



2017

Informe sobre la situación Financiera y de Solvencia



KPMG Auditores, S.L.
Torre Cristal
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe Especial de Revisión Independiente del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia del Grupo Ocaso correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

A los Administradores de Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros:

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos llevado a cabo el trabajo de revisión, con alcance de seguridad razonable, de los siguientes aspectos de la información contenida en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante Grupo Ocaso) al 31 de diciembre de 2017, según lo dispuesto en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupo, y el responsable de su elaboración:

- a) El alcance y la estructura del grupo sujeto a supervisión por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de conformidad con el artículo 132 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.
- b) Las entidades excluidas de tal supervisión, de acuerdo con el artículo 133 de la Ley 20/2015, de 14 de julio.
- c) La adecuación del método aplicado para el cálculo de la solvencia del grupo y del tratamiento empleado para cada empresa conforme a lo dispuesto en los artículos 145 y siguientes de la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

No se han revisado otros aspectos, distintos de los anteriores, incluidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo Ocaso.

El objetivo de nuestro trabajo es verificar que los aspectos mencionados en los apartados a), b) y c) anteriores de la información presentada por los Administradores de la Sociedad dominante, cumplen con los requisitos establecidos en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con la finalidad de suministrar una información competente y fiable.

Este trabajo no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España, por lo que no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.



Responsabilidad de los Administradores de Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros

Los Administradores de Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros sociedad dominante del Grupo Ocaso, son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo Ocaso, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Dichos Administradores también son responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del citado informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de la información contenida en el informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, esté libre de incorrecciones significativas debidas a incumplimiento o error.

Nuestra independencia y control de calidad

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia y control de calidad requeridas por la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y por la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable sobre los aspectos mencionados en la sección "*Objetivo y alcance de nuestro trabajo*" relativos a la información mencionada en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, contenida en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo Ocaso, correspondiente al 31 de diciembre de 2017, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

Nuestro trabajo de revisión depende de nuestro juicio profesional, e incluye la evaluación de los riesgos debidos a errores significativos sobre los aspectos mencionados.

Nuestro trabajo de revisión se ha basado en la aplicación de los procedimientos dirigidos a recopilar evidencias que se describen en la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y en el Anexo V de la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

El responsable de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo Ocaso ha sido KPMG Auditores, S.L.

El revisor asume total responsabilidad por las conclusiones por él manifestadas en el informe especial de revisión.

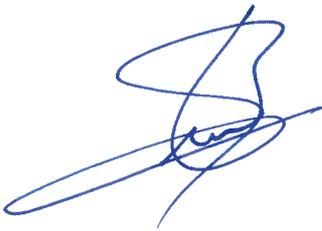
Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra conclusión.

Conclusión

En nuestra opinión, en relación con el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo Ocaso al 31 de diciembre de 2017, son conformes a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, en todos los aspectos significativos, las cuestiones siguientes:

- a) El alcance y la estructura del Grupo Ocaso, sujeto a supervisión por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, que consta en el informe adjunto.
- b) Las entidades excluidas de tal supervisión de grupo.
- c) El método aplicado para el cálculo de la solvencia del grupo y del tratamiento empleado para cada empresa.

KPMG Auditores, S.L. (S0702)

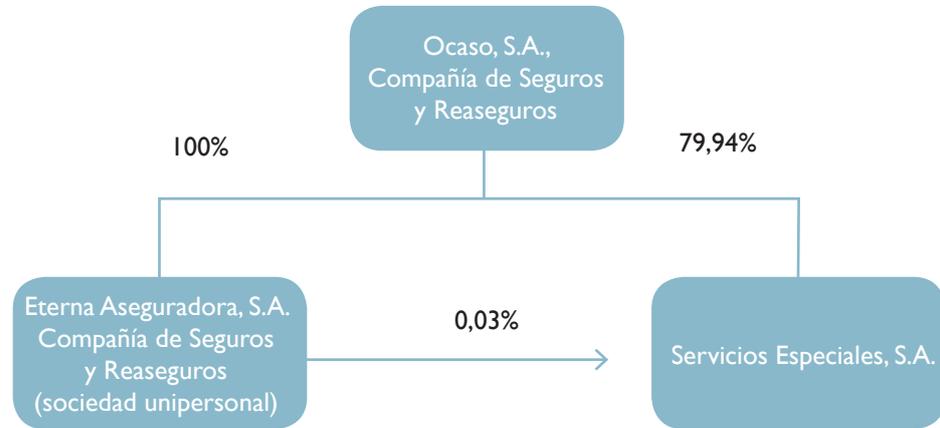


Antonio Lechuga Campillo
Inscrito en el R.O.A.C. nº 3811

2 de mayo de 2018

RESUMEN EJECUTIVO

OCASO, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros es la Entidad dominante del Grupo OCASO.



