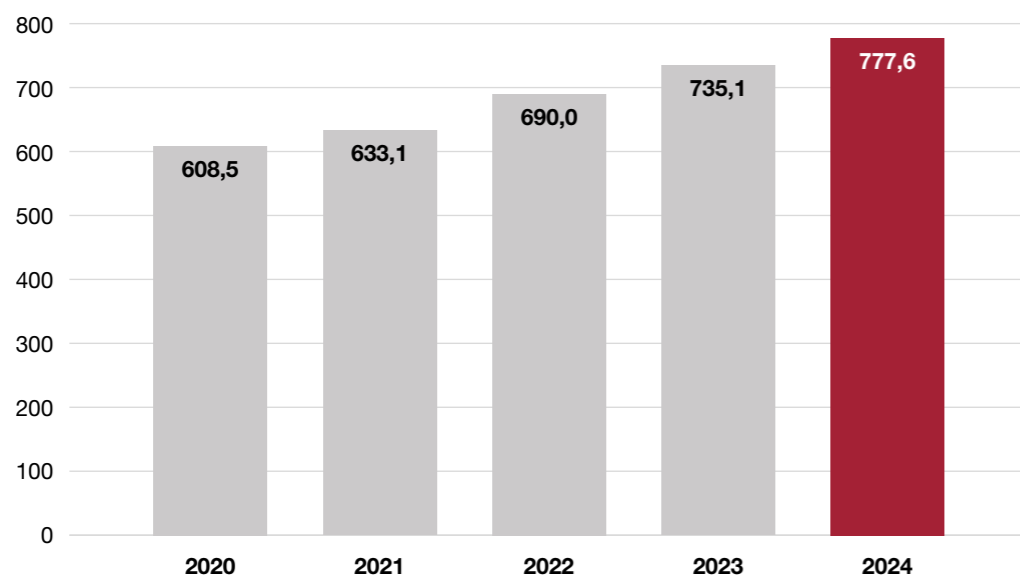
▲ 5,8%
sobre el año anterior

El encaje de primas ascendió a 777,6 millones de euros, con un aumento anual del 5,8%.

La evolución de la facturación de primas de reaseguro aceptado mantiene su tendencia creciente, no sólo por la intensa actividad comercial, aumento del número de contratos e incremento de participaciones, sino también por las subidas de los precios del reaseguro y de las tarifas en el seguro directo. El aumento acumulado del encaje de primas asciende al 27,8% desde 2020. El incremento ha sido constante en estos últimos cinco años, con subidas anuales entre el 4% y el 9 %.

Primas

(Datos en millones de euros)



Primas de reaseguro por ramos

El crecimiento de los Ramos Generales fue de un 6,4%, con un total de 659,7 millones de euros en primas, mientras que la facturación del Ramo de Vida experimentó un incremento del 2,6% hasta los 117,9 millones de euros.

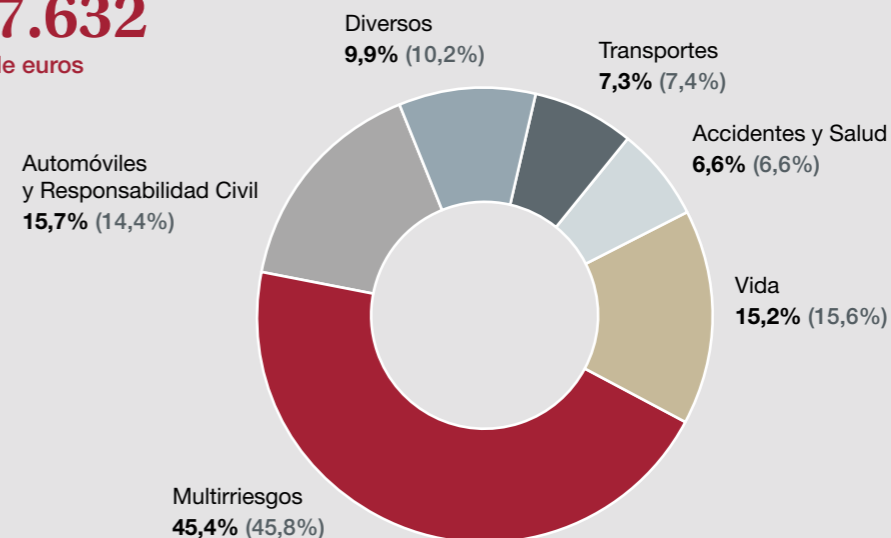
Primas Aceptadas	2024	2023	Crecimiento %
Multirriesgos	352.747	336.938	4,70%
Automóviles y Responsabilidad Civil	122.067	105.752	15,40%
Diversos	76.779	74.695	2,80%
Transportes	56.926	54.526	4,40%
Accidentes y Salud	51.173	48.159	6,30%
Total Ramos Generales	659.692	620.069	6,40%
Total Vida	117.940	114.987	2,60%
TOTAL	777.632	735.056	5,80%

Datos en miles de euros

Composición de la cartera 2024

777.632

Miles de euros



(Año 2023: 735.056 miles de euros)

El crecimiento de **Multirriesgos** fue del 4,7% y sitúa el ramo en 352,7 millones de euros. El aumento de la facturación refleja la afianzada posición de la Compañía en una coyuntura de mercado cambiante, con precios de seguro y reaseguro al alza. Este incremento viene derivado de un avance del 5,2% en España, compensado con una reducción del 3,7% en el conjunto internacional, ámbito en el que se combina un mayor desarrollo en los mercados de Francia, Benelux, Portugal, DACH y Países Nórdicos, con una reducción de posiciones en programas de los mercados de Italia, Europa del Este y Otros.

En el ramo de **Automóviles**, la destacada posición de Nacional Re en el mercado español y su paulatino desarrollo en mercados europeos, junto con el incremento de precios en el seguro directo, aplicado en mayor o menor medida en todos los mercados europeos, y el incremento de los precios de las coberturas de reaseguro, han propiciado un impulso del 13,5% a las primas de Nacional Re en esta línea de negocio.

El encaje de primas de **Responsabilidad Civil** ha ascendido hasta los 40,8 millones, cifra que supone un aumento interanual de un 19,5%, espoleado por el crecimiento en el mercado nacional, que experimentó un aumento orgánico de primas, así como por la captación de nuevos contratos y diversos aumentos de participaciones.

Bajo la rúbrica de **Diversos**, con 76,8 millones de euros de primas totales, destacan Ingeniería, con 25,6 millones de euros y el ramo de Crédito, con 40,0 millones de euros.

El ramo de Ingeniería ha contribuido al crecimiento de Diversos, tanto por su desarrollo natural, como por alguna ampliación de relaciones con cedentes estratégicas en el mercado local (+39,6% en España).

Crédito experimenta cierto retroceso (-11,4%), manteniendo prácticamente la totalidad de las primas en el mercado español (96,4%).

Transportes termina el ejercicio con 56,9 millones de euros, cifra superior en un 4,4% a la de 2023. La aportación de la cartera de este ramo en España se incrementa ligeramente, hasta los 42,8 millones de euros (+2,0%). Por otro lado, el negocio internacional cierra el año con 14 millones de euros (+12,5%). La cartera internacional sigue concentrándose mayoritariamente en el mercado francés, que se consolida como el segundo mercado por importancia para la entidad en este ramo, con 6,3 millones de euros en primas, lo cual representa un crecimiento del 11,3%.

