



# Cuentas Consolidadas 2019





# Índice

I.	Balance consolidado	3
II.	Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31/12/2019	5
III.	Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31/12/2019	8
IV.	Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31/12/2019	10
V.	Memoria consolidada ejercicio 2019	11
-	Anexos	64
-	Informe de auditoría	78



## I. Balance Consolidado

### Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2019

Activo	Notas en la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<b>A-1) Efectivo y otros medios líquidos equivalentes</b>	<b>11</b>	<b>200.021.859,45</b>	<b>161.231.702,84</b>
<b>A-2) Cartera de negociación</b>		<b>5.683.925,20</b>	<b>8.172.591,52</b>
I. Instrumentos de patrimonio	11	5.683.925,20	8.172.591,52
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Derivados		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
<b>A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>11</b>	<b>5.558.251,75</b>	<b>5.480.414,70</b>
I. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
II. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
III. Instrumentos híbridos		5.558.251,75	5.480.414,70
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		0,00	0,00
V. Otros		0,00	0,00
<b>A-4) Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>11</b>	<b>196.604.441,25</b>	<b>266.307.330,08</b>
I. Instrumentos de patrimonio		34.638.455,30	33.818.316,28
II. Valores representativos de deuda		161.965.985,95	232.489.013,80
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión		0,00	0,00
IV. Otros		0,00	0,00
<b>A-5) Préstamos y partidas a cobrar</b>	<b>11</b>	<b>273.727.613,00</b>	<b>237.099.371,39</b>
I. Valores representativos de deuda		1.191.300,00	1.191.300,00
II. Préstamos		438.790,40	377.739,25
1. Anticipos sobre pólizas		0,00	0,00
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas		0,00	0,00
2.1. Entidades asociadas		0,00	0,00
2.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
2.3. Otros		0,00	0,00
3. Préstamos a otras partes vinculadas		438.790,40	377.739,25
III. Depósitos en entidades de crédito		120.897.900,08	105.215.845,05
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		35.028,47	35.609,80
V. Créditos por operaciones de seguro directo		68.804.803,23	71.442.582,61
1. Tomadores de seguro		66.297.390,36	69.142.248,17
2. Mediadores		2.507.412,87	2.300.334,44
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		638.020,41	1.271.726,06
VII. Créditos por operaciones de coaseguro		61.756.026,33	35.080.345,98
VIII. Desembolsos exigidos		0,00	0,00
IX. Otros créditos		19.965.744,08	22.484.222,64
1. Créditos con las Administraciones Públicas		464.993,83	2.187.292,26
2. Resto de créditos		19.500.750,25	20.296.930,38
<b>A-6) Cartera de inversión a vencimiento</b>	<b>11</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-7) Derivados de cobertura</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas</b>		<b>33.391.855,62</b>	<b>33.752.192,32</b>
I. Provisión para primas no consumidas		6.190.118,73	5.670.366,91
II. Provisión de seguros de vida		374.865,60	466.994,38
III. Provisión para prestaciones		26.826.871,28	27.614.831,03
IV. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
<b>A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias</b>		<b>104.088.091,33</b>	<b>96.915.649,47</b>
I. Inmovilizado material	6	23.050.209,91	25.226.080,28
II. Inversiones inmobiliarias	7	81.037.881,42	71.689.569,19
<b>A-10) Inmovilizado intangible</b>	<b>8</b>	<b>23.213.563,83</b>	<b>19.298.982,66</b>
I. Fondo de comercio		3.400.000,00	3.966.666,66
1. Fondo de comercio de consolidación		0,00	0,00
2. Otros		3.400.000,00	3.966.666,66
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores		45.282,56	8.696,56
III. Otro activo intangible		19.768.281,27	15.323.619,44
<b>A-11) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia</b>		<b>11.169.462,46</b>	<b>10.419.092,05</b>
<b>A-12) Participaciones en sociedades del grupo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Entidades del grupo		0,00	0,00
II. Otras		0,00	0,00
<b>A-13) Activos fiscales</b>	<b>15</b>	<b>4.041.668,59</b>	<b>5.457.201,44</b>
I. Activos por impuesto corriente		655.365,82	725.155,15
II. Activos por impuesto diferido		3.386.302,77	4.732.046,29
<b>A-14) Otros activos</b>		<b>66.123.963,04</b>	<b>81.802.546,10</b>
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	17	4.996.444,20	4.590.709,45
II. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		0,00	0,00
III. Periodificaciones	9	60.390.456,53	76.832.364,56
IV. Resto de activos		737.062,31	379.472,09
<b>A-15) Activos mantenidos para venta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>923.624.695,50</b>	<b>925.937.074,57</b>

(Datos en euros)



# I. Balance Consolidado

## Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2019

Pasivo	Notas en la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<b>A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar</b>		0,00	0,00
<b>A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		0,00	0,00
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>	<b>11</b>	<b>96.366.694,19</b>	<b>94.556.858,36</b>
I. Pasivos subordinados		0,00	0,00
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido		1.443.600,46	1.585.136,02
III. Deudas por operaciones de seguro		60.280.918,36	63.512.028,15
1. Deudas con asegurados		9.282.918,57	7.795.595,44
2. Deudas con mediadores		1.373.138,69	585.859,69
3. Deudas condicionadas		49.624.861,10	55.130.573,02
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		3.211.098,55	2.368.604,61
V. Deudas por operaciones de coaseguro		42.858,76	50.841,07
VI. Obligaciones y otros valores negociables		0,00	0,00
VII. Deudas con entidades de crédito		362.865,51	1.085.023,93
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro		0,00	0,00
IX. Otras deudas:		31.025.352,55	25.955.224,58
1. Deudas con las Administraciones públicas		6.319.008,19	7.314.846,64
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas		0,00	0,00
2.1. Entidades asociadas		0,00	0,00
2.2. Entidades multigrupo		0,00	0,00
2.3. Otros		0,00	0,00
3. Resto de otras deudas		24.706.344,36	18.640.377,94
<b>A-4) Derivados de cobertura</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>22</b>	<b>420.798.050,36</b>	<b>426.753.475,53</b>
I. Provisión para primas no consumidas		239.931.746,06	239.021.394,29
II. Provisión para riesgos en curso		566.109,71	2.061.471,92
III. Provisión de seguros de vida		1.029.282,93	1.199.590,07
1. Provisión para primas no consumidas		404.907,05	502.931,47
2. Provisión para riesgos en curso		0,00	0,00
3. Provisión matemática		624.375,88	696.658,60
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador		0,00	0,00
IV. Provisión para prestaciones		177.488.921,46	182.461.180,74
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos		1.781.990,20	2.009.838,51
VI. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>	<b>17</b>	<b>12.897.605,18</b>	<b>14.311.149,54</b>
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		0,00	1.589.823,50
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	3.3	5.071.603,06	4.665.868,31
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		4.425.606,31	4.665.644,37
IV. Otras provisiones no técnicas		3.400.395,81	3.389.813,36
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>	<b>15</b>	<b>21.963.007,53</b>	<b>19.854.282,24</b>
I. Pasivos por impuesto corriente		17.439,01	63.016,26
II. Pasivos por impuesto diferido		21.945.568,52	19.791.265,98
<b>A-8) Resto de pasivos</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Periodificaciones		0,00	0,00
II. Pasivos por asimetrías contables		0,00	0,00
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido		0,00	0,00
IV. Otros pasivos		0,00	0,00
<b>A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>552.025.357,25</b>	<b>555.475.765,67</b>

Patrimonio neto			
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>12</b>	<b>336.310.493,93</b>	<b>345.910.133,71</b>
I. Capital o fondo mutual		114.929.113,13	123.553.895,85
1. Capital escriturado o fondo mutual		114.929.113,13	123.553.895,85
2. (Capital no exigido)		0,00	0,00
II. Prima de emisión		0,00	0,00
III. Reservas		223.403.279,68	229.060.303,46
1. Legal y estatutarias		158.669.565,50	159.076.940,57
2. Reserva de estabilización		60.333.111,60	56.521.922,54
3. Reservas en sociedades consolidadas		-20.785.240,68	-18.024.397,43
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia		2.813.005,79	2.729.053,16
5. Otras reservas		22.372.837,46	28.756.784,62
IV. (Acciones propias y de la sociedad dominante)		0,00	0,00
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante		0,00	0,00
1. Remanente		0,00	0,00
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante)		0,00	0,00
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas		0,00	0,00
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		5.314.225,40	765.904,40
1. Pérdidas y ganancias consolidadas		6.352.728,80	-1.878.966,77
2. (Pérdidas y ganancias socios externos)		-1.038.503,40	2.644.871,17
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)		-7.336.124,28	-7.469.970,00
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		0,00	0,00
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor</b>		<b>11.554.060,01</b>	<b>2.035.553,51</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta		9.376.145,93	695.145,89
II. Operaciones de cobertura		0,00	0,00
III. Diferencias de cambio y conversión		0,00	0,00
IV. Corrección de asimetrías contables		0,00	0,00
V. Sociedades puestas en equivalencia		2.177.914,08	1.340.407,62
VI. Otros ajustes		0,00	0,00
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B-4) Socios externos</b>	<b>13</b>	<b>23.734.784,31</b>	<b>22.515.621,69</b>
I. Ajustes por valoración		164.848,97	-17.664,21
II. Resto		23.569.935,34	22.533.285,90
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>371.599.338,25</b>	<b>370.461.308,90</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>923.624.695,50</b>	<b>925.937.074,57</b>

(Datos en euros)



## II. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31/12/2019

### Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades Dependientes

Cuenta técnica - Seguro No Vida	Notas en la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<b>I. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>22</b>		
1. Primas devengadas			
1.1. Seguro directo		502.428.754,69	515.432.311,40
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		-78.384,32	927.753,65
2. Primas del reaseguro cedido (-)		-41.138.388,71	-24.191.445,46
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)			
3.1. Seguro directo		616.577,14	1.516.395,31
3.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		-496.752,08	-743.605,85
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO</b>		<b>462.325.310,88</b>	<b>494.428.620,75</b>
<b>II. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>22</b>		
1. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras		7.336.452,02	8.033.611,89
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	165.815,85
3.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
4. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones			
4.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
4.2. De inversiones financieras		7.560.999,95	9.535.206,98
5. Ingresos de entidades incluidas en la consolidación			
5.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.2. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.3. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>		<b>14.897.451,97</b>	<b>17.734.634,72</b>
<b>III. Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>22</b>	<b>3.003.961,21</b>	<b>2.691.522,85</b>
<b>IV. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>22</b>		
1. Prestaciones y gastos pagados			
1.1. Seguro directo		366.115.758,26	408.943.767,99
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Reaseguro cedido (-)		30.217.871,72	25.783.262,40
2. Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)			
2.1. Seguro directo		-4.749.488,75	-6.727.619,51
2.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
2.3. Reaseguro cedido (-)		-607.573,54	513.927,31
3. Gastos imputables a prestaciones		25.382.313,03	25.532.176,14
<b>TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO</b>		<b>357.138.284,36</b>	<b>401.451.134,90</b>
<b>V. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	<b>22</b>		
<b>VI. Participación en Beneficios y Extornos</b>	<b>22</b>		
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.		0,00	0,00
2. Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		1.512.806,33	896.495,57
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>		<b>1.512.806,33</b>	<b>896.495,57</b>
<b>VII. Gastos de Explotación Netos</b>	<b>22</b>		
1. Gastos de adquisición		83.543.626,31	84.697.132,15
2. Gastos de administración		4.783.241,86	4.600.344,07
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)		-3.038.020,21	-3.227.599,43
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>		<b>85.288.847,96</b>	<b>86.069.876,79</b>
<b>VIII. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>	<b>22</b>		
1. Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		826.668,69	700.614,31
2. Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		0,00	0,00
3. Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros (+ ó -)		-12.252.267,92	-14.793.847,30
4. Otros		38.877.535,10	40.154.456,55
<b>TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>		<b>27.451.935,88</b>	<b>26.061.223,57</b>
<b>IX. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>22</b>		
1. Gastos de gestión de las inversiones			
1.1. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
1.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras		631.934,76	1.712.881,60
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
2.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		16.943,24	0,00
2.3. Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		1.980,81	78.917,09
3.2. De las inversiones financieras		229.455,41	1.362.819,85
4. Gastos de entidades incluidas en la consolidación			
4.1. Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.2. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.3. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
<b>TOTAL GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>		<b>880.314,22</b>	<b>3.154.618,54</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO NO VIDA (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX)</b>		<b>7.954.535,31</b>	<b>-2.778.571,06</b>

(Datos en euros)



## II. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (continuación)

### Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades Dependientes

Cuenta técnica - Seguro de Vida	Notas en la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<b>I. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	22		
1. Primas devengadas			
1.1. Seguro directo		798.281,70	979.187,14
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)		1.531,43	933,55
2. Primas del reaseguro cedido (-)		-722.181,25	-891.740,46
3. Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)			
3.1. Seguro directo		98.024,42	119.983,93
3.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
4. Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)		92.128,78	112.373,28
<b>TOTAL PRIMAS IMPUTADAS NETAS DE REASEGURO</b>		<b>83.527,52</b>	<b>95.990,88</b>
<b>II. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	22		
1. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2. Ingresos procedentes de inversiones financieras		157.023,71	108.662,75
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	445,35
3.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
4. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones			
4.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
4.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
5. Ingresos de entidades incluidas en la consolidación			
5.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		169.628,67	841.468,29
5.2. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.3. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>		<b>326.652,38</b>	<b>950.576,39</b>
<b>III. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>	22	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Otros Ingresos Técnicos</b>	22	<b>531,13</b>	<b>668,63</b>
<b>V. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	22		
1. Prestaciones y gastos pagados			
1.1. Seguro directo		148.958,61	221.324,44
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Reaseguro cedido (-)		133.779,92	174.554,19
2. Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)			
2.1. Seguro directo		-219.563,32	230.724,98
2.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
2.3. Reaseguro cedido (-)		177.499,93	-174.543,03
3. Gastos imputables a prestaciones		13.220,71	17.963,92
<b>TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO</b>		<b>-13.664,00</b>	<b>120.916,12</b>
<b>VI. Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)</b>	22		
1. Provisiones para seguros de vida			
1.1. Seguro directo		-72.282,72	14.860,67
1.2. Reaseguro aceptado		0,00	0,00
1.3. Reaseguro cedido (-)		0,00	0,00
2. Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros		0,00	0,00
3. Otras provisiones técnicas		0,00	0,00
<b>TOTAL VARIACIÓN DE OTRAS PROVISIONES TÉCNICAS NETAS DE REASEGURO</b>		<b>-72.282,72</b>	<b>14.860,67</b>
<b>VII. Participación en Beneficios y Extornos</b>	22		
1. Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos		0,00	0,00
2. Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)		0,00	0,00
<b>TOTAL PARTICIPACIÓN EN BENEFICIOS Y EXTORNOS</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>VIII. Gastos de Explotación Netos</b>	22		
1. Gastos de adquisición		189.295,52	235.012,88
2. Gastos de administración		17.948,56	20.944,72
3. Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido (-)		-638.215,50	-399.089,53
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN NETOS</b>		<b>-430.971,42</b>	<b>-143.131,93</b>
<b>IX. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)</b>	22		
1. Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)		1.479,22	1.663,30
2. Variación del deterioro del inmovilizado (+ ó -)		0,00	0,00
3. Otros		15.381,52	17.912,04
<b>TOTAL OTROS GASTOS TÉCNICOS</b>		<b>16.860,74</b>	<b>19.575,34</b>
<b>X. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	22		
1. Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones			
1.1. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
1.2. Gastos de inversiones y cuentas financieras		20.333,33	16.004,32
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
2.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		37,56	0,00
2.3. Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		4,39	211,96
3.2. De las inversiones financieras		0,00	0,00
4. Gastos de entidades incluidas en la consolidación			
4.1. Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.2. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.3. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
<b>TOTAL GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>		<b>20.375,28</b>	<b>16.216,28</b>
<b>XI. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión</b>	22	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA DEL SEGURO DE VIDA (I+II+III+IV-V-VI-VII-VIII-IX-X-XI)</b>	22	<b>890.393,15</b>	<b>1.018.799,41</b>

(Datos en euros)



## II. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (continuación)

### Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades Dependientes

Cuenta No técnica	Notas en la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<b>A. Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida</b>		<b>7.954.535,31</b>	<b>-2.778.571,06</b>
<b>B. Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida</b>		<b>890.393,15</b>	<b>1.018.799,41</b>
<b>I. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>			
1. Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias		5.490.778,89	4.930.156,27
2. Ingresos procedentes de las inversiones financieras		414.760,09	160.615,32
3. Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		942.389,81	3.065.259,14
3.2. De inversiones financieras		5.784.146,87	653.828,58
4. Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones			
4.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		823.867,92	1.519.342,55
4.2. De inversiones financieras		0,00	0,00
5. Ingresos de entidades incluidas en la consolidación			
5.1. Participación en beneficios de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.2. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
5.3. Beneficios por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
6. Diferencias negativas de consolidación			
6.1. Sociedades consolidadas		0,00	0,00
6.2. Sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
<b>TOTAL INGRESOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>		<b>13.455.943,58</b>	<b>10.329.201,86</b>
<b>II. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>			
1. Gastos de gestión de las inversiones			
1.1. Gastos de inversiones y cuentas financieras		1.224.298,30	632.042,45
1.2. Gastos de inversiones materiales		2.397.594,97	2.535.939,17
2. Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones			
2.1. Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		3.658.315,21	3.616.027,34
2.2. Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
2.3. Deterioro de inversiones financieras		0,00	0,00
3. Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones			
3.1. Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
3.2. De las inversiones financieras		0,00	0,00
4. Gastos de entidades incluidas en la consolidación			
4.1. Participación en pérdidas de entidades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.2. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia		0,00	0,00
4.3. Pérdidas por la enajenación de participaciones en sociedades consolidadas		0,00	0,00
<b>TOTAL GASTOS DEL INMOVILIZADO MATERIAL Y DE LAS INVERSIONES</b>		<b>7.280.208,48</b>	<b>6.784.008,96</b>
<b>III. Otros ingresos</b>			
1. Ingresos por la administración de fondos de pensiones			
2. Resto de ingresos		1.118.682,59	995.246,72
<b>TOTAL OTROS INGRESOS</b>		<b>1.118.682,59</b>	<b>995.246,72</b>
<b>IV. Otros gastos</b>			
1. Gastos por la administración de fondos de pensiones			
2. Resto de gastos		7.833.454,98	5.630.398,50
<b>TOTAL OTROS GASTOS</b>		<b>7.833.454,98</b>	<b>5.630.398,50</b>
<b>V. Subtotal (resultado de la cuenta no técnica) (I - II + III - IV)</b>		<b>-539.037,30</b>	<b>-1.089.958,88</b>
<b>VI. Resultado antes de impuestos (A + B + V)</b>		<b>8.305.891,17</b>	<b>-2.849.730,53</b>
<b>VII. Impuesto sobre beneficios</b>	15	<b>-1.953.162,37</b>	<b>970.763,76</b>
<b>VIII. Resultado procedente de operaciones continuadas (VI + VII)</b>		<b>6.352.728,80</b>	<b>-1.878.966,77</b>
<b>IX. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ / -)</b>			
<b>X. RESULTADO DEL EJERCICIO (VIII + IX)</b>		<b>6.352.728,80</b>	<b>-1.878.966,77</b>
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		5.314.225,40	765.904,40
2. Resultado atribuido a socios externos		1.038.503,40	-2.644.871,17

(Datos en euros)



## II. Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31/12/2019

### Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades Dependientes

A) Estado de ingresos y gastos consolidados reconocidos	Notas en la Memoria	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<b>I. RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4</b>	<b>6.352.728,80</b>	<b>-1.878.966,77</b>
<b>II. OTROS INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS</b>		<b>9.701.019,71</b>	<b>-15.336.469,90</b>
<b>II.1. Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>11</b>	<b>11.574.666,77</b>	<b>-19.477.153,66</b>
Ganancias y pérdidas por valoración		17.819.118,15	-10.583.322,52
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-6.244.451,38	-8.893.831,15
Otras reclasificaciones		0,00	0,00
<b>II.2. Coberturas de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas			
Otras reclasificaciones			
<b>II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
<b>II.4. Diferencias de cambio y conversión</b>			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
<b>II.5. Corrección de asimetrías contables</b>			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
<b>II.6. Activos mantenidos para la venta</b>			
Ganancias y pérdidas por valoración			
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Otras reclasificaciones			
<b>II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal</b>			
<b>II.8. Entidades valoradas por puesta en equivalencia</b>		<b>1.116.675,28</b>	<b>-837.011,44</b>
<b>II.9. Otros ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>243.350,94</b>	<b>-134.461,40</b>
<b>II.10. Impuesto sobre beneficios</b>		<b>-3.233.673,28</b>	<b>5.112.156,59</b>
<b>III. TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS</b>		<b>16.053.748,51</b>	<b>-17.215.436,67</b>

(Datos en euros)





### III. Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31/12/2019

Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades Dependientes

CONCEPTO	Capital o fondo mutual		Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios o mutualistas	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	Dividendo y reserva de estabilización a cuenta	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Socios externos (Nota 13)	TOTAL
	Escriturado	No exigido										
<b>A. SALDO FINAL DEL AÑO 2017</b>	123.553.895,85	0,00	0,00	224.342.917,86	0,00	704.272,13	-2.990.278,70	0,00	17.271.177,36	0,00	22.293.680,73	385.175.665,22
I. Ajustes por cambios de criterio 2017 (Nota 3.4).	0,00	0,00	0,00	-6.442,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.175,21	-8.618,10
II. Ajustes por errores 2017 (Nota 3.4).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018</b>	123.553.895,85	0,00	0,00	224.336.474,97	0,00	704.272,13	-2.990.278,70	0,00	17.271.177,36	0,00	22.291.505,52	385.167.047,12
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	765.904,40	0,00	0,00	-15.235.623,86	0,00	-2.745.717,22	-17.215.436,67
II. Operaciones con socios o mutualistas.	0,00	0,00	0,00	-1.304,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.304,17
1. Aumentos de capital o fondo mutual.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas.	0,00	0,00	0,00	-1.304,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o mutualistas.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b>	0,00	0,00	0,00	4.725.132,66	0,00	-704.272,13	-4.479.691,30	0,00	0,00	0,00	2.969.833,39	2.511.002,62
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto.	0,00	0,00	0,00	-2.744.837,34	0,00	-704.272,13	2.990.278,70	0,00	0,00	0,00	0,00	-458.830,77
3. Otras variaciones.	0,00	0,00	0,00	7.469.970,00	0,00	0,00	-7.469.970,00	0,00	0,00	0,00	2.969.833,39	2.969.833,39
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018</b>	123.553.895,85	0,00	0,00	229.060.303,46	0,00	765.904,40	-7.469.970,00	0,00	2.035.553,50	0,00	22.515.621,69	370.461.308,90
I. Ajustes por cambios de criterio 2018.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2018.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019</b>	123.553.895,85	0,00	0,00	229.060.303,46	0,00	765.904,40	-7.469.970,00	0,00	2.035.553,50	0,00	22.515.621,69	370.461.308,90
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5.314.225,40	0,00	0,00	9.518.506,51	0,00	1.221.016,61	16.053.748,52
II. Operaciones con socios o mutualistas.	-8.624.782,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8.624.782,72
1. Aumentos de capital o fondo mutual.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital o fondo mutual. (Nota 12)	-8.624.782,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-8.624.782,72
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con socios o mutualistas.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Otras variaciones del patrimonio neto.</b>	0,00	0,00	0,00	-5.657.023,78	0,00	-765.904,40	133.845,72	0,00	0,00	0,00	-1.853,98	-6.290.936,44
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto.	0,00	0,00	0,00	-12.993.148,06	0,00	-765.904,40	7.469.970,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.289.082,46
3. Otras variaciones.	0,00	0,00	0,00	7.336.124,28	0,00	0,00	-7.336.124,28	0,00	0,00	0,00	-1.853,98	-1.853,98
<b>E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019</b>	114.929.113,13	0,00	0,00	223.403.279,68	0,00	5.314.225,40	-7.336.124,28	0,00	11.554.060,01	0,00	23.734.784,31	371.599.338,25

(Datos en euros)



## IV. Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31/12/2019

### Pelayo Mutua de Seguros y Sociedades Dependientes

Estado de flujos de efectivo	Total 2019	Total 2018
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>A.1) Actividad aseguradora</b>		
1.- Cobros seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	404.232.169,00	412.123.610,57
2.- Pagos seguro directo, coaseguro y reaseguro aceptado	248.289.561,49	275.825.526,94
3.- Cobros reaseguro cedido	1.475.289,27	945.640,85
4.- Pagos reaseguro cedido	25.082.831,79	6.953.649,00
5.- Recobro de prestaciones	8.886.096,11	8.085.001,89
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	59.852.110,70	64.548.860,17
7.- Otros cobros de explotación	1.978.233,39	1.820.549,99
8.- Otros pagos de explotación	99.930.476,11	100.702.092,18
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	<b>416.571.787,77</b>	<b>422.974.803,30</b>
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	<b>433.154.980,09</b>	<b>448.030.128,29</b>
<b>A.2) Otras actividades de explotación</b>		
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	0,00	0,00
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	0,00	0,00
3.- Cobros de otras actividades	11.528.516,78	11.819.468,61
4.- Pagos de otras actividades	-3.165.963,90	-1.839.886,66
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	<b>11.528.516,78</b>	<b>11.819.468,61</b>
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	<b>-3.165.963,90</b>	<b>-1.839.886,66</b>
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	613.832,98	300.742,78
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)	<b>-2.502.544,62</b>	<b>-11.696.712,51</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	0,00	0,00
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	0,00	0,00
2.- Inversiones inmobiliarias	2.970.000,00	2.360.000,00
3.- Activos intangibles	0,00	0,00
4.- Instrumentos financieros	285.170.640,75	331.374.823,74
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.207,14	0,00
6.- Intereses cobrados	6.926.361,09	8.816.305,96
7.- Dividendos cobrados	996.473,26	258.981,91
8.- Unidad de negocio	0,00	0,00
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	0,00	0,00
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	<b>296.064.682,24</b>	<b>342.810.111,61</b>
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	25.011.605,18	4.633.296,41
2.- Inversiones inmobiliarias	11.173.878,50	0,00
3.- Activos intangibles	3.941.411,90	2.945.942,07
4.- Instrumentos financieros	214.640.602,96	354.763.793,86
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	0,00	3.000.218,55
6.- Unidad de negocio	0,00	0,00
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	4.482,47	5.422,34
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	<b>254.771.981,01</b>	<b>365.348.673,23</b>
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>	<b>41.292.701,23</b>	<b>-22.538.561,62</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>C.1) Cobros de actividades de financiación</b>		
1.- Pasivos subordinados	0,00	0,00
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	0,00	6.000.050,00
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	0,00	0,00
4.- Enajenación de valores propios	0,00	0,00
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	0,00	-119.908,83
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	<b>0,00</b>	<b>5.880.141,17</b>
<b>C.2) Pagos de actividades de financiación</b>	0,00	0,00
1.- Dividendos a los accionistas	0,00	1.331,74
2.- Intereses pagados	0,00	0,00
3.- Pasivos subordinados	0,00	0,00
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	0,00	0,00
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	0,00	0,00
6.- Adquisición de valores propios	0,00	60.000,50
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	0,00	0,00
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	<b>0,00</b>	<b>61.332,24</b>
<b>C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)</b>	<b>0,00</b>	<b>5.818.808,93</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	0,00	0,00
<b>Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)</b>	<b>38.790.156,61</b>	<b>-28.416.465,20</b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>161.231.702,84</b>	<b>189.648.168,04</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>200.021.859,45</b>	<b>161.231.702,84</b>
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
1.- Caja y bancos	200.021.859,45	161.231.702,84
2.- Otros activos financieros	0,00	0,00
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0,00	0,00
<b>Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)</b>	<b>200.021.859,45</b>	<b>161.231.702,84</b>

(Datos en euros)



## V. Memoria Consolidada ejercicio 2019

### 1. Actividad de la sociedad dominante

PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (en adelante la Mutua o la Sociedad dominante), fue fundada, con la forma jurídica de Mutua, el 7 de abril de 1933 con la denominación de “LA MUTUA DE AUTOMÓVILES DE ALQUILER DE MADRID” (Orden Ministerial de 7 de abril de 1933). Posteriormente sus denominaciones fueron: “PELAYO MUTUA DE AUTOMÓVILES” (Orden del Ministerio de Hacienda de 12 de julio de 1961) y “PELAYO MUTUA DE SEGUROS” (Orden del Ministerio de Hacienda de 13 de octubre de 1978). El domicilio social de la Sociedad dominante se encuentra ubicado en la calle Santa Engracia número 67-69 de Madrid, siendo su objeto social la actividad aseguradora, operando en los ramos descritos a continuación de acuerdo con la clasificación de Ramos de Seguros de la ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras:

- Accidentes.
- Vehículos terrestres no ferroviarios.
- Incendio y elementos naturales.
- Otros daños a los bienes (robo u otros.)
- Responsabilidad civil en vehículos terrestres automóviles.
- Responsabilidad civil en general (otros riesgos).
- Pérdidas pecuniarias diversas.
- Defensa jurídica.
- Asistencia.
- Vida.

La Sociedad dominante opera en todo el territorio del Estado Español con autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, figurando inscrita en su Registro Especial con la clave M-0050.

La Mutua es la sociedad dominante última del Grupo Pelayo, en los términos previstos por el artículo 42 del Código de Comercio. Las cuentas consolidadas del Grupo serán formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante con fecha 7 de febrero de 2020 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

La estructura de la Sociedad dominante responde a las siguientes características:

- a) Servicios Centrales: Con fecha 1 de enero de 2016 las funciones de soporte encuadradas en los Servicios Centrales de la Mutua (técnicas, administrativas y de marketing), pasaron a ser prestadas por Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E., con tal fin, los recursos materiales y humanos necesarios para ello fueron traspasados a la Agrupación.
- b) Red Territorial Comercial: Está formada por cuatro grandes centros distribuidos geográficamente denominados Territoriales, donde se aglutina la gestión y organización comercial de todo el territorio nacional. Se articula cada uno de ellos en Zonas y a su vez en Gerencias, de las cuales dependen los mediadores (Agencias y Corredurías) que se dedican, fundamentalmente, a funciones comerciales y servicio a nuestros clientes (venta y postventa), junto con acuerdos especiales de colaboración con otro tipo de entidades, como medio de aproximación a su clientela actual y potencial.

Del mismo modo existe una dirección de Grandes Cuentas que gestiona los mediadores que requieren, por su volumen, una gestión diferenciada.

- c) Red Territorial de Siniestros: Formada por dos grandes centros distribuidos geográficamente desde donde se gestionan todos los centros de tramitación de siniestros.

### 2. Sociedades Dependientes

El ejercicio económico de todas las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación se cierra el 31 de diciembre de cada año y se han utilizado las cuentas anuales del ejercicio 2019 para la consolidación. Las sociedades que forman parte del Grupo lo son atendiendo a que la Sociedad dominante ostenta en todos los casos la mayoría de los derechos de voto por aplicación del Real Decreto Legislativo 6/2004 de 29 de octubre, Ley 20/2015, de 14 de julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio y modificado posteriormente por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre y por el Real Decreto 583/2017 de 12 de junio. De forma subsidiaria se ha aplicado lo dispuesto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital y otras disposiciones específicas, especialmente el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre por el que se aprueban las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, modificados por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre.



La relación de las sociedades dependientes, todas ellas sin cotización oficial en Bolsa, incluidas en la consolidación a 31 de diciembre de 2019, así como la información más relevante relacionada con las mismas, se detalla en los siguientes cuadros.

Sociedad	Domicilio	Porcentaje de participación		Método de consolidación
		Directo	Indirecto	
<b>Sociedad dominante</b>				
Pelayo Sociedad dominante de Seguros y Reaseguros, S.A. Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid				
<b>Sociedades dependientes</b>				
Agencia Central de Seguros, S.A. Sociedad Unipersonal	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	100,00%	0,00%	Integración Global
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	94,95%	2,98%	Integración Global
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	Micer Mascó, 42 - 46010 - Valencia	50,003%	0,00%	Integración Global
Nexia24, S.A.	Rufino González, 23 – 28010 – Madrid	100,00%	0,00%	Integración Global
Mutraolivar, S.L.	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	100,00%	0,00%	Integración Global
Producciones Medioambientales, S.A. (*)	PT Boecillo (Valladolid)	0,00%	75,00%	Integración Global (***)
Pelayo Energías Renovables, S.L.	Santa Engracia, 67-69 – 28010 Madrid	0,00%	75,00%	(****)
<b>Sociedades Asociadas</b>				
Comparabroker, S.L. (**)	Gustavo Fernández Valbuena 11, Loft 2A - 28002 Madrid	0,00%	25,99%	(****)
Pelayo Vida, S.A.	Santa Engracia, 67-69 28010 - Madrid	49,99%	0,00%	Puesta en equivalencia

(\*) La Sociedad dominante participa de manera indirecta en el 75% de Producciones Medioambientales, S.A. a través de la Sociedad dependiente Nexia24, S.A.

(\*\*) La Sociedad dominante participa de manera indirecta en el 25,99% de Comparabroker, S.L. a través de la Sociedad dependiente Nexia24, S.A.

(\*\*\*) Consolidada en la sociedad dependiente Nexia, S.A. mediante integración global.

(\*\*\*\*) Sociedades excluidas del perímetro de consolidación por no tener interés significativo.

A continuación, se detalla la actividad de cada una de las sociedades que integran el Perímetro de consolidación.

Sociedad	Actividad	Participación	Empleados
Pelayo Mutua	Seguros y Reaseguros		516
Pelayo Vida, S.A.	Seguros y Reaseguros	49,99%	8
Agencia Central de Seguros, S.A. Sociedad Unipersonal	Mediación de seguros	100,00%	128
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	Activ. Auxiliares de Seguros	97,93%	450
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	Seguros y Reaseguros	50,003%	23
Nexia24, S.A.	Servicios de telecomunicación	100,00%	0
Mutraolivar, S.L.	Explotación agraria	100,00%	0
Producciones Medioambientales, S.L.	Energías renovables	75,00%	nc
Comparabroker, S.L.	Otras actividades de consultoría de gestión empresarial	25,99%	nc
Pelayo Energías Renovables, S.L.	Energías renovables	75,00%	nc

Todas las sociedades han sido auditadas por Ernst & Young, S.L. con la excepción de Pelayo Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros que ha sido auditada por PWC Auditores, S.L.; Producciones Medioambientales, S.A., Mutraolivar, S.L., Comparabroker, S.L., Pelayo Energías Renovables, S.L. y que no han sido auditadas por su escasa relevancia. Los estados financieros están referidos al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2019.