Fue fundada en 1920, tiene su sede social en Madrid y su ámbito de actuación, principalmente, se circunscribe al territorio nacional, aunque también tiene una pequeña presencia en el Reino Unido y en Andorra. Dentro de sus líneas de negocio, la Entidad dominante cubre la práctica totalidad de los riesgos de carácter patrimonial y personal.

A 31 de diciembre de 2017, los Fondos Propios del Grupo alcanzan la cifra de 1.206.006 miles de euros que representan 3,09 veces el Capital de Solvencia Obligatorio y, si se compara con el Capital de Solvencia Obligatorio Consolidado Mínimo, los Fondos Propios representan 9,93 veces las necesidades requeridas. La Entidad dominante se somete anualmente a la revisión por una agencia externa de calificación. La calificación obtenida ha sido de A (Excelente) con perspectiva estable, reflejando la fortaleza financiera de la Entidad dominante.

Este escenario viene a reflejar la fortaleza del Grupo, su estabilidad histórica y la política de los Accionistas de dotar al Grupo de los recursos suficientes para cumplir con todos los compromisos y obligaciones con sus asegurados y clientes, siempre a través de la autogeneración propia y sin acudir a financiación externa.

El beneficio antes de impuestos del ejercicio 2017 ha sido de 91.556 miles de euros, con un volumen de negocio de Grupo de 1.011.229 miles de euros, correspondiendo el 98% al negocio asegurador, y siendo la línea de negocio más significativa la de Otros Seguros de Vida con un 58% del total del Grupo.

La Solvencia del Grupo, los resultados y el volumen de negocio son la expresión de un adecuado sistema de gobernanza y de un perfil de riesgo razonable adaptado a sus niveles de capitalización.

El sistema de gobernanza del Grupo erige al Consejo de Administración de la Matriz como máximo órgano de gobierno, salvo las competencias reservadas a la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración delega la gestión ordinaria del Grupo en la Presidente y en la Vicepresidente del Consejo de Administración de la Matriz y su equipo de dirección, concentrando su actividad en las funciones de estrategia, supervisión, seguimiento y control.

El Consejo de Administración cuenta con el apoyo de la Comisión de Auditoría como comisión delegada para todo el Grupo, la cual supervisa la eficacia del sistema de control interno e informa al Consejo de Administración de sus conclusiones.

El Consejo de Administración, como responsable del sistema de gestión de riesgos del Grupo, aprueba el marco de apetito al riesgo y las diferentes políticas para la gestión de los diferentes riesgos, siempre en un contexto de adecuada prudencia, el cual conforma el marco de perfil de riesgo del Grupo. El Grupo clasifica sus riesgos en las siguientes categorías: actuariales, de mercado, de contraparte, operacionales, de cumplimiento, estratégicos y de reputación.

El sistema de control interno del Grupo, a través de un sistema de identificación, evaluación, control y seguimiento periódico de los riesgos, proporciona la seguridad razonable de la eficiencia y de la eficacia de las operaciones, de la fiabilidad de la información, de una gestión adecuada de los riesgos, del cumplimiento normativo y de la protección de los activos, todo ello complementado con la revisión del sistema por parte de la función de auditoría interna.

A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS

A.1. ACTIVIDAD

Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en lo sucesivo, la Entidad dominante) es una sociedad anónima que tiene por objeto social la práctica de operaciones de seguros y reaseguros.

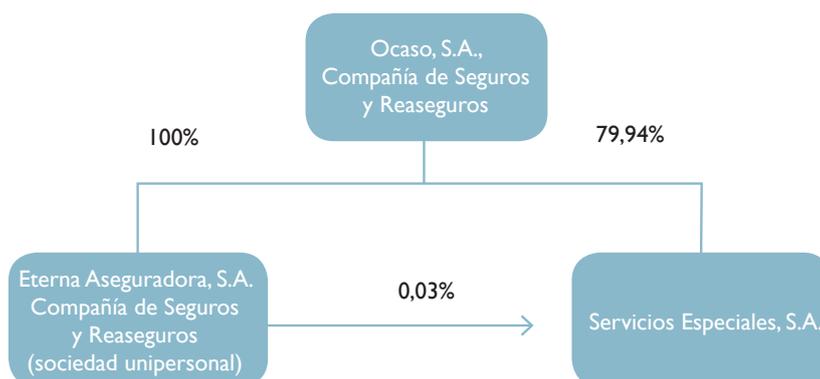
La Entidad dominante fue constituida en 1920 y su domicilio social se encuentra en Madrid, en la calle Princesa, 23.