Accidentes y Salud crecen, el 5,7% y el 7,0% respectivamente, para totalizar 51,2 millones de euros. Corresponden a Accidentes 28,7 millones de euros, mientras que Salud alcanza los 22,5 millones de euros. El crecimiento de Accidentes proviene del mercado español, mientras que Salud tiene su desarrollo en otros mercados europeos, destacando Benelux y Andorra.

Vida cerró 2024 con un volumen de primas de 117,9 millones de euros, un 2,6% más que en el ejercicio precedente. España continúa siendo el mercado principal, y representa el 57% de la cartera. En el área internacional, Francia, que supera los 20,7 millones de euros de primas, y Benelux, con una facturación de 14,2 millones de euros, son los mercados principales de la Compañía en este ramo.

Primas de reaseguro por mercados

En el mercado español se alcanzaron los 472,5 millones de euros de facturación, con una variación anual del 4,3%. Para el conjunto de los mercados internacionales, el crecimiento de las primas se situó en el 8,2%, con un total de 305,2 millones de euros.

Primas reaseguro aceptado	2024	2023	Crecimiento %
España	472.477	453.044	4,3%
Internacional	305.155	282.012	8,2%
TOTAL	777.632	735.056	5,8%

(Datos en miles de euros)

En España, el crecimiento refrendó la posición de liderazgo, con una cartera de más de una centena de cedentes, mientras que en el área internacional se mantuvieron contratos con cerca de 300 cedentes y un desarrollo basado fundamentalmente en los mercados estratégicos, mientras que se ha aplicado una suscripción más selectiva en los mercados con menores resultados en los ejercicios precedentes.

Primas España

▲ **4,3**
sobre el año anterior

Primas Internacionales

▲ 8,2%
sobre el año anterior

Negocio Internacional	Primas 2024	Primas 2023	% Incremento
DACH	84.708	82.297	2,9%
Francia	61.595	49.136	25,4%
Benelux	31.368	17.127	83,1%
Portugal	29.995	23.598	27,1%
Italia	29.247	38.909	-24,8%
Países Nórdicos / Bálticos	18.794	17.271	8,8%
Otros	18.192	23.855	-23,7%
Europa Este	13.951	16.431	-15,1%
Andorra	8.083	5.588	44,6%
Resto Europa	6.086	4.895	24,3%
Grecia y Chipre	3.137	2.904	8,0%
TOTAL	305.155	282.012	8,2%

(Datos en miles de euros)

DACH, que comprende Alemania, Austria y Suiza, alcanzó los 84,7 millones de euros en primas, con un crecimiento anual del 2,9%. Esta región se mantiene como el segundo mercado por volumen de facturación en la cartera de la Compañía. Una política que combina la voluntad de consolidación y desarrollo de cartera, con la intención de contener el riesgo frente a eventos de la naturaleza, dirigió los esfuerzos en estos países hacia la continuidad en aquellas cedentes con mejor equilibrio y desempeño, así como a ajustes selectivos de participación y condiciones. Algunos programas proporcionales no se colocaron y desaparecieron del mercado por falta de oferta de reaseguro.

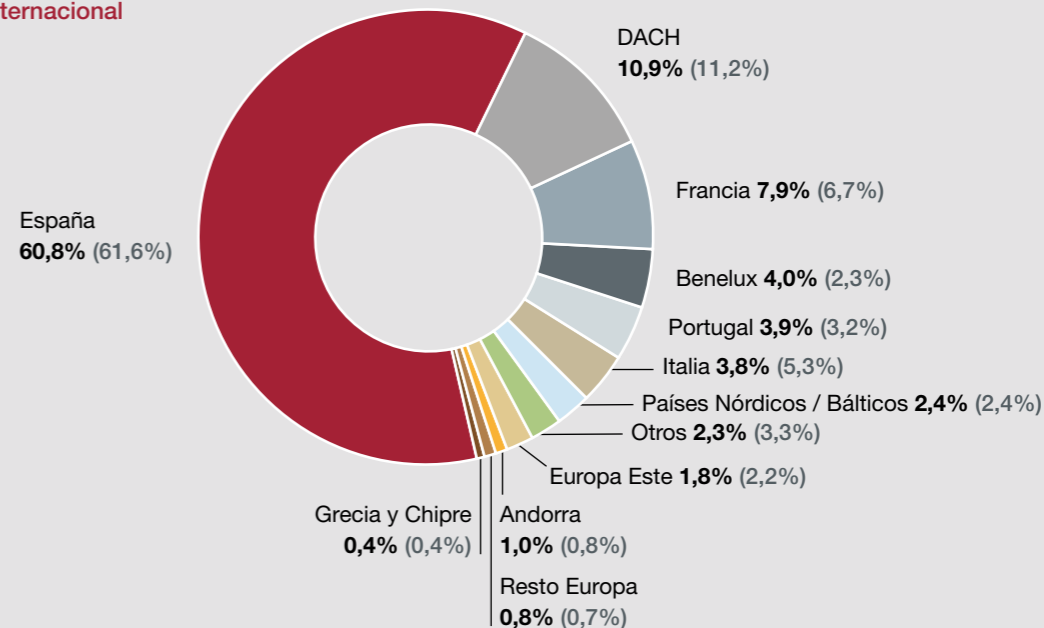
Francia experimentó un notable desarrollo, con un incremento del total de primas superior al 25%, proveniente de un incremento del número de cedentes y de una positiva evolución de la posición de la Compañía en el programa de reaseguro de diversas entidades. El ramo de mayor volumen continúa siendo Vida, al que siguen Multirriesgos y Automóviles.

Portugal creció muy satisfactoriamente, hasta los 30,0 millones de euros, un 27,1% más que en el año anterior, con una evolución positiva en la mayoría de los ramos.

Primas Distribución Geográfica 2024

39,2%

Negocio en el área internacional



(Año 2023: 38,4% en el área internacional)

A destacar, el impulso que experimenta el mercado de **BENELUX**, en el que un fuerte incremento del 83,1%, sitúa las primas en 31,4 millones de euros. Muy reseñable el aumento de la facturación en Vida, que más que se duplica, hasta los 14,2 millones de euros, para mantenerse como el principal ramo en este grupo de países.

Italia decreció un 24,8%. La cautela en la suscripción de diversas líneas de negocio, más la cancelación en este mercado de algunos programas proporcionales, por falta de oferta de reaseguro, determinó un descenso de la facturación hasta los 29,2 millones de euros de primas.

El resto de los mercados decreció un 3,4%, con un total de primas de 76,6 millones de euros.