Los principales datos patrimoniales de las sociedades de los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

#### Ejercicio 2019

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital
				Directa	Indirecta	
Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Entidad Aseguradora	49,99%	0,00%	13.530.125,00
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Mediación de seguros	100,00%	0,00%	2.506.746,06
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	A.I.E.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Actividades Auxiliares de Seguros	94,95%	2,98%	821.000,00
Nexia24, S.A.	Sociedad Anónima	Rufino González, 23 28037 Madrid	Servicios de telecomunicación	100,00%	0,00%	3.661.000,00
Mutraolivar, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Explotación agraria	100,00%	0,00%	412.000,00
Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Sociedad Anónima	Calle Micer Mascó 42, 46010 Valencia	Entidad Aseguradora	50,003%	0,00%	37.000.050,00

Denominación	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio	Valor contable inversión
Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A.	4.106.083,35	11.160,52	339.325,21	6.008.913,90
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	66.227,32	4.512.880,95	619.362,45	20.360.000,00
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, S.A.	0,00	13.416,35	55.373,24	779.500,00
Nexia24, S.A.	1.030.083,96	-970.558,42	-16.831,28	3.661.000,00
Mutraolivar, S.L.	359.625,40	0,00	23.315,18	586.581,95
Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	25.652.007,67	-18.192.084,99	2.068.829,38	18.501.218,55

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2018

Denominación	Forma jurídica	Domicilio	Actividad	Participación		Capital
				Directa	Indirecta	
Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Entidad Aseguradora	50,00%	0,00%	13.530.125,00
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	Sociedad Anónima	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Mediación de seguros	100,00%	0,00%	2.506.746,06
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	A.I.E.	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Actividades Auxiliares de Seguros	94,95%	2,98%	821.000,00
Nexia24, S.A.	Sociedad Anónima	Rufino González, 23 28037 Madrid	Servicios de telecomunicación	100,00%	0,00%	3.661.000,00
Mutraolivar, S.L.	Sociedad Limitada	Santa Engracia, 67-69 28010 Madrid	Explotación agraria	100,00%	0,00%	412.000,00
Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Sociedad Anónima	Calle Micer Mascó 42, 46010 Valencia	Entidad Aseguradora	50,003%	0,00%	37.000.050,00

Denominación	Reservas	Otras partidas del patrimonio neto	Resultado Ejercicio	Valor contable inversión
Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A.	3.937.062,89	-992.755,60	1.682.936,58	6.010.121,04
Agencia Central de Seguros, S.A.U.	50.039,40	4.367.189,67	161.879,20	13.956.490,68
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, S.A.	0,00	0,00	13.416,35	779.500,00
Nexia24, S.A.	1.030.083,96	-961.580,08	-8.978,34	3.661.000,00
Mutraolivar, S.L.	301.483,19	0,00	58.142,21	586.581,95
Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	26.100.855,66	-13.341.345,97	-5.293.402,31	18.501.218,55

(Datos en euros)

En ambos ejercicios, el porcentaje de derechos de voto de cada una de las sociedades relacionadas en los cuadros anteriores se corresponden con el porcentaje de participación en cada una de estas.

Los resultados de todas las sociedades incluidas en los anexos anteriores corresponden en su totalidad a operaciones continuadas.

### Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.

Con fecha 25 de marzo de 2015 se constituyó la sociedad Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. (en adelante, Agropelayo), mediante escritura pública. Esta escritura fue modificada mediante escritura de subsanación de fecha 20 de abril de 2015 e inscrita posteriormente en el Registro Mercantil con fecha 21 de abril de 2015. Ambas escrituras fueron otorgadas ante el Notario Monedero San Martín Francisco Javier.

Posteriormente a la constitución de la sociedad Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A., se aprueba el proyecto común de escisión por segregación de Pelayo Mutua de Seguros y Agromutua-Mavda.

Con fecha 2 de junio de 2015, se pidió autorización expresa a la Dirección General de Seguros a la operación de creación de Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. y escisión por segregación con cesión parcial de cartera de las actividades de Pelayo y Agromutua en el seguro agrario combinado. Dicha autorización se produjo el 18 de diciembre de 2015 mediante Orden Ministerial ECC/2960/2015. Dicha Orden Ministerial ha sido publicada en el BOE con fecha 27 de enero de 2016.

Durante el ejercicio 2016, Pelayo realizó una aportación no dineraria en la sociedad Agropelayo por importe de 10.992 miles de euros.



Con fecha 30 de noviembre de 2018 se realizó una ampliación de capital por importe de 6.000.050,00 euros, mediante el incremento de valor de la totalidad de acciones por importe de 193,55 euros. De esta manera los 31.000 títulos pasan de tener un valor nominal de 1.000 a 1.193,55 euros.

La ampliación de capital referida en el párrafo anterior fue realizada mediante aportación dineraria de los socios según su participación. Pelayo Mutua de Seguros aportó 3.000.218,55 euros y Agromutua-Mavda 2.999.831,45 euros. Una vez desembolsadas las aportaciones, el capital de Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. ascendió a 37.000.050,00 euros.

### Pelayo Vida, S.A. Seguros y Reaseguros

En relación a la compañía de vida, Pelayo Vida (anteriormente Pelayo Mondiale Vida), se firmó en 2011 un acuerdo con Aviva Vida y Pensiones, que surtió efecto en el año 2012 y, a través del cual, Aviva compró a La Mondiale (anterior socio de Pelayo en esta Compañía) su participación accionarial del 50% en Pelayo Vida.

Con fecha 1 de octubre de 2018 se produjo la venta del 50,01% de la participación accionarial en poder de Aviva a Santa Lucía, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, convirtiéndose así en socio estratégico de Pelayo para el desarrollo del negocio de vida. Previamente a esta operación de venta, Pelayo Mutua vendió el 0,01% de su participación a Aviva.

## 3. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio y modificado posteriormente por el Real Decreto 1736/2010, de 23 de diciembre y por el Real Decreto 583/2017 de 12 de junio, además de por el Real Decreto 1159/2010 que aprueba las Normas de Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales consolidadas están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

### 1) *Imagen fiel*

En cumplimiento con la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del ejercicio, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo. Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad dominante y dependientes, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable.

### 2) *Principios contables no obligatorios aplicados*

La Sociedad dominante y dependientes no han aplicado ningún principio contable no obligatorio.

### 3) *Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre.*

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los Administradores han tenido que utilizar juicios y estimaciones que afectan a la aplicación de las políticas contables, a los saldos de activos, pasivos, ingresos y gastos y al desglose de activos y pasivos contingentes a la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias actuales, cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables mediante otras fuentes. Las estimaciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones podría conducir a resultados que podrían requerir un ajuste de los valores contables de los activos y pasivos afectados en el futuro.

Los supuestos principales relativos a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas que tienen un riesgo significativo de causar correcciones significativas en activos y pasivos en el próximo ejercicio, son las siguientes:

### **Cálculo de los valores razonables, de los valores en uso y de los valores actuales**

Para el cálculo del valor razonable, se realizan estimaciones en aquellos casos en los que no existen variables observables en el mercado. Estas estimaciones están basadas en técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables en el mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la Sociedad dominante (ver nota 5.j y nota 11).

El cálculo de valores en uso y valores actuales implica el cálculo de flujos de efectivo futuros y la asunción de hipótesis relativas a los valores futuros de los flujos, así como de las tasas de descuento aplicables a los mismos. Las estimaciones y las asunciones relacionadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Provisión para prestaciones del ramo de vehículos terrestres**

El cálculo de esta provisión es una estimación de las obligaciones pendientes de pago al cierre del período, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago que hayan sido declarados hasta el cierre del ejercicio y de las reclamaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del período no hayan sido declaradas a dicha fecha. Esta estimación se basa en métodos estadísticos que han sido aprobados por la DGSFP (ver nota 5.p.4).



## Obligaciones por arrendamientos – las Sociedades como arrendatarias

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable mantienen contratos de arrendamiento para el desarrollo de su actividad con un conjunto de propietarios de inmuebles, como se detalla en la nota 10. La clasificación de dichos arrendamientos como operativos o financieros requiere que la Sociedad dominante determine, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, quien retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y en consecuencia con esa evaluación los contratos serán clasificados como arrendamientos operativos o como arrendamientos financieros.

## Obligaciones por arrendamientos – las Sociedades como arrendadores

La Sociedad dominante mantiene contratos de arrendamientos sobre inmuebles que ésta arrienda, como se indica en la nota 10. La Sociedad dominante ha determinado que, basado en la evaluación de los términos y condiciones de estos contratos, retiene todos los riesgos y beneficios de la propiedad de las estas inversiones inmobiliarias reconociendo por lo tanto estos contratos como arrendamientos operativos.

El resto de sociedades no mantienen contratos de arrendamientos como arrendadoras.

## Fiscalidad

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En opinión de los administradores no existen contingencias que pudieran resultar en pasivos adicionales de consideración para la Sociedad dominante y dependientes en caso de inspección.

Las estimaciones y asunciones principales relativas a hechos futuros y otras fuentes de estimación inciertas a la fecha de formulación de las cuentas anuales que tienen un riesgo significativo de causar correcciones significativas en activos y pasivos son las siguientes:

## Pensiones

Durante el ejercicio 2019 y tal y como establece el Convenio Colectivo de Seguros en su artículo 62, se ha procedido a la constitución de provisión para la cobertura del nuevo seguro de aportación definida por el que ha optado parte de la plantilla actual del grupo.

Del mismo modo ha habido empleados que han optado por la permanencia en el antiguo sistema de prestación definida.

El coste de los planes de pensiones de prestación definida se determina mediante valoraciones actuariales. Las valoraciones actuariales requieren la utilización de hipótesis sobre los tipos de descuento, la rentabilidad de los activos, los incrementos de los salarios, las tablas de mortalidad y los aumentos en las pensiones de la Seguridad Social. Estas estimaciones están sujetas a incertidumbres significativas debido al largo plazo de liquidación de estos planes.

El pasivo correspondiente a estos planes de pensiones al 31 de diciembre de 2018 para las diferentes Sociedades del grupo, ascendía a 4.664 miles de euros articulado a través del sistema de prestación definida. En el ejercicio 2019 los importes reconocidos en el balance consolidado ascienden a 63 miles de euros en la provisión del antiguo sistema de aportación definida y 5.008 miles de euros correspondientes a la nueva reserva constituida por el nuevo sistema opcional de aportación definida.

## Deterioro de activos no financieros

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable someten anualmente a la prueba de deterioro de valor a estos activos cuando existen indicadores de su deterioro.

## Activo por impuesto diferido

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido se hace sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por las diferentes Sociedades del conjunto consolidable relativas a la probabilidad de que disponga de ganancias fiscales futuras.

## Provisiones

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable reconocen provisiones sobre riesgos, de acuerdo con la política contable indicada en la nota 5.r de esta memoria. Las diferentes Sociedades del grupo han realizado juicios y estimaciones en relación con la probabilidad de ocurrencia de dichos riesgos, así como la cuantía de los mismos, y ha registrado una provisión cuando el riesgo ha sido considerado como probable, estimando el coste que le originaría dicha obligación (Nota 17).

## Valoración del Fondo de Comercio

La valoración del fondo de comercio requiere la estimación del valor recuperable y la determinación de la existencia de hechos que pudiesen poner de manifiesto indicios de deterioro del citado valor. Esta valoración conlleva implícito un proceso complejo que requiere la realización de un elevado nivel de estimaciones, juicios e hipótesis aplicados por parte de los Administradores de la Sociedad, principalmente relacionadas con estimaciones de flujos de efectivo futuros a ser descontados, tasas de descuento aplicadas y tasas de crecimiento perpetuas.

La Sociedad revisa anualmente, mediante test de deterioro específico, el valor contable del fondo de comercio a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro.

## 4) Corrección de errores y cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2019, no se han producido ajustes procedentes de errores ni cambios en la aplicación de los criterios contables.



## 5) Comparación de la información

Se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

No existen causas que impidan la comparación de las cuentas consolidadas del ejercicio con las del precedente, excepto por lo indicado anteriormente.

## 6) Afectación de inversiones a los ramos de vida y no vida

Los títulos en las entidades aseguradoras han sido asignados al negocio de vida en función de la duración de las obligaciones contraídas, siendo objeto de asignación el resto de inversiones al negocio distinto del de vida.

## 7) Criterios de imputación de ingresos y gastos en las entidades aseguradoras

Los ingresos y los gastos imputados a la cuenta técnica son los directamente derivados de la realización de operaciones de seguro. Los asignados a la cuenta no técnica son los ingresos y gastos extraordinarios y aquellos no relacionados con las operaciones de seguros.

### Asignación directa de gastos e ingresos

Gastos e ingresos de imputación directa son aquellos que conceptualmente están vinculados de forma directa e inmediata con la estructura de ramos resultante del desglose contable existente.

### Asignación indirecta de gastos

Gastos de imputación indirecta son aquellos gastos reclasificados conforme a la normativa vigente imputándose según los siguientes criterios:

- Gastos de adquisición: Proporcionalmente en función de las primas devengadas en el propio ejercicio de cada ramo.
- Gastos de administración: Proporcionalmente en función de la emisión neta del ejercicio para cada ramo.
- Gastos de prestaciones: Distribución de siniestralidad de cada ramo en valor absoluto.
- Gastos de inversiones: Proporcional a la distribución de inversiones previamente practicada en función de las provisiones medias cubiertas.
- Otros gastos: Se ha practicado un análisis particularizado en aquellos casos en los que ha sido factible. En otro caso la distribución se ha practicado en función de la distribución proporcional de las primas emitidas de cada ramo.

### Asignación indirecta de ingresos

Ingresos de las inversiones: Proporcional a la distribución de inversiones previamente practicada en función de las provisiones medias cubiertas.

Otros ingresos: Se ha practicado un análisis particularizado en aquellos casos en los que ha sido factible. En otro caso la distribución se ha practicado en función de la distribución proporcional de las primas emitidas de cada ramo.

## 4. Aplicación de resultados

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante ha propuesto para su aprobación por la Asamblea General Ordinaria de Mutualistas la siguiente distribución de resultados: El 98% del resultado, neto de la distribución a reserva de estabilización, se distribuye a Reservas estatutarias y el 2% a Remanente, siempre que este importe no sea inferior a un mínimo de 250 miles de euros, con el fin de ser destinados durante el ejercicio 2020 a acciones solidarias diversas, instrumentadas a través de la Fundación Pelayo:

Base de reparto	Importe
Pérdidas y ganancias	4.040.377,94
Remanente	0,00
Reservas voluntarias	0,00
Reservas	0,00
Otras reservas de libre disposición	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>4.040.377,94</b>

(Datos en euros)

Aplicación	Importe
A Reserva de estabilización a cuenta	3.254.787,14
A Reserva legal	0,00
A Reservas especiales:	0,00
- Reserva por fondo de comercio	0,00
- Otras reservas especiales	0,00
A Reservas voluntarias	0,00
A Reservas estatutarias	535.590,80
A Dividendos	0,00
A Remanente	250.000,00
A Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>4.040.377,94</b>

(Datos en euros)





## 5. Normas de registro y valoración

### a. Homogeneización de partidas

Los principios y criterios contables empleados en las Cuentas Anuales Consolidadas son los de la Sociedad dominante, habiéndose efectuado los ajustes de homogeneización que, en su caso, han sido considerados necesarios a estos efectos.

### b. Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

En el proceso de consolidación se han eliminado las transacciones y los resultados no realizados externamente, así como los créditos y los débitos recíprocos entre empresas consolidadas por los métodos de integración global y proporcional y los resultados no realizados externamente por transacciones con sociedades puestas en equivalencia.

### c. Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación en el neto patrimonial de la entidad dependiente en la fecha de adquisición. En el caso de adquisiciones de participaciones de la entidad dependiente a socios minoritarios posteriores a la inicial, la Sociedad dominante reconoce el mencionado exceso como menor importe de reservas.

### d. Participación y atribución de resultados a socios externos

La parte proporcional de los fondos propios que corresponde a terceros ajenos al Grupo, se integra en la partida de "Socios externos" del pasivo del balance consolidado.

La participación en los beneficios o pérdidas consolidados del ejercicio que corresponde a socios externos figura, cuando es aplicable, en una partida independiente de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Dicha participación se calcula en función de la proporción que representa la participación de los socios externos en los fondos propios y en los ajustes por cambios de valor de cada sociedad dependiente y de los acuerdos suscritos con la Sociedad dominante, excluidas las acciones propias y teniendo en cuenta los resultados netos de impuestos de dichas sociedades una vez efectuados los ajustes y eliminaciones que corresponden al proceso de consolidación.

### e. Inmovilizado intangible

Los activos intangibles cumplen con el criterio de identificabilidad y se encuentran valorados por su precio de adquisición o por su coste de producción, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros a las sociedades del grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

En cada caso se analiza y determina la vida útil económica de un activo intangible. Los que tienen una vida útil definida son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. No hay registrados activos intangibles cuya vida útil se estima indefinida.

### Gastos de Investigación y Desarrollo

Los gastos de investigación son imputados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se incurren. No obstante, las diferentes Sociedades del conjunto consolidable proceden a activarlos como inmovilizado intangible, conforme a los criterios explicados anteriormente, desde el momento en que cumplen las siguientes condiciones:

- a) Están específicamente individualizados por proyectos y su coste claramente definido para que pueda ser distribuido en el tiempo, y
- b) Se tienen motivos fundados del éxito técnico y de la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados

Los gastos de investigación se amortizan durante su vida útil estimada, y siempre dentro del plazo de 5 años.

Los gastos de desarrollo se activan cuando se cumplan las dos condiciones anteriormente señaladas para los gastos de investigación y se amortizan durante su vida útil.

En caso de que en un momento posterior a la activación inicial surjan dudas razonables sobre el éxito técnico o la rentabilidad económico-comercial de los proyectos activados, se procede a imputar directamente a pérdidas del ejercicio el importe registrado en el activo correspondiente a dichos proyectos.

### Patentes, licencias, marcas y similares

Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima, en términos generales en cuatro años.



## Derechos económicos derivados de carteras de pólizas

Los derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a un mediador, se activan como inmovilizado intangible por el importe correspondiente al exceso del importe satisfecho en las cesiones de cartera por el cesionario sobre la diferencia entre el valor de mercado de los activos y pasivos cedidos. Se presenta neto de amortización y su amortización se realiza en función del mantenimiento de los contratos adquiridos y de sus resultados reales en un plazo máximo de cinco años.

## Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se presentan valoradas por el importe satisfecho por la propiedad o uso de los programas informáticos, incluyendo los elaborados por la propia Sociedad dominante y dependientes con los requisitos establecidos en la norma de valoración 2ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras. Su amortización se realiza en función de su vida útil en un plazo máximo de cinco años.

En ningún caso figuran como parte del activo los gastos de mantenimiento de aplicaciones informáticas ni los de formación del personal que trabaja con ellas.

## Fondo de Comercio

El fondo de comercio se valora inicialmente por su coste, que representa el exceso del coste satisfecho en una combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos identificables adquiridos y de los pasivos y contingencias asumidas.

Con posterioridad al reconocimiento inicial el fondo de comercio se valorará por su precio de adquisición, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El fondo de comercio se amortiza linealmente durante su vida útil de diez años. Al menos anualmente, se analizará si existen indicios de deterioro de valor. Las correcciones valorativas por deterioro no serán objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

## f. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

### Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se hallan valorados por su precio de adquisición, minorado por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Se clasifican dentro de esta categoría los inmuebles de uso propio.

Se incluyen en el precio de adquisición los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesiten más de un año para estar en condiciones de uso.

Asimismo, forman parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y costes de rehabilitación y similares, cuando estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de conformidad con lo indicado en la norma de valoración de provisiones en esta memoria.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los gastos de mantenimiento son cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo.

El gasto por depreciación se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los elementos son amortizados desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento. La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal mediante la aplicación de los siguientes coeficientes aplicables en los dos últimos ejercicios:

Mobiliario	10%
Maquinaria	10%
Elementos de transporte	16,6%
Instalaciones	6%-8%
Equipos para procesos de información	20%-25%
Construcciones	4%

En cada cierre de ejercicio, las diferentes Sociedades del conjunto consolidable revisan y ajustan, en su caso, los valores residuales, vidas útiles y método de amortización de los activos materiales, y si procede, se ajustan de forma prospectiva.

Los anticipos e inversiones materiales en curso se valoran por el importe entregado.

### Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias están compuestas por terrenos y construcciones que se encuentran arrendados a terceros. La amortización se calcula de forma lineal mediante la aplicación de un porcentaje anual en función de su vida útil estimada, siendo el coeficiente aplicado el 4%.

Las normas de valoración del inmovilizado material son íntegramente aplicables a las inversiones inmobiliarias.



Se realizan traspasos de bienes a inversiones inmobiliarias cuando, y sólo cuando, hay un cambio en su uso.

En el caso de que, en los inmuebles, el valor neto contable sea superior al valor de mercado, se registra el correspondiente deterioro, según lo establecido en la Orden ECO 805/2003 y modificaciones posteriores, minorando el valor contabilizado.

### Deterioro de activos no financieros

El valor contable de los activos no financieros de la Mutua se revisa a la fecha del balance a fin de determinar si hay indicios de la existencia de deterioro. En caso de existencia de estos indicios y, en cualquier caso, para cualquier intangible con vida útil indefinida, si los hubiere, se estima el valor recuperable de estos activos.

El importe recuperable es el mayor del precio neto de venta o su valor en uso. A fin de determinar el valor en uso, los flujos futuros de tesorería se descuentan a su valor presente utilizando tipos de descuento antes de impuestos que reflejen las estimaciones actuales del mercado de la valoración temporal del dinero y de los riesgos específicos asociados con el activo. Para aquellos activos que no generan flujos de tesorería altamente independientes, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen los activos valorados.

Las pérdidas por deterioro se reconocen para todos aquellos activos o, en su caso, para las unidades generadoras de efectivo que los incorporan, cuando su valor contable excede el importe recuperable correspondiente. Las pérdidas por deterioro se contabilizan dentro de la cuenta de pérdidas y ganancias, y se revierten, si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable. La reversión de una pérdida por deterioro se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite de que el valor contable del activo tras la reversión no puede exceder el importe, neto de amortizaciones, que figuraría en libros si no se hubiera reconocido previamente la mencionada pérdida por deterioro.

### *g. Arrendamientos*

#### Arrendamiento operativo

Todos los arrendamientos firmados por las diferentes Sociedades del conjunto consolidable se corresponden con arrendamientos operativos.

El arrendamiento operativo supone un acuerdo mediante el cual la Sociedad dominante ha convenido con el arrendatario el derecho de usar un activo durante un periodo de tiempo determinado a cambio de pagar una serie de cuotas mensuales.

Los cobros por cuotas de subarrendamiento y pagos en concepto de arrendamiento operativo se registran como ingresos o gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

### *h. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados*

Las comisiones anticipadas y los costes de adquisición son activados en las entidades aseguradoras cuando existe una proyección económica futura de los mismos y no son de carácter recurrente, por el importe técnicamente pendiente de amortizar.

Se amortizan durante el período de pago de las primas, aplicando para el caso de las comisiones del ramo vida un criterio financiero-actuarial.

En caso de anulación total o parcial del contrato anterior a la completa amortización de las comisiones o costes, estos se amortizan anticipadamente total o parcialmente dependiendo de la circunstancia, en el momento de su anulación o liberación.

### *i. Periodificaciones*

En este epígrafe se registran, principalmente, los intereses devengados y no vencidos de inversiones financieras cuando no forman parte del valor de reembolso.

Se clasifican las comisiones y gastos de adquisición de naturaleza recurrente, que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes, de acuerdo con el período de cobertura de la póliza, que son activadas con los límites establecidos en la nota técnica en el epígrafe "Periodificaciones" del activo del balance de situación, imputándose a resultados de acuerdo con el período de cobertura de la póliza a las que están asociadas.

Del mismo modo, en este epígrafe se incluye la periodificación de primas devengadas y no emitidas correspondientes al ramo de "Otros daños a los bienes" vinculados al negocio Agrario.

### *j. Instrumentos financieros*

#### Reconocimiento

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance de las diferentes Sociedades del conjunto consolidable cuando éstas se convierten en parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

#### ACTIVOS FINANCIEROS

En general se considera activo financiero cualquier activo que sea: dinero en efectivo, un instrumento de patrimonio de otra entidad, o suponga un derecho a recibir efectivo u otro activo financiero, o a intercambiar activos o pasivos financieros con terceros.



## A) Clasificación y valoración

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican en alguna de las siguientes categorías:

1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
2. Préstamos y partidas a cobrar
3. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento
4. Activos financieros mantenidos para negociar
5. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancia
6. Activos financieros disponibles para la venta

La valoración inicial de los activos financieros se realiza por su valor razonable. El valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles, con la excepción de los activos financieros mantenidos para negociar y los otros activos financieros a valor razonable con cambio en la cuenta de pérdidas y ganancias, para los cuales los costes de transacción que le sean directamente atribuibles son imputados directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el cual se produce la adquisición del activo financiero. Adicionalmente, para los activos financieros mantenidos para negociar y para los disponibles para la venta, formarán parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que en su caso se hayan adquirido.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si para un activo financiero el mercado no es activo y/o los títulos no cotizan, el valor razonable se establece empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, métodos de descuento de flujos de efectivo futuros estimados y modelos de fijación de precios, haciendo un uso máximo de datos observables del mercado.

En este sentido se considera como mercado activo aquel en el que se den simultáneamente las siguientes condiciones:

- Los bienes o servicios intercambiados son homogéneos.
- Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.
- Los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público. Estos precios, además, han de reflejar transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

### a.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:

Está integrado por la tesorería depositada en la caja de las sociedades, los instrumentos financieros que son convertibles en efectivo y los depósitos bancarios a la vista con vencimiento a corto plazo en el momento de su adquisición, siempre que no exista riesgo significativo de cambio de valor, sean de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la sociedad.

### a.2) Préstamos y partidas a cobrar:

Se incluye en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y no comerciales. También incluye los valores representativos de deuda y las permutas de flujos ciertos o predeterminados que no hayan sido clasificados en el momento de su reconocimiento inicial en la categoría de activos financieros disponibles para la venta.

Los créditos por operaciones no comerciales son definidos como aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial, cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable y que no se negocian en un mercado activo. No se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros para los cuales las diferentes Sociedades del conjunto consolidable puedan no recuperar sustancialmente toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes al deterioro crediticio.

Tras el reconocimiento inicial por su valor razonable los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, para aquellos créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.



#### *a.3) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:*

Son aquellos activos financieros tales como los valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo sobre las que se tiene la intención efectiva y la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

Después del reconocimiento inicial los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### *a.4) Activos financieros mantenidos para negociar:*

Se considera que un activo financiero se posee para negociar cuando es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en su valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### *a.5) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:*

En esta categoría se incluyen los instrumentos financieros híbridos cuando las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal.

El contrato principal es un valor de renta fija, siendo el derivado implícito un índice de tipos de interés variable que puede cambiar la rentabilidad inicial sobre el contrato principal, pudiendo llegar a ser sustancialmente diferente a la rentabilidad de mercado para un contrato con las mismas condiciones que el contrato principal.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

#### *a.6) Activos financieros disponibles para la venta:*

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se hayan clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Después del reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, lo anterior, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las diferencias de cambio producidas por la variación del tipo de cambio sobre el coste amortizado en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. También se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor. Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos. En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercerlos, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponde al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados.

Al menos al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuyo importe se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa se abonará a la cuenta de pérdidas y ganancias a excepción de la correspondiente a los instrumentos de patrimonio, cuya recuperación se registra directamente contra patrimonio neto.

### *B) Deterioro de activos financieros*

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable evalúan al cierre del ejercicio si los activos financieros o grupo de activos financieros están deteriorados.

#### **Activos financieros contabilizados al coste amortizado (partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento)**

Se efectúan las correcciones valorativas necesarias, siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros, contabilizados al coste amortizado, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima que se van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se emplea el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se utilizan



modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos. Para el caso de la categoría de inversiones mantenidas hasta el vencimiento como sustitutivo del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que este sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar las sociedades del grupo.

Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor en libros del crédito que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

#### Activos financieros disponibles para la venta:

En el caso de instrumentos de deuda, el deterioro vendría identificado por una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor. La corrección valorativa por deterioro de valor será la diferencia entre su coste menos el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el caso de los instrumentos de patrimonio existe una evidencia de que se han deteriorado cuando, después de su reconocimiento inicial, ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros, debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En este sentido, la Sociedad dominante considera, en todo caso, que los instrumentos se han deteriorado ante una caída de un año y medio o de un 40% de su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor. A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el grupo no ha registrado ningún deterioro por este concepto.

#### C) Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses deben reconocerse utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declare el derecho a recibirlo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición. A estos efectos, se entiende por «intereses explícitos» aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

#### D) Baja de activos financieros

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expiran o se ceden los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se transfieran de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, en circunstancias que se evalúan comparando la exposición de la Sociedad dominante, antes y después de la cesión, a la variación en los importes y en el calendario de los flujos de efectivo netos del activo transferido.

## PASIVOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos se clasificarán como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con la realidad económica suponga para la entidad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables o que otorguen al tenedor el derecho a exigir al emisor su rescate en una fecha y por un importe determinado o determinable, o a recibir una remuneración predeterminada siempre que haya beneficios distribuibles.

#### A) Clasificación y valoración

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable han clasificado todos sus pasivos financieros dentro de la categoría de Débitos y partidas a pagar. Los mismos corresponden a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Los débitos por operaciones no comerciales son definidos como aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.

Después del reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción incluidos los costes de transacción que sean directamente atribuibles) los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto en la valoración inicial como en la valoración posterior, por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.



## B) Baja de pasivos financieros

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable proceden a dar de baja un pasivo financiero cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. También se procede a dar de baja los pasivos financieros propios que adquiera, aunque sea con la intención de recolocarlos en el futuro.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

## k. Fianzas entregadas y recibidas

En las fianzas recibidas y entregadas por arrendamientos operativos, la diferencia entre el valor razonable y el importe desembolsado, se considera como un cobro o pago anticipado por el arrendamiento, y se imputará a la cuenta de resultados durante el período que dure el arrendamiento, tomando como período remanente el plazo contractual mínimo, al estimar el valor razonable de las fianzas.

Cuando la fianza sea a corto plazo, no será necesario realizar el descuento de flujos de efectivo, si su efecto no es significativo.

## l. Créditos por operaciones de seguro y reaseguro en las entidades aseguradoras

Los créditos por operaciones de seguro y reaseguro que las diferentes Sociedades aseguradoras del conjunto consolidable presentan, se valoran por el importe nominal pendiente de cobro registrándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas para los créditos de cobro dudoso.

Las correcciones valorativas que corresponden a las primas pendientes de cobro son determinadas en función del deterioro de los créditos con tomadores. Este deterioro se calcula separadamente para cada ramo o riesgo en que la eventual pérdida derivada del impago del recibo no sea recuperable en función de los derechos económicos reconocidos a favor del tomador y está constituido por la parte de la prima de tarifa devengada en el ejercicio neta del recargo de seguridad que previsiblemente de acuerdo con la experiencia histórica de las diferentes Sociedades del conjunto consolidable aseguradoras no vaya a ser cobrada. A los efectos de la corrección no se consideran las primas devengadas y no emitidas correspondientes a pólizas estimadas (pólizas flotantes).

Esta corrección por deterioro se determina minorando las primas consideradas en el importe de la provisión para primas no consumidas constituidas sobre ellas teniendo en cuenta, si procede, la incidencia del reaseguro.

Cuando se ha fraccionado el pago de los recibos y se ha producido el cobro de alguna de las fracciones, la base de cálculo de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro se constituye únicamente por las primas devengadas, emitidas o no, que aún no se han cobrado, deduciendo la provisión para primas no consumidas que corresponda únicamente a las fracciones no cobradas.

El cálculo de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro se realiza con la información disponible sobre la situación de los recibos de primas pendientes de cobro a la fecha del mismo.

Dentro del epígrafe diferenciamos:

### a) Créditos por operaciones de seguro directo, tomadores de seguros

El cálculo se ha efectuado según lo dispuesto en la norma de valoración 8ª del Plan Contable de Entidades Aseguradoras, aplicando al saldo de los recibos de primas y recargos pendientes de cobro al cierre de los ejercicios, los porcentajes de anulaciones siguientes:

**Coefficiente de anulaciones ejercicio 2019**

	Primas Fraccionadas	Primas Sin Fraccionar
Vida	21,77%	8,28%
Ocupantes	19,20%	7,05%
Autos	22,46%	7,46%
Retirada de carnet	21,87%	8,15%
Hogar	9,42%	9,41%
Accidentes individuales	38,25%	1,51%
Comercio	14,84%	11,47%
Responsabilidad civil	14,48%	8,87%
Pymes	10,28%	6,11%
Comunidades	19,11%	5,11%

**Coefficiente de anulaciones ejercicio 2018**

	Primas Fraccionadas	Primas Sin Fraccionar
Vida	20,19%	9,24%
Ocupantes	17,22%	8,30%
Autos	20,74%	8,38%
Retirada de carnet	18,46%	9,04%
Hogar	10,79%	8,94%
Accidentes individuales	25,41%	1,59%
Comercio	14,42%	12,70%
Responsabilidad civil	15,96%	10,52%
Pymes	11,70%	6,94%
Comunidades	11,00%	3,70%

Los porcentajes se obtienen en base a la experiencia de los tres últimos ejercicios de la Sociedad Dominante.

Es destacable el alto coeficiente de anulaciones de primas fraccionadas del ramo de "Accidentes Individuales" tanto en el ejercicio 2019 como en el 2018. Ello es debido al negocio iniciado a finales del año 2010 de venta cruzada de seguros de Accidentes sobre la cartera de pólizas del ramo de "Automóviles" de la Sociedad Dominante.

Dicho negocio se instrumenta a través de recibos puestos al cobro de manera mensual, hecho éste que coyunturalmente supone un alto porcentaje en el índice de rotación de clientes.



*b) Créditos por operaciones de seguro directo: mediadores.*

Se compone de los saldos de efectivo con los mediadores, producidos como consecuencia de las operaciones en que han intervenido.

*c) Créditos por operaciones de reaseguro.*

Se compone de los saldos a cobrar a los reaseguradores y cedentes como consecuencia de las operaciones de cuenta corriente realizadas con los mismos.

*d) Créditos por operaciones de coaseguro.*

Conformado principalmente por los saldos derivados del negocio agrario y cuya contraparte es el Pool de seguros agrarios.

## *m. Transacciones en moneda extranjera*

### **Partidas monetarias**

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de balance. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, así como las que se produzcan al liquidar dichos elementos patrimoniales, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que surjan.

### **Partidas no monetarias**

\* Partidas no monetarias valoradas a coste histórico

Se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de la transacción.

\* Partidas no monetarias valoradas a valor razonable

Se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable reconociendo las pérdidas y ganancias derivados de la valoración en el patrimonio neto o en resultados dependiendo de la naturaleza de la partida.

## *n. Impuestos sobre beneficios*

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula como la suma del impuesto corriente, que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio tras aplicar las bonificaciones y deducciones existentes, y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizado. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto en aquellos casos en los que este impuesto está directamente relacionado con partidas directamente reflejadas en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto se reconoce, así mismo, en este epígrafe, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes son los importes estimados a pagar o a cobrar de la Administración Pública, conforme a los tipos impositivos en vigor a la fecha del balance, e incluyendo cualquier otro ajuste por impuestos correspondiente a ejercicios anteriores.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance consolidado.

Las Sociedades consolidadas reconocen un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la norma vigente.

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable reconocen los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que la Sociedad dominante y dependientes disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

En el caso de las combinaciones de negocios en los que no se hubieran reconocido separadamente activos por impuesto diferido en la contabilización inicial por no cumplir los criterios para su reconocimiento, los activos por impuesto diferido que se reconozcan dentro del periodo de valoración y que procedan de nueva información sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición, supondrán un ajuste al importe del fondo de comercio relacionado. Tras el citado periodo de valoración, o por tener origen en hechos y circunstancias que no existían a la fecha de adquisición, se registrarán contra resultados o, si la norma lo requiere, directamente en patrimonio neto.

A fecha de cierre de cada ejercicio las diferentes Sociedades del conjunto consolidable proceden a evaluar los activos por impuesto diferido reconocido y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación la Sociedad dominante procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad dominante disponga de ganancias fiscales que permitan su aplicación.





Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido. Los ajustes de los valores de los activos y pasivos por impuesto diferido se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en la medida en que los activos o pasivos por impuesto diferido afectados hubieran sido cargados o abonados directamente a patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto diferido están valorados sin tener en cuenta efecto del descuento financiero.

## *o. Ingresos y gastos*

Ambos conceptos han sido contabilizados en función de los importes efectivamente devengados, entendiendo por estos los generados en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por primas de seguros y gastos derivados de la emisión de pólizas, principalmente comisiones, se contabilizan en el momento en que la póliza comienza a ser efectiva. Al final de cada ejercicio económico se calcula la parte de primas emitidas y no consumidas en el ejercicio periodificándose a través de las provisiones técnicas para primas no consumidas.

Las comisiones y gastos de adquisición de naturaleza recurrente que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el período de cobertura de la póliza se activan, con los límites establecidos en la nota técnica, en el apartado de Periodificaciones dentro del epígrafe de "Otros Activos" del balance consolidado, imputándose a resultados de acuerdo con el período de cobertura de las pólizas a las que están asociados.

No existen comisiones anticipadas u otros gastos de adquisición de carácter no recurrente.

## *p. Provisiones técnicas*

### **Seguro Directo**

A continuación, se detallan las principales hipótesis y métodos utilizados en la constitución de las provisiones técnicas en las entidades aseguradoras:

#### **1. Provisión para primas no consumidas**

Se constituye sobre las pólizas de no vida y sobre las de vida con período de cobertura igual o inferior al año. Su determinación se realiza póliza a póliza, sobre la base de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, deducido en su caso el recargo de seguridad, en función de los días por transcurrir desde la fecha de cierre del ejercicio actual hasta el vencimiento del contrato al que se refiere la prima. Como segundo criterio, para los ramos de automóviles y complementario al anterior, se pondera dicha periodificación con la distribución estacional histórica de siniestralidad, con el fin de tener durante el ejercicio una prima suficiente.

#### **2. Provisión para riesgos en curso**

La provisión para riesgos en curso se calcula ramo a ramo, y complementa a la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre. Su cálculo se ha efectuado conforme con lo dispuesto en el artículo 31 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados.

Para los ramos de automóviles, el cálculo de esta provisión se ha efectuado considerando el conjunto de las garantías cubiertas con los productos comercializados por la Sociedad dominante.

#### **3. Provisión matemática**

Se calcula como la diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras y las del tomador o asegurado. Se determina póliza a póliza en base a las notas técnicas elaboradas para cada modalidad.

Esta provisión se determina aplicando tablas de mortalidad de general aplicación en el sector y utilizando tipos de interés acordes con la legislación en vigor.

Las provisiones de los seguros de vida en los que contractualmente se ha estipulado que el riesgo de la inversión será soportado íntegramente por el tomador, se han calculado póliza a póliza y se valoran en función de los activos específicamente afectos para determinar el valor de los derechos.

#### **4. Provisión para prestaciones**

Representa la valoración estimada de las obligaciones pendientes de pago al cierre del periodo, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago, que hubieran sido declarados hasta el cierre del ejercicio y de las obligaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del periodo, no habían sido declarados hasta la fecha de cierre del ejercicio.

Atendiendo a lo dispuesto en el artículo 43 del ROSSP la Sociedad dominante presentó en el año 2006 a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, sus métodos estadísticos para el cálculo de la provisión de prestaciones pendientes de liquidación, pago o declaración para la cobertura de "Responsabilidad Civil" del ramo de Automóviles, siendo autorizada de manera expresa el 26 de marzo de 2008. Mediante escrito de 15 de septiembre de 2017 se solicitó autorización para la modificación de los métodos estadísticos autorizados y la inclusión de la cobertura de daños propios del Ramo de Automóviles en dicho modelo estadístico, concediéndose la autorización con fecha 22 de diciembre del 2017.



Tal y como se recoge en el método estadístico autorizado, la Sociedad dominante aplica el método Chain Ladder, excluyendo los siniestros atípicos, aquellos cuyo coste es superior a un millón de euros, que son valorados de forma individual.

El método de estimación Chain Ladder utiliza la experiencia pasada por años de ocurrencia de los pagos netos de recobros, y en base a esta experiencia pasada proyecta los pagos futuros.

A estos efectos la Mutua tal y como recoge el apartado 1º del citado artículo, elabora un informe detallando los métodos utilizados de los contrastes de su bondad y del periodo de obtención de información, que es revisado por un experto independiente.

De conformidad con el Real Decreto 2486/1998 por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, modificado por el Real Decreto 239/2007 de 16 de febrero, al cierre del ejercicio se procede a calcular y dotar de forma específica e independiente la provisión por gastos de liquidación de siniestros, para lo cual se ha practicado un estudio acerca de los gastos asociados a las prestaciones, número y naturaleza de los siniestros pendientes y velocidades medias de liquidación, parámetros fundamentales que han intervenido en su cálculo.

## **5. Provisión para participación en beneficios y extornos**

La provisión para participación en beneficios y extornos recoge el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado y el importe de las primas que procede restituir a los mismos.

### *q. Reaseguro cedido*

Su saldo se determina aplicando al negocio cedido los mismos criterios indicados para el negocio directo y según los contratos de reaseguro suscritos. Los contratos mayoritariamente son no proporcionales y se determinan según las prioridades de cada año, deflactándolos en función de sus cláusulas índices, conforme a la evolución del Índice de Precios de Consumo.

### *r. Provisiones y contingencias*

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Las provisiones se contabilizan a la fecha de cierre del ejercicio, registrándose los ajustes que surjan con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de percepción, no supone una minoración de la deuda reconociéndose el derecho de cobro en el activo cuyo importe no excederá de la obligación registrada.

Se clasifican como provisiones no técnicas en el pasivo del balance las siguientes:

#### **1. Provisión para pensiones y obligaciones similares**

##### **Plan de prestación definida**

Según las disposiciones contenidas en el convenio colectivo del Sector Asegurador, aplicable a la Sociedad dominante y algunas de las Sociedades consolidadas, existen determinadas obligaciones para complementar las prestaciones de jubilación que reciban de la Seguridad Social los empleados jubilados. Si los empleados solicitaran la jubilación en el mes en que cumplan 65 años percibirían, por una sola vez, una mensualidad por cada cinco años de servicio, con un máximo de diez mensualidades, alcanzándose este máximo a los treinta años de servicio.

Se reconoce un pasivo en el balance de situación por importe equivalente al valor actual de la retribución comprometida al cierre de ejercicio. Asimismo, al encontrarse exteriorizado este plan mediante una póliza de seguro con una entidad del grupo, se reconoce en el activo el valor de los derechos de reembolso de dicha póliza.

#### **2. Provisión para pagos por convenios de liquidación**

Incluye los importes estimados de las cantidades pendientes de pago a los asegurados, en ejecución de convenios de liquidación de siniestros.

Al cierre del ejercicio se ha calculado y dotado de forma específica e independiente la provisión por gastos de liquidación de siniestros, para el conjunto de dichas cantidades pendientes de pago de los convenios de liquidación de siniestros con los mismos criterios expuestos en esta nota.

#### **3. Otras provisiones no técnicas**

Se incluyen en este epígrafe, fundamentalmente los rappels a mediadores, que forma parte de la retribución a los mismos por su labor de intermediación.

### *s. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental*

Las diferentes Sociedades del conjunto consolidable no mantienen ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales



#### *t. Gastos de personal*

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio de devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

#### *u. Transacciones entre partes vinculadas*

Las transacciones realizadas con partes vinculadas son relacionadas con el tráfico normal de las diferentes Sociedades del conjunto consolidable, se realizan en condiciones de mercado y son registradas según las normas de valoración anteriormente detalladas, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

#### *v. Reserva de estabilización*

La reserva de estabilización por importe de 60.333.111,60 euros (después de la atribución a socios externos de la parte correspondiente de la misma del negocio agrario) a 31 de diciembre de 2019 y 56.521.922,54 euros a 31 de diciembre de 2018, tiene la finalidad de alcanzar la estabilidad técnica de cada ramo o riesgo. Su aplicación se realiza para compensar el exceso de siniestralidad que se produzca en el ejercicio sobre las primas de riesgo de propia retención. En este sentido durante el ejercicio 2019 se ha procedido a la aplicación de 7.029.855,95 euros dentro del ramo de "Otros daños a los bienes" (Ramo Agrario) antes de la atribución a socios externos de la parte correspondiente. El importe después de esta atribución ha ascendido a 3.524.935,18 euros.

Las dotaciones en el ejercicio 2019 han ascendido a 3.227.591,22 euros en el ramo de "RC Automóviles", 141.836,85 euros en el ramo de "Otros multirriesgos industriales", 4.743,08 euros en el ramo de "Pymes", 32.623,43 euros en el ramo de "RC ganado" y 8.010.140,20 euros dentro del ramo de "Otros daños a los bienes" (Ramo Agrario) antes de la atribución a socios externos de la parte correspondiente de la misma del negocio agrario. El importe después de la atribución a socios externos ascendería a 3.227.591,22 euros en el ramo de "RC Automóviles", 70.923,00 euros en el ramo de "Otros multirriesgos industriales", 4.743,08 euros en el ramo de "Pymes", 16.312,77 euros en el ramo de "RC ganado" y 4.016.554,17 euros dentro del ramo de "Otros daños a los bienes".

Al igual que en el ejercicio 2019, durante el ejercicio 2018 se procedió a la aplicación de 12.533.223,24 euros dentro del ramo de "Otros daños a los bienes" (Ramo Agrario) antes de la atribución a socios externos de la parte correspondiente. El importe después de esta atribución ha ascendido a 6.283.711,30 euros.

Del mismo modo y durante el ejercicio 2018 se procedió a la aplicación de 2.655.287,46 euros dentro del ramo de "RC Automóviles", dicha aplicación es íntegramente atribuible a la Sociedad dominante.

Las dotaciones en el ejercicio 2018 ascendieron a 3.135.742,80 euros en el ramo de "RC Automóviles", 13.503,07 euros en el ramo de "Otros multirriesgos industriales", 5.125,43 euros en el ramo de "Pymes", 200,22 euros en el ramo de "RC ganado" y 8.620.618,53 euros dentro del ramo de "Otros daños a los bienes" (Ramo Agrario) antes de la atribución a socios externos de la parte correspondiente de la misma del negocio agrario. El importe después de la atribución a socios externos ascendió a 3.135.742,80 euros en el ramo de "RC Automóviles", 6.751,97 euros en el ramo de "Otros multirriesgos industriales", 5.125,43 euros en el ramo de "Pymes", 100,12 euros en el ramo de "RC ganado" y 4.322.249,68 euros dentro del ramo de "Otros daños a los bienes".

#### *w. Criterios de reclasificación de gastos por destino en las entidades aseguradoras*

Las entidades aseguradoras consolidadas contabilizan en un primer momento sus gastos por naturaleza, realizando con la periodicidad que establece la normativa vigente su reclasificación en función del destino dado a los mismos. Para realizar la reclasificación las sociedades aplican los siguientes criterios:

- I. No se reclasifican aquellos gastos cuya naturaleza coincide con el destino.
- II. El resto de gastos se distribuyen entre gastos imputables a prestaciones, gastos de adquisición, gastos de administración y gastos de gestión de las inversiones, en función del tiempo dedicado por el personal de las Sociedades a cada una de las mencionadas actividades.

Las variables más representativas empleadas para la reclasificación han sido las siguientes:

##### **Tiempo**

Se ha practicado un estudio de las distribuciones porcentuales del tiempo empleado por los trabajadores de cada sociedad a cada uno de los posibles destinos previstos en el Plan Contable y de acuerdo con unos perfiles de cada puesto previamente trazados. Estas distribuciones han sido ponderadas por el coste económico real de las personas mencionadas.

##### **Superficie**

Se ha procedido a realizar un análisis de las superficies dedicadas en cada centro de trabajo a cada destino, de acuerdo con las actividades de las personas que en ellos actúan.



## Otros

Se han repartido en función de un análisis pormenorizado de los gastos por naturaleza susceptibles de reparto, en función de las diversas actividades que componen los distintos procesos de negocio que dan lugar a los mismos.

Los destinos previstos en el plan contable y su contenido son como sigue:

- Gastos imputables a las prestaciones: Incluyen fundamentalmente los gastos de personal dedicado a la gestión de siniestros y las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad y los gastos incurridos por servicios necesarios para su tramitación.
- Gastos de adquisición: Incluyen fundamentalmente las comisiones, los gastos de personal dedicado a la producción y las amortizaciones del inmovilizado afectado a esta actividad, los gastos de estudio, tramitación de solicitudes y formalización de pólizas, así como los gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial vinculados directamente a la adquisición de contratos de seguro.
- Gastos de administración: Incluyen fundamentalmente los gastos de servicios por asuntos contenciosos vinculados a las primas, los gastos de gestión de cartera y cobro de primas, de tramitación de extornos, del reaseguro cedido y aceptado comprendiendo en particular, los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afectado al mismo.
- Gastos imputables a las inversiones: Incluyen los gastos de gestión de las inversiones, tanto internos como externos, comprendiendo en este último caso los honorarios, comisiones y corretajes devengados, los gastos del personal dedicado a dichas funciones y las dotaciones a las amortizaciones.
- Otros gastos técnicos: Son aquellos que, formando parte de la cuenta técnica, no pueden ser imputados en aplicación del criterio establecido a uno de los destinos anteriormente mencionados.

## x. Coaseguro Agrario

Las operaciones correspondientes a la participación de la Sociedad dominante (0,05%) y Agropelayo (17,87%) en el Pool de seguros agrarios combinados (Coaseguro Agrario) se registran en función de la información contenida en las cuentas recibidas de Agroseguro. Los principales criterios aplicados para el registro y presentación de estas operaciones son los siguientes:

- Primas devengadas, provisión para primas no consumidas y provisión de prestaciones, se registran por la parte correspondiente a la participación de la Sociedad dominante en el Pool, según el tipo o línea de negocio.
- Prestaciones pagadas, se registran por la parte correspondiente a la participación de la Sociedad dominante en el Pool según el tipo de negocio, neta de la parte imputable al Consorcio de Compensación de Seguros por exceso de siniestralidad.
- Las comisiones que corresponden a la Sociedad dominante por su participación en el Pool, según el tipo de negocio, se presentan en el epígrafe de gastos de adquisición de la cuenta de resultados, minorado por el importe periodificado al cierre del ejercicio, así como por aquellas comisiones recobradas del Pool por la producción aportada por la Sociedad dominante.
- Gastos imputables a prestaciones y gastos de administración se registran por la parte correspondiente a la participación de la Sociedad dominante en el Pool, según el tipo o línea de negocio.

## y. Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios en las que la Sociedad dominante adquiere el control de uno o varios negocios se registran por el método de la adquisición, salvo cuando los elementos patrimoniales adquiridos no constituyen un negocio que la transacción se contabiliza como una adquisición de activos o asunción de pasivos. El coste para la entidad adquirente de una combinación de negocios es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos, de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, así como los de cualquier otra contraprestación adicional más los costes directamente atribuibles a la combinación excepto aquellos desembolsos abonados a los profesionales que intervienen en la operación.

Cuando a la fecha de cierre del ejercicio no se puede concluir el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición, las cuentas anuales se elaboran utilizando valores provisionales. Estos valores deben ser ajustados en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición. Los ajustes que se reconozcan para completar la contabilización inicial se realizan de forma retroactiva, de forma que los valores resultantes sean los que se derivarían de haber tenido inicialmente dicha información, ajustándose, por tanto, las cifras comparativas.

El fondo de comercio representa el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, aplicando para su valoración los criterios relativos al inmovilizado intangible.

En el caso de combinaciones de negocios entre entidades del grupo en las que intervienen la sociedad dominante y una sociedad dependiente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que les hubiera correspondido aplicar en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas. La diferencia puesta de manifiesto en el registro contable por la aplicación de dicho criterio se registra en una partida de reservas.

Las empresas adquiridas que se extinguen o escinden cancelan las correspondientes partidas de balance reconociendo el resultado de la operación en la cuenta de pérdidas y ganancias calculado por diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de la contraprestación neta de los costes de la transacción.

Por su parte, las operaciones de fusión, escisión y aportación dineraria de un negocio entre entidades del grupo, se valoran por el importe que les hubiera correspondido aplicar en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas.



## 6. Inmovilizado material

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en el ejercicio 2019:

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo final
Construcciones	18.627.831,13	866,78	77.931,61	232.425,91	18.783.192,21
Terrenos	8.510.025,19	0,00	0,00	0,00	8.510.025,19
Anticipos de Inmuebles	674.524,64	12.016.851,38	0,00	-12.106.969,92	584.406,10
Instalaciones técnicas	13.897.943,97	665.646,05	9.412,69	-6.602.278,98	7.951.898,35
Otras instalaciones	4.488.130,31	274.003,50	2.250,40	0,00	4.759.883,41
Mobiliario	4.902.092,75	210.593,08	29.635,28	0,00	5.083.050,55
Equipos para procesos de información	11.052.343,73	351.031,99	385,02	0,00	11.402.990,70
Elementos de transporte	20.493,94	0,00	0,00	0,00	20.493,94
Inmovilizado material en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Coste</b>	<b>62.173.385,66</b>	<b>13.518.992,78</b>	<b>119.615,00</b>	<b>-18.476.823,00</b>	<b>57.095.940,44</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	-10.409.520,04	-608.941,33	0,00	-115.846,65	-11.134.308,02
Instalaciones técnicas	-11.322.741,76	-562.520,76	-889,80	5.403.936,02	-6.480.436,70
Otras instalaciones	-2.621.683,72	-341.054,37	-2.071,83	0,00	-2.960.666,26
Mobiliario	-3.703.393,14	-169.536,04	-29.635,28	0,00	-3.843.293,90
Equipos para procesos de información	-8.482.245,31	-749.759,54	-385,01	0,00	-9.231.619,84
Elementos de transporte	-1.093,01	-4.098,79	0,00	0,00	-5.191,80
Inmovilizado material en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Amortización acumulada</b>	<b>-36.540.676,98</b>	<b>-2.435.910,83</b>	<b>-32.981,92</b>	<b>5.288.089,37</b>	<b>-33.655.516,51</b>
<b>Deterioro</b>	<b>-406.628,35</b>	<b>-16.980,80</b>	<b>0,00</b>	<b>33.395,19</b>	<b>-390.213,96</b>
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>25.226.080,28</b>	<b>11.066.101,15</b>	<b>86.633,08</b>	<b>-13.155.338,44</b>	<b>23.050.209,91</b>

(Datos en euros)

Los principales movimientos en este epígrafe a lo largo del año 2019 se pueden resumir en los siguientes puntos:

- La adquisición del inmueble situado en Avenida de Bruselas (Madrid) así como las obras de acondicionamiento que asciende a 11.361 miles de euros, realizándose a su vez la modificación de calificación de éste a Inversión Inmobiliaria. Por otra parte, y dentro del apartado de "Anticipo de inmuebles", se incluyen los trabajos de acondicionamiento y mejora de los inmuebles donde cabe destacar la obra realizada en la calle Neptuno, 1 (Granada) por importe de 101 miles de euros y en la Avenida Juan Carlos I, 63 por importe de 69 miles de euros.
- La sustitución de maquinaria de climatización en la oficina ubicada en Rufino González 23 (Madrid), suponiendo una adición en "Instalaciones técnicas" por valor de 543 miles de euros.
- Dentro del epígrafe de "equipos para procesos de información", se ha continuado con la sustitución de equipos para procesos de información con la compra de nuevos ordenadores por importe de 351 miles de euros.
- En el epígrafe de "otras instalaciones", se ha mantenido en este año el proceso de actualización de la imagen suponiendo una adquisición de rótulos por importe de 174 miles de euros.
- Los retiros realizados a lo largo de este año, se deben principalmente la baja de mobiliario obsoleto.
- En el apartado de trasposos dentro de la línea de "Anticipo de inmuebles", a parte del ya mencionado traspaso del inmueble situado en Avenida de Bruselas por importe de 11.361 miles de euros, cabe reseñar el traspaso de "Anticipo de inmuebles" a Construcciones de Inmovilizado Material por la activación de obras en curso del inmueble situado en la calle Alonso de Palencia (Málaga) por importe de 232 miles de euros.

Dentro de la columna de trasposos, se incorpora también la reclasificación de instalaciones registradas en el epígrafe de "Inmovilizado material" con destino al epígrafe de "Inversiones inmobiliarias" con objeto de homogeneizar el valor neto contable de los inmuebles clasificados en este epígrafe. El valor neto derivado de este ajuste asciende a 1.265 miles de euros.



En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en el ejercicio 2018:

	Saldo inicial	Entradas o dotaciones	Salidas o reducciones	Trasposos	Saldo final
Construcciones	25.713.574,22	54.229,87	43.202,14	-7.096.770,82	18.627.831,13
Terrenos	10.888.078,89	0,00	0,00	-2.378.053,70	8.510.025,19
Anticipos de Inmuebles	563.632,62	615.489,78	0,00	-504.597,76	674.524,64
Instalaciones técnicas	13.415.430,91	196.922,76	142.030,09	427.620,39	13.897.943,97
Otras instalaciones	3.925.987,36	578.744,36	16.601,41	0,00	4.488.130,31
Mobiliario	4.715.017,34	290.694,65	103.619,24	0,00	4.902.092,75
Equipos para procesos de información	9.583.499,12	1.478.800,77	9.956,16	0,00	11.052.343,73
Elementos de transporte	0,00	20.493,94	0,00	0,00	20.493,94
Inmovilizado material en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Coste</b>	<b>68.805.220,46</b>	<b>3.235.376,13</b>	<b>315.409,04</b>	<b>-9.551.801,89</b>	<b>62.173.385,66</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Construcciones	-14.400.504,46	-606.450,71	0,00	4.597.435,13	-10.409.520,04
Instalaciones técnicas	-10.392.249,64	-660.254,35	-63.249,81	-333.487,58	-11.322.741,76
Otras instalaciones	-2.312.616,00	-316.623,33	-7.555,61	0,00	-2.621.683,72
Mobiliario	-3.612.855,05	-186.570,96	-96.032,87	0,00	-3.703.393,14
Equipos para procesos de información	-7.606.098,84	-885.624,96	-9.478,49	0,00	-8.482.245,31
Elementos de transporte	0,00	-1.093,01	0,00	0,00	-1.093,01
Inmovilizado material en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Amortización acumulada</b>	<b>-38.324.323,99</b>	<b>-2.656.617,32</b>	<b>-176.316,78</b>	<b>4.263.947,55</b>	<b>-36.540.676,98</b>
<b>Deterioro</b>	<b>-793.963,69</b>	<b>0,00</b>	<b>166.261,20</b>	<b>221.074,14</b>	<b>-406.628,35</b>
<b>Total Inmovilizado Material</b>	<b>29.686.932,73</b>	<b>578.758,81</b>	<b>-27.168,94</b>	<b>-5.066.780,20</b>	<b>25.226.080,28</b>

(Datos en euros)

Los principales movimientos en este epígrafe a lo largo del año 2018 se pueden resumir en los siguientes puntos:

- Dentro de las adiciones de “Mobiliario”, se compró equipamiento por un importe de 155 miles de euros, para la oficina situada en Hospitalet de Llobregat.
- A su vez, dentro del epígrafe de “Otras instalaciones” se mantuvo el proceso de actualización de imagen iniciado en años precedentes, suponiendo en el 2018 una adquisición de rótulos que ascendió a 344 miles de euros.
- Por otra parte, a lo largo del 2018 se realizaron procesos de mejora y acondicionamiento de oficinas propiedad de la Sociedad. Dichos trabajos se reflejaron en el apartado “Anticipo de Inmuebles” dentro del epígrafe de adiciones. Destacando por encima del resto, las obras realizadas en el inmueble situado en Arriaza (Madrid) por importe de 165 miles de euros y el inmueble situado en Valentín Beato (Madrid) por importe de 71 miles de euros.
- Adicionalmente, se produjo la mudanza de las oficinas de Joan Miró (Barcelona) al inmueble situado en Hospitalet de Llobregat. Dicho traslado supuso una baja de activos de 101 miles de euros en el apartado de “Mobiliario” y de 91 miles de euros en “Instalaciones Técnicas”, debido a la imposibilidad de traslado o reutilización de elementos.
- En lo referente a los trasposos, se resumían en la activación de obras en curso, principalmente de los inmuebles situados en Alameda de Colón (Málaga) por importe de 71 miles de euros, Pablo Picasso (Santa Cruz de Tenerife) por importe de 44 miles de euros y Rufino González (Madrid) por un valor de 28 miles de euros.

Del mismo modo en los epígrafes de trasposos y como entradas dentro del inmovilizado material, se incorporan los inmuebles arrendados a Agencia Central de Seguros y cuyo importe final aparece como inmovilizado material dentro de las cuentas consolidadas.



Los siguientes cuadros muestran el deterioro acumulado de los elementos integrantes del inmovilizado material en el epígrafe de inmuebles en los dos últimos ejercicios:

#### Ejercicio 2019

Domicilio	Localidad	Neto contable	Tasación	Deterioro
C/ Trabajo nº 1 Pol. Los Olivos	Madrid	2.335.164,55	2.162.330,48	-172.834,07
C/ Alonso de Palencia, 22	Málaga	610.530,20	464.138,64	-146.391,56
Av. Libertad, 86	Alicante	56.030,18	54.330,65	-1.699,52
C/ Pablo Picasso, 3	Tenerife	349.704,34	347.817,03	-1.887,31
C/ Jacinto Benavente, 9	Valencia	160.226,91	131.684,16	-28.542,75
C/ Via Universitat, 67	Zaragoza	110.148,29	71.289,54	-38.858,75
<b>TOTALES</b>		<b>3.621.804,47</b>	<b>3.231.590,51</b>	<b>-390.213,96</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2018

Domicilio	Localidad	Neto contable	Tasación	Deterioro
C/ Trabajo nº 1 Pol. Los Olivos	Madrid	2.562.345,62	2.260.100,79	-302.244,83
Av. Libertad, 86	Alicante	60.926,66	54.564,10	-6.362,56
C/ Pablo Picasso, 3	Tenerife	366.091,18	349.014,11	-17.077,07
C/ Jacinto Benavente, 9	Valencia	164.797,57	129.956,20	-34.841,37
C/ Via Universitat, 67	Zaragoza	116.202,37	70.099,85	-46.102,52
<b>TOTALES</b>		<b>3.270.363,40</b>	<b>2.863.735,05</b>	<b>-406.628,35</b>

(Datos en euros)

El coste del inmovilizado material totalmente amortizado a 31 de diciembre de 2019 asciende a 17.534.933,57 euros y de 15.842.024,89 euros a 31 de diciembre de 2018.

No existen elementos de inmovilizado material para los que existan compromisos firmes de compra venta.

No existen en los ejercicios 2019 y 2018 elementos del inmovilizado material adquiridos a empresas del Grupo o asociadas.

No existen elementos del inmovilizado material situados fuera del territorio español y no se han devengado gastos financieros susceptibles de capitalización como mayor valor del inmovilizado material, en los dos últimos ejercicios.

Es política de la Sociedad dominante y dependientes el contratar todas las pólizas de seguros que se estiman necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

No existen elementos del inmovilizado material adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se enajenaron elementos de inmovilizado material relevantes.

## 7. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias corresponden a terrenos y construcciones destinados a la obtención de rentas y plusvalías.

En el cuadro siguiente se detalla los movimientos de este epígrafe producidos en el último ejercicio:

Coste Adquisición	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos	Final
Terrenos	44.104.904,42	0,00	1.385.865,60	3.706.023,13	46.425.061,95
Construcciones	58.895.618,78	0,00	1.071.956,84	14.770.799,88	72.594.461,83
<b>Subtotal</b>	<b>103.000.523,21</b>	<b>0,00</b>	<b>2.457.822,44</b>	<b>18.476.823,01</b>	<b>119.019.523,78</b>
Amortización Acumulada	26.445.628,82	2.603.283,92	311.690,34	5.288.089,40	34.025.311,80
Deterioro	4.865.325,19	0,00	942.389,81	33.395,18	3.956.330,56
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>71.689.569,19</b>	<b>-2.603.283,92</b>	<b>1.203.742,29</b>	<b>13.155.338,44</b>	<b>81.037.881,42</b>

(Datos en euros)

Las inversiones inmobiliarias que mantiene la Mutua corresponden a terrenos y construcciones destinados a la obtención de rentas y plusvalías.

Cabe destacar en este año 2019 la venta de dos inmuebles, uno situado en Av. Roma (Tarragona), que ha supuesto una baja de 114 miles de euros en terrenos y 281 miles de euros en construcción y otro situado en la calle Orense 68 (Madrid) que ha supuesto una baja por importe de 1.271 miles de euros en terrenos y de 790 miles de euros en construcción.

La variación en el apartado trasposos se debe principalmente a la adquisición y posterior reclasificación a inversión inmobiliaria de la propiedad situada en Av. Bruselas (Madrid) por importe de 3.706 miles de euros como valor de los terrenos y 7.655 miles de euros como valor de la construcción.



Otro aspecto a destacar en el año 2019 es la reversión de deterioro en varios inmuebles destacando la reversión de los inmuebles situados en Av. Industria (Guadalajara) por importe de 425 miles de euros, Pinar de las Hervencias (Ávila) por importe de 102 miles de euros y Av. Vinateros (Madrid) por importe de 96 miles de euros.

En el ejercicio 2018 el detalle de movimientos de este epígrafe fue el siguiente:

Coste Adquisición	Saldo inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos	Final
Terrenos	41.746.605,36	0,00	19.972,34	2.378.271,40	44.104.904,42
Construcciones	54.359.821,88	0,00	2.637.951,28	7.173.748,18	58.895.618,78
<b>Subtotal</b>	<b>96.106.427,24</b>	<b>0,00</b>	<b>2.657.923,62</b>	<b>9.552.019,59</b>	<b>103.000.523,21</b>
Amortización Acumulada	21.520.889,66	2.476.404,07	1.815.829,44	4.264.164,53	26.445.628,82
Deterioro	7.709.509,48	0,00	3.065.259,18	221.074,89	4.865.325,19
<b>TOTAL INVERSIONES INMOBILIARIAS</b>	<b>66.876.028,10</b>	<b>-2.476.404,07</b>	<b>-2.223.165,00</b>	<b>5.066.780,16</b>	<b>71.689.569,19</b>

(Datos en euros)

Las inversiones inmobiliarias que mantenía la Sociedad Dominante correspondían a terrenos y construcciones destinados a la obtención de rentas y plusvalías.

En el ejercicio 2018 dentro de este apartado, destacó la venta del inmueble situado en Rufino González 21, lo cual supuso una baja por importe de 2.637 miles de euros en construcciones y 20 miles de euros en cuestión de terrenos. Dicha operación de venta supuso a la Sociedad un beneficio de 1.519 miles de euros.

Otro dato reseñable vino dado por el traspaso motivado por la activación de obras en curso, principalmente Alameda de Colón (Málaga) por importe de 71 miles de euros, Pablo Picasso (Santa Cruz de Tenerife) por importe de 44 miles de euros y Rufino González (Madrid) por un valor de 28 miles de euros.

De igual forma, en este año 2018 destacó la reversión de deterioro producida principalmente en los inmuebles situados en Arriaza (Madrid) por importe de 2.827 miles de euros y Río Cea (Ávila) por importe de 127 miles de euros.

En el siguiente cuadro se detallan los ingresos por inmuebles alquilados y gastos por arrendamientos y por realizaciones derivados de las inversiones inmobiliarias del ejercicio 2019 y 2018.

Concepto	2019	2018
Ingresos		
Por alquileres	5.490.778,89	4.930.156,27
Ganancias por realizaciones	823.867,92	1.519.342,55
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>6.314.646,81</b>	<b>6.449.498,82</b>
Gastos		
Por alquileres	836.426,53	1.133.643,97
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>836.426,53</b>	<b>1.133.643,97</b>

(Datos en euros)

El importe de las operaciones de alquiler entre partes vinculadas durante los ejercicios 2019 y 2018 ha ascendido a 2.342.250,92 y 2.509.133,28 euros respectivamente.

No existen restricciones a la realización de inversiones inmobiliarias, ni al cobro de los ingresos derivados de las mismas, ni de los recursos obtenidos por su enajenación o disposición por otros medios.

No existen compromisos firmes de compra o venta actuales para inversiones inmobiliarias.

No existen obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias ni reparaciones, mantenimiento o mejoras.

A 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 el coste de las inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas asciende a 1.358.296,07 euros y a 1.253.457,99 euros respectivamente.





El siguiente cuadro muestra el deterioro acumulado de inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2019:

Domicilio	Localidad	Neto contable	Tasación	Deterioro
Av. Libertad, 86	Alicante	173.760,78	168.490,23	-5.270,56
Alfonso Guisot y Guisot , 3	Alicante	43.703,71	38.358,89	-5.344,82
Reyes Católicos (Trastero)	Alicante	8.789,12	8.534,98	-254,14
C/ Samuel Sánchez, 2	Asturias	341.671,85	230.406,52	-111.265,33
P.Empr Pinar de las Hervencias	Ávila	1.151.177,07	856.032,65	-295.144,42
C/ Joan Palau I Coll, 2 Bajos	Baleares	443.182,65	436.958,56	-6.224,09
Av. Lluís Pericot, 26	Gerona	296.519,70	279.814,68	-16.705,02
Av. de Industria nº 19	Guadalajara	4.145.909,15	3.632.260,92	-513.648,23
Sierra de Guadarrama 36	Madrid	1.627.335,38	1.000.181,76	-627.153,62
C/ Vinateros, 55	Madrid	143.003,76	81.013,88	-61.989,88
C/ Bell, 2	Madrid	1.503.999,16	954.477,00	-549.522,16
C/ Azofra, 27	Madrid	269.736,21	163.681,03	-106.055,18
C/ Arriaza	Madrid	11.694.741,50	11.680.242,07	-14.499,43
C/ Cuarteles nº 2	Málaga	336.363,95	264.134,02	-72.229,93
C/ Almería, 30	Málaga	201.527,56	141.161,45	-60.366,11
C/ Peso de la Harina, 9	Málaga	339.708,92	329.783,63	-9.925,29
Ramonete Litoral-Callnegre	Murcia	2.308.767,41	1.668.082,71	-640.684,70
C/ Joaquín Costa 55 Bajo	Pontevedra	296.348,30	256.121,74	-40.226,56
C/ Amantes 12	Teruel	298.565,06	258.356,27	-40.208,79
C/Hilanderas, 1202 (Veredilla)	Toledo	1.715.889,45	1.043.078,48	-672.810,97
C/ Jacinto Benavente, 9	Valencia	373.862,80	307.263,04	-66.599,76
C/ Via Universitat, 67	Zaragoza	23.439,56	15.170,42	-8.269,14
C/ Mariano Barbasán nº12	Zaragoza	203.809,81	171.877,39	-31.932,42
<b>TOTALES</b>		<b>27.941.812,86</b>	<b>23.985.482,30</b>	<b>-3.956.330,56</b>

(Datos en euros)

El siguiente cuadro muestra el deterioro acumulado de inversiones inmobiliarias a 31 de diciembre de 2018:

Domicilio	Localidad	Neto contable	Tasación	Deterioro
Av. José Antonio, 28	Alicante	45.057,65	43.265,68	-1.791,97
Alfonso Guisot y Guisot , 3	Alicante	47.081,49	38.000,09	-9.081,40
Reyes Católicos (Trastero)	Alicante	9.081,96	8.379,02	-702,94
Av. Libertad, 86	Alicante	188.945,76	169.214,20	-19.731,56
C/ Magnus Blistkad, 30	Asturias	114.936,85	111.917,18	-3.019,67
C/ Samuel Sánchez, 2	Asturias	346.949,48	240.371,15	-106.578,33
P.Empr Pinar de las Hervencias	Ávila	1.204.280,86	807.042,46	-397.238,40
C/ Joan Palau I Coll, 2 Bajos	Baleares	455.044,98	418.697,57	-36.347,41
Av. Alcalde Álvaro Domecq, 14	Cádiz	207.243,54	205.840,19	-1.403,35
C/ Calatrava 33	Ciudad Real	207.092,35	189.091,85	-18.000,51
Av. Lluís Pericot, 26	Gerona	308.719,60	264.148,66	-44.570,94
Av. de Industria nº 19	Guadalajara	4.222.146,07	3.283.309,22	-938.836,85
Sierra de Guadarrama 36	Madrid	1.652.305,18	929.153,68	-723.151,50
C/ Vinateros, 55	Madrid	147.595,42	79.727,31	-67.868,11
C/ Bell, 2	Madrid	1.504.146,59	911.137,95	-593.008,64
C/ Azofra, 27	Madrid	274.615,27	163.023,11	-111.592,17
C/ Cuarteles nº 2	Málaga	344.585,27	248.393,49	-96.191,78
C/ Almería, 30	Málaga	207.105,89	136.752,12	-70.353,78
C/ Peso de la Harina, 9	Málaga	348.795,77	322.604,63	-26.191,15
Ramonete Litoral-Callnegre	Murcia	2.308.767,41	1.643.684,45	-665.082,96
C/ Joaquín Costa 55 Bajo	Pontevedra	304.875,24	252.433,45	-52.441,79
C/ Amantes 12	Teruel	304.849,60	256.765,11	-48.084,49
C/ Hilanderas, 1202 (Veredilla)	Toledo	1.715.889,45	1.015.453,86	-700.435,59
C/ Jacinto Benavente, 9	Valencia	384.527,66	303.231,14	-81.296,52
Tenor Flea, 101	Zaragoza	112.358,41	107.073,80	-5.284,61
C/ Mariano Barbasán nº12	Zaragoza	209.939,83	172.711,68	-37.228,15
C/ Via Universitat, 67	Zaragoza	24.727,86	14.917,25	-9.810,62
<b>TOTALES</b>		<b>17.201.665,44</b>	<b>12.336.340,25</b>	<b>-4.865.325,19</b>

(Datos en euros)

El detalle individualizado de los inmuebles registrados dentro de los epígrafes del inmovilizado material e inversiones inmobiliarias figura en el anexo II de esta Memoria.