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones es la autoridad responsable de la supervisión financiera del Grupo y se encuentra situada en el Paseo de la Castellana, 44 de Madrid, siendo su teléfono de contacto el +34 902 19 11 11.

KPMG Auditores S.L, con domicilio en el Paseo de la Castellana, 95 de Madrid y cuyo teléfono es el +34 91 456 34 00, es la firma de servicios de auditoría que ha realizado la revisión de los estados financieros y de Solvencia del Grupo.

El tenedor principal de las participaciones de la Entidad dominante es D^a Isabel Castelo D'Ortega y Cortés, con una participación aproximada del 92% sobre el total.

La Entidad es la sociedad dominante del Grupo Ocaso, cuyo perímetro se representa a continuación:



La línea de negocio más significativa del Grupo es la línea de Otros seguros de Vida con un porcentaje sobre primas del 58% sobre el total, recogándose en esta línea los productos de decesos. También destaca la línea de Seguro de incendio y otros daños a los bienes con un 25% del total.

El Grupo opera fundamentalmente en España. A su vez, un 3% del total de las primas devengadas se gestiona en régimen de establecimiento permanente en el Reino Unido.

A continuación, se detallan las operaciones intragrupo más significativas:

CONCEPTO BALANCE	2017	2016
Cuentas a Cobrar (comerciales, no de seguros) / Provisiones técnicas - vida (excluidos enfermedad y vinculadas a índices y fondos de inversión) - Mejor estimación	4.612	2.261
Depósito en cedentes / Depósitos de reaseguradores	726	1.028
Provisiones técnicas - no vida (excluida enfermedad) - Mejor estimación / Recuperables del Reaseguro	619	728
Provisiones técnicas - vida (excluidos enfermedad y vinculadas a índices y fondos de inversión) - Mejor estimación	717	845
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios / Cuentas a pagar de reaseguro	191	114

(datos en miles de euros)

A.2. RESULTADOS EN MATERIA DE SUSCRIPCIÓN

El resultado de suscripción obtenido por el Grupo para el ejercicio 2017 alcanza los 69.526 miles de euros, frente a los 71.328 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone una disminución de 1.802 miles de euros con respecto al ejercicio anterior:

Durante el ejercicio 2017, el volumen de primas devengadas del seguro directo ha ascendido a 991.907 miles de euros, lo que supone un incremento del 2,84% con respecto al ejercicio 2016. Mientras, la siniestralidad neta junto con la variación de otras provisiones técnicas ha alcanzado un total de 540.535 miles de euros, lo que supone un incremento del 0,93% respecto al ejercicio precedente.

El resultado de suscripción alcanzado para la línea de negocio de Vida Otros seguros de vida (incluye Decesos y Seguros de Vida, excluyendo las modalidades con Participación en Beneficios y Unit Linked) es el siguiente:

	2017	2016
Primas devengadas (brutas de reaseguro)	572.883	565.902
Siniestralidad más variación otras provisiones técnicas	299.008	331.076
Resultado suscripción	66.615	47.984

(datos en miles de euros)

Por otro lado, para la línea de negocio No Vida Seguro de incendio y otros daños a los bienes (que incluye, principalmente, los ramos de Multirriesgo Hogar y Comunidades), el resultado es el siguiente:

	2017	2016
Primas devengadas (brutas de reaseguro)	252.736	243.478
Siniestralidad más variación otras provisiones técnicas	150.763	131.134
Resultado suscripción	-13.444	1.118

(datos en miles de euros)

En lo que se refiere a la clasificación por países, el resultado de suscripción se corresponde fundamentalmente con la actividad desarrollada en España.

Las cifras del resultado de suscripción correspondientes al ejercicio 2016 han sido reexpresadas (de 139.187 a 71.328 miles de euros), así como en las líneas de negocio de Otros seguros de vida (de 97.980 a 47.984 miles de euros) y Seguro de incendio y otros daños a los bienes (de 8.713 a 1.118 miles de euros), asemejándolo a lo que consta en los estados financieros del Grupo en sus cuentas técnicas, facilitando la comparabilidad sectorial.