Primas retenidas

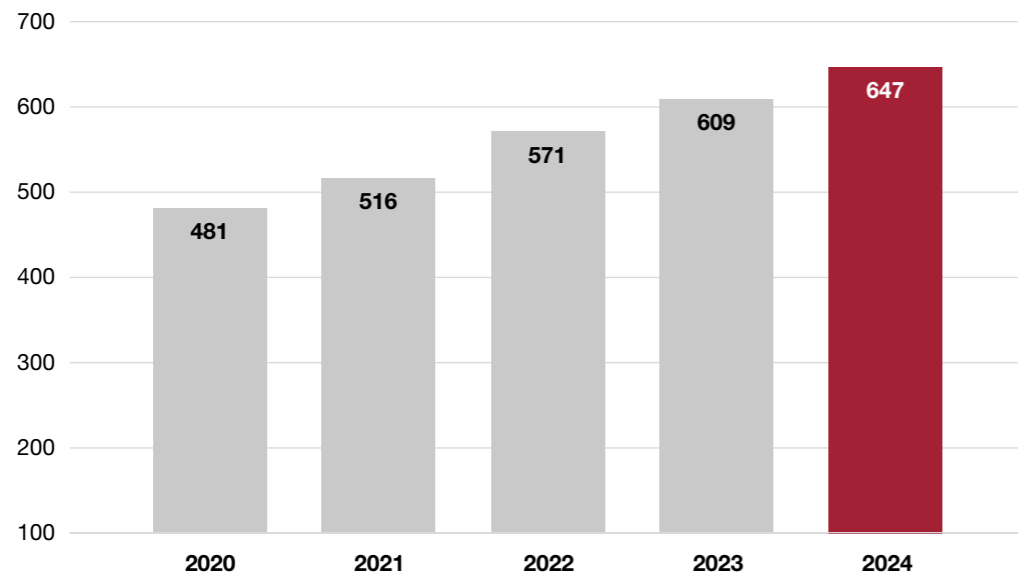
En el ejercicio 2024, la retención se situó en el 83,2% de las primas aceptadas (82,9% en 2023). El importe de las primas retenidas ascendió a 647,3 millones de euros, un 6,2% por encima de las primas retenidas en 2023.

La retención en No-Vida se situó en 530,5 millones de euros (+7,1%), mientras que en el ramo de Vida alcanzó 116,7 millones de euros (+2,4%).

Es relevante señalar que, en comparación con los datos habituales de entidades representativas del sector, el volumen de negocio retenido, en relación a la capitalización, arroja un ratio moderado de apalancamiento de la suscripción.

Primas retenidas

(Datos en millones de euros)



Aspectos técnicos

La rentabilidad técnica del negocio aceptado aumentó en 2024, desde los 32,0 millones de euros del ejercicio anterior, hasta los 42,6 millones de euros, con un incremento de 33,1%. El resultado bruto alcanzado representa un 5,5% del encaje total de primas.

A pesar de significativas desviaciones en siniestros extraordinarios que habían afectado al mercado italiano en el ejercicio 2023, la mejora en las condiciones de la cartera, fruto de las medidas continuas de saneamiento, y el incremento de los precios en el negocio de seguro directo cubierto por los contratos, junto con un ejercicio con menor incidencia en Europa de eventos de la naturaleza, han favorecido una reducción del ratio combinado de aceptación, hasta el 94,5%, desde el 95,6% de 2023.

Los modelos utilizados para la determinación de provisiones para cubrir los efectos de fenómenos climáticos extremos, tanto por el mercado como por Nacional Re, debido a la propia naturaleza de esos fenómenos, incluyen ya en sus resultados la habitual subestimación en las comunicaciones iniciales de las cedentes. En el caso de las tormentas del verano de 2023 en Italia, la insuficiencia de las comunicaciones en el propio ejercicio se vio sensiblemente agravada respecto a lo contemplado en los modelos, sobre todo por la escasa disponibilidad de peritos, constructores y materiales, así como por la falta de capacidad de tramitación de reclamaciones ante la concurrencia de decenas de miles de siniestros a causa del acaecimiento de dos eventos de impacto muy extraordinario en un muy corto periodo de tiempo.

Esta inusual demora en la disponibilidad de información ha provocado que una parte muy significativa de las consecuencias de esos siniestros haya recaído en el ejercicio 2024. Adicionalmente, al tratarse de dos eventos, la doble aplicación de los importes a cargo de la retención ha incidido en la rentabilidad técnica neta, que se sitúa en 2024 en 17,0 millones de euro, cifra que representa un 2,6% de las primas retenidas, frente a los 22,6 millones de euros del ejercicio anterior, un 3,7% de las primas.

La rentabilidad técnica del negocio aceptado aumentó en 2024 un 33,1%, hasta los 42,0 millones de euros, cifra que representa un 5,5% del encaje total de primas.

Resultados técnicos por ramos

Este año, con una mayoría de ramos en beneficio, destacan por su aportación Transportes, Responsabilidad Civil, Crédito, Accidentes, Automóviles, Salud y Vida, mientras que los resultados adversos se han manifestado en el ramo de Multirriesgos y en Ingeniería.

Multirriesgos, generó un resultado negativo de 43,9 millones de euros, a pesar de que el propio año natural 2024 tuvo un comportamiento benigno. En este ramo, en España, la siniestralidad fue limitada en España, destacando la DANA de finales del mes de octubre, con una estimación global para la Compañía que se estima no superior a los 10 millones de euros, al estar las consecuencias del evento mayoritariamente cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros. Europa experimentó un año con menores impactos que en años anteriores; el episodio de inundaciones de septiembre, denominado Boris, que afectó a los países de la zona central del continente, totaliza una afectación de algo más de 6 millones.

Como se ha comentado anteriormente, la causa del deficiente desempeño de este ramo radica, por tanto, en la evolución negativa de siniestros del ejercicio anterior, especialmente los derivados de los eventos de tormenta acaecidos durante el verano en Italia, que en conjunto suponen una desviación de más de 30 millones de euros.

En **Automóviles**, a pesar del impacto creciente de la siniestralidad, el aumento de primas, junto al saneamiento de cartera, tanto en negocio proporcional como no proporcional, ha permitido obtener un resultado de 8 millones de euros (12,3%).

Este buen desempeño se sustenta en la cartera internacional, donde, a pesar del aumento de condiciones en los dos años anteriores y de la suavización de la inflación, se ha observado un nuevo incremento en las primas, muchos casos de renegociación de estructuras y términos, así como algunas cancelaciones de contratos no rentables que las aseguradoras han decidido retener, ante la restrictiva oferta de reaseguro existente.

En el mercado nacional de Automóviles, se mantiene el incremento de siniestralidad tanto a nivel global, por efecto de las tensiones inflacionistas en daños materiales y en daños personales, a través del Baremo, como por algunos siniestros puntuales de impacto elevado que, sin ser habituales, evidencian una tendencia a mantener o incluso aumentar ligeramente su frecuencia.

El resultado de **Responsabilidad Civil** para la Compañía ha sido de 18,5 millones de euros, impulsado por la mejora general en la rentabilidad del ramo y el saneamiento de algunas cuentas deficitarias.

En el mercado nacional de Responsabilidad Civil existe un incremento de apetito y reducción de tasas, especialmente en el seguro de responsabilidad civil para directores y administradores, conocido como seguro D&O, y en el seguro de responsabilidad cibernética, o seguro ciberriesgos. De forma paralela a lo acontecido en el ámbito internacional, la suscripción ha sido estrictamente técnica y el volumen de primas ha aumentado de forma consistente a raíz del crecimiento orgánico.

Transportes presenta un resultado muy positivo, 13,7 millones de euros, con una siniestralidad muy contenida y con un menor impacto de desviaciones de siniestralidad de carteras canceladas en años anteriores, todo ello derivado de una disciplina en la suscripción, especialmente del negocio aceptado a las principales mutuas pesqueras de nuestro país.