## 8. Inmovilizado intangible

### 8.1 General

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2019.

	Inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos	Final
Fondo de Comercio de consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	8.696,56	36.586,00	0,00	0,00	45.282,56
Otros activos intangibles	53.087.049,72	7.821.172,05	27.441,59	0,00	60.880.780,18
Fondo de Comercio	6.500.000,00	0,00	0,00	0,00	6.500.000,00
Desarrollo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patentes y marcas	64.105,13	0,00	0,00	0,00	64.105,13
Aplicaciones informáticas	39.267.824,73	2.433,42	27.441,59	3.088.485,27	42.331.301,83
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	7.255.119,86	7.818.738,63	0,00	-3.088.485,27	11.985.373,22
Amortización acumulada	-33.046.763,62	-3.715.735,29	200.000,00	0,00	-36.962.498,91
Fondo de Comercio	-1.783.333,34	-566.666,67	0,00	0,00	-2.350.000,01
Patentes y marcas	-63.405,60	-512,10	0,00	0,00	-63.917,70
Aplicaciones informáticas	-29.134.215,92	-3.148.556,52	0,00	0,00	-32.282.772,44
Otro inmovilizado intangible	-2.065.808,76	0,00	200.000,00	0,00	-2.265.808,76
<b>DETERIORO</b>	<b>-750.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-750.000,00</b>
<b>TOTALES</b>	<b>19.298.982,66</b>	<b>4.142.022,76</b>	<b>227.441,59</b>	<b>0,00</b>	<b>23.213.563,83</b>

(Datos en euros)

En 2019 se han puesto en producción y se ha procedido a la activación de varios proyectos produciéndose un traspaso de "Anticipos para inmovilizaciones intangibles" y "Aplicaciones informáticas". Cabe destacar dentro de este epígrafe la activación del proyecto Web Comercial por importe de 1.488 miles de euros y el proyecto Vad por importe de 255 miles de euros.

Dentro del proceso de inversión para actualización y mejora de aplicativos informáticos, a lo largo de este año se han producido trabajos que ascienden 7.216 miles de euros, dicho importe se ve reflejado en diversos proyectos que se estima tengan éxito técnico y una adecuada rentabilidad económica/comercial. Destacando dentro de los mismos el proyecto PDMArquitectura por importe de 957 miles de euros, el proyecto PDMAutos por importe de 776 miles de euros, el proyecto PTD Front Autos por importe de 759 miles de euros y el proyecto PDist\_Salud por importe de 594 miles de euros.

Estos activos cumplen las condiciones exigidas para este tipo de elementos recogidas en las Normas de valoración de esta Memoria consolidada.

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2018.

	Inicial	Adiciones	Retiros	Trasposos	Final
Fondo de Comercio de consolidación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	461,56	8.235,00	0,00	0,00	8.696,56
Otros activos intangibles	46.548.178,47	6.538.871,25	0,00	0,00	53.087.049,72
Fondo de Comercio	6.500.000,00	0,00	0,00	0,00	6.500.000,00
Desarrollo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patentes y marcas	64.105,13	0,00	0,00	0,00	64.105,13
Aplicaciones informáticas	35.504.438,75	1.205.312,92	0,00	2.558.073,06	39.267.824,73
Anticipos para inmovilizaciones intangibles	4.479.634,59	5.333.558,33	0,00	-2.558.073,06	7.255.119,86
Amortización acumulada	-28.997.285,36	-3.849.478,26	200.000,00	0,00	-33.046.763,62
Fondo de Comercio	-1.216.666,67	-566.666,67	0,00	0,00	-1.783.333,34
Patentes y marcas	-62.821,14	-584,46	0,00	0,00	-63.405,60
Aplicaciones informáticas	-25.851.988,79	-3.282.227,13	0,00	0,00	-29.134.215,92
Otro inmovilizado intangible	-1.865.808,76	0,00	200.000,00	0,00	-2.065.808,76
<b>DETERIORO</b>	<b>-750.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-750.000,00</b>
<b>TOTALES</b>	<b>16.801.354,67</b>	<b>2.697.627,99</b>	<b>200.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>19.298.982,66</b>

(Datos en euros)



En el apartado de adiciones destacó la activación de proyectos por importe de 657 miles de euros. El Proyecto Solvencia por importe 189 miles de euros y el proyecto Visión 360 por importe de 156 miles de euros son los que supusieron un importe más relevante dentro de la adición de este epígrafe. Por otra parte, destacó la compra de licencias por importe 112 miles de euros.

Las inversiones realizadas para la actualización y mejora de aplicativos informáticos se mostraban en las adiciones del apartado "Anticipos para inmovilizaciones intangibles". Dicho importe ascendió a 4.089 miles de euros.

Dichos gastos se encontraban reconocidos por proyectos y su coste estaba claramente establecido para que pudiera ser distribuido en el tiempo. La Sociedad dominante estimó que los proyectos tendrían éxito técnico y una adecuada rentabilidad económica/comercial. Destacaban dentro de los mismos, el proyecto WEB y el Proyecto Autos.

Del mismo modo, según estos proyectos llegaron a término y entraron en producción, la Sociedad dominante procedió a su activación en el epígrafe que por naturaleza de activo le correspondían. A lo largo del año 2018 se procedió a la activación del Proyecto Hogar por importe de 2.533 miles de euros.

Estos activos cumplen las condiciones exigidas para este tipo de elementos recogidas en las Normas de valoración de esta Memoria consolidada.

En el ejercicio 2016 surgió un fondo de comercio por la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos aportados por Agromutua a la Sociedad del grupo Agropelayo por importe de 6,5 millones de euros. Dicho fondo de comercio se ha amortizado durante el ejercicio 2016 y siguientes en el plazo máximo de 10 años, en base a lo establecido en el Real Decreto 583/2017, de 12 de junio por el que se modifica el Plan Contable de Entidades Aseguradoras aprobado por Real Decreto 1317/2008 de 24 de julio, que recoge las mismas modificaciones ya desarrolladas para el Plan General de Contabilidad por el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre.

Del mismo modo durante el ejercicio 2016 se procedió a deteriorar dicho fondo de comercio por importe de 750 miles de euros en base a prueba de deterioro realizada a tal efecto. En años posteriores no existen indicios significativos de deterioro que incrementen la cifra antes mencionada.

El importe de inmovilizado intangible totalmente amortizado asciende a 31 de diciembre de 2019 a 24.934.093,18 euros, y a 31 de diciembre de 2018 a 23.895.570,63 euros.

## 8.2 Fondo de comercio de consolidación

A cierre de los ejercicios 2019 y 2018, no existe saldo de fondo de comercio de consolidación de las sociedades dependientes.

## 8.3 Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a un mediador

En la partida derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores se recoge el pago anticipado de comisiones a diferentes mediadores por la rescisión de la posición mediadora de determinadas carteras.

# 9. Periodificaciones

En el cuadro siguiente se detalla el movimiento de este epígrafe durante los últimos ejercicios 2019 y 2018:

### Ejercicio 2019

	Inicial	Aumentos	Reducciones	Final
Periodificación de comisiones	23.936.093,90	23.994.714,44	23.936.093,90	23.994.714,44
Periodificación comisiones y otros gastos de adquisición	21.656.561,43	23.345.703,02	21.656.561,43	23.345.703,02
Periodificaciones de ing. de inst. financieros	3.609.792,66	2.801.669,44	3.609.792,66	2.801.669,44
Primas devengadas y no emitidas	25.329.574,70	8.628.709,46	25.334.331,08	8.623.953,08
Gastos anticipados	2.300.341,87	1.624.416,55	2.300.341,87	1.624.416,55
<b>TOTALES</b>	<b>76.832.364,56</b>	<b>60.395.212,91</b>	<b>76.837.120,94</b>	<b>60.390.456,53</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2018

	Inicial	Aumentos	Reducciones	Final
Periodificación de comisiones	24.314.233,01	23.936.093,90	24.314.233,01	23.936.093,90
Periodificación comisiones y otros gastos de adquisición	20.998.962,63	21.656.561,43	20.998.962,63	21.656.561,43
Periodificaciones de ing. de inst. financieros	4.880.796,05	3.609.792,66	4.880.796,05	3.609.792,66
Primas devengadas y no emitidas	20.172.487,78	25.329.574,70	20.172.487,78	25.329.574,70
Gastos anticipados	2.436.952,60	2.385.523,35	2.522.134,08	2.300.341,87
<b>TOTALES</b>	<b>72.803.432,07</b>	<b>76.917.546,04</b>	<b>72.888.613,55</b>	<b>76.832.364,56</b>

(Datos en euros)



## 10. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

Todos los arrendamientos de las sociedades del grupo tienen la consideración de arrendamientos operativos.

El importe de los cobros futuros mínimos al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 a recibir en los próximos ejercicios en concepto de arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

### Ejercicio 2019

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	1.678.566,24	6.241.408,56	12.797.524,44	20.717.499,24
<b>TOTALES</b>	<b>1.678.566,24</b>	<b>6.241.408,56</b>	<b>12.797.524,44</b>	<b>20.717.499,24</b>

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del momento de cobro			
	2019	2020-2023	2024-2037	Total
Construcciones	5.571.571,20	8.224.511,40	6.921.416,64	20.717.499,24
<b>TOTALES</b>	<b>5.571.571,20</b>	<b>8.224.511,40</b>	<b>6.921.416,64</b>	<b>20.717.499,24</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2018

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	924.215,76	6.787.998,12	12.593.295,36	20.305.509,24
<b>TOTALES</b>	<b>924.215,76</b>	<b>6.787.998,12</b>	<b>12.593.295,36</b>	<b>20.305.509,24</b>

Concepto	Cobros futuros mínimos a recibir en función del momento de cobro			
	2019	2020-2023	2024-2037	Total
Construcciones	4.722.489,00	8.618.603,88	6.964.416,36	20.305.509,24
<b>TOTALES</b>	<b>4.722.489,00</b>	<b>8.618.603,88</b>	<b>6.964.416,36</b>	<b>20.305.509,24</b>

(Datos en euros)

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 20 años, con cláusulas de renovación estipuladas en los contratos, de manera general.



Se relacionan a continuación los pagos futuros. En este caso se contemplan los relativos a la Sociedad dominante, ya que el resto de sociedades prácticamente en su totalidad, alquilan inmuebles a la entidad matriz.

Los pagos mínimos futuros a satisfacer en concepto de arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de los ejercicios 2019 y 2018 son los siguientes:

#### Ejercicio 2019

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	157.969,44	468.216,00	1.346.519,04	1.972.704,48
<b>TOTALES</b>	<b>157.969,44</b>	<b>468.216,00</b>	<b>1.346.519,04</b>	<b>1.972.704,48</b>

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del momento del pago			
	2019	2020-2023	2024-2037	Total
Construcciones	465.628,32	1.047.131,52	459.944,64	1.972.704,48
<b>TOTALES</b>	<b>465.628,32</b>	<b>1.047.131,52</b>	<b>459.944,64</b>	<b>1.972.704,48</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2018

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del vencimiento del contrato			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Construcciones	33.515,52	483.360,00	1.613.286,00	2.130.161,52
<b>TOTALES</b>	<b>33.515,52</b>	<b>483.360,00</b>	<b>1.613.286,00</b>	<b>2.130.161,52</b>

Concepto	Pagos futuros mínimos a satisfacer en función del momento del pago			
	2019	2020-2023	2024-2037	Total
Construcciones	33.515,52	483.360,00	1.613.286,00	2.130.161,52
<b>TOTALES</b>	<b>33.515,52</b>	<b>483.360,00</b>	<b>1.613.286,00</b>	<b>2.130.161,52</b>

(Datos en euros)

## 11. Instrumentos financieros

### 11.1) Consideraciones generales

Las clases de instrumentos financieros se definen tomando en consideración su naturaleza y las categorías establecidas en la norma de registro y valoración de los mismos.

### 11.2) Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en los resultados de la Entidad



## 11.2.1. Información relacionada con el balance

- a) Categorías de activos financieros y pasivos financieros. A continuación se detalla el valor en libros de los activos financieros correspondiente a los dos últimos ejercicios:  
a.1) *Activos financieros*

### Ejercicio 2019

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Activos financieros disponibles para la venta			Derivados de cobertura	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste	Préstamos y partidas a cobrar (*)		
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>										
Inversiones financieras en capital	3.036.806,90									3.036.806,90
Participaciones en fondos de inversión de capital-riesgo	2.647.118,30				34.638.455,30	33.869.510,17				37.285.573,60
Otros instrumentos de patrimonio										
<b>Valores representativos de deuda</b>										
Valores de renta fija					161.965.985,95	150.013.605,63				163.157.285,95
Otros valores representativos de deuda										
<b>Derivados</b>										
<b>Instrumentos híbridos</b>										
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión			5.558.251,75							5.558.251,75
<b>Préstamos:</b>										
Préstamos y anticipos sobre pólizas										
Préstamos o anticipos a entidades del grupo y asociadas										
Préstamos hipotecarios										
Otros préstamos							438.790,40			438.790,40
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>							120.897.900,08			120.897.900,08
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>							35.028,47			35.028,47
<b>Créditos por operaciones de seguro directo</b>										
Tomadores de seguro:							1175.834,23			1.175.834,23
Recibos pendientes							66.982.901,32			66.982.901,32
Corrección por deterioro para primas pendientes de cobro							-1.861.345,19			-1.861.345,19
Mediadores:							38.655,29			38.655,29
Saldos pendientes con mediadores							2.641.750,13			2.641.750,13
Corrección por deterioro de saldo con mediadores							-172.992,55			-172.992,55
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>										
Saldos pendientes con reaseguradores							638.020,41			638.020,41
Corrección por deterioro de saldo con reaseguro										
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>										
Saldos pendientes con coaseguradores							61.756.026,33			61.756.026,33
Corrección por deterioro de saldo con coaseguro										
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>										
Otros créditos:							19.500.750,25			19.500.750,25
Resto de créditos										
<b>Otros activos financieros</b>										
Tesorería	200.021.859,45									200.021.859,45
<b>TOTAL</b>	<b>200.021.859,45</b>	<b>5.683.925,20</b>	<b>5.558.251,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>183.883.115,81</b>	<b>273.262.619,17</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>681.131.096,81</b>
(Datos en euros)										

\* En base al BOICAC 87, consulta 2, no se incluyen en este cuadro los importes correspondientes a créditos con las Administraciones Públicas ya que no se consideran activos financieros al no derivarse los mismos de una relación contractual.



## Ejercicio 2018

ACTIVOS FINANCIEROS	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Activos financieros disponibles para la venta			Derivados de cobertura	TOTAL
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste	Préstamos y participaciones cobrar (*)		
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>		6.259.275,36								6.259.275,36
Inversiones financieras en capital										
Participaciones en fondos de inversión de capital-riesgo	1.913.316,16				33.818.316,28					35.731.632,44
Otros instrumentos de patrimonio										
<b>Valores representativos de deuda</b>										
Valores de renta fija					232.489.013,80					233.680.313,80
Otros valores representativos de deuda										1.191.300,00
<b>Derivados</b>										
<b>Instrumentos híbridos</b>										
5.480.414,70										5.480.414,70
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>										
<b>Préstamos:</b>										
Préstamos y anticipos sobre pólizas										
Préstamos o anticipos a entidades del grupo y asociadas										
Préstamos hipotecarios										
Otros préstamos										377.739,24
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>										105.215.845,05
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>										35.609,80
<b>Créditos por operaciones de seguro directo</b>										
Tomadores de seguro:										
Recibos pendientes										1.183.344,50
Corrección por deterioro para primas pendientes de cobro										69.891.587,58
Mediadores:										-1.932.683,91
Saldos pendientes con mediadores										27.306,38
Corrección por deterioro de saldo con mediadores										2.446.020,61
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>										
Saldos pendientes con reaseguradores										-172.992,55
Corrección por deterioro de saldo con reaseguro										1.271.726,06
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>										
Saldos pendientes con coaseguradores										35.080.345,98
Corrección por deterioro de saldo con coaseguro										
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>										
Otros créditos:										
Resto de créditos										20.296.930,39
<b>Otros activos financieros</b>										
<b>Tesorería</b>	161.231.702,84									161.231.702,84
<b>TOTAL</b>	161.231.702,84	8.172.591,52	5.480.414,70	0,00	0,00	266.307.330,08	265.404.022,39	234.912.079,13	0,00	676.104.118,27

(Datos en euros)

\* En base al BOLIAC 87, consulta 2, no se incluyen en este cuadro los importes correspondientes a créditos con las Administraciones Públicas ya que no se consideran activos financieros al no derivarse los mismos de una relación contractual.



## a.2.) Pasivos financieros

Ejercicio 2019		Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Débitos y partidas a pagar (*)	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable				
Derivados								
Pasivos subordinados								
Depósitos recibidos por reaseguro cedido					1.443.600,46			1.443.600,46
Deudas por operaciones de seguro:					60.280.918,37			60.280.918,37
Deudas con asegurados					9.282.918,58			9.282.918,58
Deudas con mediadores					1.373.138,69			1.373.138,69
Deudas condicionadas					49.624.861,10			49.624.861,10
Deudas por operaciones de reaseguro					3.211.098,55			3.211.098,55
Deudas por operaciones de coaseguro					42.858,76			42.858,76
Empréstitos								
Deudas con entidades de crédito:					362.865,51			362.865,51
Otras deudas con entidades de crédito					362.865,51			362.865,51
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros								
Otras deudas:					24.706.344,35			24.706.344,35
Deudas con entidades del grupo								0,00
Resto de deudas					24.706.344,35			24.706.344,35
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos								
Otros pasivos financieros								
<b>TOTAL</b>					<b>90.047.686,00</b>			<b>90.047.686,00</b>

(Datos en euros)

\* En base al BOICAC 87, consulta 2, no se incluyen en este cuadro los importes correspondientes a deudas con las Administraciones Públicas ya que no se consideran pasivos financieros al no derivarse los mismos de una relación contractual.

Ejercicio 2018		Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG			Débitos y partidas a pagar (*)	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	TOTAL
PASIVOS FINANCIEROS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable				
Derivados								
Pasivos subordinados								
Depósitos recibidos por reaseguro cedido					1.585.136,02			1.585.136,02
Deudas por operaciones de seguro:					63.512.028,16			63.512.028,16
Deudas con asegurados					7.795.595,45			7.795.595,45
Deudas con mediadores					585.859,69			585.859,69
Deudas condicionadas					55.130.573,02			55.130.573,02
Deudas por operaciones de reaseguro					2.368.604,61			2.368.604,61
Deudas por operaciones de coaseguro					50.841,07			50.841,07
Empréstitos								
Deudas con entidades de crédito:					1.085.023,93			1.085.023,93
Otras deudas con entidades de crédito					1.085.023,93			1.085.023,93
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros								
Otras deudas:					18.640.377,93			18.640.377,93
Deudas con entidades del grupo								0,00
Resto de deudas					18.640.377,93			18.640.377,93
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos								
Otros pasivos financieros								
<b>TOTAL</b>					<b>87.242.011,72</b>			<b>87.242.011,72</b>

(Datos en euros)

\* En base al BOICAC 87, consulta 2, no se incluyen en este cuadro los importes correspondientes a deudas con las Administraciones Públicas ya que no se consideran pasivos financieros al no derivarse los mismos de una relación contractual.





## b) Activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en cuenta de pérdidas y ganancias

El detalle de los cambios producidos en el valor razonable de los activos financieros con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias es el siguiente a 31/12/2019 y a 31/12/2018 respectivamente:

### Ejercicio 2019

Concepto	Valor inicial	Variación del valor razonable en el ejercicio	Compras/ventas	Valor final	Variación acumulada valor razonable
Instrumentos híbridos	5.480.414,70	77.837,05	0,00	5.558.251,75	315.651,78
<b>TOTAL</b>	<b>5.480.414,70</b>	<b>77.837,05</b>	<b>0,00</b>	<b>5.558.251,75</b>	<b>315.651,78</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2018

Concepto	Valor inicial	Variación del valor razonable en el ejercicio	Compras/ventas	Valor final	Variación acumulada valor razonable
Instrumentos híbridos	5.620.196,46	-139.781,76	0,00	5.480.414,70	237.814,73
<b>TOTAL</b>	<b>5.620.196,46</b>	<b>-139.781,76</b>	<b>0,00</b>	<b>5.480.414,70</b>	<b>237.814,73</b>

(Datos en euros)

Se incluyen en este epígrafe el valor razonable de las estructuras financieras que componen la cartera de inversión.

## c) Clasificación por vencimientos

El detalle de los vencimientos de los instrumentos financieros es el siguiente a 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente:

### Ejercicio 2019

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2020	2021	2022	2023	2024	Posteriores	
<b>Activos Financieros</b>							
-Depósitos en entidades de crédito	100.783.324,74	20.114.575,34	0,00	0,00	0,00	0,00	120.897.900,08
-Valores de renta fija	14.398.449,50	19.991.977,00	0,00	6.488.858,00	48.498.633,72	73.779.367,73	163.157.285,95
-Instrumentos híbridos	0,00	0,00	0,00	5.558.251,75	0,00	0,00	5.558.251,75
-Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	35.028,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35.028,47
-Tomadores de seguro	66.297.390,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66.297.390,36
-Mediadores	2.507.412,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.507.412,87
-Créditos por operaciones de reaseguro	638.020,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	638.020,41
-Créditos por operaciones de coaseguro	61.756.026,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	61.756.026,33
-Préstamos o anticipos	438.790,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	438.790,40
-Resto de créditos	19.500.750,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19.500.750,25
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>266.355.193,33</b>	<b>40.106.552,34</b>	<b>0,00</b>	<b>12.047.109,75</b>	<b>48.498.633,72</b>	<b>73.779.367,73</b>	<b>440.786.856,87</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
-Depósitos recibidos reaseguro cedido	1.443.600,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.443.600,46
-Deudas con asegurados	9.282.918,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.282.918,57
-Deudas con Mediadores	1.373.138,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.373.138,69
-Deudas condicionadas	49.624.861,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	49.624.861,10
-Deudas por operaciones de reaseguro	3.211.098,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.211.098,55
-Deudas por operaciones de coaseguro	42.858,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42.858,76
-Deudas con entidades de crédito	120.831,27	120.831,27	121.202,97	0,00	0,00	0,00	362.865,51
-Otras deudas	24.706.344,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.706.344,36
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>89.805.651,76</b>	<b>120.831,27</b>	<b>121.202,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>90.047.686,00</b>

(Datos en euros)



## Ejercicio 2018

Concepto	Vencimiento en						Saldo final
	2019	2020	2021	2022	2023	Posteriores	
<b>Activos Financieros</b>							
-Depósitos en entidades de crédito	81.597.872,45	3.503.397,26	20.114.575,34	0,00	0,00	0,00	105.215.845,05
-Valores de renta fija	17.718.188,67	14.696.464,50	20.670.943,00	0,00	6.163.854,00	174.430.863,63	233.680.313,80
-Instrumentos híbridos	0,00	0,00	0,00	0,00	5.480.414,70	0,00	5.480.414,70
-Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	35.609,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35.609,80
-Tomadores de seguro	69.142.248,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	69.142.248,17
-Mediadores	2.300.334,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.300.334,44
-Créditos por operaciones de reaseguro	1.271.726,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.271.726,06
-Créditos por operaciones de coaseguro	35.080.345,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35.080.345,98
-Préstamos o anticipos	377.739,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	377.739,25
-Resto de créditos	20.296.930,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20.296.930,38
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>227.820.995,20</b>	<b>18.199.861,76</b>	<b>40.785.518,34</b>	<b>0,00</b>	<b>11.644.268,70</b>	<b>174.430.863,63</b>	<b>472.881.507,63</b>
<b>Pasivos Financieros</b>							
-Depósitos recibidos reaseguro cedido	1.585.136,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.585.136,02
-Deudas con asegurados	7.795.595,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.795.595,44
-Deudas con Mediadores	585.859,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	585.859,69
-Deudas condicionadas	55.130.573,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55.130.573,02
-Deudas por operaciones de reaseguro	2.368.604,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.368.604,61
-Deudas por operaciones de coaseguro	50.841,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50.841,07
-Deudas con entidades de crédito	360.567,33	481.973,10	242.483,50	0,00	0,00	0,00	1.085.023,93
-Otras deudas	18.640.377,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18.640.377,94
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>86.517.555,12</b>	<b>481.973,10</b>	<b>242.483,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>87.242.011,72</b>

(Datos en euros)

### d) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

No existen en los dos últimos ejercicios pérdidas por deterioro de los activos financieros originadas por el riesgo crédito.

## 11.2.2. Información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias y el patrimonio neto

En el siguiente cuadro se detalla información relacionada con la cuenta de pérdidas y ganancias por naturaleza y el patrimonio neto de los instrumentos financieros de los dos últimos ejercicios.

### Ejercicio 2019

Concepto	Pérdidas ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Pérdida registrada	Ganancias por reversión
<b>Activos financieros</b>				
Renta fija	6.290.461,38	6.225.019,23	0,00	0,00
Depósitos	0,00	70.026,05	0,00	0,00
Renta variable	579.251,84	738.060,62	0,00	5.784.146,87
Derivados	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos inversión	462.545,97	0,00	0,00	0,00
Otros activos	0,00	47.609,49	0,00	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>7.332.259,19</b>	<b>7.080.715,39</b>	<b>0,00</b>	<b>5.784.146,87</b>
Gastos imputables a inversiones	0,00	-1.049.760,61	0,00	0,00
<b>Pasivos financieros</b>				
Deuda con entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.332.259,19</b>	<b>6.030.954,78</b>	<b>0,00</b>	<b>5.784.146,87</b>

(Datos en euros)



## Ejercicio 2018

Concepto	Pérdidas ganancias netas	Ingresos o gastos financieros	Deterioro	
			Pérdida registrada	Ganancias por reversión
<b>Activos financieros</b>				
Renta fija	7.860.034,77	7.226.697,69	0,00	0,00
Depósitos	0,00	269.902,60	0,00	0,00
Renta variable	312.233,23	451.745,82	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos inversión	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros activos	119,18	-958.852,80	0,00	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>8.172.387,18</b>	<b>6.989.493,31</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Gastos imputables a inversiones	0,00	-1.047.531,77	0,00	0,00
<b>Pasivos financieros</b>				
Deuda con entidades de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Subtotal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.172.387,18</b>	<b>5.941.961,54</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)

## 11.2.3. Otra información

### a) Valor razonable

En el siguiente cuadro se detalla el valor razonable de cada una de las categorías de los instrumentos financieros (excepto aquellos cuyo valor en libros constituya una aproximación aceptable del valor razonable), comparado con su correspondiente valor en libros, para los dos últimos ejercicios.

#### Ejercicio 2019

Concepto	Valor razonable	Valor contable
A vencimiento	0,00	0,00
Préstamos y partidas a cobrar:		
Valores de renta fija	1.191.300,00	1.191.300,00
Depósitos en entidades de crédito	121.220.984,96	120.897.900,08
<b>TOTAL</b>	<b>122.412.284,96</b>	<b>122.089.200,08</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2018

Concepto	Valor razonable	Valor contable
A vencimiento	0,00	0,00
Préstamos y partidas a cobrar:		
Valores de renta fija	1.191.300,00	1.191.300,00
Depósitos en entidades de crédito	105.775.311,42	105.215.845,05
<b>TOTAL</b>	<b>106.966.611,42</b>	<b>106.407.145,05</b>

(Datos en euros)

Se detallan a continuación los activos incluidos en los distintos niveles según la jerarquía de valoración utilizada por el Grupo, basada en el nivel de liquidez y las técnicas de valoración empleadas para determinar el valor razonable de las inversiones afectas a la cartera disponible para la venta y a la cartera de activos financieros mantenidos para negociar a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

Concepto	Valor de mercado (valor contable)					
	Valor de cotización		Datos observables		Otras valoraciones	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Acciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija	141.027.726,23	210.246.727,42	20.938.259,72	22.242.286,38	0,00	0,00
Fondos de inversión	34.638.455,30	33.818.316,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL CARTERA DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>	<b>175.666.181,53</b>	<b>244.065.043,70</b>	<b>20.938.259,72</b>	<b>22.242.286,38</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Acciones	0,00	3.192.017,42	0,00	0,00	3.036.806,90	3.049.831,26
Renta fija	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos de inversión	0,00	0,00	2.647.118,30	1.913.316,16	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL CARTERA NEGOCIACIÓN</b>	<b>0,00</b>	<b>3.192.017,42</b>	<b>2.647.118,30</b>	<b>1.913.316,16</b>	<b>3.036.806,90</b>	<b>3.049.831,26</b>
Acciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renta fija	0,00	0,00	5.558.251,75	5.480.414,70	0,00	0,00
Fondos de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5.558.251,75</b>	<b>5.480.414,70</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS CONTABILIZADOS A VALOR RAZONABLE</b>	<b>175.666.181,53</b>	<b>247.257.061,12</b>	<b>29.143.629,77</b>	<b>29.636.017,24</b>	<b>3.036.806,90</b>	<b>3.049.831,26</b>

(Datos en euros)



Para cada jerarquía utilizada en el cuadro anterior, el valor razonable se ha calculado de la siguiente forma:

- Valor de cotización en mercados líquidos: el valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos se basa en precios de cotización de mercado al final del ejercicio sobre el que se informa.
- Datos observables: el valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas de la entidad.
- Otras valoraciones: el valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración que maximizan el uso de variables observables del mercado, si bien uno o más de las variables significativas no se basan en datos de mercado observables.

#### b) Deudas con entidades de crédito

En el ejercicio 2019 y 2018 la entidad Producciones Medioambientales, S.L. tiene una deuda con entidades financieras por importe de 363 y 1.085 miles de euros y vencimiento en el ejercicio 2020 respectivamente.

### 11.3) Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

#### Riesgo de mercado

La política de la Sociedad dominante para mitigar su exposición a este tipo de riesgos se ha basado en una gestión prudente de las inversiones con un elevado peso de la cartera en títulos de renta fija y una limitación de las inversiones en valores de renta variable cotizados en mercados regulados, con una adecuada diversificación con el fin de evitar la concentración y la acumulación de riesgos, estableciendo sus propios indicadores claves de riesgo adaptados a la propia Política de Gestión del Riesgo de Inversión, Liquidez, y Activos y Pasivos (en adelante Política de inversiones) y a la estrategia empresarial.

El principio de prudencia por el que se rige la gestión de las inversiones se entiende y articula, en líneas generales, de la siguiente forma:

- Sólo se invierte en activos e instrumentos de los cuales se pueda identificar, medir, monitorizar, gestionar, controlar y reportar adecuadamente sus riesgos.
- Los activos están invertidos de tal forma que garantizan seguridad, calidad, liquidez y rentabilidad de la cartera en su globalidad. El principio de prudencia, en sí mismo, no supone limitaciones a la inversión en ninguna categoría de activos en particular, siempre que la cartera esté invertida de acuerdo a los principios mencionados anteriormente. No obstante, tal y como se recoge en la propia Política de Inversiones, se han establecido algunas restricciones para determinados activos.
- Se permite el uso de derivados para cobertura, no para la toma de posiciones especulativas.
- Se ha de mantener una adecuada diversificación en las inversiones, tanto por emisores como por sectores y calidad crediticia.

El Departamento Financiero es responsable de establecer los controles e Indicadores Clave de Riesgos necesarios para realizar el seguimiento de los riesgos asociados a las inversiones en función de la tolerancia al riesgo fijada.

Como medidas de exposición al riesgo de las variables de mercado se han considerado:

- Mapas de flujos de caja.
- Duración modificada y convexidad, como variables de gestión del riesgo de tipo de interés y del riesgo de spread.
- Técnicas del valor en riesgo (VaR), que cuantifica la máxima pérdida, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.
- Análisis de sensibilidad, que cuantifica la variación que se origina en el valor económico de una cartera ante movimientos fijos y determinados de las variables que inciden en dicho valor, mediante la generación de un número limitado pero heterogéneo de escenarios, con perturbación de la curva de tipos de interés sin riesgo.
- Seguimientos de los spreads de crédito.
- Cálculo de la pérdida esperada por riesgo de crédito basada en la exposición ajustada a la probabilidad de impago y a la severidad.
- Análisis de la exposición al riesgo de concentración por tipo de activo, sector, rating, emisor o grupo emisor y país.

El control del riesgo de mercado en operaciones financieras se basa en un sistema de límites establecidos por la Comisión de Inversiones en función de la exposición máxima al riesgo, en línea con la tolerancia fijada por el Consejo de Administración, en términos cuantitativos, medidos en base a variables fácilmente observables y, siempre que proceda, a variables con carga de capital asociada considerando los nuevos cálculos de solvencia establecidos en la normativa de Solvencia II:

- a) Pérdida máxima (límite de stop-loss) a través del cual los gestores están obligados a deshacer sus posiciones si la cuantía de las pérdidas supera un umbral establecido.
- b) Porcentaje de inversión máxima sobre la totalidad de las inversiones por emisor, por tipología de productos, por sector de actividad, por país y por inversión conjunta de activos.
- c) Inversión máxima en renta variable y fondos de inversión.
- d) Inversión en activos con una determinada calificación crediticia.
- e) Intervalo de referencia respecto al VaR y la duración modificada.
- f) Requerimientos de capital del riesgo de mercado, incluyendo cada uno de los submódulos que lo integran, calculados de conformidad con la normativa.