A.3. RENDIMIENTOS DE LAS INVERSIONES

El resultado de las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017 totaliza 62.636 miles de euros frente a los 65.644 miles de euros del ejercicio anterior; distribuido por tipo de activos según el siguiente detalle:

	2017			2016		
	Resultado Inversiones Ingresos	Resultado Inversiones Gastos	Resultado Inversiones	Resultado Inversiones Ingresos	Resultado Inversiones Gastos	Resultado Inversiones
Renta Fija	77.529	-33.279	44.250	99.392	-43.201	56.191
Renta Variable	9.334	-6.404	2.931	2.090	-816	1.274
Depósitos Entidades Crédito	1.051	-1.165	-115	2.429	-2.948	-519
Fondos de Inversión	14.954	0	14.954	10.160	-504	9.656
Efectivo	1.380	-656	725	1.138	-847	291
Unit Linked	2.446	-1.639	807	1.683	-639	1.044
Inversiones Materiales	2.545	-259	2.286	1.788	-868	919
Inmovilizado Material	18	-3.354	-3.336	5	-3.293	-3.288
Total	109.474	-46.838	62.636	118.990	-53.345	65.644

(datos en miles de euros)

Durante el presente ejercicio, se ha reconocido en el patrimonio neto un ajuste por 8.036 miles de euros, en comparación con los -1.227 miles de euros del ejercicio 2016, por efecto de la valoración de los activos financieros de la cartera de Disponible para la venta.

Las cifras del resultado de las inversiones financieras correspondientes al ejercicio anterior han sido reformuladas (de 71.127 a 65.644 miles de euros) al objeto de orientarlas a lo que consta en los estados financieros del Grupo.

A.4. RESULTADOS DE OTRAS ACTIVIDADES.

Los ingresos no técnicos en los que ha incurrido el Grupo en el ejercicio 2017 son de 22.165 miles de euros frente a 19.383 miles de euros de 2016.

Adicionalmente, se registran unos gastos no técnicos en el ejercicio 2017 de 21.279 miles de euros en comparación con los 19.045 miles de euros del ejercicio anterior.

A efectos de comparabilidad, se ha reformulado el importe del resultado de otras actividades del ejercicio anterior (ingresos, de 26.124 a 19.383 miles de euros; y gastos, de 105.986 a 19.045 miles de euros), orientándolo a lo que consta en los estados financieros del Grupo (cuenta no técnica).

B. SISTEMA DE GOBERNANZA

B. I. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL SISTEMA DE GOBERNANZA

Cada una de las tres empresas, Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, Eterna Aseguradora, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (Sociedad Unipersonal) y Servicios Especiales, S.A., que conforman el Grupo Ocaso, tienen su propio Órgano de Administración, aunque es Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, como Matriz, quien establece y aprueba el marco general de gobernanza recogido en las diversas políticas de Grupo. Estas políticas son de plena aplicación a las dos compañías aseguradoras, Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, Eterna Aseguradora, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (Sociedad Unipersonal), y se aplican cuando procede a Servicios Especiales, S.A., compañía de servicios funerarios, para aquellas actividades que presenten riesgos que puedan suponer un impacto material en el Grupo. La aplicación de las políticas se realiza, tanto directamente en base al contrato de externalización intragrupo de las funciones clave y la gestión de las inversiones como a través de la supervisión y control de las funciones de soporte. La unificación, tanto de los criterios, procedimientos y metodologías como de los servicios informáticos y las principales aplicaciones de negocio y de gestión en todo el Grupo, asegura la integridad de los datos y de la información utilizada y suministrada tanto con carácter interno como hacia el supervisor.

El Consejo de Administración de la empresa Matriz, Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante Consejo de Administración del Grupo), es, por tanto, el máximo órgano de gobierno del Grupo, salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General. No obstante, el Consejo de Administración delega la gestión ordinaria del Grupo en la Presidente y la Vicepresidente del Consejo de Administración, y en el equipo de dirección de la Entidad Matriz, concentrando su actividad en las funciones generales de estrategia, supervisión, seguimiento y control.

Entre sus funciones se encuentra la determinación y aprobación de las políticas y estrategias generales del Grupo y de las Entidades que lo forman y la formulación de las Cuentas Anuales y su presentación para su aprobación a la Junta General de Accionistas. Asimismo, vela por la eficacia del sistema de gobierno del Grupo y de sus Entidades individualmente, en particular, por el adecuado funcionamiento de las funciones de gestión de riesgos, de cumplimiento normativo, de auditoría interna, actuarial y sobre las actividades o funciones externalizadas; aprueba los informes sobre la evaluación interna de los riesgos y la solvencia (ORSA) y el informe sobre la situación financiera y de solvencia; e identifica los principales riesgos del Grupo, y determina el establecimiento, documentación y mantenimiento de los procedimientos de control interno.