En el grupo de **Diversos** destaca, de nuevo, el beneficio que genera el ramo de Crédito que, junto con las aportaciones del resto de líneas de negocio, arroja un beneficio de 6,4 millones de euros.

Los **Ramos Personales No-Vida** aportan un resultado muy positivo de 11,2 millones de euros netos, 6,2 millones de euros provenientes de Accidentes, más una contribución de Salud de 5,0 millones de euros.

Vida, un año más, presenta un resultado positivo, en esta ocasión de 3,1 millones de euros netos, un 2,6% sobre las primas retenidas en el ramo, con un balance positivo tanto en España (1,6%) como en los mercados internacionales (4,0%).

Resultados técnicos ramos	2024	% sobre primas retenidas
Automóviles y Responsabilidad Civil	26.556	25,5%
Transportes	13.673	33,9%
Accidentes y Salud	11.234	24,0%
Diversos	6.363	9,4%
Multirriesgos	-43.904	-16,2%
Total Ramos Generales	13.922	2,6%
Total Vida	3.051	2,6%
Total	16.973	2,6%

(Datos en miles de euros)

El negocio aceptado en el mercado español aporta un resultado positivo, de 34,6 millones de euros, mientras que el área internacional termina con 8,0 millones de euros de resultado bruto.

Resultados técnicos por mercados

España aporta un resultado de 34,6 millones de euros en Aceptación (7,3% sobre el encaje de primas) y un resultado neto de 23,9 millones de euros (6,0% sobre las primas retenidas).

Aunque muy positivo, el resultado es inferior al del ejercicio anterior, básicamente debido a los negativos resultados en Automóviles, de más de 13,4 millones de euros, y en Multirriesgos, de 3,5 millones de euros. Sin duda, la tendencia de la siniestralidad en estos dos relevantes ramos viene condicionada por una clara inflación en los siniestros y por la amenaza de una mayor prevalencia de las catástrofes naturales, que afectan al sector privado, en tanto no estén cubiertas o plenamente cubiertas por el Consorcio de Compensación de Seguros.

El buen desempeño del resto de ramos supone una rentabilidad global neta de más del 20%, destacando la contribución de Responsabilidad Civil, de más de 15,3 millones de euros, de Transportes, con un beneficio de 11,8 millones de euros, del ramo de Crédito, con un resultado positivo de 8,5 millones de euros y de los Ramos Personales (Vida, Accidentes y Salud), que aportan otros 5,6 millones de euros.

El **área internacional**, en términos de negocio aceptado, presenta un resultado del 2,6% (8,0 millones de euros), Continúa, por tanto, su tendencia de mejora, que se traduce también en una rebaja interanual de más de 3,5 puntos porcentuales del resultado neto, que se sitúa en el -2,8%, una vez descontado el coste de las coberturas de retrocesión.

La mayoría de los mercados están en beneficio, destacando BENELUX, con 8,9 millones de euros, el área Otros, con 2,9 millones de euros, DACH, con 2,3 millones de euros y Portugal, con 2,0 millones de euros. Los avances conseguidos en las últimas renovaciones, tanto en la mejora de condiciones de los contratos, como en la composición de las carteras, en varios de estos países, mejoran el equilibrio y favorecen la contención de la siniestralidad.

En conjunto, no obstante, el área internacional no alcanza en 2024 los objetivos que se habían marcado de rentabilidad, fundamentalmente por el impacto referido de las desviaciones de siniestralidad de 2023 en Italia, mercado que aporta una pérdida de casi 16 millones de euros.

Del resto de mercados, Países Nórdicos persiste en su resultado negativo de los últimos años, con 3,9 millones de euros de pérdida en 2024, a quien se une Europa del Este, con un desempeño negativo, que se traduce en 3,2 millones de euros, muy influido por la tormenta Boris, ocurrida en el mes de septiembre, que fue el mayor evento de la naturaleza en este continente, al margen de la DANA del 29 de octubre en España.

	Primas retenidas	Resultado Técnico neto	%
España	399,6	23,9	6,0%
Internacional	247,7	-6,9	-2,8%
DACH	66,5	2,3	3,5%
Francia	51,6	0,2	0,4%
Benelux	27,6	8,9	32,1%
Portugal	20,8	2,0	9,4%
Italia	23,7	-16,0	-67,4%
Países Nórdicos / Bálticos	13,4	-3,9	-29,1%
Otros	17,4	2,9	16,6%
Europa Este	11,3	-3,2	-28,2%
Andorra	7,2	-0,4	-5,6%
Resto Europa	5,3	0,3	4,8%
Grecia y Chipre	2,8	0,0	1,0%
TOTAL NRe	647,3	17,0	2,6%

Datos en millones de euros

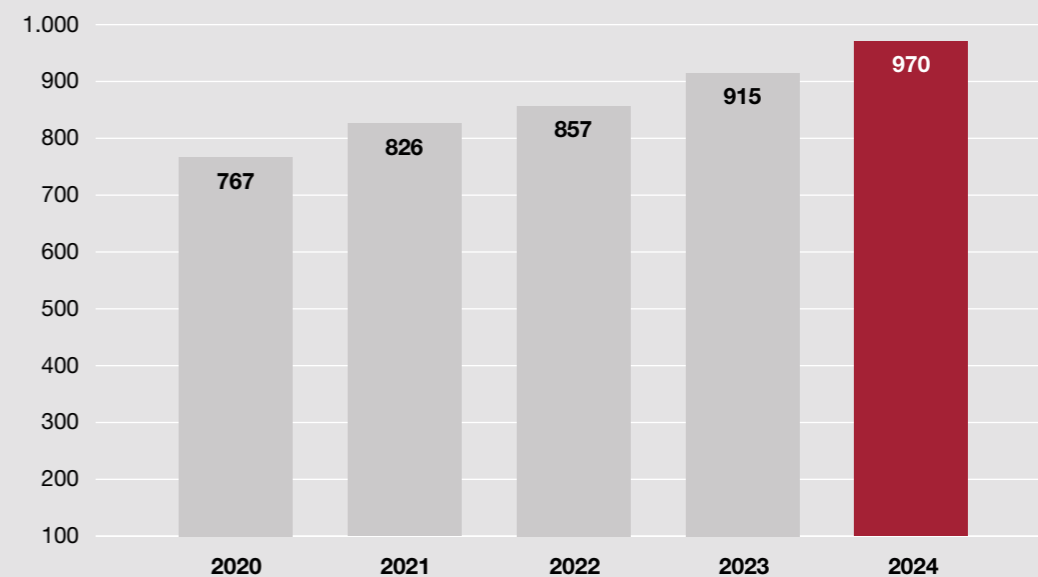
Provisiones técnicas

A 31 de diciembre de 2024, las provisiones técnicas totalizan 1.149,4 millones de euros, 1.024,5 millones de euros en el conjunto de ramos Generales, y 124,9 millones de euros en el ramo de Vida.

Las provisiones técnicas netas, que representan las obligaciones netas de las protecciones de retrocesión alcanzan un total de 969,6 millones de euros (915,1 millones de euros en 2023), que se desglosan en 845,9 millones de euros para ramos generales (159,5%) de las primas retenidas y 123,7 millones de euros en el ramo de Vida (106,0%).