Adicionalmente, la Comisión de Inversiones analiza y supervisa trimestralmente el cuadro de control del cumplimiento de estos límites, adoptando las respuestas más adecuadas –aceptar, reducir, evitar o transferir el riesgo– en línea con la estrategia de inversiones, en los casos en los que se supere la tolerancia establecida. Las decisiones tomadas quedan reflejadas en las correspondientes actas.

La Función de Riesgos evalúa si los límites de inversión internos definidos son adecuados considerando los requerimientos de la normativa de Solvencia II y los objetivos establecidos y si están alineados con la tolerancia fijada a nivel agregado de riesgo.

Finalmente, la Función de Auditoría Interna realiza, con periodicidad anual, una revisión del proceso de gestión y control de los riesgos asociados a las Inversiones Financieras.

### **Riesgo de liquidez**

Los aspectos clave para mantener un adecuado control y gestión del riesgo de liquidez son identificar los activos financieros líquidos y las fuentes de posibles tensiones de liquidez.

La Sociedad dominante emplea metodologías de cálculo de las necesidades de liquidez para medir de manera cuantitativa la posibilidad de cubrir, bien mediante flujos de caja o bien mediante la liquidación de inversiones en el mercado, las necesidades de tesorería provenientes de las obligaciones de la compañía, tanto en condiciones normales como en condiciones extremas.

A nivel cuantitativo, la metodología para la evaluación del riesgo, se apoya en el análisis de escenarios valorando el coste de no disponer de liquidez suficiente en distintas situaciones y tener que acudir a fuentes de financiación externas o bien tener que realizar activos.

De manera adicional, y a nivel de gestión, se emplea la metodología de cálculo del Test de Liquidez. Los escenarios contemplados permiten evaluar de forma razonable los posibles efectos adversos sobre su posición de liquidez.

El Departamento Financiero es responsable de establecer los controles e Indicadores Clave de Riesgos (KRI) necesarios para realizar el seguimiento del perfil de liquidez en función de la tolerancia fijada.

En este sentido, los procedimientos implementados para controlar este riesgo, a grandes rasgos, son los siguientes:

- Establecimiento de directrices de inversiones específicas en virtud del perfil de liquidez de los pasivos.
- Seguimiento de la liquidez disponible y requerida en la entidad, incluyendo las necesidades de efectivo a corto plazo y medio plazo.
- Generación de informes adecuados y escalabilidad de las cuestiones relativas a la liquidez.
- Planes de contingencia del riesgo de liquidez diferenciados en función de la naturaleza y factores de riesgos específico.

La liquidez es monitorizada por el departamento Financiero a través de un Indicador de Liquidez que mide el importe mínimo que debe mantenerse en activos líquidos para poder hacer frente a los pagos de la Mutua y a través de los resultados sobre tal indicador del análisis de escenarios.

### **Riesgo de contraparte**

La exposición al riesgo de contraparte viene determinada por:

- Las técnicas de mitigación de riesgo técnico o de suscripción – Reaseguro.
- Créditos a cobrar con tomadores de seguros y mediadores.

La gestión del riesgo se realiza de manera independiente en función de la exposición:

#### **Reaseguro**

El Grupo dispone de una política de reaseguro y otras técnicas de mitigación que es aprobada y supervisada por parte de los órganos de gobierno de la entidad. En esta política se establece la necesidad de contratar con reaseguradoras de alta calificación crediticia.

#### **Recibos a cobrar de tomadores**

El control se realiza desde el departamento de Administración y Control que tiene asignada la responsabilidad de la gestión de los recibos impagados y desde donde se realiza un seguimiento de la evolución de los porcentajes de recuperación, así como de las pérdidas por impago.

#### **Créditos a cobrar de mediadores**

El control se efectúa desde las distintas unidades de negocio territoriales en las que está organizada el área comercial, mediante el seguimiento periódico de los saldos. Por otro lado, el Departamento de Auditoría Interna en el desarrollo de su actividad, dentro del marco del plan anual, efectúa la supervisión de los procedimientos de control establecidos, así como un análisis de los saldos en cuanto a antigüedad de los recibos, fechas de las últimas liquidaciones, comisiones a favor del mediador que pudieran cubrir la deuda y medidas a tomar en caso de considerarse de dudoso cobro. Como medida de control adicional, al cierre del ejercicio se realiza una revisión global de todos los saldos pendientes de liquidar por los mediadores con el objeto de emprender las acciones precisas para disminuir la exposición al riesgo.



A continuación, se detalla para los dos últimos ejercicios la calificación crediticia de los emisores de valores representativos de deuda y activos similares

#### Ejercicio 2019

Clasificación crediticia de los emisores	Carteras			
	Vencimiento	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P y G	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	0,00	0,00	0,00
AA	0,00	2.519.480,00	0,00	0,00
A	0,00	17.575.319,00	5.558.251,75	23.114.575,35
BBB	0,00	125.204.690,45	0,00	37.492.998,49
BB o menor	0,00	16.666.496,50	0,00	61.481.626,23
Sin rating	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>0,00</b>	<b>161.965.985,95</b>	<b>5.558.251,75</b>	<b>122.089.200,08</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2018

Clasificación crediticia de los emisores	Carteras			
	Vencimiento	Disponible para la venta	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P y G	Préstamos y partidas a cobrar
AAA	0,00	1.531.577,39	0,00	0,00
AA	0,00	2.529.215,00	0,00	0,00
A	0,00	24.831.695,54	5.480.414,70	23.114.575,34
BBB	0,00	186.103.209,87	0,00	30.106.900,27
BB o menor	0,00	17.493.316,00	0,00	53.185.669,44
Sin rating	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTALES</b>	<b>0,00</b>	<b>232.489.013,80</b>	<b>5.480.414,70</b>	<b>106.407.145,05</b>

(Datos en euros)

La gestión de la liquidez es realizada por la sociedad dominante quien mantiene saldos suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones, y cuenta con el apoyo del Grupo para operaciones de financiación en caso de ser necesario disponer de liquidez adicional.

#### Ejercicio 2019

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de:		Total
	Tipo de interés		
	(Fijo)	(Variable)	
A vencimiento	0,00	0,00	0,00
Disponible para la venta	144.126.130,23	17.839.855,72	161.965.985,95
Otros activos a valor razonable con cambios en PyG	0,00	5.558.251,75	5.558.251,75
<b>TOTALES</b>	<b>144.126.130,23</b>	<b>23.398.107,47</b>	<b>167.524.237,70</b>

(Datos en euros)

El siguiente cuadro detalla la información relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los activos financieros materializados en instrumentos de deuda e inversiones similares al cierre de los dos últimos ejercicios:

#### Ejercicio 2018

Cartera	Importe del activo expuesto al riesgo de:		Total
	Tipo de interés		
	(Fijo)	(Variable)	
A vencimiento	0,00	0,00	0,00
Disponible para la venta	214.341.093,32	18.147.920,48	232.489.013,80
Otros activos a valor razonable con cambios en PyG	0,00	5.480.414,70	5.480.414,70
<b>TOTALES</b>	<b>214.341.093,32</b>	<b>23.628.335,18</b>	<b>237.969.428,50</b>

(Datos en euros)



A continuación, se detalla el nivel de exposición al riesgo de tipos de interés de los pasivos financieros:

#### Ejercicio 2019

Cartera	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de:		Total
	Tipo de interés		
	(Fijo)	(Variable)	
Pasivos subordinados	0,00	0,00	0,00
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00	0,00
Deudas con entidades de crédito	0,00	362.865,51	362.865,51
Otros pasivos financieros	89.684.820,48	0,00	89.684.820,48
<b>TOTALES</b>	<b>89.684.820,48</b>	<b>362.865,51</b>	<b>90.047.685,99</b>

(Datos en euros)

#### Ejercicio 2018

Cartera	Importe del pasivo expuesto al riesgo de tipo de:		Total
	Tipo de interés		
	(Fijo)	(Variable)	
Pasivos subordinados	0,00	0,00	0,00
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	0,00	0,00	0,00
Deudas con entidades de crédito	0,00	1.085.023,93	1.085.023,93
Otros pasivos financieros	86.156.987,79	0,00	86.156.987,79
<b>TOTALES</b>	<b>86.156.987,79</b>	<b>1.085.023,93</b>	<b>87.242.011,72</b>

(Datos en euros)

Las Sociedades consolidadas tienen todos sus activos y pasivos financieros expresados en euros.

## 12. Fondos propios

El epígrafe B-1.I «Fondo mutual» del Pasivo del Balance de situación consolidado refleja los fondos propios permanentes que la Asamblea General de Mutualistas, a propuesta del Órgano de Administración, ha venido considerando necesarios para que la Sociedad dominante pueda continuar desarrollando su actividad aseguradora y reaseguradora.

En particular, esta partida se ha constituido con las aportaciones realizadas por los Mutualistas desde la fundación de Sociedad dominante y con los excedentes que la Asamblea General ha acordado destinar a incrementar la garantía que representa esta magnitud, por encima del mínimo legalmente exigible.

De conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales y en la legislación aplicable, los Mutualistas tendrán derecho al reintegro de las cantidades que hubieran aportado para constituir e incrementar el fondo mutual en los supuestos y previo cumplimiento de los requisitos que en ellos se establecen. En base a ese derecho, en este ejercicio la Sociedad dominante ha decidido recoger como deuda, detrayéndolo del Fondo mutual, los importes a reintegrar, no prescritos, de aquellos mutualistas que han causado baja por las cantidades que hubieran aportado al fondo mutual, ascendiendo dichas cantidades a 8.624.782,72 euros. En consecuencia, el Fondo mutual, que ascendía a 123.553.895,85 euros al 31 de diciembre de 2018, se ve reducido hasta 114.929.113,13 euros al 31 de diciembre de 2019.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el número de mutualistas asciende a 881.142 y 898.308, respectivamente.

Las reservas estatutarias son de libre disposición, una vez que queden constituidas las garantías financieras exigidas por la ley.

El 14 de marzo de 2019 la Asamblea General de Mutualistas aprobó la propuesta del Consejo de Administración de distribuir el resultado del ejercicio 2018 de la Sociedad dominante a Reserva de Estabilización a Cuenta y a Remanente, destinando este último a dotar de fondos a la Fundación Pelayo.

## 13. Socios externos

En el siguiente cuadro se muestra la composición del epígrafe al cierre del ejercicio 2019:

#### Ejercicio 2019

	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	22.213.980,09	4.663.690,80	3.449.921,82	23.427.749,07
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	17.277,02	1.146,53	0,00	18.423,55
Nexia24, S.A.	284.364,59	4.247,11	0,00	288.611,70
<b>TOTAL</b>	<b>22.515.621,69</b>	<b>4.669.084,44</b>	<b>3.449.921,82</b>	<b>23.734.784,31</b>

(Datos en euros)

Del mismo modo en el cuadro adjunto se muestra la composición del saldo por concepto.

Ajustes por valoración	164.848,97
Resultado atribuido a Socios Externos	1.035.494,48
Reserva de estabilización	3.816.901,24
Reserva de estabilización a cuenta	-4.080.810,55
Resto del Patrimonio Neto atribuido	22.798.350,17
<b>TOTAL</b>	<b>23.734.784,31</b>

(Datos en euros)



Los siguientes cuadros muestran el saldo y la composición del epígrafe al cierre del ejercicio 2018:

#### Ejercicio 2018

	Saldo inicial	Entradas	Salidas	Saldo Final
Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.	21.991.523,16	2.012.040,37	1.789.583,44	22.213.980,09
Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.	17.026,80	250,22	0,00	17.277,02
Nexia24, S.A.	285.130,78	0,00	766,19	284.364,59
<b>TOTAL</b>	<b>22.293.680,73</b>	<b>2.012.290,59</b>	<b>1.790.349,63</b>	<b>22.515.621,69</b>

(Datos en euros)

Ajustes por valoración	-17.664,21
Resultado atribuido a Socios Externos	-2.646.252,61
Reserva de estabilización	3.241.011,47
Reserva de estabilización a cuenta	-4.305.220,05
Resto del Patrimonio Neto atribuido	26.243.747,08
<b>TOTAL</b>	<b>22.515.621,69</b>

(Datos en euros)

## 14. Diferencias negativas de consolidación

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018 no existen diferencias negativas de consolidación.

## 15. Situación fiscal

La conciliación de la diferencia existente entre el Resultado Contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2019, es como sigue:

#### Ejercicio 2019

Concepto	Entidad dominante			Ajustes Consolidación	Agropelayo	Resto Filiales	Total
	Aumentos	Disminuciones	Total				
Resultado contable del ejercicio			5.088.811,98	-449.734,30	2.947.328,75	719.484,74	8.305.891,17
Diferencias permanentes	6.419.374,79	0,00	6.419.374,79	0,00	566.666,66	0,00	6.986.041,45
Diferencias temporarias	1.957.776,00	5.689.374,16	-3.731.598,16	0,00	-1.151.853,88	-16.462,44	-4.899.914,48
Con origen en ejercicios anteriores							
<b>Base Imponible Previa</b>			<b>7.776.588,61</b>	<b>-449.734,30</b>	<b>2.362.141,53</b>	<b>703.022,30</b>	<b>10.392.018,14</b>
<b>Compensación BIN</b>			<b>-1.000.000,00</b>		<b>-1.000.000,00</b>	<b>-606.974,95</b>	<b>-2.606.974,95</b>
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>6.776.588,61</b>	<b>-449.734,30</b>	<b>1.362.141,53</b>	<b>96.047,35</b>	<b>7.785.043,19</b>
Cuota Integra (25% tipo aplicable)			1.694.147,15		340.535,38	26.229,48	2.060.912,02
Deducciones aplicadas			-585.175,51		0,00	0,00	-585.175,51
Impuestos diferido Reserva Estabilización			808.804,26		287.963,47	0,00	1.096.767,73
Impuesto diferido de activo por derechos y bonificaciones pendientes de aplicación			250.000,00		250.000,00	0,00	500.000,00
1/5 deterioro de ACS registrado como gasto del IS en 2016			-1.262.652,33		0,00	0,00	-1.262.652,33
Impuesto diferido de pasivo por impuesto de sociedades			-143.310,46		0,00	0,00	-143.310,46
<b>Gasto por Impuesto de Sociedades</b>			<b>1.048.434,04</b>		<b>878.498,85</b>	<b>26.229,48</b>	<b>1.953.162,37</b>

(Datos en euros)

En el siguiente cuadro se muestra la composición del saldo de los créditos con las Administraciones públicas resultante del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2019.

	Entidad Dominante	Agropelayo	Resto Filiales	Total
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>6.776.588,61</b>	<b>1.362.141,53</b>	<b>96.047,35</b>	<b>8.234.777,49</b>
Cuota Integra (25% tipo aplicable)	1.694.147,15	340.535,38	26.229,48	2.060.912,02
Deducciones aplicadas	-847.073,58	0,00	0,00	-847.073,58
Retenciones y pagos a cuenta	-1.350.541,14	-452.463,15	-48.760,96	-1.851.765,25
<b>(Activo)/Pasivo por impuesto corriente</b>	<b>-503.467,56</b>	<b>-111.927,77</b>	<b>-22.531,48</b>	<b>-637.926,81</b>

(Datos en euros)





## Diferencias Permanentes

Los aumentos por diferencias permanentes con origen en el ejercicio corresponden a las aportaciones de mutualistas que han causado baja y que integran el Fondo Mutual por importe de 1.368.765,48 euros.

La reforma fiscal del Impuesto de Sociedades introducida por el Real Decreto-ley 3/2016 de 2 de diciembre exige la reversión automática de pérdidas por deterioro de participaciones. La Sociedad dominante se dedujo fiscalmente con anterioridad a 1 de enero de 2013 un deterioro acumulado de su participada ACS (participada al 100%) por importe de 25.253.046,53 euros. La Entidad está integrando en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a cada uno de los cinco períodos impositivos iniciados desde 1 de enero de 2016 un ajuste positivo por el mayor de los dos importes siguientes:

- Apreciación de fondos propios de la participada o dividendos percibidos de la misma (regla general).
- Quinta parte del saldo pendiente de revertir a 31 de diciembre de 2015, es decir, 1/5 de 25.253.046,53 euros (ajuste positivo permanente de 5.050.609,31 registrado por la Mutua en 2019 por ser el mayor de ambos).

Dado que es un pasivo cierto y conocido a la fecha y que por razones de viabilidad de negocio, al constituir ACS el 45,77% de su canal presencial de dominio, la Mutua tiene restricciones muy severas para proceder a la transmisibilidad de esta participación en el plazo de cinco años, registró un pasivo corriente con la Hacienda Pública por el importe que pagará en la liquidación del Impuesto de Sociedades del 2019 (un quinto del deterioro deducido hasta 1 de enero de 2013) y otro pasivo con la Hacienda Pública por la totalidad del importe a pagar en el próximo año (un quinto), incrementando el gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016 en el 25% del deterioro deducido fiscalmente con anterioridad a 1 de enero de 2013, incremento que ascendió a 6.313.261,63 euros.

A 31 de diciembre de 2019 por tanto existe un pasivo a pagar a Hacienda Pública en el ejercicio 2020 por importe de 1.262.652,33 euros.

Se han incluido diferencias permanentes correspondientes a la Sociedad dependiente Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. por importe de 566.666,67 euros, que corresponden a la no deducibilidad de la amortización del fondo de comercio.

## Diferencias Temporarias

Los aumentos por diferencias temporarias corresponden a la provisión de recibos pendientes de cobro dotada en el ejercicio 2019 por importe de 1.938.198,09 euros, y a la aplicación correspondiente a la reserva de estabilización de las Sociedades Aseguradoras por importe de 7.029.855,97 euros.

Las disminuciones por diferencias temporarias corresponden a la dotación a la reserva de estabilización de las Sociedades Aseguradoras por importes de 11.416.934,81 euros. Se incluye también la reversión de la provisión de recibos pendientes de cobro por importe de 1.861.345,19 euros ya considerada al cierre del ejercicio anterior y la reversión de una décima parte del 30% del gasto contable de amortización de inmovilizado de la Sociedad dominante según se indica en la Ley 16/2012 por importe de 573.241,85 euros.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2019 de los epígrafes de activos y pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto.

### Ejercicio 2019

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Activos</b>					
Minusvalía de la cartera de inversiones	2.325.636,24	-306,78	-1.858.010,57	0,00	467.318,89
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	1.471.624,35	585.175,50	813.369,67	991.402,79	1.878.766,73
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	934.785,70	0,00	605.431,45	500.000,00	1.040.217,15
<b>TOTAL</b>	<b>4.732.046,29</b>	<b>584.868,72</b>	<b>-439.209,45</b>	<b>1.491.402,79</b>	<b>3.386.302,77</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2019

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Pasivos</b>					
Plusvalía de inversiones	4.183.851,20	-1.596.948,11	2.859.415,34	0,00	5.446.318,43
Reserva de estabilización	15.607.414,79	0,00	891.835,31	0,00	16.499.250,10
<b>TOTAL</b>	<b>19.791.265,98</b>	<b>-1.596.948,11</b>	<b>3.751.250,65</b>	<b>0,00</b>	<b>21.945.568,52</b>

(Datos en euros)



La conciliación de la diferencia existente entre el Resultado Contable del ejercicio con la Base Imponible del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

#### Ejercicio 2018

Concepto	Entidad dominante			Ajustes Consolidación	Agropelayo	Resto Filiales	Total
	Aumentos	Disminuciones	Total				
Resultado contable del ejercicio			3.587.781,26	183.156,79	-6.868.980,86	248.312,28	-2.849.730,53
Diferencias permanentes	6.449.785,39	0,00	6.449.785,39	0,00	566.666,67	0,00	7.016.452,06
Diferencias temporarias	4.550.025,57	6.527.468,63	-1.977.443,06	0,00	3.888.834,67	-16.462,44	1.894.929,17
Con origen en ejercicios anteriores							
<b>Base Imponible Previa</b>			<b>8.060.123,59</b>		<b>-2.413.479,52</b>	<b>231.849,84</b>	<b>6.061.650,70</b>
<b>Compensación BIN</b>			<b>-1.000.000,00</b>		<b>0,00</b>	<b>-149.491,70</b>	<b>-1.149.491,70</b>
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>			<b>7.060.123,59</b>		<b>-2.413.479,52</b>	<b>82.358,14</b>	<b>4.912.159,00</b>
Cuota Integra (25% tipo aplicable)			1.765.030,90		-603.369,88	23.852,87	1.185.513,88
Deducciones aplicadas			-433.605,61		0,00	0,00	-433.605,61
Impuestos diferido por Dotación Reserva Estabilización			791.048,60		2.152.748,91	0,00	2.943.797,51
Impuestos diferido por Aplicación Reserva Estabilización			-672.170,10		-3.124.957,58	0,00	-3.797.127,68
Impuesto diferido de activo por derechos y bonificaciones pendientes de aplicación			250.000,00		0,00	0,00	250.000,00
1/5 deterioro de ACS registrado como gasto del IS en 2016			-1.262.652,33		0,00	0,00	-1.262.652,33
Impuesto diferido de pasivo por impuesto de sociedades			-143.310,46		0,00	0,00	-143.310,46
<b>Gasto por Impuesto de Sociedades</b>			<b>580.961,93</b>		<b>-1.575.578,55</b>	<b>23.852,87</b>	<b>-970.763,76</b>

(Datos en euros)

En el siguiente cuadro se muestra la composición del saldo de los créditos con las Administraciones públicas resultante del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2018.

	Entidad Dominante	Agropelayo	Resto Filiales	Total
<b>Base Imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>7.060.123,59</b>	<b>-2.413.479,52</b>	<b>82.358,14</b>	<b>4.729.002,21</b>
Cuota Integra (25% tipo aplicable)	1.765.030,90	-603.369,88	23.852,87	1.185.513,88
Deducciones aplicadas	-882.515,45	0,00	0,00	-882.515,45
Retenciones y pagos a cuenta	-835.447,47	-113.748,21	-15.941,64	-965.137,32
<b>(Activo)/Pasivo por impuesto corriente</b>	<b>47.067,98</b>	<b>-717.118,09</b>	<b>7.911,23</b>	<b>-662.128,89</b>

(Datos en euros)

Los aumentos por diferencias permanentes con origen en el ejercicio correspondían a las aportaciones de mutualistas que han causado baja y que integraban el Fondo Mutual por importe de 1.399.176,08 euros.

La reforma fiscal del Impuesto de Sociedades introducida por el Real Decreto-ley 3/2016 de 2 de diciembre exige la reversión automática de pérdidas por deterioro de participaciones. La Mutua se dedujo fiscalmente con anterioridad a 1 de enero de 2013 un deterioro acumulado de su participada ACS (participada al 100%) por importe de 25.253.046,53 euros. La Entidad está integrando en la base imponible del Impuesto sobre Sociedades correspondiente a cada uno de los cinco períodos impositivos iniciados desde 1 de enero de 2016 un ajuste positivo por el mayor de los dos importes siguientes:

- Apreciación de fondos propios de la participada o dividendos percibidos de la misma (regla general).
- Quinta parte del saldo pendiente de revertir a 31 de diciembre de 2015, es decir, 1/5 de 25.253.046,53 euros (ajuste positivo permanente de 5.050.609,31 registrado por la Mutua en 2018 por ser el mayor de ambos).

Dado que es un pasivo cierto y conocido a la fecha y que por razones de viabilidad de negocio, al constituir ACS el 45,77% de su canal presencial de dominio, la Mutua tiene restricciones muy severas para proceder a la transmisibilidad de esta participación en el plazo de cinco años, registró un pasivo corriente con la Hacienda Pública por el importe que pagará en la liquidación del Impuesto de Sociedades del 2017 (un quinto del deterioro deducido hasta 1 de enero de 2013) y otro pasivo con la Hacienda Pública por la totalidad del importe a pagar en los próximos tres años (tres quintos), incrementando el gasto por Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016 en el 25% del deterioro deducido fiscalmente con anterioridad a 1 de enero de 2013, incremento que ascendió a 6.313.261,63 euros.

A 31 de diciembre de 2018 por tanto existía un pasivo a pagar a Hacienda Pública en ejercicios futuros por importe de 2.525.304,67 euros.

Se incluyeron diferencias permanentes correspondientes a la Sociedad dependiente Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. por importe de 566.666,67 euros, que corresponden a la no deducibilidad de la amortización del fondo de comercio.



## Diferencias Temporarias

Los aumentos por diferencias temporarias correspondían a la provisión de recibos pendientes de cobro dotada en el ejercicio 2018 por importe de 1.861.345,19 euros, y a la aplicación correspondiente a la reserva de estabilización de las Sociedades Aseguradoras por importe de 15.188.510,70 euros.

Las disminuciones por diferencias temporarias correspondían a la dotación a la reserva de estabilización de las Sociedades Aseguradoras por importes de 11.775.190,05 euros. Se incluyó también la reversión de la provisión de recibos pendientes de cobro por importe de 2.790.032,38 euros ya considerada al cierre del ejercicio anterior y la reversión de una décima parte del 30% del gasto contable de amortización de inmovilizado según se indica en la Ley 16/2012 por importe de 573.241,85 euros.

En los cuadros siguientes se desglosa el detalle de movimientos para el ejercicio 2018 de los epígrafes de activos y pasivos por impuestos diferidos, diferenciando el importe de los mismos relativos a partidas cargadas o abonadas directamente contra el patrimonio neto.

### Ejercicio 2018

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Activos</b>					
Minusvalía de la cartera de inversiones	185.682,99	-987,80	2.199.322,90	10.643,16	2.373.374,93
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	1.885.745,81	433.605,61	237.460,48	1.108.094,65	1.448.717,25
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	1.045.153,08	0,00	114.801,03	250.000,00	909.954,11
Impuestos diferidos disposición adicional	458.675,93	0,00	0,00	458.675,93	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>3.575.257,81</b>	<b>432.617,81</b>	<b>2.551.584,41</b>	<b>1.827.413,74</b>	<b>4.732.046,29</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2018

Concepto	Saldo Inicial	Procedentes de		Bajas	Saldo Final
		Resultados	Patrimonio		
<b>Pasivos</b>					
Plusvalía de inversiones	5.314.414,39	-2.235.512,06	-479.699,80	0,00	2.599.202,54
Reserva de estabilización	18.045.393,09	0,00	-181.159,54	672.170,10	17.192.063,45
Deterioro de filiales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>23.359.807,48</b>	<b>-2.235.512,06</b>	<b>-660.859,34</b>	<b>672.170,10</b>	<b>19.791.265,98</b>

(Datos en euros)

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad dominante tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los ejercicios 2016 a 2019 así como el impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2015, 2016, 2017 y 2018. En opinión de los asesores de la Sociedad dominante, la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales adicionales a los registrados en provisiones para impuestos descritos en la nota 17, que afecten de forma significativa a la posición financiera a 31 de diciembre de 2019 es remota.

## Otra información

La situación actual de las actuaciones de comprobación e investigación de la Agencia Tributaria de los diferentes conceptos y periodos en la sociedad dominante, es la siguiente:

Concepto	Períodos
Impuesto sobre sociedades	2010 a 2013
Impuesto sobre el valor añadido	2011 a 2013
Impuesto sobre el valor añadido	2014 a 2016

En relación con las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2010 a 2013, se firmó un acta de disconformidad con fecha 14 de octubre de 2016 por importe de 888.261,72 euros, por discrepancias sobre la deducción aplicada en concepto de Investigación y Desarrollo e Innovación Tecnológica. La liquidación derivada del acta fue recurrida ante el TEAC, que estimó parcialmente las alegaciones, Resolución que se encuentra recurrida ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, habiéndose formalizado la demanda a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no habiéndose registrado ningún importe al respecto a la espera de la evolución del recurso en la Sala de lo Contencioso-Administrativo.

Respecto a las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2011 a 2013, se firmó un acta de disconformidad con fecha 26 de octubre de 2016 por importe de 1.225.666,89 euros, por discrepancias sobre la aplicación de la prorrata general de IVA. La liquidación derivada del acta fue recurrida ante el TEAC, que ha desestimado las alegaciones, Resolución que se encuentra recurrida ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, habiéndose formalizado la demanda a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Finalmente, en las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre el Valor Añadido de los ejercicios 2014 a 2016, se firmó un acta en disconformidad con fecha 28 de septiembre de 2017 por importe de 1.589.823,50 euros, por discrepancias sobre la aplicación de la prorrata general de IVA. La liquidación derivada del acta se ha procedido a ingresar a favor de la Agencia Tributaria y se ha interpuesto ante la Agencia Tributaria reclamación económico-administrativa solicitando traslado del expediente al TEAC.



En opinión de los administradores de la Sociedad dominante, las evoluciones de las alegaciones presentadas se extenderán a lo largo de los próximos ejercicios y no hay previsión de que puedan producirse contingencias fiscales adicionales a las anteriormente mencionadas.

## 16. Ingresos y gastos

El desglose de la partida "Cargas sociales" en los dos últimos ejercicios es el siguiente:

### Ejercicio 2019

Concepto	2019
Aportaciones y dotaciones para pensiones	228.230,61
Otras cargas sociales	1.722.959,11
<b>TOTAL</b>	<b>1.951.189,72</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2018

Concepto	2018
Aportaciones y dotaciones para pensiones	211.466,11
Otras cargas sociales	1.597.310,81
<b>TOTAL</b>	<b>1.808.776,92</b>

(Datos en euros)

La partida de "Otras cargas sociales" recoge gastos sociales destinados a los empleados de las Sociedades consolidadas, diferentes a los salariales, destacando entre ellas distintas retribuciones en especie, ayuda escolar, póliza de salud contratada para cobertura médica, etc.

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

## 17. Provisiones y contingencias

El movimiento de cada una de las provisiones para riesgos y gastos en los dos últimos ejercicios es el siguiente:

### Ejercicio 2019

Concepto	Saldo Inicial	Dotaciones	Salidas	Trasposos	Saldo final
- Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	1.589.823,50	0,00	1.589.823,50	0,00	0,00
- Provisión para pensiones y obligaciones similares	4.665.868,31	5.181.452,25	4.775.717,50	0,00	5.071.603,06
- Provisiones para pago de convenios de liquidación	4.665.644,37	4.425.606,31	4.665.644,37	0,00	4.425.606,31
- Otras provisiones no técnicas	3.389.813,36	3.086.858,47	3.076.276,02	0,00	3.400.395,81
<b>TOTAL</b>	<b>14.311.149,54</b>	<b>12.693.917,03</b>	<b>14.107.461,39</b>	<b>0,00</b>	<b>12.897.605,18</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2018

Concepto	Saldo Inicial	Dotaciones	Salidas	Trasposos	Saldo final
- Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	1.589.823,50	0,00	0,00	0,00	1.589.823,50
- Provisión para pensiones y obligaciones similares	4.730.040,28	240.713,48	304.885,45	0,00	4.665.868,31
- Provisiones para pago de convenios de liquidación	4.554.449,17	4.665.644,37	4.554.449,17	0,00	4.665.644,37
- Otras provisiones no técnicas	4.160.268,30	2.288.383,60	3.058.838,54	0,00	3.389.813,36
<b>TOTAL</b>	<b>15.034.581,25</b>	<b>7.194.741,45</b>	<b>7.918.173,16</b>	<b>0,00</b>	<b>14.311.149,54</b>

(Datos en euros)

Al cierre de los ejercicios 2019 y 2018 en Otras Provisiones No técnicas se recoge el importe provisionado para pago de rappels a mediadores por importe de 2.578.491,02 y 2.188.459,42 euros respectivamente. Del mismo modo y en este mismo epígrafe están incluidos 558.983,08 y 887.816,60 euros de provisión de comisiones del ramo Agrario pagaderas en 2019 y 2018 respectivamente.

Dentro del epígrafe de "Provisiones para impuestos" se registró en ejercicios anteriores la provisión de las actas fiscales levantadas en 2017, correspondiendo al Impuesto sobre el valor añadido por un total de 1.589.823,50 euros, habiéndose liquidado dicho importe en el ejercicio 2019, con cargo a la provisión constituida.

Dado que todos los saldos se esperan sean liquidados antes del plazo de un año, no se han usado técnicas de descuento en su valoración, excepto en el cálculo de la Provisión para Pensiones y obligaciones similares.

### Retribuciones a largo plazo al personal

Según las disposiciones contenidas en el convenio colectivo del sector, existen determinadas obligaciones para completar las prestaciones de jubilación que reciban de la Seguridad Social los empleados jubilados. Si los empleados solicitaran la jubilación en el mes que cumplan los 65 años percibirían, por una sola vez, una mensualidad por cada cinco años de servicio, con un máximo de diez mensualidades, alcanzándose este máximo a los treinta años de servicio.

En el ejercicio 2002 se procedió a contratar con la entidad del grupo, Pelayo Vida una póliza de seguro colectivo de vida para externalizar estos compromisos.

Según establece el Convenio Colectivo de Seguros en su artículo 62 referido al Seguro de Aportación Definida, las personas con antigüedad en la Mutua anterior al 1 de enero de 2017, podían elegir entre permanecer en el Incentivo Económico de Jubilación o bien pasar al nuevo Seguro de Aportación Definida.



En el caso de las personas que optaran por esta segunda opción, la provisión acumulada en el Incentivo Económico por Jubilación a fecha 31 de diciembre de 2017, se aportaría en forma de prima inicial al nuevo Seguro de Aportación Definida.

Durante el ejercicio 2019 se ha procedido al rescate de la provisión constituida en la antigua póliza de aquellos trabajadores que optaron por pasar al nuevo Seguro de Aportación Definida, por importe de 4.302.491,97 euros (una vez deducidas las aportaciones y los rescates de los ejercicios 2018 y 2019 y neto de la retención fiscal), traspasando a la nueva póliza colectiva de Seguro de Aportación Definida un importe de 5.008.320,50 euros. Ambos importes han sido liquidados en el ejercicio 2019 con la compañía del grupo Pelayo Vida.

El pasivo correspondiente a estos planes de pensiones a 31 de diciembre de 2019 asciende a 5.072 miles de euros frente a los 4.666 miles de euros del ejercicio 2018.

La distribución del pasivo de estos planes de pensiones a 31 de diciembre en función de lo mencionado en los párrafos anteriores quedaría de la siguiente forma:

Póliza	Pelayo	Agropelayo	ACS	PSA	Total
Incentivo Económico de Jubilación	36.411,89	0	22.370,15	4.500,34	63.282,39
Seguro de Aportación Definida	2.876.973,88	84.631,16	546.554,88	1.500.160,75	5.008.320,67
<b>TOTAL</b>	<b>2.913.385,77</b>	<b>84.631,16</b>	<b>568.925,03</b>	<b>1.504.661,09</b>	<b>5.071.603,06</b>

(Datos en euros)

Como principales bases técnicas que recoge la póliza de incentivo económico de jubilación, destacamos:

- El régimen financiero y actuarial del contrato se ajusta a lo previsto en el art. 33 del reglamento sobre Instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, y demás normativa concordante y de desarrollo.
- Para el cálculo de la prima inicial las tablas actuariales aplicadas son las PERMF2000C.
- El tipo de interés técnico responde a las siguientes características:
  - Para servicios pasados es el 3,11% en el momento de la contratación. Para servicios futuros, el tipo de interés técnico está en función de la normativa vigente en cada momento respecto del tipo de interés máximo aplicable para el cálculo de las provisiones matemáticas de los seguros de vida.
  - Para las sucesivas aportaciones de primas derivadas de adhesiones no previstas en la información inicial se utilizarán las tablas demográficas y los tipos de interés vigentes en el momento del pago de esas aportaciones.