El Consejo de Administración del Grupo está compuesto por una Presidente y una Vicepresidente, ambas con funciones ejecutivas, y por cuatro consejeros independientes.

El Consejo de Administración del Grupo cuenta con una Comisión de Auditoría como comisión delegada. Está formada por tres de los consejeros independientes y es la encargada de supervisar la eficacia del sistema de control interno y, dentro de éste, de las funciones actuarial, de auditoría interna, de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo, e informar de sus conclusiones al Consejo de Administración.

Las funciones actuarial, de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo realizan por su parte el seguimiento permanente, tanto en base a la información facilitada por los gestores de riesgos como a la generada de forma propia, de los indicadores de riesgo establecidos para asegurar el cumplimiento continuo del grado de apetito aprobado por el Consejo de Administración del Grupo, y de los requerimientos de solvencia, tanto derivados del proceso ORSA como del cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio.

La función de auditoría interna realiza por su parte, en dependencia directa de la Vicepresidente de la empresa Matriz, una revisión independiente de todo el sistema de control interno y de gestión de riesgos, garantizando su adecuación al perfil de riesgo y a

los objetivos estratégicos de cada compañía.

La política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración del Grupo contribuye a reforzar tanto el sistema de gestión de riesgos del Grupo y de cada compañía individualmente, como su alineamiento con su modelo de negocio. El sistema de retribuciones de cada una de las compañías está enfocado a potenciar su objetividad, y para ello, en el caso de las dos Entidades aseguradoras, se basa en la existencia de un mapa de puestos corporativo, con una valoración de la escala retributiva de cada grupo y nivel, y una evaluación individual del desempeño y de la situación de cada empleado dentro de dicho mapa. Con carácter general, presenta un predominio de retribuciones fijas frente a variables y, en el caso del personal comercial, las retribuciones variables se establecen en base a objetivos individuales y en ningún caso suponen una parte sustancial de su remuneración total.

B.2. EXIGENCIAS DE APTITUD Y HONORABILIDAD

La política de aptitud y honorabilidad establece las personas a las que le son de aplicación, así como los requisitos que deben cumplirse para garantizar su cumplimiento.

La citada política afecta a los Órganos de Administración y a los miembros de la Dirección de cada Entidad aseguradora, así como a las personas que desempeñan las funciones actuarial, de auditoría interna, de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo en la empresa Matriz.

Los requisitos establecidos en la política aseguran que las personas afectadas cuentan con la cualificación profesional, competencia, experiencia, reputación e integridad adecuadas para hacer posible una gestión sana y prudente de las compañías.

En cuanto a la aptitud o cualificación profesional, se requiere disponer, según el caso, de una formación superior o continuada en materia económica, jurídica, actuarial, financiera, de administración o dirección de empresas y, en particular, en el área específica de seguros y servicios financieros, así como de una experiencia que permita demostrar que se dispone de las competencias necesarias definidas en las diferentes políticas relativas al sistema de gobierno del Grupo. En el caso del Órgano de Administración, sus miembros ostentan, de forma colectiva, la cualificación, experiencia y conocimientos apropiados.

Respecto al requisito de honorabilidad, se atiende al desarrollo de una trayectoria personal de respeto a las leyes mercantiles y a las demás leyes que regulan la actividad económica y la vida de los negocios, así como a las buenas prácticas comerciales, financieras y de seguros.

Los anteriores requisitos se cumplen de forma continua, manteniéndose un registro de las evaluaciones iniciales y de las revisiones periódicas realizadas, así como de la documentación asociada.

B.3. SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS. AUTOEVALUACIÓN DE RIESGOS Y SOLVENCIA

El sistema de gestión de riesgos parte de la definición y establecimiento del nivel de apetito y tolerancia al riesgo aprobado por el Consejo de Administración del Grupo e involucra a toda la organización de las Entidades aseguradoras que forman el Grupo.

El Grupo clasifica sus riesgos en las siguientes categorías: riesgos actuariales, de contraparte, de mercado, operacionales, de cumplimiento, estratégicos y de reputación.