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

Provisiones técnicas retenidas
(Datos en millones de euros)



Los Activos de Inversión crecieron un 6,1%, hasta los 1.655 millones de euros. Los Rendimientos Financieros se situaron en 38,7 millones de euros, con un crecimiento anual del 63,5%.

Aspectos financieros

En el entorno económico y financiero de 2024 descrito al comienzo de este Informe, los resultados de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Compañía se cuantifican en un beneficio financiero de 38,7 millones de euros. A continuación se analizan los aspectos más destacados:

Composición y estrategia de inversiones

Al cierre del año 2024, el valor contable de los activos de Nacional Re superaba los 1.655 millones de euros, lo que representa un aumento del 6,1% respecto a 2023.

La composición de los activos se muestra en el siguiente cuadro:

	2024	2023
Efectivo y otros activos líquidos	48.701	30.921
Renta fija	968.950	900.175
Fondos de inversión	182.835	196.740
Inmuebles	34.754	34.687
Participaciones en Sociedades	161.121	150.172
Depósitos de Reaseguro	259.049	247.227
Total Activos de Inversión	1.655.410	1.559.922

(Datos en miles de euros)

Durante el transcurso del año, hemos mantenido la estrategia de inversión que iniciamos en 2023, y dirigido nuestros esfuerzos en la gestión de la cartera hacia la inversión directa en activos de renta fija. Esta estrategia ha sido aplicada con el objetivo de preservar el capital, y también generar rendimientos consistentes a lo largo del tiempo, gracias al ciclo de subidas de los tipos de interés que comenzó en 2022, y se mantuvo a lo largo de gran parte de 2023.

El entorno de tipos de interés durante 2024 ha permitido que la nueva inversión directa en bonos se haya podido realizar a tipos de interés de compra más altos que en el pasado, reforzando la alta calidad crediticia de la cartera, e invirtiendo en duraciones en torno a cinco años.

Durante esta gestión, se han analizado las oportunidades en el mercado, seleccionando los activos más sólidos y con un potencial de rendimiento atractivo, siempre de acuerdo con los requisitos establecidos en la Política de Inversiones de la Compañía.

Durante el ejercicio, el volumen de la cartera directa de renta ha aumentado, en términos netos, 69 millones de euros respecto a 2023. Este incremento se ha alimentado, principalmente, de alguna desinversión puntual no significativa en fondos de inversión (14 millones de euros), y el resto (55 millones de euros) procede de flujos positivos nuevos habidos durante el pasado ejercicio.

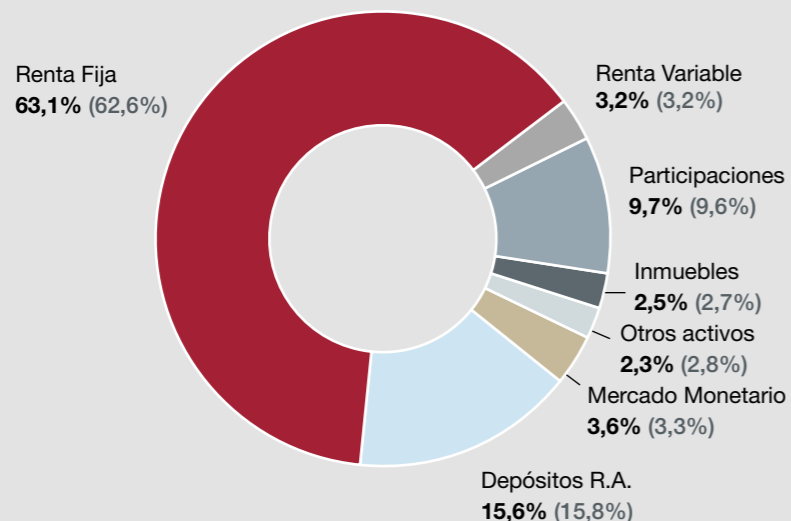
En 2024, se formalizó la venta de las acciones representativas del 9,9% del capital de Gesnorte S.A. SGIIC, que la Compañía poseía hasta ese momento. Esta venta se enmarca en una operación en la que, junto con el resto de accionistas de la gestora, se transmitió la totalidad del capital a Inverseguros, S.A.U.

Estas acciones estaban registradas en el balance por 394 mil euros, y el total de los ingresos reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2024, con origen en esta venta, ascienden a 539 mil euros.

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

Composición de Activos de Inversión 2024

1.655,4
millones de euros



(Año 2023: 1.559,9 millones de euros)

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

- De acuerdo con lo informado al inicio de este apartado, la inversión en renta fija se refuerza durante 2024, y concentra el 63% de la inversión al cierre del año 2024, lo que representa un ligero aumento de 1,5 puntos porcentuales respecto al año anterior.

- Los depósitos constituidos en virtud de los contratos de reaseguro aceptado con nuestras cedentes se mantienen alrededor del 15,6%.
- Participaciones, aunque en términos porcentuales se mantiene sin apenas variación (9,7%, en 2024), registró un incremento neto de 10,9 millones de euros, cerrando el año con una valoración total de 161,1 millones de euros.
- La inversión en activos del mercado monetario se mantiene estable, alrededor del 3,6% del total.
- Bajo la denominación "otros activos" se agrupan inversiones de naturaleza no tradicional (infraestructuras, capital riesgo...). A diciembre de 2024, las inversiones desembolsadas en esta categoría representan el 2,3%.
- La inversión en inmuebles permanece constante, un 2,5% en 2024, al no haberse registrado movimientos significativos durante 2024 en esta tipología de activos.

Un año más, la cartera de inversión mantiene como características principales:

- Un alto grado de diversificación, tanto de emisores, como geográfica y también sectorial, tanto de renta fija como de renta variable.
- La calidad crediticia media de la cartera de renta fija es "A", y todos los bonos tienen calificaciones de grado de inversión.
- Alto nivel de liquidez y flexibilidad en la gestión, lo que nos permite atender satisfactoriamente las obligaciones derivadas de la actividad reaseguradora.
- Valoración de la cartera con criterios conservadores.
- Activos denominados preferentemente en euros. Al cierre del ejercicio, los activos en monedas distintas al euro, incluyendo los depósitos de reaseguro aceptado, representan el 4,2% del total.

Rendimientos financieros

Los resultados netos contables del inmovilizado material y de las inversiones en 2024 aportaron un beneficio de 38,7 millones de euros, un 63,5% superiores a los de 2023, y una tasa de rentabilidad contable del 2,4% sobre el valor contable de las inversiones.

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

Los activos financieros alcanzaron un beneficio de 36,2 millones de euros, un 86,1% superiores a los del año 2023. Por tipo de activo, destacan los ingresos generados por la cartera de renta fija directa y el mercado monetario, que aportan a la cuenta de resultados unos ingresos de 20,3 millones de euros (17,9 millones de euros en 2023), reflejando la rentabilidad de los bonos que conforman esta cartera.

También destacan los beneficios obtenidos por las acciones y participaciones representativas del capital de otras entidades: 14,3 millones de euros.

Los fondos de inversión aportan a la cuenta de resultados 1,7 millones de euros, que se desglosan en ingresos por repartos en forma de dividendo (2 millones de euros) y correcciones contables valorativas por importe de -0,3 millones de euros.

La cartera de inmuebles obtuvo un beneficio de 1,4 millones de euros, que corresponde a los ingresos netos procedentes de la actividad de arrendamiento de inmuebles.