#### Hipótesis:

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de balance de los dos últimos ejercicios han sido las siguientes:

Concepto	2019	2018
<b>HIPÓTESIS DEMOGRÁFICAS</b>		
Tabla actuarial	PERMF 2000C	PERMF 2000C
Tablas de Invalidez	IASS/OM77	IASS/OM77
<b>HIPÓTESIS FINANCIERAS</b>		
Método	Unidad de crédito proyectado	Unidad de crédito proyectado

En el activo del balance de situación consolidado, dentro del epígrafe de "Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo al personal" se encuentra la provisión matemática constituida en la póliza que cubre la externalización de pensiones y comentada anteriormente.

A continuación, se detalla la conciliación del valor actual de la obligación derivada de los planes de prestación definida en los dos últimos ejercicios:

Concepto	2019	2018
<b>Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 1 de enero</b>	<b>4.590.709,45</b>	<b>4.654.881,42</b>
Rendimiento esperado de los activos afectos.	160.477,62	109.247,65
Pérdidas y ganancias actuariales.		
Modificaciones por variaciones en el tipo de cambio.		
Aportaciones efectuadas por el empleador.	12.654,13	111.314,07
Aportaciones efectuadas por los participantes.		
Prestaciones pagadas.	-221.881,55	-286.303,30
Traspasos	454.484,54	1.569,62
Combinaciones de negocios		
Liquidaciones.		
<b>Valor derecho de reembolso/activos afectos al plan a 31 de diciembre</b>	<b>4.996.444,20</b>	<b>4.590.709,45</b>

(Datos en euros)



## 18. Combinaciones de negocios

Durante los dos últimos ejercicios no se han producido combinaciones de negocios.

## 19. Hechos posteriores al cierre

No existen hechos relevantes con fecha posterior al cierre.

## 20. Operaciones con partes vinculadas

A continuación, se detallan las operaciones efectuadas por la Sociedad dominante con partes vinculadas en los dos últimos ejercicios, las cuales han sido eliminadas en el proceso de consolidación:

Gastos	2019	2018
Comisiones y bonificaciones	8.066.314,63	9.517.351,35
Primas de reaseguro	722.181,25	891.740,46
Recepción de servicios	23.042.320,99	21.951.504,68
<b>TOTAL</b>	<b>31.830.816,87</b>	<b>32.360.596,49</b>

(Datos en euros)

Ingresos	2019	2018
Comisiones de reaseguro	683.215,50	399.089,53
Primas de reaseguro	41.762,12	19.331,98
Arrendamientos	2.342.250,92	2.509.133,28
Prestación de servicios	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>3.067.228,54</b>	<b>2.927.554,79</b>

(Datos en euros)

No se han efectuado transacciones entre partes vinculadas distintas a las mostradas en el cuadro anterior en los dos últimos ejercicios.

Todas las operaciones con empresas del grupo pertenecen al tráfico ordinario de la Mutua y se efectúan en condiciones normales de mercado.

En el ejercicio 2018 tal y como hemos referido en el punto 2 de esta memoria se realizó con fecha 30 de noviembre de 2018 ampliación de capital en la Sociedad dependiente Agropelayo, por importe de 6.000.050,00 euros, mediante el incremento de valor de la totalidad de acciones por importe de 193,55 euros. De esta manera los 31.000 títulos pasaron de tener un valor nominal de 1.000 a 1.193,55 euros.

Esta ampliación de capital supuso una aportación dineraria de Pelayo Mutua de Seguros por importe de 3.000.218,55 euros. Una vez desembolsadas las aportaciones, el capital de Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. asciende a 37.000.050,00 euros. La estructura accionarial de la sociedad quedó de la siguiente manera después de las aportaciones de los socios:

### Estructura societaria a partir de diciembre 2018

	Pelayo	Agromutua	Total	Pelayo	Agromutua
2015	4.509.000,00	4.507.000,00	9.016.000,00	50,0111%	49,9889%
2016	10.992.000,00	10.992.000,00	21.984.000,00	50,0000%	50,0000%
2018	3.000.218,55	2.999.831,45	6.000.050,00	50,0032%	49,9968%
<b>TOTAL</b>	<b>18.501.218,55</b>	<b>18.498.831,45</b>	<b>37.000.050,00</b>	<b>50,0032%</b>	<b>49,9968%</b>

El detalle de los saldos mantenidos con entidades del grupo y asociadas que han sido cancelados durante el proceso de consolidación es el siguiente:

### Ejercicio 2019

Concepto	Activos	Pasivos
Comisiones y rappells	0,00	685.240,06
Otros conceptos	4.1913.342,28	154.698,61
<b>TOTAL</b>	<b>4.1913.342,28</b>	<b>839.938,67</b>

(Datos en euros)

### Ejercicio 2018

Concepto	Activos	Pasivos
Comisiones y rappells	0,00	1.644.609,40
Operaciones de financiación	0,00	0,00
Otros conceptos	3.812.283,80	2.414.760,97
<b>TOTAL</b>	<b>3.812.283,30</b>	<b>4.059.370,37</b>

(Datos en euros)

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen líneas de crédito concedidas a otras entidades del Grupo.

En la nota 21 de "Otra información" se detalla la remuneración de los consejeros de la Sociedad dominante durante los ejercicios 2019 y 2018. La retribución percibida por el personal clave de la dirección que no han sido consejeros durante los ejercicios 2019 y 2018 asciende a 1.783 y 1.622 miles de euros respectivamente. La Sociedad dominante considera personal clave de la dirección, adicionalmente a los consejeros, a la Dirección General y los Directores de departamento de Servicios Centrales.

No existe constancia de la realización de operaciones de financiación con consejeros, directivos ni mutualistas realizadas por la Mutua o Sociedades consolidadas.

No existe constancia de la realización de operaciones ajenas al objeto social y al tráfico habitual de la Mutua o Sociedades consolidadas efectuadas a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 con consejeros, mutualistas y directivos.

No existen situaciones de conflictos de interés, directo o indirecto, entre la Mutua o Sociedades consolidadas y los administradores que no hayan sido comunicadas, sean conocidas por Pelayo, o sobre las cuales no se haya pronunciado.



## 21. Otra información

### Administradores

En el cuadro siguiente se detalla la remuneración global percibida por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante en los dos últimos ejercicios:

Concepto Retributivo	2019		2018	
	Ejecutivos	No Ejecutivos	Ejecutivos	No Ejecutivos
Retribución fija	387	0	386	0
Retribución variable	49	0	49	0
Dietas Consejo	0	174	0	175
Dietas –comisiones	0	74	0	74
Atenciones Estatutarias	0	0	0	0
Opciones sobre acciones y/u otros instrumentos financieros	0	0	0	0
Otros	1	1	1	3
Créditos concedidos	0	0	0	0
Fondos y Planes de Pensiones: Aportaciones	10	35	11	33
Fondos y Planes de Pensiones: Obligaciones contraídas	0	0	0	0
Primas de seguros de vida y salud	4	2	3	3
Garantías constituidas por la sociedad a favor de los Consejeros	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>451</b>	<b>286</b>	<b>450</b>	<b>288</b>

(Datos en miles de euros)

Se ha satisfecho a miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante la cantidad de 48.804,20 y 48.082,92 euros en 2019 y 2018 en concepto de servicios profesionales independientes.

La Sociedad dominante no tiene concedidos anticipos ni créditos a los miembros del órgano de administración y personal de la alta dirección, ni ha prestado garantías por cuenta de los mismos.

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ocupan los siguientes cargos dentro de las Sociedades que forman el Grupo Pelayo al final de los ejercicios 2019 y 2018:

#### Ejercicio 2019

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. José Boada Bravo	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Vicepresidente
D. Severino Martínez Izquierdo	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Consejero
D. Francisco J. Lara Martín	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Consejero

#### Ejercicio 2018

Nombre o denominación social del Consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo
D. José Boada Bravo	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Vicepresidente
D. Severino Martínez Izquierdo	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Consejero
D. Salvador Sanchidrián Díaz*	Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Consejero
	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
D. Francisco J. Lara Martín	Pelayo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.	Consejero
	Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Consejero

(\*) Dimisión de su cargo con fecha 4 de mayo de 2018

Adicionalmente los miembros del Consejo de Administración han puesto de manifiesto que no tienen participaciones, ejercen cargos o funciones en otras sociedades, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Mutua, con la siguiente excepción, autorizada expresamente por el Consejo de Administración, aplicable a los ejercicios 2019 y 2018:

Administrador	Cargo /Función	Entidad
D. José Boada Bravo	Consejero	Consorcio de Compensación de Seguros



Durante los ejercicios 2019 y 2018 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 45.748 euros.

Los administradores de la Mutua no han realizado durante los dos últimos ejercicios ninguna operación con la propia Mutua ni con cualquier otra empresa del Grupo ajena al tráfico ordinario de las sociedades ni fuera de las condiciones normales de mercado.

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

A lo largo de los dos últimos ejercicios no se han detectado por parte de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, órgano reglamentariamente facultado para regular y dirimir los conflictos de interés, situaciones algunas de las que a estos efectos se definen en el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital.

## Estructura de personal

El número de personas empleadas en el Perímetro de consolidación, adscritas al Convenio de Entidades Aseguradoras, a 31 de diciembre de 2019 y 2018 era de 989 y 966 respectivamente. El detalle del personal según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

### Ejercicio 2019

Categoría	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0
Grupo 0 nivel 0	7	6
Grupo I nivel 1º	15	3
Grupo I nivel 2º	4	4
Grupo I nivel 3º	14	9
Grupo II nivel 4º	85	19
Grupo II nivel 5º	67	99
Grupo II nivel 6º	140	401
Grupo III nivel 7º	2	0
Grupo III nivel 8º	4	3
Grupo IV nivel 9º	31	74
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>371</b>	<b>618</b>

### Ejercicio 2018

Categoría	Hombres	Mujeres
Consejeros	2	0
Grupo 0 nivel 0	8	5
Grupo I nivel 1º	12	3
Grupo I nivel 2º	5	3
Grupo I nivel 3º	19	8
Grupo II nivel 4º	93	21
Grupo II nivel 5º	64	97
Grupo II nivel 6º	140	400
Grupo III nivel 7º	2	0
Grupo III nivel 8º	1	4
Grupo IV nivel 9º	22	57
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>368</b>	<b>598</b>

El detalle del personal empleado en el Perímetro de consolidación no adscrito al Convenio de Entidades Aseguradoras era de 128 y 150 a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 respectivamente. El detalle del personal según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

### Ejercicio 2019

Categoría	Hombres	Mujeres
Consejeros	0	0
Grupo 0 nivel 0	0	0
Grupo I nivel 1º	1	0
Grupo I nivel 2º	0	0
Grupo I nivel 3º	0	0
Grupo II nivel 4º	0	1
Grupo II nivel 5º	0	4
Grupo II nivel 6º	10	33
Grupo III nivel 7º	0	0
Grupo III nivel 8º	2	57
Grupo IV nivel 9º	7	13
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>20</b>	<b>108</b>

### Ejercicio 2018

Categoría	Hombres	Mujeres
Consejeros	0	0
Grupo 0 nivel 0	0	0
Grupo I nivel 1º	1	1
Grupo I nivel 2º	0	0
Grupo I nivel 3º	0	0
Grupo II nivel 4º	0	1
Grupo II nivel 5º	1	4
Grupo II nivel 6º	11	38
Grupo III nivel 7º	0	0
Grupo III nivel 8º	4	67
Grupo IV nivel 9º	8	14
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>25</b>	<b>125</b>

El número de personas con discapacidad empleados del Perímetro de consolidación a 31 de diciembre de 2019 y 2018 era de 26 y 27 respectivamente, y su detalle según la clasificación contenida en el Convenio Colectivo vigente es como sigue:

### Ejercicio 2019 - Empleados con discapacidad

Categoría	Hombres	Mujeres
Grupo II nivel 5º	1	1
Grupo II nivel 6º	4	13
Grupo III nivel 8º	2	2
Grupo IV nivel 9º	2	1
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>9</b>	<b>17</b>

### Ejercicio 2018 - Empleados con discapacidad

Categoría	Hombres	Mujeres
Grupo II nivel 5º	1	0
Grupo II nivel 6º	4	11
Grupo III nivel 8º	1	4
Grupo IV nivel 9º	4	1
Grupo IV nivel 9º	1	0
<b>TOTAL EMPLEADOS</b>	<b>11</b>	<b>16</b>

## Avales prestados y consignaciones

Los avales prestados a 31 de diciembre de 2019 ascienden a 884 miles de euros frente a los 1.047 miles de euros existentes a 31 de diciembre de 2018 y presenta el siguiente desglose en miles de euros:

### Ejercicio 2019

Por siniestros	522
Otros	362
<b>TOTAL</b>	<b>884</b>

### Ejercicio 2018

Por siniestros	1.005
Otros	42
<b>TOTAL</b>	<b>1.047</b>





La Sociedad dominante comenzó en el ejercicio 2002 a realizar las consignaciones ante los Juzgados competentes de las indemnizaciones de daños y perjuicios de las prestaciones existentes mediante aval solidario siguiendo lo recogido en la Ley 1/2000 de Enjuiciamiento Civil de 7 de enero de 2000 en su disposición tercera.

Con esta finalidad se han suscrito tres pólizas de garantías con el Banco Santander, una con un límite conjunto de 6.750.000 euros y otra con un límite de 9.000.000 de euros, habiéndose dispuesto a cierre del ejercicio 2019 la cantidad de 0,52 millones de euros frente a los 1,01 millones de euros del ejercicio anterior.

### Honorarios de auditoría

Según se establece en la Ley 22/2015 de 20 de julio de Auditoría de Cuentas y en el Reglamento de desarrollo del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas (RAC) aprobado mediante Real Decreto 1517/2011 las Cuentas Anuales de la Sociedad dominante y sociedades dependientes son auditadas por auditores de cuentas. En el ejercicio 2019 y 2018 la auditoria ha sido llevada a cabo por Ernst & Young inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0530.

Pelayo Vida, S.A., ha sido auditada en 2019 y 2018 por PwC Auditores, S.L.

El coste de los servicios profesionales relativos a la auditoría de cuentas de la Sociedad dominante y sociedades dependientes durante los ejercicios 2019 y 2018, ascendió a 189.656 euros -iva no incluido-. Del mismo modo en el ejercicio 2019 y 2018 se han facturado 50.000 euros y 57.950 euros respectivamente por otros servicios distintos de la auditoría. Por último se han facturado en los dos últimos ejercicios 94.230 euros y 45.675 euros respectivamente correspondientes a servicios relacionados con la auditoria, cifras estas últimas que se consideran que no comprometen la independencia de los auditores.

La totalidad de estos importes corresponden a la auditoria de las Cuentas Anuales individuales, la auditoria de las Cuentas anuales Consolidadas y las sociedades dependientes, relativos a los ejercicios 2019 y 2018.

### Información sobre medioambiente

La Sociedad dominante no mantiene ninguna partida de naturaleza medioambiental que pudiera ser significativa e incluida bajo mención específica en las presentes cuentas anuales.

### Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 de 5 de julio, relativa al "Deber de información", y de acuerdo a la redacción y contenido dada por el apartado 1 del artículo 6 de la Resolución de 29 de enero de 2016, del ICAC, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores, se detalla a continuación las características de los pagos realizados a los proveedores en los ejercicios 2019 y 2018:

	2019	2018
<b>CONCEPTO</b>	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Período medio de pago a proveedores	65,07	28,03
Ratio de operaciones pagadas	63,91	24,15
Ratio de operaciones pendientes de pago	105,40	74,00
<b>CONCEPTO</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Total de pagos realizados	115.375.368,38	73.894.307,07
Total de pagos pendientes	3.332.391,52	6.225.395,70

Las diferencias en el "Período medio de pago a proveedores" y en el "Ratio de Operaciones Pagadas" vienen marcadas porque en este ejercicio la sociedad ha pagado facturas retenidas por obras en sus instalaciones por "cláusula de buen fin", y el hecho de que sean facturas con período de antigüedad elevado hace que estos ratios no sean homogéneos con los de ejercicios anteriores.

La información sin el efecto de estas facturas sería:

	2019	2018
<b>CONCEPTO</b>	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Período medio de pago a proveedores	22,28	28,03
Ratio de operaciones pagadas	19,80	24,15
Ratio de operaciones pendientes de pago	105,40	74,00
<b>CONCEPTO</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Total de pagos realizados	111.354.121,00	73.894.307,07
Total de pagos pendientes	3.332.391,52	6.225.395,70

### Otra Información

Con fecha 19 de diciembre de 2016 se levanta Acta definitiva de Inspección de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en cumplimiento de la Orden de Inspección de fecha 6 de junio de 2016, cuyo objeto era verificar los procedimientos de la entidad en relación a la documentación y validación de la valoración de las provisiones técnicas en la Sociedad dominante.



En la citada Acta de Inspección se pone de manifiesto determinados aspectos cualitativos referentes a la documentación soporte de las provisiones técnicas. Del mismo modo se manifiestan determinados aspectos cuantitativos entre los cuales, los únicos relevantes han sido diferencias de criterio con la entidad en lo relativo a: la aplicación de la reserva de estabilización fruto del límite establecido en el artículo 45 del ROSSP, estimando el regulador que pese a superar la misma el límite máximo del 35% no procede su aplicación, ya que su único motivo de aplicación debe ser un exceso de siniestralidad, y el tratamiento de las expectativas de los cobros de prestaciones del ramo de automóviles en el cálculo de la provisión de riesgos en curso, estimando el regulador la exclusión de la expectativa de cobros futuros posteriores a la fecha de formulación.

La Sociedad dominante adoptó el criterio de la Inspección tanto en los aspectos cualitativos como en los cuantitativos, completando la documentación requerida en el primer caso y recogiendo en las cuentas del ejercicio 2016 los efectos que dicho cambio de criterio implica en los ejercicios inspeccionados en el segundo. Del mismo modo la entidad aplicó los criterios de la Inspección desde el cierre de cuentas del ejercicio 2016.

La Sociedad presentó las oportunas Alegaciones al Acta de Inspección el 20 de enero de 2017.

Como contestación a dichas alegaciones, con fecha 15 de junio de 2017 se requirió a la Sociedad dominante para que en el plazo de dos meses remitiera un plan de acción para la consecución de los objetivos de gobierno, de tal forma que la finalización de la ejecución del mismo permitiera al Consejo de Administración de la Sociedad dominante la aprobación del estado de situación económica y financiera referido al ejercicio 2017 sobre una documentación y validación de la valoración de las provisiones técnicas conforme a los principios indicados en la resolución de acuerdo al marco normativo aplicable.

La Sociedad dominante presentó la documentación requerida para el cumplimiento de la resolución y con fecha 3 de diciembre de 2018, se concluyó que la Sociedad dominante deberá seguir avanzando en la implantación efectiva del sistema eficaz de gobierno, procediéndose al sobreesimiento y archivo del expediente iniciado.

## 22. Información segmentada

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

### Ejercicio 2019

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>VIDA</b>						
Seguro directo	798.281,70	1.272.075,20	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal Vida</b>	<b>798.281,70</b>	<b>1.272.075,20</b>				
<b>NO VIDA</b>						
<b>Automóviles</b>						
Seguro directo	298.753.347,90	286.245.648,49	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Hogar</b>						
Seguro directo	56.003.604,51	40.966.418,83	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Comunidades</b>						
Seguro directo	1.274.037,26	1.148.987,90	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Comercio</b>						
Seguro directo	1.917.860,78	1.767.393,60	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Pymes</b>						
Seguro directo	237.154,04	342.053,49	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Responsabilidad civil</b>						
Seguro directo	415.885,54	763.316,73	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Accidentes</b>						
Seguro directo	1.338.283,35	2.594.261,43	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Pérdidas pecuniarias</b>						
Seguro directo	1.377.758,59	441.552,93	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Otros daños a los bienes</b>						
Seguro directo	139.099.108,65	81.804.900,74	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Incendios</b>						
Seguro directo	370.530,21	18.527,34	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Otros multirriesgos</b>						
Seguro directo	1.641.183,86	1.650.923,43	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>502.428.754,69</b>	<b>417.743.984,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>503.227.036,39</b>	<b>419.016.060,11</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)



## Ejercicio 2018

Concepto	España		Espacio Económico Europeo		Otros países	
	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones	Primas	Provisiones
<b>VIDA</b>						
Seguro directo	979.187,14	1.661.945,66	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal Vida</b>	<b>979.187,14</b>	<b>1.661.945,66</b>				
<b>NO VIDA</b>						
<b>Automóviles</b>						
Seguro directo	303.795.328,65	295.665.481,80	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Hogar</b>						
Seguro directo	55.748.757,13	45.924.091,34	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Comunidades</b>						
Seguro directo	536.983,00	681.272,59	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Comercio</b>						
Seguro directo	1.760.527,67	1.841.802,08	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Pymes</b>						
Seguro directo	256.271,60	269.639,87	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Responsabilidad civil</b>						
Seguro directo	373.737,72	695.543,74	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Accidentes</b>						
Seguro directo	1.398.358,76	2.511.906,50	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Pérdidas pecuniarias</b>						
Seguro directo	1.932.123,93	564.027,27	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Otros daños a los bienes</b>						
Seguro directo	148.463.357,40	76.197.913,70	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Incendios</b>						
Seguro directo	491.711,97	16.487,78	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Otros multirriesgos</b>						
Seguro directo	675.153,57	723.363,20	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal No Vida</b>	<b>515.432.311,40</b>	<b>425.091.529,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>516.411.498,54</b>	<b>426.753.475,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(Datos en euros)

El desglose de provisiones del ramo más significativo, Automóviles, es el siguiente:

Provisiones	2019	2018
Provisión para Primas No Consumidas	151.161.986,63	153.358.351,00
Provisión para Riesgos en Curso	0,00	1.173.822,87
Provisión para Prestaciones (métodos estadísticos)	111.046.516,93	105.011.912,54
Resto de Provisión para Prestaciones	24.037.144,93	36.121.395,39
<b>TOTAL</b>	<b>286.245.648,49</b>	<b>295.665.481,80</b>

(Datos en euros)



## 23. Información técnica

La Sociedad dominante tiene establecidos procedimientos de control interno, diferenciados por ramos de seguro, que permiten realizar un seguimiento puntual de la situación y evolución de las variables críticas del negocio.

Dentro del proceso de producción, la Sociedad dominante cuenta con sistemas de seguimiento diario de la producción frente a los objetivos presupuestados, para cada una de las unidades productivas y canales de distribución, a fin de controlar el grado de cumplimiento de los presupuestos establecidos.

Además del seguimiento del volumen de producción, la Sociedad dominante tiene una clara apuesta por la calidad de la misma que se traduce en mejoras de frecuencia y resultado. Para controlar la calidad de la producción cada responsable de negocio dispone de información mensual de la evolución de las variables críticas que condicionan la rentabilidad del negocio. El control se focaliza en el peso de la producción en los segmentos más rentables, reduciendo el peso en el segmento de jóvenes y clientes que no justifican un seguro anterior, en una clara apuesta por la utilización del sistema tire@sinco como sistema de control de la calidad en la contratación.

Otra línea de actuación se establece en la prevención del fraude en la contratación que se centra en la verificación previa de los vehículos y en la correcta declaración de los conductores. Respecto a este último punto se realiza un seguimiento del número de expedientes con conductor de mayor riesgo al declarado en la póliza así como de la regularización posterior de dicha situación.

En cuanto a la cartera el objetivo de la Sociedad dominante es mantener una cartera equilibrada y saneada. Para ello se cuenta con un sistema automático para detectar aquellas pólizas que presentan una siniestralidad superior a la media de la Sociedad dominante en base a criterios de frecuencia y rentabilidad. Las pólizas seleccionadas son analizadas por el responsable de negocio quien toma una decisión sobre las mismas. Desde el departamento de control de negocio se realiza un seguimiento de las excepciones realizadas, que deben estar en todo caso justificadas y documentadas, así como del impacto de dichas actuaciones en la evolución de la frecuencia de la cartera, diferenciando por segmentos de riesgo y comparado la frecuencia de la Sociedad dominante con la referencia sectorial.

Otro punto crítico para la Sociedad dominante es la retención de clientes. A este respecto se trabaja tanto la baja por impago de primera prima en la producción como la baja por decisión del cliente en las pólizas de cartera.

La suficiencia de la prima se controla a partir de seguimientos periódicos de la siniestralidad por segmentos de riesgo, actuando sobre aquellos que presentan insuficiencias a fin de mantener el equilibrio técnico de la cartera.

El seguimiento del presupuesto de siniestros declarados se realiza mensualmente así como el seguimiento del peso de los mismos por canal de declaración y la velocidad de declaración de los mismos, diferenciando daños materiales y personales.

Para el coste medio se realiza un seguimiento diferenciando daños materiales y daños personales y, dentro de cada uno de ellos, por tipología de siniestros ya que presentan distintas variables críticas.

El seguimiento del control del coste de daños materiales se centra principalmente en la evolución del coste medio pericial, evolución de los ratios de cancelación y recobro, así como el desvío a la red de talleres garantizados de la Sociedad dominante. En cuanto a los daños personales, se realiza un seguimiento por cobertura de seguro así como de la velocidad de valoración y cancelación de los expedientes diferenciando en este último caso por año de declaración de los mismos.

Dado el impacto económico que el fraude tiene sobre la siniestralidad en el sector, se realiza un seguimiento mensual del impacto que la gestión de prevención y control del fraude tiene sobre el coste medio siniestral en cada unidad de gestión de costes.

Todas las variables críticas mencionadas anteriormente forman parte del sistema de indicadores de la Sociedad dominante, en el que se recogen no solo indicadores de proceso, sino también indicadores de resultado para controlar que las acciones realizadas sobre los primeros se traducen en mejoras sobre las variables de resultado, principalmente frecuencias, costes medios y tasas de siniestralidad que garantizan la solvencia técnica de la Sociedad dominante.

Cada responsable de unidad de negocio cuenta con un presupuesto técnico y su sistema de indicadores asociado en el que figura el dato real, el objetivo y su desviación. El seguimiento de ambos sistemas de control se realiza mensualmente siendo responsabilidad del responsable de la unidad de negocio identificar el origen de las desviaciones y establecer las acciones necesarias para reconducir la situación.

Para el seguimiento y control del sistema de indicadores de gestión, la Sociedad dominante cuenta además con un departamento específico, independiente de las áreas de negocio, que realiza el seguimiento de la evolución de los indicadores, analiza el origen de las desviaciones y garantiza la existencia de planes de acción adecuados para corregir las mismas.

En la nota 22 "Información segmentada" de la presente memoria consolidada, se ofrece información relativa a la concentración de los ingresos derivados de primas emitidas correspondientes al seguro directo y reaseguro aceptado por áreas geográficas.

La gestión del riesgo técnico se centra en análisis de sensibilidad de la cifra de negocio a la fluctuación de la prima media y en el sistema de indicadores de negocio y control de provisiones, mediante el control sistematizado en indicadores de las variables representativas de los fenómenos potenciales y actuales, que pueden inducir desequilibrios en la tarifa.

En cuanto a la cobertura y prioridad de los contratos de reaseguro, existe una cobertura en exceso de 750.000 euros para los ejercicios 2019 y 2018.

En el epígrafe de la variación de la provisión para riesgos en curso, se incorpora la aplicación de una parte de dicha provisión correspondiente al ejercicio 2018, por importe de 1.495.362,21 euros (1.173.822,87 en el ramo de "Automóviles Responsabilidad Civil" y 321.539,34 euros en el ramo de "Hogar"), no estimándose dotación correspondiente al ejercicio 2019.

Para el seguro de no vida, en la Sociedad dominante los ingresos y gastos técnicos correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018 presentan los siguientes resultados:



## Ejercicio 2019

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarias Diversas	Accidentes	Multirisgo Hogar	Multirisgo Comunidades
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y Aceptado)	163.156.756,56	5.735.599,43	99.207.091,77	33.955.181,73	1.509.455,31	1.351.925,28	55.952.261,29	959.110,48
1. Primas netas de anulaciones	161.379.560,75	4.880.467,72	99.457.087,05	33.036.232,38	1.377.758,59	1.338.283,35	56.003.604,51	1.274.037,26
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	737.650,73	841.531,54	-283.603,48	900.785,59	130.991,59	17.345,51	-382.231,49	-299.721,18
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	1.173.822,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	321.539,34	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-134.277,79	13.600,18	33.608,20	18.163,77	705,13	-3.703,58	9.348,93	-15.205,60
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-3.523.907,85	0,00	-1.548.290,87	-19.668.857,13	-446.524,83	-1.258.920,48	-1.194.957,66	-425.179,27
1. Primas netas de anulaciones	-3.523.907,85	0,00	-1.548.290,87	-19.668.857,13	-445.797,77	-1.247.079,28	-1.193.769,54	-241.025,29
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas.	0,00	0,00	0,00	0,00	-727,06	-11.841,20	-1.188,12	-184.153,98
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>159.632.848,71</b>	<b>5.735.599,43</b>	<b>97.658.800,90</b>	<b>14.286.324,60</b>	<b>1.062.930,48</b>	<b>93.004,80</b>	<b>54.757.303,63</b>	<b>533.931,21</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)	129.026.863,00	3.939.913,09	86.473.425,52	22.216.129,93	55.564,07	519.191,11	40.245.204,92	465.122,45
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	133.804.654,72	4.146.409,20	87.836.828,26	21.918.085,43	47.046,81	419.490,67	43.253.825,32	297.128,32
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	-4.777.791,72	-206.496,11	-1.363.402,74	298.044,50	8.517,26	99.700,44	-3.008.620,40	167.994,13
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1.052.412,03	0,00	-43.200,00	-19.421.351,79	-4.420,57	-514.859,45	-1.379.503,29	25.843,30
1. Prestaciones y gastos pagados	-1.787.956,41	0,00	-43.200,00	-18.884.356,21	-2.470,47	-223.719,53	-1.258.080,47	-50.951,30
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	735.544,38	0,00	0,00	-536.995,58	-1.950,10	-291.139,92	-121.422,82	76.794,60
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>127.974.450,97</b>	<b>3.939.913,09</b>	<b>86.430.225,52</b>	<b>2.794.778,14</b>	<b>51.143,50</b>	<b>4.331,66</b>	<b>38.865.701,63</b>	<b>490.965,75</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	33.052.005,82	1.186.919,98	19.846.826,46	6.772.483,74	694.242,79	260.038,46	18.394.431,67	237.739,23
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	3.628.457,71	109.732,43	2.236.192,94	742.786,58	30.937,40	158.798,14	1.255.538,22	88.650,08
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	-1.569.367,48	107.216,67	-1.225.847,65	698.875,10	27.851,03	25.282,41	1.138.464,60	24.031,44
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y Retrocedido)	0,00	0,00	-842.712,22	0,00	-405.443,66	-568.784,01	-1.039,79	-45.878,92
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>35.111.096,06</b>	<b>1.403.869,08</b>	<b>20.014.459,52</b>	<b>8.214.145,42</b>	<b>347.587,56</b>	<b>-124.665,00</b>	<b>20.787.394,70</b>	<b>304.541,83</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-3.452.698,32</b>	<b>391.817,26</b>	<b>-8.785.884,14</b>	<b>3.277.401,04</b>	<b>664.199,42</b>	<b>213.338,14</b>	<b>-4.895.792,70</b>	<b>-261.576,37</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2019

	Multirisgo Comercio	Otros multirisgos	Otros daños a los bienes	R.Civil	Pymes	TOTALES
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y Aceptado)	1.836.639,39	0,00	425.985,46	356.367,63	242.059,70	364.688.434,04
1. Primas netas de anulaciones	1.917.860,78	0,00	436.300,33	349.377,76	237.154,04	361.687.724,52
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-80.485,34	0,00	-10.314,87	6.968,83	4.814,20	1.583.731,63
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.495.362,21
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-736,05	0,00	0,00	21,04	91,45	-78.384,32
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1.478.235,24	0,00	-25.279,19	-285.077,02	-194.269,59	-30.049.499,13
1. Primas netas de anulaciones	-1.542.623,51	0,00	-26.015,37	-279.502,21	-190.418,23	-29.907.287,05
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	64.388,27	0,00	736,18	-5.574,81	-3.851,36	-142.212,08
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>358.404,15</b>	<b>0,00</b>	<b>400.706,27</b>	<b>71.290,61</b>	<b>47.790,11</b>	<b>334.638.934,91</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1.221.981,80	0,00	340.220,57	117.551,15	231.292,18	284.852.459,79
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1.376.875,62	0,00	328.102,70	74.616,21	154.064,35	293.657.127,61
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	-154.893,82	0,00	12.117,87	42.934,94	77.227,82	-8.804.667,82
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-879.068,06	0,00	-14.121,41	-39.425,07	-196.617,94	-23.519.136,31
1. Prestaciones y gastos pagados	-945.310,00	0,00	-16.181,28	-52.411,43	-83.223,50	-23.347.860,60
2. +/- Variación de la provisión téc. para prestaciones	66.241,94	0,00	2.059,87	12.986,36	-113.394,44	-171.275,71
3. +/- Variación otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>342.913,74</b>	<b>0,00</b>	<b>326.099,16</b>	<b>78.126,08</b>	<b>34.674,24</b>	<b>261.333.323,48</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	535.842,51	0,00	39.924,14	78.684,75	67.924,36	81.167.063,91
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	42.996,30	0,00	8.845,11	7.832,66	5.316,73	8.316.084,29
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	36.668,63	0,00	24.928,83	6.603,83	4.530,52	-700.762,06
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y Retrocedido)	-557.622,71	0,00	0,00	-64.169,20	-69.352,99	-2.555.003,50
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>57.884,73</b>	<b>0,00</b>	<b>73.698,07</b>	<b>28.952,04</b>	<b>8.418,63</b>	<b>86.227.382,64</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-42.394,31</b>	<b>0,00</b>	<b>909,04</b>	<b>-35.787,51</b>	<b>4.697,25</b>	<b>-12.921.771,21</b>

(Datos en euros)