Para todas estas categorías, la organización y distribución general de las principales responsabilidades en materia de gestión de riesgos son las siguientes:

- Consejo de Administración del Grupo: es el responsable de aprobar, a nivel de Grupo, el marco de apetito y tolerancia al riesgo, y las políticas relacionadas con la gestión de los diferentes riesgos, así como de garantizar la efectividad de todo el sistema de gestión de riesgos.
- Comisión de Auditoría: es la encargada de, en base a la información suministrada por las funciones actuarial, de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo, asegurar ante el Consejo de Administración del Grupo la eficacia de los sistemas de gestión de riesgos y de control interno del Grupo.
- Dirección de la empresa matriz: es la responsable, a nivel de Grupo, de la implantación y el cumplimiento tanto del marco de apetito al riesgo como de las diferentes políticas de gestión de riesgos, así como de reportar a los Órganos de Administración, en base a la información proporcionada por el Comité de Riesgos y Cumplimiento Normativo, sobre el grado de cumplimiento del nivel de apetito y tolerancia al riesgo aprobado.
- Comité de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo: es el encargado, a nivel Grupo, de analizar y revisar la información elaborada en el ámbito de la gestión de riesgos por las funciones actuarial, de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo, con carácter previo a su presentación a la Dirección. En concreto analiza los resultados de las evaluaciones periódicas de las necesidades de capital económico obtenidas del proceso ORSA y de Capital de Solvencia Obligatorio (SCR), del mapa de riesgos corporativo obtenido de las autoevaluaciones de riesgos, y de los diferentes test o escenarios de estrés realizados. Además, revisa la información periódica elaborada por la función de gestión de riesgos sobre el grado de cumplimiento del nivel de apetito y tolerancia al riesgo aprobado.
- Función de gestión de riesgos: es la encargada de asegurar, con sujeción a las directrices establecidas por el Consejo de Administración y la regulación vigente, la gestión integral, homogénea y coherente de los riesgos a los que está expuesto el Grupo, coordinando, con los responsables de los diferentes riesgos, todo el proceso de identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos significativos, así como el cumplimiento continuo del nivel de apetito al riesgo. De forma especial, coordina el cálculo del Capital Mínimo Obligatorio (MCR) y del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) y en cada uno de sus módulos, así como el proceso de evaluación de los riesgos y la solvencia (ORSA). Periódicamente informa al Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría.
- Funciones actuarial y de cumplimiento normativo: son las encargadas de cumplir con las responsabilidades en lo relacionado con los riesgos actuariales y de cumplimiento normativo respectivamente, en ambos casos en coordinación con la propia función de gestión de riesgos, informando anualmente al Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría.
- Responsables de los riesgos: las unidades de negocio y soporte de cada una de las Entidades son las responsables de gestionar y controlar los diferentes riesgos dentro de su ámbito de competencia y de acuerdo a lo que establecen las políticas correspondientes.

El principal objetivo del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA) es obtener el patrimonio libre (capital económico) que el Grupo debe disponer para hacer frente a las pérdidas que puede sufrir a lo largo del periodo de planificación considerado y de acuerdo con un intervalo de confianza determinado y representa una alternativa a las exigencias de Fondos Propios determinadas por el Capital de Solvencia Obligatorio (capital regulatorio). El proceso ORSA se inicia con el proceso presupuestario de la cuenta de resultados para los periodos incluidos en el horizonte de planificación (tres años) y

conlleva la participación e involucración de todas las unidades de negocio. La coordinación es realizada por el área de Control de Gestión y Riesgos de la empresa Matriz, quien asegura su adecuación al perfil de riesgo del Grupo y al apetito al riesgo establecido, siendo la Dirección de la empresa Matriz quien aprueba finalmente el escenario central de planificación.

A partir de éste, se estima la desviación típica esperada de las principales variables de la cuenta de resultados, de manera que, con base en la media y la desviación típica de las variables proyectadas, se establecen, mediante técnicas estadísticas, escenarios consistentes con simulaciones de la cuenta de resultados para cada uno de los años del periodo de planificación, incorporándose una variable adicional que recoge elementos que no tienen reflejo en dicha cuenta. Las necesidades globales de Solvencia (el capital económico) se representan como el importe que haga que sólo en muy pocos casos (250 de los 50.000 escenarios calculados), las posibles pérdidas acumuladas durante los tres años superen dicho importe, lo que equivale a decir que el importe de dichas necesidades cubre 199 casos de 200 posibles (nivel de confianza del 99,5%) en el horizonte temporal de planificación (tres años). En cuanto a los fondos propios disponibles para hacer frente a estas necesidades, su importe se obtiene sumando, a los existentes tras el último ejercicio cerrado, los beneficios previstos netos de impuestos y dividendos, más los posibles incrementos o disminuciones de fondos propios planificados.