Adicional al resultado contable obtenido en la cartera de activos, durante 2024 las inversiones clasificadas en disponibles para la venta registraron una revalorización de 38,6 millones de euros, lo que permite que el epígrafe del balance "Ajustes por cambios de valor en los activos financieros disponibles para la venta" cierre el año 2024 con un importe de 86,8 millones de euros (57,8 millones de euro en 2023), cantidades netas de impuestos.

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

- Diferencia entre ingresos por depósitos constituidos e intereses pagados por depósitos recibidos: 1,3 millones de euros.
- Diferencias de cambio en la valoración de partidas del balance (saldos, depósitos, y transferencias bancarias) por contratos de reaseguro cuya moneda original es distinta al euro: -0,3 millones de euros.

Gastos generales

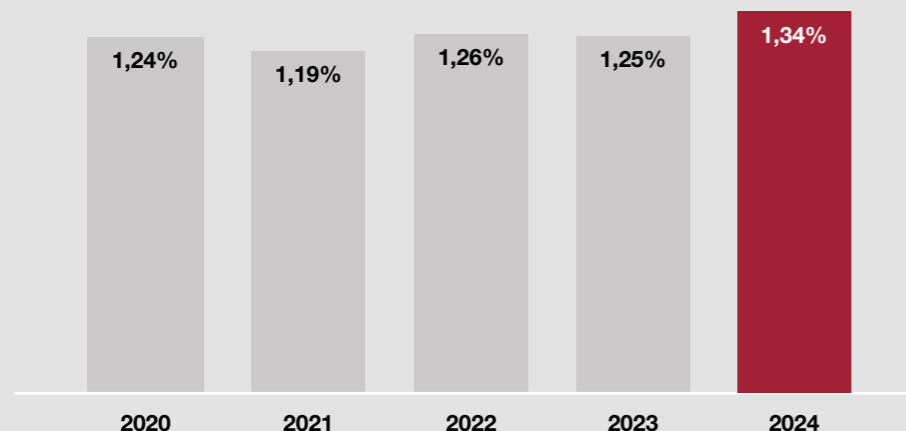
En el año 2024 los gastos generales de la Compañía se situaron en 10,4 millones de euros, frente a los 9,2 de 2023.

Aunque esta cifra de gastos se mantiene dentro los niveles de moderación que la Compañía habitualmente mantiene en su ratio entre gastos y prima. Para 2024, este ratio se sitúa en el 1,34% de las primas, ligeramente superior a años previos.

Este aumento se debe, además de a la evolución correspondiente al desarrollo de la Compañía, a la inversión que la Entidad ha comenzado a acometer en el Plan de Transformación, y que forma parte del Plan Estratégico 2024-2027, y del que aportamos más detalle en un capítulo posterior en este Informe. En 2024 las partidas destinadas al Plan de Transformación ascendieron a 0,5 millones de euros.

Un año más, este dato confirma a Nacional Re como una reaseguradora con los mayores niveles de eficiencia.

Evolución Gastos s/Primas (%)



Por su representatividad, del conjunto de los gastos generales, destacan los correspondientes al epígrafe de Recursos Humanos. En el periodo de los últimos cinco años, aumentan de 4,3 millones de euros en 2019, a 5,8 millones de euros en 2024, datos que reflejan la creciente evolución del equipo humano de Nacional Re en el periodo comentado, y en el que se llevó a cabo el Plan Director de Personas, iniciado en 2022.

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

Solvencia

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

De acuerdo a la fórmula estándar, el ratio de solvencia entre fondos propios admisibles y el capital de solvencia requerido al cierre del cuarto trimestre de 2024 se situó en el 204,8%, cumpliendo con suficiencia los requerimientos de capital.

Durante 2024, se ha realizado un seguimiento constante de la evolución de este ratio, confirmándose que la solvencia de la Sociedad se mantenido en altos niveles, y en ningún momento ha mostrado signos de verse comprometida.

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

Rating

Durante 2024, las agencias de calificación S&P Global Ratings y AM Best, reafirmaron la calificación crediticia de Nacional de Reaseguros en "A" con perspectiva "estable".

	Calificación	Perspectiva
S&P Global Ratings 12/07/2024	A	Estable
A.M. Best 13/11/2024	A (Excelente)	Estable

Resultados y propuesta de distribución

Después de reducir el beneficio antes de impuestos, de 45,2 millones de euros, con la provisión fiscal de 8,2 millones por Impuesto de Sociedades, la cuenta de resultados arroja un beneficio líquido de 37 millones de euros, un 35,2% superior al año anterior.

Dicho beneficio representa un 4,8% sobre las primas y un 8,4% sobre los fondos propios del año anterior.

Proponemos la siguiente distribución del resultado:

A reserva legal	1.200.000,00
A reserva de capitalización	2.270.278,13
A reservas libres	18.803.561,33
Total dotación a reservas	22.273.839,46
A los accionistas (dividendos)	14.760.000,00
A remanente	0,00
Total resultado disponible	37.033.839,46

Cifras en euros

El **dividendo** propuesto supone un 39,9% del resultado, y presenta las siguientes características:

- se aplica a las acciones 1 a 18.000.000;
- corresponde a 0,82 euros por acción, es decir, 13,7% sobre el nominal de 6 euros;
- es un 33,6% superior respecto al del año anterior;
- y supone un 3,3% sobre los fondos propios iniciales.

Capital y reservas

A 31 de diciembre de 2024 el capital social desembolsado se eleva a 108 millones, después de una ampliación de 6 millones a cargo de reservas que tuvo lugar durante el mes de junio de ese año.

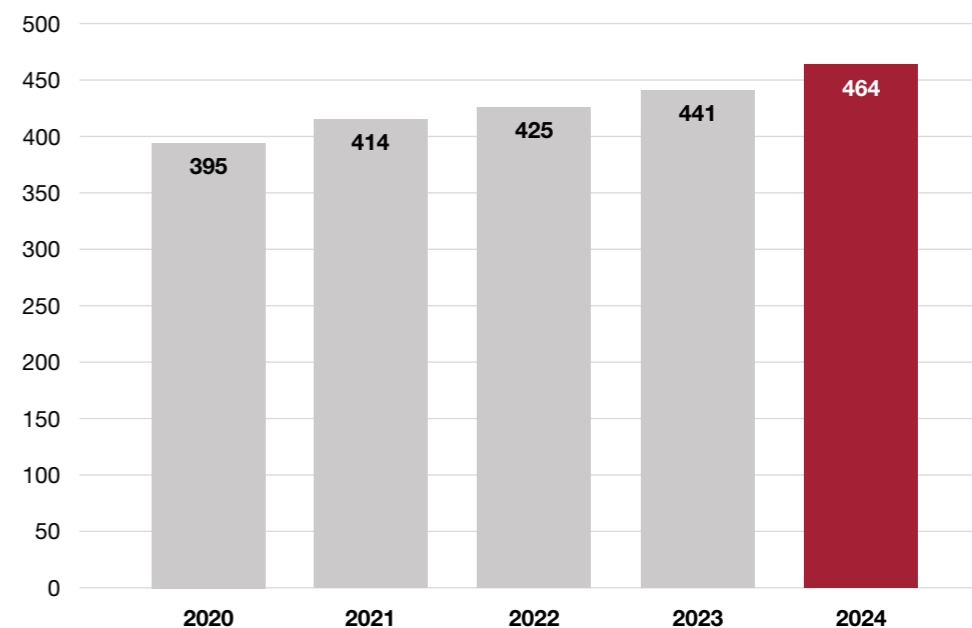
Durante el año 2024 no se han realizado adquisiciones ni operaciones relacionadas con las acciones propias de la Sociedad.