## Ejercicio 2018

	Automóviles Responsabilidad Civil	Defensa Jurídica	Automóviles Otras Garantías	Asistencia	Pérdidas Pecuniarias Diversas	Accidentes	Multirisgo Hogar	Multirisgo Comunidades
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y Aceptado)	138.335.307,53	14.749.383,56	122.573.045,93	33.903.407,18	2.365.440,98	1.470.875,16	54.762.886,50	554.269,42
1. Primas netas de anulaciones	155.600.192,71	8.529.826,81	105.382.308,00	34.283.001,13	1.932.123,93	1.398.358,76	55.748.757,13	536.983,00
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	-18.770.370,29	6.156.370,33	16.969.805,05	-386.937,69	427.449,92	71.826,43	-167.923,46	17.324,50
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	946.432,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-887.649,05	0,00
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	559.052,27	63.186,42	220.932,88	7.343,74	5.867,13	689,97	69.701,88	-38,08
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-3.547.906,20	0,00	-1.594.378,33	-2.496.197,06	-488.515,28	-992.928,80	-1.157.227,06	-429.709,27
1. Primas netas de anulaciones	-3.547.906,20	0,00	-1.594.378,33	-2.496.197,06	-488.718,50	-1.494.797,44	-1.158.477,64	-417.112,65
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas.	0,00	0,00	0,00	0,00	203,22	501.868,64	1.250,58	-12.596,62
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>134.787.401,33</b>	<b>14.749.383,56</b>	<b>120.978.667,60</b>	<b>31.407.210,12</b>	<b>1.876.925,70</b>	<b>477.946,36</b>	<b>53.605.659,44</b>	<b>124.560,15</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)	134.800.938,61	3.965.027,33	94.861.175,94	24.686.125,77	50.075,75	-209.860,89	39.183.185,54	364.756,02
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	142.249.656,51	4.349.677,47	93.492.845,22	23.659.483,59	65.761,05	339.089,03	35.792.773,21	253.280,87
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-7.448.717,90	-384.650,14	1.368.330,72	1.026.642,18	-15.685,31	-548.949,92	3.390.412,33	111.475,14
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y retrocedido)	-2.689.620,56	0,00	-72.000,00	-2.719.573,67	12.551,79	-82.686,73	-627.091,70	-230.152,56
1. Prestaciones y gastos pagados	-2.343.516,77	0,00	-72.000,00	-1.116.079,24	-956,79	-101.107,23	-746.306,20	-156.509,65
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-346.103,79	0,00	0,00	-1.603.494,43	13.508,58	18.420,50	119.214,50	-73.642,91
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>132.111.318,05</b>	<b>3.965.027,33</b>	<b>94.789.175,94</b>	<b>21.966.552,10</b>	<b>62.627,54</b>	<b>-292.547,62</b>	<b>38.556.093,84</b>	<b>134.603,46</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	26.768.611,57	2.899.034,43	23.658.528,67	6.559.459,33	908.570,47	409.275,69	18.402.471,87	137.893,99
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	3.328.273,77	182.452,21	2.254.117,85	733.310,23	41.286,59	143.452,88	1.189.081,50	11.453,47
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	-4.178.156,30	185.822,05	-1.990.652,00	683.259,94	37.632,48	25.113,93	1.057.225,75	9.623,68
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y Retrocedido)	0,00	0,00	-1.080.064,83	0,00	-469.248,90	-617.757,23	-1.369,34	-144.332,92
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>25.918.729,03</b>	<b>3.267.308,69</b>	<b>22.841.929,69</b>	<b>7.976.029,50</b>	<b>518.240,64</b>	<b>-39.914,74</b>	<b>20.647.409,78</b>	<b>14.638,22</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-23.242.645,75</b>	<b>7.517.047,54</b>	<b>3.347.561,98</b>	<b>1.464.628,52</b>	<b>1.296.057,52</b>	<b>810.408,71</b>	<b>-5.597.844,18</b>	<b>-24.681,52</b>

(Datos en euros)

## Ejercicio 2018

	Multirisgo Comercio	Otros multirisgos	Otros daños a los bienes	R.Civil	Pymes	TOTALES
I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y Aceptado)	1.779.109,60	19.331,98	396.740,10	370.009,38	268.004,16	371.547.811,47
1. Primas netas de anulaciones	1.760.527,67	19.331,98	407.084,86	363.726,76	256.271,60	366.218.494,34
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	17.900,01	0,00	-10.344,76	6.204,55	11.475,10	4.342.779,69
3. +/- Variación de la provisión de riesgos en curso	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	58.783,79
4. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	681,92	0,00	0,00	78,07	257,46	927.753,65
II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-1.416.877,00	0,00	-26.187,42	-294.405,48	-215.422,12	-12.659.754,02
1. Primas netas de anulaciones	-1.414.714,66	0,00	-26.677,16	-290.981,41	-205.743,57	-13.135.704,62
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-2.162,34	0,00	489,74	-3.424,07	-9.678,55	475.950,60
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>362.232,60</b>	<b>19.331,98</b>	<b>370.552,68</b>	<b>75.603,90</b>	<b>52.582,04</b>	<b>358.888.057,45</b>
III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)	1.387.057,42	0,00	401.969,07	23.671,34	47.421,59	299.561.543,49
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad	1.089.604,88	0,00	413.785,82	373.454,12	77.749,66	302.157.161,43
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	297.452,55	0,00	-11.816,75	-349.782,78	-30.328,07	-2.595.617,94
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)	-985.485,10	0,00	-48.302,73	71.416,15	-46.947,18	-7.417.892,29
1. Prestaciones y gastos pagados	-754.426,58	0,00	-51.325,41	-148.841,29	-39.306,08	-5.530.375,24
2. +/- Variación de la provisión téc. Para prestaciones	-231.058,52	0,00	3.022,68	220.257,44	-7.641,10	-1.887.517,05
3. +/- Variación Otras provisiones técnicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>401.572,32</b>	<b>0,00</b>	<b>353.666,34</b>	<b>95.087,49</b>	<b>474,41</b>	<b>292.143.651,20</b>
V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)	446.577,08	0,00	40.792,46	80.695,70	67.582,41	80.379.493,66
VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)	37.550,81	0,00	8.682,83	7.758,03	5.466,09	7.942.886,27
VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)	32.112,27	0,00	31.275,60	6.517,90	4.577,37	-4.095.647,36
VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y Retrocedido)	-495.890,18	0,00	0,00	-66.734,68	-71.723,88	-2.947.121,96
<b>C. TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS NETOS (V+VI+VII-VIII)</b>	<b>20.349,98</b>	<b>0,00</b>	<b>80.750,89</b>	<b>28.236,95</b>	<b>5.901,98</b>	<b>81.279.610,61</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-59.689,71</b>	<b>19.331,98</b>	<b>-63.864,55</b>	<b>-47.720,54</b>	<b>46.205,65</b>	<b>-14.535.204,36</b>

(Datos en euros)



Para el seguro de no vida, el resultado técnico por año de ocurrencia correspondiente a los ejercicios 2019 y 2018 son los que se muestran en el cuadro a continuación adjunto. Siguiendo criterio de la inspección realizada por la DGSFP, la entidad excluye en el resultado por año de ocurrencia de autos la expectativa de recobros posteriores a la fecha de formulación de las cuentas.

#### Resultado técnico por año de ocurrencia

	Importe total 2019	Importe total 2018
<b>I. PRIMAS IMPUTADAS (Directo y Aceptado)</b>	368.739.570,77	375.915.305,12
1. Primas netas de anulaciones	365.738.861,25	370.585.987,99
2. +/- Variación de las provisiones para primas no consumidas	3.079.093,84	4.401.563,48
3. +/- Variación de la provisión para primas pendientes	-78.384,32	927.753,65
<b>II. PRIMAS REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>	-30.104.951,10	-12.715.245,88
1. Primas netas de anulaciones	-29.962.739,02	-13.191.196,48
2. +/- Variación de la provisión para primas no consumidas	-142.212,08	475.950,60
<b>A. TOTAL DE PRIMAS ADQUIRIDAS NETAS DE REASEGURO (I-II)</b>	<b>338.634.619,67</b>	<b>363.200.059,24</b>
<b>III. SINIESTRALIDAD (Directo + Aceptado)</b>	256.799.399,00	276.309.243,10
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	176.399.204,19	185.400.992,94
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	80.400.194,81	90.908.250,16
<b>IV. SINIESTRALIDAD DEL REASEGURO (Cedido y Retrocedido)</b>	-24.115.315,86	-8.156.381,90
1. Prestaciones, gastos pagados y de siniestralidad de siniestros pagados en el ejercicio	-21.010.181,00	-2.816.945,21
2. Provisión técnica de siniestros ocurridos en el ejercicio	-3.105.134,86	-5.339.436,69
<b>B. TOTAL SINIESTRALIDAD NETA DE REASEGURO (III-IV)</b>	<b>232.684.083,14</b>	<b>268.152.861,20</b>
<b>V. GASTOS DE ADQUISICIÓN (Directo y Aceptado)</b>	<b>82.560.099,21</b>	<b>80.567.742,43</b>
<b>VI. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (Directo y Aceptado)</b>	<b>8.316.084,29</b>	<b>7.942.886,27</b>
<b>VII. OTROS GASTOS TÉCNICOS (Directo y Aceptado)</b>	<b>10.343.563,82</b>	<b>9.997.585,63</b>
<b>VIII. GASTOS DE ADQUISICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y OTROS GASTOS TÉCNICOS (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>-2.555.003,50</b>	<b>-2.947.121,96</b>
<b>IX. INGRESOS FINANCIEROS TÉCNICOS, NETOS DE LOS GASTOS DE LA MISMA NATURALEZA</b>	<b>4.493.499,96</b>	<b>5.146.050,42</b>

(Datos en euros)



# Anexos 2019







# Contenido

## ANEXO I

Estado consolidado de Inversiones  
financieras de las entidades aseguradoras a 31/12/2019 66

Estado consolidado de Inversiones  
financieras de las entidades aseguradoras a 31/12/2018 68

## ANEXO II

Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2019 70

Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2018 71



## Anexo I

### Estado consolidado de Inversiones financieras a 31/12/2019

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
CREDIT AGRICOLE CIB	26/06/2023	BANCOS	ESTRUCTURAS	A+	5.242.600,00	5.558.251,75
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G</b>					<b>5.242.600,00</b>	<b>5.558.251,75</b>
AGROSEGURO		OTROS	ACCIONES		1.552.500,00	2.182.784,30
SAREB		OTROS	ACCIONES		777.741,00	777.741,00
TIREA		OTROS	ACCIONES		2.263,00	58.854,92
ALTAN II		INMOBILIARIO	FONDOS DE INVERSIÓN		851.481,99	851.481,99
ALTAN IV		INMOBILIARIO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.795.636,13	1.795.636,13
CAJA RURAL DE JAÉN		BANCOS	PARTICIPACIONES		1.000,00	1.000,00
COOPERATIVA AGRARIA NTRA SEÑORA DEL PILAR		OTROS	PARTICIPACIONES		1.521,35	1.521,35
OLBEDA S.L.		OTROS	PARTICIPACIONES		14.905,51	14.905,51
<b>TOTAL NEGOCIACIÓN</b>					<b>4.997.048,98</b>	<b>5.683.925,20</b>
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	30/03/2020	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.021.220,00
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB	5.200.000,00	5.321.108,00
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	5.200.000,00	5.816.356,00
BAIC INALFA HK INVST	02/11/2020	AUTOMÓVILES	RENTA FIJA	BBB+	2.300.000,00	2.325.760,00
BANCO DE SABADELL SA	15/07/2024	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	10.000.000,00	10.349.205,72
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO	13/07/2021	BANCOS	RENTA FIJA	A	4.000.000,00	4.190.560,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2024	SOBERANO	RENTA FIJA	BBB+	25.550.000,00	30.704.968,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2026	SOBERANO	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.154.680,00
CAIXABANK SA	24/10/2023	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	6.200.000,00	6.488.858,00
CANAL ISABEL II GESTION	26/02/2025	AGUA	RENTA FIJA	BBB	1.500.000,00	1.581.390,00
COMMUNITY OF MADRID SPAI	21/05/2024	MUNICIPAL	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	5.887.100,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA	16/12/2025	BANCOS	RENTA FIJA	A+	2.000.000,00	1.800.600,00
EL CORTE INGLES SA	15/03/2024	COMERCIO	RENTA FIJA	BB+	1.500.000,00	1.557.360,00
EUROCAJA RURAL SCC	01/10/2021	BANCOS	RENTA FIJA	AA+	1.000.000,00	1.019.990,00
FADE	17/03/2021	SOBERANO	RENTA FIJA	A-	6.500.000,00	6.986.265,00
FCCAQUALIA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB-	5.200.000,00	5.573.672,00
GLENCORE FINANCE EUROPE	30/09/2020	MINERÍA	RENTA FIJA	BBB+	1.150.000,00	1.179.244,50
GLENCORE FINANCE EUROPE	01/04/2021	MINERÍA	RENTA FIJA	BBB+	1.150.000,00	1.180.084,00
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB-	3.100.000,00	3.299.609,00
NATURGY CAPITAL MARKETS	27/01/2020	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	3.500.000,00	3.511.095,00
NORTEGAS ENERGIA DISTRI	28/09/2027	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	6.200.000,00	6.604.736,00
ORIGIN ENERGY FINANCE	04/10/2021	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.117.940,00
PETROLEOS MEXICANOS	27/11/2020	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	2.300.000,00	2.357.500,00
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	5.150.000,00	5.308.208,00
REPSOL INTL FINANCE	07/10/2021	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.131.680,00
REPSOL INTL FINANCE	10/12/2026	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	400.000,00	452.716,00
REPUBLIC OF AUSTRIA	22/04/2020	SOBERANO	RENTA FIJA	AA+	1.500.000,00	1.499.490,00
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB	3.100.000,00	3.270.810,00
TDF INFRASTRUCTURE SAS	07/04/2026	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB-	6.300.000,00	6.652.989,00
TELECOM ITALIA SPA	21/01/2020	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB+	1.500.000,00	1.500.276,00
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB+	3.950.000,00	3.953.087,00
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	7.800.000,00	8.913.762,00
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	17/03/2021	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BB+	2.300.000,00	2.365.458,00
TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	FARMACÉUTICAS	RENTA FIJA	BB	9.250.000,00	9.194.817,50
UBS LONDON BRANCH	29/10/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.005.060,52	4.597.894,00
ALTAMAR X		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		429.625,00	429.625,00
AXA ROSENBERG		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		513.779,32	513.779,32
BESTINVER		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		3.174.523,27	3.174.523,27
BNY MELLON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.593.035,68	1.593.035,68
EDMON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		3.959.323,59	3.959.323,59
GENERALI		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.077.053,11	1.077.053,11
HENDERSON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.644.943,29	2.644.943,29
INVESTEC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.008.346,64	2.008.346,64
MAGALLANES		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		4.026.214,66	4.026.214,66
MUTUA DIVIDENDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		628.051,29	628.051,29
MUTUA DIVIDENDO (A)		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.057.377,41	2.057.377,41
MUTUA DIVIDENDO (L)		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		3.136.886,07	3.136.886,07
MUTUA OPOR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		5.743.319,25	5.743.319,25
ODDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.131.662,43	2.131.662,43
SC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		728.275,92	728.275,92
TREA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		402.969,41	402.969,41
TREA II		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		333.068,20	333.068,20
YSIOS		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		50.000,00	50.000,00

(Datos en euros)

Continúa →



Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
<b>TOTAL DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>					<b>185.443.515,05</b>	<b>198.508.943,25</b>
BANCO DE SANTANDER	20/04/2021	BANCOS	RENTA FIJA	A-	20.000.000,00	20.114.575,34
SOC ACTIVOS REST BNCARIA	27/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	BB	1.191.300,00	1.191.300,00
UNICAJA	31/07/2020	BANCOS	RENTA FIJA	BBB-	500.000,00	503.397,26
ABANCA	27/11/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BB+	18.500.017,59	18.500.149,10
BANCO CAMINOS	23/03/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	900.000,00	900.000,00
BANCO CAMINOS	27/04/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	8.000.000,00	8.002.739,73
BANCO CAMINOS	20/07/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	1.000.000,00	1.000.000,00
BANCO CAMINOS	29/07/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	2.000.000,00	2.000.084,38
BANCO CAMINOS	01/06/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	5.000.000,00	5.001.458,90
BARCELO	31/01/2020	SERVICIOS	CORTO PLAZO	BBB+	4.400.000,00	4.497.249,90
BARCELO	10/03/2020	SERVICIOS	CORTO PLAZO	BBB+	900.000,00	799.541,52
CAJA RURAL CASTILLA LA MANCHA	17/03/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BBB	1.800.000,00	1.800.000,00
CAJAMAR	22/03/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	1.800.000,00	1.800.000,00
CAJAMAR	29/06/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	10.000.000,00	10.004.076,71
CIE AUTOMOTIVE	15/01/2020	AUTOMÓVILES	CORTO PLAZO	BBB	7.000.000,00	6.298.873,20
CREDIT AGRICOLE CIB	28/12/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	A+	3.000.000,00	3.000.000,01
EL CORTE INGLÉS	07/01/2020	COMERCIO	CORTO PLAZO	BB+	1.600.000,00	1.599.891,12
EL CORTE INGLÉS	28/01/2020	COMERCIO	CORTO PLAZO	BB+	1.900.000,00	1.199.977,21
EL CORTE INGLÉS	11/02/2020	COMERCIO	CORTO PLAZO	BB+	2.000.000,00	1.988.561,14
EUROCAJA RURAL SCC	23/04/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BBB	12.000.000,00	12.002.485,48
EUROPAC	28/02/2020	MANUFACTURAS	CORTO PLAZO	BBB-	6.900.000,00	6.296.305,02
FORTIA ENERGIA	10/02/2020	ELÉCTRICAS	CORTO PLAZO	B+	3.000.000,00	2.199.725,79
MASMÓVIL	29/01/0220	COMUNICACIONES	CORTO PLAZO	BB+	1.100.000,00	1.099.501,16
MONEY BANK	16/01/2020	BANCOS	CORTO PLAZO	BBB-	5.800.000,00	5.295.146,11
THYSSENKRUUPP	17/04/2020	MAQUINARIA	CORTO PLAZO	BB-	6.500.000,00	4.994.160,99
<b>TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</b>					<b>126.791.317,59</b>	<b>122.089.200,08</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>					<b>322.474.481,62</b>	<b>331.840.320,28</b>



## Anexo I

### Estado consolidado de Inversiones financieras a 31/12/2018

Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
CREDIT AGRICOLE CIB	26/06/2023	BANCOS	ESTRUCTURAS	A+	5.242.600,00	5.480.414,70
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN P Y G</b>					<b>5.242.600,00</b>	<b>5.480.414,70</b>
B.B.V.		BANCOS	ACCIONES	A-	347.662,50	347.662,50
BNP		BANCOS	ACCIONES	A	157.900,00	157.900,00
SANTANDER		BANCOS	ACCIONES	A-	357.469,92	357.469,92
CAIXABANK		BANCOS	ACCIONES	BBB+	142.380,00	142.380,00
SABADELL		BANCOS	ACCIONES	BBB	150.075,00	150.075,00
BANKIA		BANCOS	ACCIONES	BBB-	128.000,00	128.000,00
SOCIETE		BANCOS	ACCIONES	A	139.100,00	139.100,00
ENI		ELÉCTRICAS	ACCIONES	A-	137.480,00	137.480,00
S.GOBAIN		CONSTRUCCIÓN	ACCIONES	BBB	174.990,00	174.990,00
DEUTSCHE POST		COMUNICACIONES	ACCIONES	BBB+	95.640,00	95.640,00
CTNE		COMUNICACIONES	ACCIONES	BBB	220.170,00	220.170,00
TELECOM ITALIA		COMUNICACIONES	ACCIONES	BB+	72.495,00	72.495,00
INDRA		TECNOLOGÍA	ACCIONES		123.525,00	123.525,00
SIEMENS		TECNOLOGÍA	ACCIONES	A+	194.760,00	194.760,00
MELIA		SERVICIOS	ACCIONES		98.520,00	98.520,00
INDITEX		COMERCIO	ACCIONES		156.450,00	156.450,00
BASF		QUÍMICAS	ACCIONES	A+	181.200,00	181.200,00
REPSOL		PETRÓLEO Y GAS	ACCIONES	BBB	140.800,00	140.800,00
MICHELIN		AUTOMANUFACTURAS	ACCIONES	A-	173.400,00	173.400,00
OLBEDA S.L.		OTROS	PARTICIPACIONES		14.905,51	14.905,51
CAJA RURAL DE JAÉN		BANCOS	PARTICIPACIONES		1.000,00	1.000,00
COOPERATIVA AGRARIA NTRA SEÑORA DEL PILAR		OTROS	PARTICIPACIONES		1.521,35	1.521,35
TIREA		OTROS	ACCIONES		2.263,00	58.854,92
AGROSEGURO		OTROS	ACCIONES		1.635.300,00	2.213.235,16
SAREB		OTROS	ACCIONES		777.741,00	777.741,00
ALTAN IV GLOBAL, I.I.C.I.I.C.I.L		INMOBILIARIO	FONDOS DE INVERSIÓN		940.112,40	940.112,40
ALTAN II		INMOBILIARIO	FONDOS DE INVERSIÓN		973.203,76	973.203,76
<b>TOTAL NEGOCIACIÓN</b>					<b>7.538.064,44</b>	<b>8.172.591,52</b>
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	30/03/2020	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.105.600,00
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	20/05/2026	SERVICIOS	RENTA FIJA	BBB	5.200.000,00	4.852.952,00
ARCELORMITTAL	25/03/2019	ACERO	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	100.645,00
AT&T INC	05/09/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	5.200.000,00	5.098.652,00
BAIC INALFA HK INVST	02/11/2020	AUTOMÓVILES	RENTA FIJA	BBB+	2.300.000,00	2.328.175,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	11/04/2024	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	200.000,00	201.230,00
BANCO DE SABADELL SA	15/07/2024	BANCOS	FLOTANTE	BBB-	10.000.000,00	10.256.205,48
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO	13/07/2021	BANCOS	RENTA FIJA	A	4.000.000,00	4.400.440,00
BASQUE GOVERNMENT	28/10/2019	MUNICIPAL	RENTA FIJA	A-	701.000,00	726.151,88
BAT INTL FINANCE PLC	16/01/2030	AGRICULTURA	RENTA FIJA	BBB	3.100.000,00	2.849.365,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2024	SOBERANO	RENTA FIJA	BBB+	25.550.000,00	31.076.720,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/10/2026	SOBERANO	RENTA FIJA	BBB+	2.000.000,00	2.032.700,00
BRIGHT FOOD SINGAPORE	03/06/2019	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB	2.300.000,00	2.310.120,00
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/02/2028	SOBERANO	RENTA FIJA	BBB	52.500.000,00	50.258.250,00
CAIXABANK SA	24/10/2023	BANCOS	RENTA FIJA	BBB	6.200.000,00	6.163.854,00
CIE FINANCEMENT FONCIER	03/06/2019	BANCOS	RENTA FIJA	AAA	1.500.000,00	1.531.577,39
CNH INDUSTRIAL FIN EUR S	18/03/2019	MAQUINARIA	RENTA FIJA	BBB-	100.000,00	100.486,00
COMMUNITY OF MADRID SPAI	21/05/2024	MUNICIPAL	RENTA FIJA	BBB	5.000.000,00	5.886.400,00
COMUNIDAD FORAL NAVARRA	30/09/2019	MUNICIPAL	RENTA FIJA	A+	2.000.000,00	2.064.740,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA	16/12/2025	BANCOS	RENTA FIJA	A+	2.000.000,00	1.784.000,00
EDP FINANCE BV	15/04/2019	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB-	1.600.000,00	1.612.080,00
EL CORTE INGLÉS SA	15/03/2024	COMERCIO	RENTA FIJA	BB+	1.500.000,00	1.508.595,00
ENGIE SA	24/01/2019	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	A	135.000,00	135.545,40
EUROCAJA RURAL SCC	01/10/2021	BANCOS	RENTA FIJA	AA+	1.000.000,00	1.023.170,00
FADE	17/03/2021	SOBERANO	RENTA FIJA	A-	6.500.000,00	7.344.155,00
FCC AQUALIA SA	08/06/2027	AGUA	RENTA FIJA	BBB-	5.200.000,00	5.139.368,00
GLENCORE FINANCE EUROPE	30/09/2020	MINERÍA	RENTA FIJA	BBB	1.150.000,00	1.202.221,50
GLENCORE FINANCE EUROPE	01/04/2021	MINERÍA	RENTA FIJA	BBB	1.150.000,00	1.192.389,00
IBERDROLA FIN IRELAND	07/07/2019	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	A-	4.000.000,00	4.106.600,00
KRAFT HEINZ FOODS CO	25/05/2028	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BBB-	3.100.000,00	3.040.418,00
METROPOLITANO DE LISBOA	04/02/2019	SOBERANO	RENTA FIJA	BBB-	3.200.000,00	3.219.744,00
MYLAN NV	22/11/2028	FARMACÉUTICAS	RENTA FIJA	BBB-	1.200.000,00	1.208.544,00
NATURGY CAPITAL MARKETS	27/01/2020	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	3.500.000,00	3.672.935,00
NORTEGAS ENERGIA DISTRI	28/09/2027	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	6.200.000,00	6.014.744,00
OBRIACOES DO TESOURO	17/10/2028	SOBERANO	RENTA FIJA	BBB-	150.000,00	155.443,50

(Datos en euros)

Continúa →



Emisora	Vencimiento	Sector	Tipo	Rating	Nominal	Valor contable
ORIGIN ENERGY FINANCE	04/10/2021	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	2.000.000,00	2.143.840,00
PETROLEOS MEXICANOS	27/11/2020	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB+	2.300.000,00	2.334.523,00
REDEXIS GAS FINANCE BV	27/04/2027	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB-	5.150.000,00	4.897.186,50
REPSOL INTL FINANCE	07/10/2021	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	2.000.000,00	2.184.540,00
REPSOL INTL FINANCE	10/12/2026	PETRÓLEO Y GAS	RENTA FIJA	BBB	400.000,00	427.764,00
REPUBLIC OF AUSTRIA	22/04/2020	SOBERANO	FLOTANTE	AA+	1.500.000,00	1.506.045,00
TAURON POLSKA ENERGIA SA	05/07/2027	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BBB	3.100.000,00	2.994.135,00
TELECOM ITALIA SPA	21/01/2020	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB+	1.500.000,00	1.546.965,00
TELECOM ITALIA SPA	12/10/2027	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BB+	3.950.000,00	3.528.930,00
TELEFONICA EMISIONES SAU	17/10/2028	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB	7.800.000,00	7.958.418,00
TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	17/03/2021	ELÉCTRICAS	RENTA FIJA	BB+	2.300.000,00	2.382.409,00
TESCO CORP TREASURY SERV	01/07/2019	ALIMENTACIÓN	RENTA FIJA	BB+	1.700.000,00	1.709.537,00
TEVA PHARM FNC NL II	15/10/2028	FARMACÉUTICAS	RENTA FIJA	BB	9.250.000,00	6.816.880,00
UBS LONDON BRANCH	29/10/2027	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.005.059,66	4.270.062,65
UNICREDIT BK AUSTRIA AG	27/05/2019	BANCOS	RENTA FIJA	BBB+	100.000,00	100.962,00
VERIZON COMMUNICATIONS	26/10/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB+	5.000.000,00	4.931.850,00
VODAFONE GROUP PLC	20/11/2029	COMUNICACIONES	RENTA FIJA	BBB+	6.250.000,00	6.050.750,00
TREA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		911.076,13	911.076,13
SC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		250.770,55	250.770,55
ALTAMAR X		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		114.875,00	114.875,00
MUTUA DIVIDENDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.457.251,49	2.457.251,49
MUTUA OPOR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		5.025.225,32	5.025.224,75
AXA ROSENBERG		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		409.874,51	409.874,51
ELEVA		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.232.733,05	2.232.733,05
ECHIQUIER		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.658.734,20	2.658.734,20
ODDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.805.734,01	1.805.734,01
GENERALI		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		885.229,43	885.229,43
BESTINVER		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.397.184,34	2.397.184,34
INVESTEC		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.683.467,08	1.683.467,08
ALLIANZ EUR		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.306.153,93	1.306.153,93
BNY MELLON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.225.057,46	1.225.057,46
HENDERSON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.134.243,22	2.134.243,22
MUTUAFONDO		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		647.397,81	647.397,81
MAGALLANES		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.389.578,27	2.389.578,27
DPAM		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.293.054,76	1.293.054,76
EDMON		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		2.177.146,04	2.177.146,04
EDM INVERSION		FINANCIERO	FONDOS DE INVERSIÓN		1.813.530,27	1.813.530,27
<b>TOTAL DISPONIBLE PARA LA VENTA</b>					<b>262.659.376,51</b>	<b>266.307.330,08</b>
SOC ACTIVOS REST BNCARIA	27/11/2027	BANCOS	RENTA FIJA	BB	1.191.300,00	1.191.300,00
CREEDIT AGRICOLE CIB	28/12/2020	BANCOS	RENTA FIJA	A+	3.000.000,00	3.000.000,00
FORTIA ENERGIA	11/03/2019	ELÉCTRICAS	CORTO PLAZO	B+	3.000.000,00	2.999.102,73
EL CORTE INGLÉS	12/02/2019	BANCOS	ESTRUCTURAS	B+	3.500.000,00	3.495.693,31
ABANCA	20/11/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB+	6.000.000,00	6.000.336,99
ABANCA	29/11/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB+	4.000.000,00	4.000.175,34
BANCO CAMINOS	25/04/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	8.000.000,00	8.004.383,56
BANCO CAMINOS	30/07/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	2.000.000,00	2.000.675,07
BANCO CAMINOS	01/06/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	5.000.000,00	5.002.334,25
BANCO DE SANTANDER	20/04/2021	BANCOS	RENTA FIJA	A-	20.000.000,00	20.114.575,34
EL CORTE INGLÉS SA	15/01/2019	COMERCIO	CORTO PLAZO	BB	100.000,00	99.919,06
FORTIA ENERGIA	11/03/2019	ELÉCTRICAS	CORTO PLAZO	B+	200.000,00	199.940,19
ABANCA	20/11/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB+	1.000.000,00	1.000.000,00
ABANCA	20/01/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB+	2.000.000,00	2.000.112,33
BANCO CAMINOS	19/07/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	1.000.000,00	1.000.000,00
BANCO CAMINOS	21/03/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	900.000,00	900.000,00
BANCO SABADELL	27/11/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BBB	1.000.000,00	1.000.000,00
BANCO SABADELL	27/11/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BBB	800.000,00	800.000,00
CAJA RURAL CASTILLA LA MANCHA	18/03/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BBB	1.800.000,00	1.800.000,00
CAJAMAR	20/03/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	800.000,00	800.000,00
CAJAMAR	22/03/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	1.000.000,00	1.000.000,00
CAJAMAR	04/12/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	82.000,00	82.006,97
BANKINTER	06/03/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BBB+	5.000.000,00	5.000.410,96
CAJA RURAL DE CASTILLA	23/04/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BBB	12.000.000,00	12.002.485,48
CAJA RURAL DE CASTILLA	10/10/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BBB	9.000.000,00	9.000.606,58
CAJAMAR	28/06/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB-	10.000.000,00	10.005.095,89
LIBERBANK	29/07/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	BB	3.000.000,00	3.000.760,27
SIGMA-MULTIASISTENCIA	30/01/2019	BANCOS	CORTO PLAZO	B+	400.000,00	403.833,47
UNICAJA	31/07/2020	BANCOS	RENTA FIJA	BBB-	500.000,00	503.397,26
<b>TOTAL PRÉSTAMOS Y PARTIDAS A COBRAR</b>					<b>106.273.300,00</b>	<b>106.407.145,05</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>					<b>381.713.340,95</b>	<b>386.367.481,35</b>



## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2019

Lugar de emplazamiento	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>ÁLAVA</b>				
C/ Los Herrán, 1	241.646,01	120.143,43	154.375,72	30-sept-19
<b>ALICANTE</b>				
Avda. Denia, 55	281.520,72	87.729,26	344.573,82	30-sept-19
Avda. General Marva 24	247.941,59	125.041,21	274.808,56	30-sept-19
Avda. Libertad, 86	662.941,64	203.356,87	222.480,91	30-sept-18
Avda. José Antonio, 28	96.989,78	40.319,37	44.958,31	30-sept-19
C/ Alfonso Guisot y Guisot, 3	95.930,91	34.622,31	38.358,89	30-sept-19
C/ Italia 37	277.311,44	169.794,03	259.732,43	30-sept-19
Reyes Católicos (Local)	137.737,16	122.452,79	203.019,99	30-sept-19
Reyes Católicos (Trastero)	10.472,97	8.086,18	8.534,98	30-sept-19
<b>ALMERÍA</b>				
C/ Real, 18	246.462,36	107.145,93	257.772,84	30-sept-19
C/ Minero, nº 9, 1ª	116.720,60	23.265,33	164.683,94	30-sept-19
C/ Minero, nº 9, Entresuelo	86.335,31	20.307,00	192.991,36	30-sept-19
<b>ASTURIAS</b>				
C/ Ezcurdia, 141	427.710,93	106.749,12	374.447,77	30-sept-19
C/ Magnus Blisktd, 30	230.462,61	96.490,24	103.738,35	30-sept-19
C/ Samuel Sánchez, 2	398.048,00	235.093,52	230.406,52	30-sept-19
<b>ÁVILA</b>				
Avda. Santa Cruz de Tenerife, 1	435.711,12	148.746,41	203.605,76	30-sept-18
C/ Río Cea nº1 (Iberdrola)	1.689.193,33	1.077.656,11	1.145.509,37	30-sept-18
P. Emp. Pinar de las Hervencias f	1.759.776,29	637.132,37	739.226,35	30-sept-19
P. Emp. Pinar de las Hervencias g	517.960,13	391.147,72	510.587,08	30-sept-19
<b>BADAJOS</b>				
Avda. Damián Tellez Lafuente S/N	260.170,60	143.698,77	209.858,71	30-sept-19
C/ Ramón y Cajal 9	305.565,15	171.033,40	271.664,44	30-sept-19
<b>BALEARES</b>				
C/ José Alemany Vich 10	286.194,54	166.444,99	299.819,93	30-sept-19
C/ Joan Palau I Coll, 2 Bajos	630.385,87	406.835,24	436.958,56	30-sept-19
Avda. San Fernando 28 - P. baja	200.996,04	113.555,25	266.267,11	30-sept-19
<b>BARCELONA</b>				
C/ Entenza, 218	357.248,07	70.969,09	921.663,02	30-sept-18
Avda. Mare deu Monserrat, 62	329.224,52	152.783,76	338.842,52	30-sept-18
C/ Artesanía, 7 - 9	201.719,92	101.067,19	153.633,33	30-sept-19
Ctra. Laurea Miro, 313	269.907,32	147.199,31	204.045,15	30-sept-18
C/ Valencia 418 Planta baja	224.620,98	105.888,97	200.190,56	30-sept-19
<b>BURGOS</b>				
Avda. del Cid Campeador, 7	474.410,43	191.496,16	381.400,29	30-sept-18
<b>CÁCERES</b>				
Avda. Ruta de La Plata, 24	276.297,39	145.659,22	289.178,80	30-sept-19
<b>CÁDIZ</b>				
Avda. Alcalde Álvaro Domecq, 14	346.282,49	196.762,21	211.495,69	30-sept-19
Avda. Fuerzas Armadas nº 13	244.564,87	129.912,42	150.225,65	30-sept-18
Avda. de Andalucía, s/n	187.876,93	88.484,61	220.608,89	30-sept-19
<b>CANTABRIA</b>				
C/ Jerónimo Sáinz de La Maza, 2	520.340,54	216.847,35	428.401,68	30-sept-19
C/ Pepín del Río Gato, 2	153.100,86	60.084,36	176.105,58	30-sept-18
<b>CIUDAD REAL</b>				
C/ Calatrava 33	351.271,05	180.070,53	200.972,08	30-sept-19

(Datos en euros)