El ejercicio ORSA de Grupo se realiza al menos una vez al año y es aprobado, en base al informe elaborado por la función de gestión de riesgos, por el Consejo de Administración del Grupo.

B.4. SISTEMA DE CONTROL INTERNO

El sistema de control interno está enfocado a obtener una seguridad razonable sobre la eficacia y eficiencia de las operaciones, la fiabilidad, integridad y disponibilidad de la información financiera y no financiera, una adecuada gestión de los riesgos de acuerdo con los objetivos estratégicos del Grupo, el cumplimiento de las leyes y de las políticas y procedimientos internos aplicables y la protección de los activos.

El sistema de control interno del Grupo opera bajo la responsabilidad última de Consejo de Administración del Grupo y se basa en una separación de funciones y responsabilidades, tanto a nivel operativo entre las diferentes áreas de negocio y soporte como entre éstas y las funciones actuarial, de gestión de riesgos, de cumplimiento normativo y de auditoría interna.

El sistema de control interno en el Grupo incluye al menos los siguientes procesos y actividades:

- La identificación, evaluación, control y seguimiento de los riesgos relevantes de suscripción, mercado, contraparte, operacionales, de cumplimiento, estratégicos y de reputación, atendiendo a su posible incidencia sobre los objetivos clave de gestión.
- La gestión y el análisis de dichos riesgos por parte de cada una de las áreas de negocio y soporte.
- El establecimiento de una estructura de políticas, directrices y límites, así como de los correspondientes mecanismos para su aprobación e implantación, que permitan contribuir de forma eficaz a que la gestión de los riesgos se realiza de acuerdo con el apetito al riesgo del Grupo.
- La medición y control de los riesgos siguiendo procedimientos y estándares homogéneos y comunes a todos ellos, y, en particular, el seguimiento y control periódico de los riesgos del balance y patrimonio con el objetivo de asegurar la solvencia del Grupo.
- Los sistemas de información que permiten una comunicación periódica y transparente de los resultados del seguimiento del control y gestión de riesgos, incluyendo el cumplimiento de las políticas y los límites.

- La revisión del sistema por la función de auditoría interna.

Con objeto de conocer el funcionamiento y la eficacia del sistema de control interno, el Consejo de Administración del Grupo recibe anualmente al menos los siguientes informes:

- El informe que elabora la función de gestión de riesgos, que recoge el alcance, las metodologías, la efectividad y las deficiencias del sistema, los planes de acción y medidas correctoras propuestas y el grado de avance en los planes de acción identificados el año anterior.
- El informe que elabora la función de auditoría interna sobre la revisión del sistema incluye las principales conclusiones derivadas de dicha revisión, así como el grado de avance e implantación de las recomendaciones realizadas por la función de gestión de riesgos.

Dentro del sistema de control interno, la función de cumplimiento normativo se encarga de coordinar la comunicación al Consejo de Administración de la empresa Matriz acerca de:

- El cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas de impacto material que afecten al Grupo.
- La identificación, evaluación, control y seguimiento de los riesgos de cumplimiento normativo.
- El seguimiento del grado de implantación y eficacia de los controles identificados durante el proceso de evaluación anterior por los diferentes responsables de riesgos.
- La valoración del impacto y el seguimiento del proceso de análisis e implantación de cualquier modificación sustancial del entorno legal en las operaciones del Grupo.

La gestión del riesgo de cumplimiento se basa, al igual que el sistema de gestión de riesgos en su conjunto, en un enfoque descentralizado que implica la participación de los responsables y especialistas de los riesgos de cumplimiento de los diferentes ámbitos normativos, y que se coordina a través de la función de cumplimiento normativo.

Dentro del proceso de información sobre los resultados de los análisis efectuados, dicha función elabora informes periódicos de cumplimiento, el plan anual de cumplimiento y el informe anual de actividades, que se revisan y analizan por parte del Comité de Riesgos y Cumplimiento Normativo y se presentan a la Comisión de Auditoría para su traslado al Consejo de Administración del Grupo.