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 cinco años, el valor contable de los fondos propios, deducido el dividendo a distribuir a nuestros accionistas, ha pasado de 395 millones al término del año 2020, a 463,6 millones en el ejercicio que ahora cerramos.

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

Fondos Propios

(Datos en millones de euros)



Recursos Humanos

Al cierre de 2024, la plantilla de Nacional Re está integrada por un conjunto de 70 profesionales (35 mujeres y 35 hombres), acorde con las necesidades y requerimientos de la actividad. Este equipo humano mantiene el alto nivel de cualificación profesional y compromiso, que siempre lo ha caracterizado.

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

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

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

Por último, también señalar el sistema de trabajo en remoto, que se aplica durante todo el año, con particular intensidad durante los meses estivales.

Responsabilidad Social Corporativa

En 2024, Nacional Re ha mantenido y reforzado, donde ha sido posible, su compromiso en materia de responsabilidad social.

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

Entre estas propuestas, mencionamos la colaboración con las Fundaciones Proyecto Persona, Gil Gayarre, También y Futumad; enfocadas en el desarrollo de personas con discapacidad, la Fundación Balía, en Madrid y Sevilla, que trabaja con jóvenes en riesgo de exclusión o la Fundación Rementería, mediante la que se procura atención oftalmológica a adultos también en riesgo de exclusión. En 2024, se firmó un acuerdo de colaboración con ICOMEM para la mejora de los cuidados integrales de los pacientes; y también se inició la colaboración con la Fundación Tengo Hogar, que trabaja para favorecer la inclusión de las familias en situación de vulnerabilidad

Con motivo de las devastadoras consecuencias que causó la DANA en la Comunidad de Valencia, a finales de octubre del pasado año, y a través de la Fundación Carlos Sunyer, pudimos colaborar con Casa de Caridad, que ofrece servicios vitales como guarderías, pisos de acogida para familias, comedor diario, talleres, albergue y un centro de cuidados para personas convalecientes.

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.

En consonancia con este compromiso, en noviembre de 2024 el Consejo de Administración de Nacional Re aprobó una Política de Sostenibilidad, norma que se integra en el Sistema de Gobierno de la Compañía.

Esta Política establece los principios y objetivos generales que en materia de sostenibilidad debe atender la actuación de Nacional Re, que se inspirará en los principales pactos en esta materia como son el Pacto Mundial de la ONU, el Acuerdo de París, Principios para la Sostenibilidad de Seguros, inversiones sostenibles, etc.

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

En 2024, el resultado de esta evaluación indica que se mantiene la tendencia decreciente de la huella de carbono generada en el desarrollo de nuestra actividad laboral.

Hitos 2024

Nacional Re obtuvo en 2024 la Certificación ISO 27001.

La Organización Internacional de Normalización o ISO, por sus siglas en inglés, es una entidad que establece estándares de calidad y seguridad, y su norma ISO 27001 es el estándar internacional más reconocido para la gestión de la seguridad de la información.

La certificación ISO 27001 se centra en la seguridad de la información y requiere que las empresas implementen un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información (SGSI). Esto supone la creación de políticas y procedimientos para gestionar de manera sistemática los datos sensibles, así como un marco de auditoría, supervisión y mejora de las prácticas de seguridad de los datos, minimizando los riesgos relacionados con la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.

La obtención de esta certificación es un logro importante que demuestra el compromiso de Nacional Re con la seguridad de la información y que garantiza que nuestros sistemas y procesos están diseñados para proteger los datos confidenciales que debemos manejar por razón de nuestra actividad.

La ISO 27001 no solo beneficia a nuestra organización, sino también a nuestras cedentes y demás partes interesadas en nuestra actividad, ya que pueden tener la certeza de que la información que nos confían está protegida de manera efectiva y gestionada de acuerdo con las mejores prácticas internacionales.

Renovación 2025 y perspectivas

Tras dos renovaciones, 2023 y 2024, en las que, en Europa en general, cambiaron de forma muy significativa las estructuras, retenciones y precios del reaseguro, la renovación de contratos para el ejercicio 2025, desarrollada en el último cuatrimestre de 2024, ha sido más estable, con mantenimiento de condiciones, o ligeros aumentos, como pauta más habitual, pero con un inicio de reducciones en algunas líneas de negocio, como las protecciones frente a eventos de la naturaleza.

En relación con siniestros catastróficos, el área de Europa Central y del Este sufrió un impacto por la grave inundación denominada Boris, en el mes de septiembre, pero los mayores mercados (Alemania, Francia e Italia) no tuvieron siniestralidad significativa de este tipo de eventos, si bien Italia experimentó un grave deterioro de las cifras de impacto comunicadas antes del cierre del ejercicio anterior por causa de las tormentas acaecidas en el país transalpino en el verano.

En consecuencia, con este escenario, menos grave en Europa que en los años inmediatamente precedentes, muchos reaseguradores apostaron por el crecimiento, aportando capacidad más que suficiente para la cobertura de eventos de la naturaleza, mayoritariamente en los tramos altos y de capacidad adicional.

En este contexto, Nacional Re se marcó una serie de objetivos orientados al crecimiento rentable, mediante el soporte y el asesoramiento a sus cedentes, buscando reforzar y mejorar sus participaciones y captar nuevas cedentes y nuevo negocio, con preferencia por los mercados calificados como estratégicos para el proyecto de la Compañía: Iberia, Francia y el área DACH.

El resultado de la renovación fue muy satisfactorio en el área Internacional, donde se consiguió un alto porcentaje de los objetivos planteados, claramente orientado hacia la obtención de márgenes suficientes y adecuados al riesgo y a la volatilidad asumida en los tratados de reaseguro.

En España, el impacto para el seguro y reaseguro de la DANA del 29 de octubre fue muy limitado. Aun así, Nacional Re continuó con el ajuste de las tasas en las coberturas de cúmulos de "Daños", así como con el ajuste puntual de comisiones en programas proporcionales con siniestros o escaso margen.

También se mantuvo la línea de años anteriores de incremento de las tasas en Automóviles, en función de la siniestralidad y de las subidas precedentes, en el marco de un proceso de adaptación a los impactos de la inflación que recoge el "Baremo de indemnizaciones en accidentes de circulación" para los siniestros personales, que son mayoritariamente los que impactan en el reaseguro.

En consecuencia, esperamos un ejercicio 2025 en el que, por un lado, se superen los 800 millones de facturación en primas, con un refuerzo de la posición en España y en los mercados estratégicos, como son Francia y DACH, y resultados positivos, por encima de los obtenidos en 2024.

El Plan Estratégico 2024-2027, que integra un ambicioso proyecto de Transformación Tecnológica y focaliza la actividad reaseguradora en la consolidación y desarrollo de una cartera a largo plazo, reforzará las singularidades y ventajas competitivas de Nacional Re.