Continúa →



## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2019

Lugar de emplazamiento	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>CÓRDOBA</b>				
Pº de La Victoria, 41	378.156,24	170.670,90	323.715,01	30-sept-19
Avda. de América, 51 Planta Baja	221.930,15	132.363,46	176.501,87	30-sept-19
<b>CUENCA</b>				
C/ Hermanos Becerril, 11	223.503,98	110.088,35	147.266,65	30-sept-19
<b>GERONA</b>				
Avda. Lluís Pericot, 26	493.445,60	251.948,76	279.814,68	30-sept-19
<b>GRANADA</b>				
C/ Neptuno, 1 Esq. Cno de Ronda	891.700,40	390.640,17	1.457.531,26	30-sept-18
C/ Cruz de Granada, 1	207.268,48	102.625,62	131.530,17	30-sept-19
Avda. Don Bosco, 25	292.375,50	119.067,08	247.859,04	30-sept-18
Avda. Salobreña, 27	160.540,00	71.253,66	111.395,67	30-sept-18
<b>GRAN CANARIA</b>				
C/ Venegas 10 local 12	563.831,70	266.549,12	528.769,86	30-sept-18
<b>GUADALAJARA</b>				
C/ Zaragoza, 21	335.334,07	148.520,56	216.443,67	30-sept-18
Avda. Industria nº 19	5.064.092,85	3.196.102,64	3.621.291,24	30-sept-19
<b>HUELVA</b>				
Paseo Independencia, 49	351.205,27	159.520,32	467.058,12	30-sept-18
Avda. Italia 9, Planta baja	148.214,89	63.268,48	235.073,08	30-sept-19
<b>HUESCA</b>				
Paseo Ramón Y Cajal, 7	220.326,76	69.437,63	114.031,01	30-sept-18
<b>JAÉN</b>				
Avda. de Granada, 29	322.425,47	181.331,03	237.079,86	30-sept-19
C/ Martínez Montañés, 17 P. Baja	98.050,92	54.618,82	78.477,75	30-sept-19
<b>LEÓN</b>				
Avda. Compostilla, 7	240.325,71	120.427,74	156.575,39	30-sept-19
C/ Fray Luis de León 2	275.902,76	144.216,68	298.135,34	30-sept-19
Avda. Facultad de Veterinaria, 13	717.689,86	400.210,79	679.379,76	30-sept-19
<b>LÉRIDA</b>				
Príncipe de Viana 47	74.237,85	35.937,02	86.519,50	30-sept-19
Príncipe de Viana 49	220.289,53	78.789,63	98.277,86	30-sept-19
<b>LA CORUÑA</b>				
Avda. Finisterre 30, Bajo	515.621,25	261.475,35	363.372,80	30-sept-19
C/ Copérnico nº1 - Work Center	774.399,09	497.092,08	588.976,56	30-sept-19
<b>LA RIOJA</b>				
Avda. de España, 16 bajo	195.666,32	74.223,14	219.042,27	30-sept-18
Gran Vía de Juan Carlos I 59	834.679,13	356.154,38	671.987,53	30-sept-18
<b>LUGO</b>				
Ronda Da Muralla, 86	276.009,37	159.109,86	177.546,27	30-sept-19
<b>MADRID</b>				
C/ Eloy Gonzalo, 40	857.272,38	323.381,70	3.446.640,28	30-sept-19
C/ Santa Engracia 67 - 69	9.370.411,87	5.303.181,21	19.142.109,17	30-sept-19
C/ Miguel de Unamuno	302.402,67	114.358,63	187.014,14	30-sept-18
Avda. Doctor Esquerdo 199	184.755,56	81.192,79	658.643,78	30-sept-19
Avda. Padre Piquer, 33	90.496,26	61.826,03	523.692,77	30-sept-19
C/ Santa Engracia nº 48 (Garajes)	723.125,59	340.285,16	340.285,16	30-sept-19
Crta. Daganzo Km. 1	281.331,46	74.799,35	602.036,76	30-sept-19
Avda. de España, nº 2	441.922,47	66.236,49	503.737,81	30-sept-19
Paseo Extremadura, 122	282.517,07	158.710,65	262.788,55	30-sept-19
C/ Oca, 24	505.515,21	243.412,40	401.134,30	30-sept-18
Avda. Juan Carlos I, 63	275.001,17	164.205,90	194.217,92	30-sept-18
Avda. de Portugal, 59	674.629,90	334.937,50	517.718,82	30-sept-18

(Datos en euros)

Continúa →



## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2019

Lugar de emplazamiento	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
C/ Ginzo de Lima 22 T.3, 4 y	153.899,76	51.869,69	392.342,85	30-sept-19
C/ Gran Vía de Hortaleza, 47	263.067,44	107.658,28	273.271,72	30-sept-18
C/ Alcalá, 418	740.585,14	376.226,12	503.381,97	30-sept-19
Valentín Beato nº 20 (Hoteles)	7.802.734,28	4.095.237,07	10.289.852,74	30-sept-19
C/ Madrid, 26	181.262,73	87.397,10	115.404,64	30-sept-19
C/ Castillo nº 24	867.362,16	493.367,00	1.005.722,14	30-sept-19
C/ Rufino González, 23	2.939.952,47	2.144.669,45	4.064.508,99	30-sept-19
C/ Rufino González, 23	3.793.888,84	2.742.721,79	4.553.767,56	30-sept-19
C/ Trabajo nº 1 Pol. Los Olivos	3.619.436,44	2.032.919,71	2.162.330,48	30-sept-18
C/ Azofra, 27	312.441,10	158.144,05	163.681,03	30-sept-19
C/ Bell	1.504.684,02	910.990,52	954.477,00	30-sept-19
Avda. de la Vega nº 20	12.436.078,08	9.819.786,64	13.526.626,48	30-sept-19
C/ Vinateros, 55	192.412,46	75.135,65	81.013,88	30-sept-19
C/ Sierra de Guadarrama 36	1.935.478,54	904.183,88	1.000.181,76	30-sept-19
C/ Arriaza	12.518.380,54	11.686.006,53	11.671.507,10	30-sept-18
C/ Orense 58 - Oficina Pl 8ª	1.231.557,67	1.158.564,14	1.225.345,44	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 2 A-B-C-D	2.287.246,60	2.158.221,79	2.629.481,40	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 3	2.283.701,91	2.154.875,39	2.629.449,06	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 4	2.282.910,14	2.155.617,74	2.629.449,06	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 5	2.283.701,91	2.154.875,39	2.629.449,06	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 9 A y B	1.102.231,30	1.046.164,35	1.353.214,60	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 12 A y B	1.183.160,42	1.115.994,14	1.353.214,60	30-sept-18
C/ Orense, 58. Parking	1.980.234,16	1.723.281,15	2.264.278,77	30-sept-18
Avda. Bruselas, 15	11.361.199,06	11.182.976,50	11.718.706,54	30-sept-19
<b>MÁLAGA</b>				
C/ Almería, 30	268.103,27	129.046,23	139.033,89	30-sept-19
C/ Alameda Colón 11	636.497,16	344.079,36	589.884,87	30-sept-19
Pº de Los Tilos, 52	283.483,49	139.268,72	270.930,06	30-sept-18
C/ Mercado Edif. Plaza Local 8	154.749,29	87.475,01	225.127,81	30-sept-19
C/ Alonso de Palencia, 22	953.580,24	610.530,20	464.138,63	30-sept-19
C/ Cuarteles nº 2	456.849,47	240.172,17	264.134,02	30-sept-19
C/ Peso de la Harina, 9	469.247,87	313.517,78	329.783,63	30-sept-19
<b>MURCIA</b>				
Avda. Juan Carlos I, 26	601.634,88	218.780,83	311.362,48	30-sept-19
C/ Condes de Barcelona, 2	243.645,69	104.153,98	294.848,05	30-sept-19
Ctra. de La Unión, 5	202.264,32	104.061,87	164.959,08	30-sept-19
Ramonete Litoral-Callnegre	2.308.767,41	1.643.684,45	1.668.082,71	30-sept-19
<b>NAVARRA</b>				
C/ Zaragoza nº 46	132.686,36	52.701,05	88.782,44	30-sept-19
C/ Fuente del Hierro, 19 Bajo	375.369,38	221.525,52	233.626,02	30-sept-19
<b>PALENCIA</b>				
Avda. Manuel Rivera, 6	380.302,19	147.123,71	402.915,44	30-sept-18
Avda. de Castilla nº 1	87.395,84	54.832,29	59.565,50	30-sept-19
<b>PONTEVEDRA</b>				
Avda. Camelias, 6	418.165,13	172.016,85	330.458,33	30-sept-19
C/ Joaquín Costa 55, Bajo	416.007,63	243.906,51	256.121,74	30-sept-19

(Datos en euros)

Continúa →





## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2019

Lugar de emplazamiento	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>SALAMANCA</b>				
C/ Juan de La Fuente S/N	233.336,02	93.488,12	183.214,88	30-sept-18
Avda. de Portugal 33-37	359.827,42	157.202,52	328.294,19	30-sept-18
<b>TENERIFE</b>				
C/ Pablo Picasso, 3	587.175,90	327.588,03	342.777,79	30-sept-18
<b>SEVILLA</b>				
C/ Santa Ana, 4	162.105,25	78.650,16	138.000,88	30-sept-19
Avda. Adolfo Suárez, 20	1.282.723,24	664.324,07	1.152.454,44	30-sept-18
C/ Santa María Magdalena, 97	261.128,77	111.406,46	187.921,71	30-sept-19
Avda. Ramón Y Cajal, 41,43,45	286.028,50	162.884,20	225.708,97	30-sept-19
Avda. Juventudes Musicales, 23	233.047,73	111.582,46	160.152,16	30-sept-19
C/ San Jorge nº10	223.047,80	69.812,10	179.864,03	30-sept-19
<b>SORIA</b>				
C/ Las Casas,1	430.083,59	240.807,85	273.437,51	30-sept-18
<b>TERUEL</b>				
C/ Amantes 12	433.053,61	247.870,37	255.746,07	30-sept-19
<b>TOLEDO</b>				
Avda. Extremadura, 20	525.497,87	112.273,67	235.145,60	30-sept-18
Avda. General Villalba,19	314.150,92	157.750,23	229.930,18	30-sept-19
C/ Hilanderas, 1202 (Veredillas)	1.715.889,45	1.015.453,86	1.043.078,49	30-sept-19
Yébenes (terrenos)	0,02	0,00	0,00	30-sept-19
<b>VALENCIA</b>				
C/ José María de Haro, 12	168.470,15	81.931,52	119.704,05	30-sept-19
Avda. Al Vedat, 134	180.009,50	55.313,46	184.899,58	30-sept-18
C/ Narciso Monturiol, 6. Oficinas	2.102.452,10	1.410.308,62	1.529.438,38	30-sept-19
C/ Jacinto Benavente, 9	733.448,86	417.951,82	438.947,20	30-sept-19
Avda. Primado Reig nº 183	534.997,03	195.197,26	360.356,54	30-sept-19
<b>VALLADOLID</b>				
Ctra. de Rueda, 9	159.494,15	52.270,70	196.671,30	30-sept-19
Avda. José Luis Arrese 5	146.967,06	19.641,49	578.183,56	30-sept-19
C/ Juan García Hortelano, 23	583.676,73	299.039,26	446.547,26	30-sept-19
Pº Zorrilla nº 190	262.191,84	113.881,17	214.104,34	30-sept-19
<b>VIZCAYA</b>				
C/ La Ribera, 14 - 1ºE	206.997,43	111.340,18	364.531,66	30-sept-19
C/ Castaños nº 30 P. Baja	112.442,53	69.297,51	113.812,39	30-sept-19
<b>ZARAGOZA</b>				
C/ Tenor Fleta, 101	218.501,43	81.216,86	94.025,43	30-sept-19
C/ Via Universitas, 67	216.639,92	72.519,82	81.305,07	30-sept-19
Avda. César Augusto nº 4	508.525,94	248.234,93	364.016,26	30-sept-18
C/ Mariano Barbasán nº12	309.022,06	166.036,34	171.332,07	30-sept-19
Pº Fernando el Católico nº 59	233.395,23	124.162,69	342.181,48	30-sept-19
<b>TOTAL INMUEBLES</b>	<b>139.038.340,07</b>	<b>93.859.441,40</b>	<b>145.149.013,65</b>	

(Datos en euros)



## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2018

Lugar de emplazamiento	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>ÁLAVA</b>				
C/ Los Herrán, 1	241.646,01	126.470,16	149.787,00	30-sept-17
<b>ALICANTE</b>				
Avda. Denia, 55	281.520,72	91.704,62	330.079,87	30-sept-17
Avda. General Marva 24	246.881,02	131.124,02	267.585,17	30-sept-17
Avda. Libertad, 86	662.941,64	223.361,35	223.361,35	30-sept-18
Avda. José Antonio, 28	96.989,78	43.265,68	43.265,68	30-sept-17
C/ Alfonso Guisot y Guisot, 3	95.930,91	38.000,09	38.000,09	30-sept-17
C/ Italia 37	277.311,44	175.898,84	253.328,34	30-sept-17
Reyes Católicos (Local)	137.737,16	125.112,15	200.211,17	30-sept-17
Reyes Católicos (Trastero)	10.472,97	8.379,02	8.379,02	30-sept-17
<b>ALMERÍA</b>				
C/ Real, 18	246.462,36	114.268,03	258.338,18	30-sept-17
C/ Minero, nº 9, 1ª	116.720,60	26.404,04	163.624,98	30-sept-17
C/ Minero, nº 9, Entresuelo	86.335,31	20.725,39	199.188,60	30-sept-17
<b>ASTURIAS</b>				
C/ Ezcurdia, 141	427.710,93	117.295,57	394.237,06	30-sept-17
C/ Magnus Blisktd, 30	230.462,61	104.036,75	104.036,75	30-sept-17
C/ Samuel Sánchez, 2	398.048,00	240.371,15	240.371,15	30-sept-17
<b>ÁVILA</b>				
Avda. Santa Cruz de Tenerife, 1	435.711,12	163.693,87	201.348,75	30-sept-18
C/ Río Cea nº 1 (Iberdrola)	1.689.193,33	1.137.836,15	1.168.451,40	30-sept-18
P. Emp. Pinar de las Hervencias f	1.759.776,29	695.563,30	695.563,30	30-sept-17
P. Emp. Pinar de las Hervencias g	517.960,13	405.636,12	481.366,52	30-sept-17
<b>BADAJOS</b>				
Avda. Damián Tellez Lafuente S/N	260.170,60	149.522,61	199.649,95	30-sept-17
C/ Ramón y Cajal 9	305.565,15	178.280,21	258.455,32	30-sept-17
<b>BALEARES</b>				
C/ José Alemany Vich 10	286.194,54	172.303,55	274.232,97	30-sept-17
C/ Joan Palau I Coll, 2 Bajos	630.385,87	418.697,57	418.697,57	30-sept-17
Avda. San Fernando 28 - P. baja	200.996,04	118.078,23	251.408,83	30-sept-17
<b>BARCELONA</b>				
C/ Entenza, 218	357.248,07	77.224,15	924.606,96	30-sept-18
Avda. Mare deu Monserrat, 62	329.224,52	162.414,14	337.847,41	30-sept-18
C/ Artesanía, 7 - 9	201.719,92	106.948,06	147.774,00	30-sept-17
Ctra. Laurea Miro, 313	269.907,32	154.797,06	204.660,44	30-sept-18
C/ Valencia 418 Planta baja	224.620,98	110.853,15	194.692,72	30-sept-17
<b>BURGOS</b>				
Avda. del Cid Campeador, 7	474.410,43	206.073,49	381.253,38	30-sept-18
<b>CÁCERES</b>				
Avda. Ruta de La Plata, 24	276.297,39	152.889,75	268.532,16	30-sept-17
<b>CÁDIZ</b>				
Avda. Alcalde Álvaro Domecq, 14	346.282,49	205.840,19	205.840,19	30-sept-17
Avda. Fuerzas Armadas nº 13	244.564,87	137.188,81	148.275,49	30-sept-18
Avda. de Andalucía, s/n	187.876,93	94.439,17	211.443,49	30-sept-17
C/ Porvenir, 11	0,00	0,00	0,00	#N/A
<b>CANTABRIA</b>				
C/Jerónimo Sáinz de La Maza, 2	520.340,54	231.624,71	420.573,82	30-sept-17
C/ Pepin del Río Gato, 2	153.100,86	64.606,85	176.593,36	30-sept-18
<b>CIUDAD REAL</b>				
C/ Calatrava 33	351.271,05	189.091,85	189.091,85	30-sept-17

(Datos en euros)

Continúa →



## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2018

Lugar de emplazamiento	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>CÓRDOBA</b>				
Pºde La Victoria, 41	378.156,24	182.410,91	303.034,09	30-sept-17
Avda. de América, 51 Planta Baja	221.930,15	137.192,97	166.955,23	30-sept-17
<b>CUENCA</b>				
C/ Hermanos Becerril, 11	223.503,98	115.878,08	142.086,71	30-sept-17
<b>GERONA</b>				
Avda. Lluís Pericot, 26	493.445,60	263.493,15	263.493,15	30-sept-17
<b>GRANADA</b>				
C/ Neptuno, 1 Esq. Cno de Ronda	891.700,40	416.527,56	1.460.638,02	30-sept-18
C/ Cruz de Granada, 1	207.268,48	108.163,80	122.210,74	30-sept-17
Avda. Don Bosco, 25	292.375,50	128.365,07	247.778,86	30-sept-18
Avda. Salobreña, 27	160.540,00	76.580,77	109.991,20	30-sept-18
<b>GRAN CANARIA</b>				
C/ Venegas 10 local 12	563.831,70	282.381,26	543.912,45	30-sept-18
<b>GUADALAJARA</b>				
C/ Zaragoza, 21	335.334,07	158.163,08	217.353,32	30-sept-18
Avda. Industria nº 19	5.064.092,85	3.280.783,18	3.280.783,18	30-sept-17
<b>HUELVA</b>				
Paseo Independencia, 49	351.205,27	170.574,86	469.431,29	30-sept-18
Avda. Italia 9, Planta baja	148.214,89	64.170,46	225.665,72	30-sept-17
<b>HUESCA</b>				
Paseo Ramón Y Cajal, 7	220.326,76	77.480,13	111.349,59	30-sept-18
<b>JAÉN</b>				
Avda. de Granada, 29	322.425,47	188.978,58	224.411,22	30-sept-17
C/Martínez Montañés, 17 P.Baja	98.050,92	56.905,23	77.336,89	30-sept-17
<b>LEÓN</b>				
Avda. Compostilla, 7	240.325,71	127.534,25	150.741,42	30-sept-17
C/ Fray Luis de León 2	275.902,76	152.111,95	286.123,09	30-sept-17
Avda. Facultad de Veterinaria, 13	717.689,86	418.915,85	663.146,85	30-sept-17
<b>LÉRIDA</b>				
Príncipe de Viana 47	74.237,85	37.891,34	83.366,26	30-sept-17
Príncipe de Viana 49	220.289,53	86.370,96	94.696,10	30-sept-17
<b>LA CORUÑA</b>				
Avda. Finisterre 30, Bajo	515.621,25	275.543,87	347.255,44	30-sept-17
C/ Copérnico nº1 - Work Center	774.399,09	515.107,08	565.439,59	30-sept-17
<b>LA RIOJA</b>				
Avda. de España, 16 bajo	195.666,32	79.472,48	220.030,47	30-sept-18
Gran Vía de Juan Carlos I 59	834.679,13	379.909,56	671.213,94	30-sept-18
<b>LUGO</b>				
Ronda Da Muralla, 86	275.017,37	164.943,75	171.659,69	30-sept-17
<b>MADRID</b>				
C/ Eloy Gonzalo, 40	857.272,38	353.469,56	3.190.915,38	30-sept-17
C/ Santa Engracia 67 - 69	9.370.411,87	5.574.941,13	17.438.924,43	30-sept-17
C/ Miguel de Unamuno	302.402,67	124.127,61	186.093,93	30-sept-18
Avda. Doctor Esquerdo 199	184.755,56	86.247,42	640.798,58	30-sept-17
Avda. Padre Piquer, 33	90.496,26	64.250,90	506.079,31	30-sept-17
C/ Santa Engracia nº 48 (Garajes)	723.125,59	357.458,27	357.458,27	30-sept-17
Crta. Daganzo Km. 1	281.331,46	82.656,45	612.400,47	30-sept-17
Avda. de España, nº 2	441.922,47	74.189,20	481.369,63	30-sept-17
Paseo Extremadura, 122	282.517,07	165.380,04	255.356,48	30-sept-17
C/ Oca, 24	505.515,21	256.940,85	400.411,06	30-sept-18
Avda. Juan Carlos I, 63	275.001,17	169.781,63	194.043,64	30-sept-18
Avda. de Portugal, 59	674.629,90	352.810,86	518.201,39	30-sept-18

(Datos en euros)

Continúa →



## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2018

Lugar de emplazamiento	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
C/ Ginzo de Lima 22 T.3, 4 y	153.899,76	57.101,98	387.664,19	30-sept-17
C/ Gran Vía de Hortaleza, 47	263.067,44	116.104,63	270.862,15	30-sept-18
C/ Alcalá, 418	740.585,14	393.168,72	469.864,91	30-sept-17
Valentín Beato nº 20 (Hoteles)	7.737.888,55	4.338.477,25	10.043.909,71	30-sept-17
C/ Madrid, 26	181.262,73	92.863,32	111.461,44	30-sept-17
C/ Castillo nº 24	867.362,16	515.366,09	987.162,19	30-sept-17
C/ Rufino González, 23	2.916.984,32	2.179.506,20	3.845.256,52	30-sept-17
C/ Rufino González, 23	3.793.888,84	2.815.569,71	4.148.590,63	30-sept-17
C/ Trabajo nº 1 Pol. Los Olivos	3.618.794,41	2.146.533,06	2.146.533,06	31-dic-18
C/ Azofra, 27	312.441,10	163.023,11	163.023,11	30-sept-17
C/ Bell	1.504.684,02	911.137,95	911.137,95	30-sept-17
Avda. de la Vega nº 20	12.436.078,08	10.093.808,04	12.659.629,63	30-sept-17
C/ Rufino González 21	0,00	0,00	0,00	#N/A
C/ Vinateros, 55	192.412,46	79.727,31	79.727,31	30-sept-17
C/ Sierra de Guadarrama 36	1.934.886,34	929.153,68	929.153,68	30-sept-17
C/ Orense, 68 - Planta 10	775.551,49	730.436,30	1.128.121,56	30-sept-17
C/ Orense, 68 - Planta 11	765.412,63	720.973,36	1.139.318,59	30-sept-17
C/ Orense, 68 - Garajes	367.846,21	339.022,50	477.416,04	30-sept-17
C/ Arriaza	12.419.121,01	11.803.424,10	11.805.777,27	30-sept-18
C/ Orense 58 - Oficina Pl 8ª	1.231.557,67	1.182.749,17	1.230.589,45	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 2 A-B-C-D	2.286.646,60	2.197.451,67	2.640.734,57	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 3	2.283.701,91	2.194.576,12	2.640.702,09	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 4	2.282.910,14	2.195.286,80	2.640.702,09	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 5	2.283.701,91	2.194.576,12	2.640.702,09	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 9 A y B	1.102.231,30	1.063.673,91	1.359.005,84	30-sept-18
C/ Orense, 58. Planta 12 A y B	1.183.160,42	1.136.740,86	1.359.005,84	30-sept-18
C/ Orense, 58. Parking	1.980.234,16	1.802.490,52	2.276.247,01	30-sept-18
<b>MÁLAGA</b>				
C/ Almería, 30	268.103,27	133.934,54	133.934,54	30-sept-17
C/ Alameda Colon 11	636.497,16	360.881,97	577.719,30	30-sept-17
Paseo de Los Tilos, 52	283.483,49	148.134,75	270.218,90	30-sept-18
C/ Mercado Edif. Plaza Local 8	154.749,29	90.899,80	220.753,04	30-sept-17
C/ Alonso de Palencia, 22	721.796,32	401.789,30	563.631,90	30-sept-17
C/ Cuarteles nº 2	456.849,47	248.393,49	248.393,49	30-sept-17
C/ Peso de la Harina, 9	469.247,87	322.604,63	322.604,63	30-sept-17
<b>MURCIA</b>				
Avda. Juan Carlos I, 26	601.634,88	237.453,42	301.568,71	30-sept-17
C/ Condes de Barcelona 2	243.645,69	111.080,64	291.837,41	30-sept-17
Ctra. de La Unión, 5	202.264,32	109.808,27	158.879,03	30-sept-17
Ramonete Litoral-Callnegre	2.308.767,41	1.643.684,45	1.643.684,45	30-sept-17
<b>NAVARRA</b>				
C/ Zaragoza nº 46	132.686,36	56.604,67	87.973,05	30-sept-17
C/ Fuente del Hierro, 19 Bajo	375.369,38	229.525,92	230.020,04	30-sept-17
<b>PALENCIA</b>				
Avda. Manuel Rivera 6	380.302,19	159.381,83	401.135,76	30-sept-18
Avda. de Castilla nº 1	87.395,84	56.574,03	58.091,38	30-sept-17
<b>PONTEVEDRA</b>				
Avda. Camelias 6	418.165,13	185.416,54	322.203,54	30-sept-17
C/ Joaquín Costa 55 Bajo	416.007,63	252.433,45	252.433,45	30-sept-17

(Datos en euros)

Continúa →



## Anexo II

### Estado de inmuebles consolidado a 31/12/2018

Lugar de emplazamiento	Coste	Contable	Tasación valor	Fecha
<b>SALAMANCA</b>				
C/ Juan de La Fuente S/N	233.336,02	99.165,38	183.727,04	30-sept-18
Avda. de Portugal 33-37	359.827,42	168.449,24	327.020,18	30-sept-18
<b>TENERIFE</b>				
C/ Pablo Picasso, 3	587.175,90	343.592,79	343.592,79	30-sept-18
<b>SEVILLA</b>				
C/. Santa Ana, 4	162.105,25	83.504,53	138.820,89	30-sept-17
Avda. Adolfo Suárez, 20	1.282.723,24	705.522,63	1.168.083,08	30-sept-18
C/ Santa María Magdalena, 97	261.128,77	120.213,71	189.346,27	30-sept-17
Avda. Ramón Y Cajal, 41,43,45	286.028,50	170.516,00	213.602,09	30-sept-17
Avda. Juventudes Musicales, 23	233.047,73	118.351,12	157.719,71	30-sept-17
C/ San Jorge nº 10	223.047,80	70.266,78	174.672,29	30-sept-17
<b>SORIA</b>				
C/ Las Casas,1	430.083,59	252.392,69	273.923,01	30-sept-18
<b>TARRAGONA</b>				
Avda. de Roma 5	380.782,38	202.621,15	228.245,69	30-sept-17
<b>TERUEL</b>				
C/ Amantes 12	433.053,61	256.765,11	256.765,11	30-sept-17
<b>TOLEDO</b>				
Avda. Extremadura, 20	525.497,87	131.362,58	232.771,55	30-sept-18
Avda. General Villalba,19	314.150,92	166.853,55	219.283,69	30-sept-17
C/Hilanderas, 1202 (Veredillas)	1.715.889,45	1.015.453,86	1.015.453,86	30-sept-17
Yébenes (terrenos)	0,02	0,00	0,00	30-sept-17
<b>VALENCIA</b>				
C/José María de Haro, 12	168.470,15	87.190,78	114.963,17	30-sept-17
Avda. Al Vedat, 134	180.009,50	61.129,37	185.563,81	30-sept-18
C/ Narciso Monturiol, 6. Oficinas	2.102.452,10	1.459.601,70	1.503.525,65	30-sept-17
C/ Jacinto Benavente, 9	733.448,86	433.187,34	433.187,34	30-sept-17
Avda. Primado Reig nº 183	534.997,03	212.085,25	343.859,45	30-sept-17
<b>VALLADOLID</b>				
Ctra. de Rueda, 9	159.494,15	57.524,07	192.400,55	30-sept-17
Avda. José Luis Arrese 5	146.967,06	21.599,03	570.020,75	30-sept-17
C/ Juan García Hortelano, 23	583.676,73	316.161,66	434.405,86	30-sept-17
Paseo Zorrilla nº 190	262.191,84	122.010,64	212.518,36	30-sept-17
<b>VIZCAYA</b>				
C/ La Ribera, 14 - 1ºE	206.997,43	116.199,79	354.266,92	30-sept-17
C/ Castaños nº 30 P. Baja	112.442,53	69.331,84	109.258,41	30-sept-17
<b>ZARAGOZA</b>				
C/ Tenor Fleta, 101	218.501,43	88.753,85	88.753,85	30-sept-17
C/ Via Universitas, 67	216.639,92	78.534,33	78.534,33	30-sept-17
Avda. César Augusto nº 4	508.525,94	260.807,37	364.794,81	30-sept-18
C/ Mariano Barbasán nº12	309.022,06	172.711,68	172.711,68	30-sept-17
Pº Fernando el Católico nº 59	233.395,23	124.710,69	331.079,36	30-sept-17
<b>TOTAL INMUEBLES</b>	<b>129.543.989,59</b>	<b>87.256.238,60</b>	<b>131.826.564,22</b>	

(Datos en euros)



# Informe de auditoría 2019





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

Tel.: 902 365 456  
Fax.: 915 727 300  
ey.com

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los mutualistas de PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA (en adelante la "Mutua") y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 3 de la memoria consolidada), y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### Fundamento de la opinión

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

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

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



---

### Cuestiones clave de la auditoría

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

#### *Valoración de la provisión para prestaciones del ramo de vehículos terrestres*

**Descripción** El Grupo presenta en su balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 una cifra de 111.047 miles de euros, dentro del epígrafe de "Provisión para prestaciones" correspondiente a la provisión para prestaciones de vehículos terrestres calculada por métodos estadísticos.

La provisión para prestaciones de vehículos terrestres se calcula por métodos estadísticos de proyección actuarial, estimando las obligaciones pendientes de pago al cierre del periodo, como consecuencia de los siniestros pendientes de liquidación o pago que hayan sido declarados hasta el cierre del ejercicio y de las reclamaciones por siniestros que, habiéndose producido con anterioridad al cierre del periodo, no hayan sido declarados a dicha fecha.

La estimación del valor de esta provisión implica juicio, incluyendo la valoración y el momento en el cual el compromiso será liquidado, estando influida por las asunciones utilizadas por la Dirección de la Mutua, basadas en los patrones históricos de liquidación de siniestros así como en las propias características técnicas y actuariales de los productos comercializados por el Grupo, razones por las cuales hemos considerado que es una cuestión clave de nuestra auditoría.

La información relativa a la provisión para prestaciones del ramo de vehículos terrestres se encuentra recogida en las notas 5.p) y 22 de la memoria consolidada adjunta.

---

#### Nuestra respuesta

Entre otros, nuestros principales procedimientos de auditoría han consistido en:

- ▶ Obtención de un entendimiento de los procedimientos de control interno de la Mutua identificados como relevantes en la determinación de la provisión para prestaciones de los seguros no vida;
- ▶ Evaluación de la metodología e hipótesis utilizadas por la Mutua para la determinación de la provisión para prestaciones, incluyendo la información de pagos por siniestralidad acumulados aportada por los triángulos de desarrollo temporal de la siniestralidad por año de ocurrencia, así como de los datos utilizados en las proyecciones y su consistencia con los datos utilizados en el año anterior y con el patrón histórico de pagos, teniendo para todo ello en cuenta las especificidades de los productos de la Mutua, los requisitos reglamentarios y las prácticas en el sector asegurador;
- ▶ Realización de pruebas analíticas corroborativas sobre la provisión para prestaciones, para entender su evolución anual y los principales factores que originan las variaciones más significativas;
- ▶ Reconciliación de los datos base de los cálculos actuariales con los datos contables;
- ▶ Verificación, para una muestra de siniestros, de la información y documentación disponible en los expedientes, evaluando si las valoraciones realizadas son consistentes con los datos contenidos en los mismos.





- ▶ Revisión y análisis del informe, emitido por un actuario independiente, sobre el cálculo y suficiencia de las proyecciones efectuadas por la Mutua con el fin de evaluar la valoración de la provisión y su conformidad con el método estadístico autorizado por la DGSFP;
- ▶ Para la realización de las comprobaciones en relación con la valoración de la provisión para prestaciones del ramo de vehículos terrestres hemos contado con nuestros especialistas actuariales; y
- ▶ Evaluación de los desgloses de información requeridos por el marco normativo de información financiera en las cuentas anuales del Grupo.

#### ***Integridad y valoración de los instrumentos financieros***

**Descripción** El Grupo presenta en su balance consolidado a 31 de diciembre de 2019 un importe de 681.131 miles de euros correspondiente a instrumentos financieros, de variada naturaleza, registrados de conformidad con el fondo económico y las definiciones contables de activo financiero vigentes (ver nota 11), que representa el 74% del valor total del activo del Grupo.

Un porcentaje del 85% de los instrumentos financieros, reconocidos por su valor razonable, poseídos por el Grupo se valoran utilizando precios procedentes de mercados activos, si bien dentro de las distintas carteras correspondientes a instrumentos financieros existe un importe de 32.181 miles de euros, cuyo valor razonable, no se vincula a precios de cotización en mercados activos, sino que, para su medición, se utilizan técnicas de valoración, generalmente aceptadas y comunes en el sector, para las que se maximiza la utilización de las variables basadas en datos observables en el mercado. Este tipo de valoraciones conlleva el uso de un grado de juicio por parte de los administradores de la Mutua, tanto en la selección del método de valoración a utilizar para cada inversión, como en las variables utilizadas en el mismo. Dado lo significativo del importe de la cartera de instrumentos financieros, así como por la complejidad inherente en la valoración de parte de las mismas, este aspecto ha sido considerado una cuestión clave de la auditoría.

La información relativa a la valoración de los instrumentos financieros se encuentra recogida en las notas 5.j) y 11) de la memoria consolidada adjunta.

#### **Nuestra respuesta**

Entre otros, nuestros principales procedimientos de auditoría han consistido en:

- ▶ Obtención de un entendimiento del proceso de valoración y revisión de la captura de la información de entrada (tal como precios de cotización u otras variables relevantes en la valoración);
- ▶ Evaluación de las metodologías y los supuestos empleados en los modelos de precios con respecto a las prácticas de la industria y a la legislación vigente en materia contable;
- ▶ Evaluación de la disponibilidad de precios cotizados en mercados líquidos;
- ▶ Evaluación de las pruebas realizadas por el Grupo para identificar cualquier indicio de deterioro en relación con los activos financieros y, en su caso, el adecuado registro contable;
- ▶ Realización de pruebas de valoración para una muestra significativa de los valores razonables de los instrumentos financieros;
- ▶ Obtención de confirmaciones depositarios de instrumentos financieros de cara a evaluar la integridad de los mismos; y



4

- Evaluación de los desgloses de información requeridos por el marco normativo de información financiera en las cuentas anuales del Grupo.

---

#### **Otra información: Informe de gestión consolidado**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Mutua y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado se encuentra definida en la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, que establece dos niveles diferenciados sobre la misma:

- a) Un nivel específico que resulta de aplicación al estado de la información no financiera consolidado, que consiste en comprobar únicamente que la citada información se ha facilitado en el informe de gestión, o en su caso, que se ha incorporado en éste la referencia correspondiente al informe separado sobre la información no financiera en la forma prevista en la normativa, y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Un nivel general aplicable al resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado, que consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la citada información con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en el informe de gestión consolidado y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

#### **Responsabilidad de los administradores de la Mutua y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas**

Los administradores de la Mutua son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la nota 3 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Mutua son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Mutua es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

A member firm of Ernst & Young Global Limited



### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Mutua.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Mutua, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- ▶ Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.



Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Mutua en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Mutua una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Mutua, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

#### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Mutua

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Mutua de fecha 11 de febrero de 2020.

#### Periodo de contratación

La Asamblea General Ordinaria de Mutualistas celebrada el 14 de marzo de 2019 nos nombró como auditores del Grupo por un periodo de un año, contado a partir del ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2019.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Asamblea General de Mutualistas para el periodo de 1 año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio que se inició el 1 de enero de 1990.



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

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

11 de febrero de 2020



# Cuentas Consolidadas 2019