Plan Estratégico

La definición y arranque del actual “Plan Estratégico 2024-2027”, que nos servirá para guiar la actividad hasta 2027, constituyó uno de los hitos más significativos para la Compañía en 2024.

El nuevo Plan Estratégico permitirá superar los desafíos, actuales y venideros, así como reforzar las capacidades de gestión de Nacional Re y sus singularidades y ventajas competitivas, para aprovechar y generar nuevas oportunidades de negocio.

Este Plan se sustenta en dos líneas estratégicas:

Transformación hacia la escalabilidad

Cartera de cedentes rentable y creciente

Sobre estas líneas estratégicas, se pretende evolucionar la estructura y los procesos de la Compañía, con soporte en un sistema consistente de calidad en los datos y en una trascendental transformación tecnológica. Con ello se persigue la escalabilidad del negocio, de tal forma que Nacional Re disponga de las capacidades necesarias para crecer e incrementar su cartera de cedentes y contratos, de forma eficiente, con total seguridad, manteniendo su idiosincrasia y ventajas competitivas.

Las líneas estratégicas se articulan a partir de sus objetivos y de los proyectos asociados a cada uno de ellos.

Entre los objetivos asociados a la escalabilidad del negocio, destaca un ambicioso plan de tecnología, que se desarrollará a lo largo de la vida del PE, hasta 2027, y que permitirá contar con información más detallada de los negocios, como premisa para un análisis más preciso de los riesgos y de las condiciones de reaseguro a aplicar, y que supondrá una inestimable fuente de datos con los que continuar construyendo una oferta de reaseguro diferencial y de alto valor para nuestras cedentes.

En adición al Plan de Tecnología, y para favorecer la efectividad del Plan de Transformación en su conjunto, se ha diseñado una nueva organización en la Compañía, con la que se pretende reforzar su estructura, redefinir los procesos clave y focalizar a todas las áreas en sus funciones y responsabilidades principales.

En lo concerniente al desarrollo de una cartera de cedentes rentable y creciente, se han determinado diversos objetivos, de aplicación tanto en el mercado doméstico como en los mercados estratégicos, con los que se pretende impulsar aquellas líneas de negocio que aporten mejores expectativas de estabilidad en los resultados y de continuidad en las relaciones con las cedentes, y también otros dirigidos a mitigar los principales riesgos que asume la Compañía por razón del negocio de reaseguro, como son la exposición a eventos de la naturaleza o la inflación en los siniestros de algunos ramos.



02.

Resumen de Cuentas

50	Balance Resumido
51	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida
53	Carta de Auditoría

Balance Resumido

Correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Activo	2024	2023
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.042.978	10.895.918
Activos financieros disponibles para la venta	1.183.626.702	1.089.138.601
Préstamos y partidas a cobrar	339.039.666	327.618.375
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	116.481.513	148.747.298
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	179.753.445	217.040.515
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	37.501.903	38.082.235
Inmovilizado intangible	62.873	100.885
Activos fiscales	2.445.632	5.798.261
Otros activos	68.967.655	67.099.853
Total Activo	1.937.922.366	1.904.521.942
Pasivo y Patrimonio neto	2024	2023
Pasivo		
Débitos y partidas a pagar	85.564.375	142.970.999
Provisiones técnicas	1.149.443.334	1.132.183.295
Pasivos fiscales	39.573.236	34.626.696
Resto de pasivos	98.205.408	84.566.281
Total Pasivo	1.372.786.352	1.394.347.272
Patrimonio neto		
Fondos propios	478.353.206	452.369.366
Capital	108.000.000	102.000.000
Reservas	333.319.366	322.984.179
Resultado del ejercicio	37.033.839	27.385.188
Ajustes por cambios de valor en valoración de activos	86.782.808	57.805.304
Total Patrimonio neto	565.136.014	510.174.670
Total Pasivo y Patrimonio neto	1.937.922.366	1.904.521.942

Datos en euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida

Correspondiente a los ejercicios cerrados el 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Cuenta Técnica No Vida	2024	2023
Primas imputadas del ejercicio, netas de reaseguro	530.566.596	485.977.538
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	35.599.212	27.990.841
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	-369.205.824	-344.312.526
Gastos de explotación netos	-155.851.233	-144.727.312
Otros gastos técnicos (+ / -)	14.830	201
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-12.378.254	-13.921.648
Resultado Cuenta Técnica No Vida	28.745.326	11.007.094
Cuenta Técnica Vida	2024	2023
Primas imputadas del ejercicio, netas de reaseguro	116.178.352	110.883.556
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	3.191.647	3.023.573
Otros ingresos técnicos (intereses técnicos R.A.)	947.466	571.803
Siniestralidad del ejercicio, neta de reaseguro	-73.926.959	-55.752.914
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro (+ / -)	-1.224.683	1.126.549
Gastos de explotación netos	-40.734.145	-40.362.436
Otros gastos técnicos (+ / -)	1.188	21
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-678.460	-1.318.235
Resultado Cuenta Técnica Vida	3.754.406	18.171.918
Cuenta No Técnica	2024	2023
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	17.873.314	14.910.307
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-4.872.577	-7.000.139
Otros Ingresos	15.654	64.993
Otros gastos	-282.284	-208.986
Resultado Cuenta No Técnica	12.734.108	7.766.176
Resultado antes de impuestos	45.233.839	36.945.188
Impuesto sobre beneficios	-8.200.000	-9.560.000
Resultado procedente de operaciones continuadas	37.033.839	27.385.188
Resultado procedente de operaciones interrumpidas	0	0
Resultado del ejercicio	37.033.839	27.385.188

Datos en euros



Building a better
working world

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

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

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

10 de abril de 2025

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 2024 se incluyen en el www.nacionalre.es, junto con nuestro Informe de Auditoría de fecha 9 de abril de 2025, en el que expresamos una opinión favorable.

Asimismo, les informamos que los datos incluidos en el Balance Resumido y en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Resumida, que se adjuntan en las páginas 50 y 51, se derivan de los que forman parte integrante de las cuentas anuales completas de la Sociedad, por lo que este informe anual debe leerse junto con las cuentas anuales para su comprensión adecuada.

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

Atentamente

ERNST & YOUNG, S. L.

Alfredo Martínez Cabra
Auditor de cuentas



Evolución de la Sociedad

Año	Primas	Provisiones Técnicas	Activos de Inversión	Patrimonio Neto
1940	36	8	18	7
1950	229	136	287	44
1960	632	870	748	56
1970	2.064	2.599	1.987	111
1980	18.119	18.680	13.522	2.206
1990	82.571	92.325	78.409	8.247
2000	215.090	276.531	284.110	38.066
2010	472.454	772.453	823.769	173.786
2020	608.501	918.518	1.260.205	404.480
2021	633.144	1.002.453	1.269.553	425.165
2022	690.037	1.056.214	1.397.236	439.153
2023	735.056	1.132.183	1.559.921	510.175
2024	777.632	1.149.442	1.655.410	565.137

Datos en miles de euros

◀ Museo de las Ciencias Príncipe Felipe (detalle arquitectónico), La Ciudad de las Artes y las Ciencias de Valencia.
JJFarq / Shutterstock.com

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.

Fotografías: Valencia / Shutterstock.

Diseño

www.taudesign.com

Depósito Legal: M-7659-2025

Nacional  **Re**