B.5. FUNCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA

Auditoría interna es una función independiente dentro del Grupo que, de forma continua, debe analizar, evaluar y controlar los procedimientos, las prácticas y las actividades que constituyen los sistemas de control interno. El cumplimiento de este objetivo se concreta en analizar y verificar:

- Que se dispone de un sistema eficaz de gobierno capaz de procurar una gestión sana y prudente de la actividad.
- Que las políticas y procedimientos que conforman el sistema de control interno, se aplican de forma homogénea y eficiente, permitiendo una adecuada gestión de los riesgos.
- Que los procesos son los adecuados y se cumplen según establecen las políticas y procedimientos aprobados.

- Que todos los riesgos significativos están correctamente identificados, evaluados y controlados.

Todo ello, con el fin de contribuir a la salvaguarda de los activos y de los intereses de los accionistas, dando soporte al Grupo mediante la realización de recomendaciones y del seguimiento de su implantación, procurando la mejora del entorno de control.

En el desempeño de sus actividades, la función de auditoría interna se coordina con otras áreas y/o departamentos (especialmente con las otras funciones clave) y con las áreas de negocio. Asimismo, los miembros de la función de auditoría interna tienen acceso para el ejercicio de su actividad a todos los documentos y registros que se consideren relevantes y a todas las áreas y dependencias del Grupo.

La función de auditoría interna elabora un Plan Trienal de Auditoría con las grandes líneas de actuación, que debe concretarse en los Planes Anuales necesarios.

La función de auditoría interna depende directamente de la Vicepresidencia del Consejo de Administración de la Entidad dominante. De esta manera, se garantiza su independencia y el adecuado desarrollo de sus funciones.

Con el fin de preservar su independencia, los miembros de la función de auditoría interna no participan en otras funciones operativas o de gestión de la Entidad dominante del Grupo, si bien, de forma excepcional, por orden de los Órganos de Control pueden realizar funciones operativas esporádicas y puntuales de control y mitigación de riesgos económico-financieros.

Asimismo, es responsabilidad de los miembros de la función de auditoría mantener una actitud que propicie un estado de independencia y objetividad ante las actividades auditadas, así como evitar acciones o situaciones que menoscaben su integridad profesional, generen conflictos de intereses y perjuicios.

B.6. FUNCIÓN ACTUARIAL

La responsabilidad de la función actuarial es asumida por el Director Técnico, que depende jerárquicamente del Subdirector General, apoyado por la División de Control de Gestión y de Riesgos, del Comité de Riesgos y Cumplimiento Normativo y de las Divisiones de Negocio (Actuarial y Estudios, Contratación, Siniestros y Reaseguro e Internacional).

Siendo la función actuarial una de las funciones clave, esta estructura se considera adecuada teniendo en cuenta el tamaño, naturaleza, escala y complejidad de las actividades del Grupo. Asimismo, dispone de recursos humanos, tecnológicos y económicos suficientes para cumplir con su objetivo de forma eficaz, teniendo acceso a toda la información y documentación generada por otras unidades. Todos los miembros de la función actuarial reúnen colectivamente los conocimientos, las aptitudes y competencias necesarias para cumplir con sus responsabilidades. Adicionalmente, el responsable de la función actuarial cumple con los requisitos de honorabilidad fijados por la Entidad dominante.

B.7. EXTERNALIZACIÓN

El Grupo no tiene en la actualidad externalizada ninguna de sus funciones clave (actuarial, gestión de riesgos, cumplimiento normativo y auditoría interna), ni ninguna actividad operativa considerada como crítica de acuerdo con la Política de Externalización aprobada por el Consejo de Administración del Grupo.

Existe un contrato de externalización intragrupo entre Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, como empresa Matriz, y Eterna Aseguradora, S.A. Compañía de Seguros y

Reaseguros (Sociedad Unipersonal), que incluye las funciones de gestión de riesgos, de cumplimiento normativo, de auditoría interna y actuarial, así como algunas otras actividades clave entre las que cabe destacar parte de la prestación de los servicios garantizados en las pólizas de Decesos y Hogar y la gestión del reaseguro cedido, las inversiones y los servicios informáticos, siendo el Director Gerente de Eterna Aseguradora, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (Sociedad Unipersonal) el responsable de externalización.

El modelo de gestión de prestación de los servicios cubiertos por los contratos de seguros suscritos por las Entidades del Grupo se basan en la existencia de una amplia red de colaboradores y proveedores a lo largo de todo el territorio nacional, ya sea proveedores funerarios en el caso del seguro de decesos, o técnicos de siniestros y reparadores en el de los seguros multirriesgo, existiendo en todos los casos un área específica encargada de su selección, control y seguimiento.

En el caso de los servicios vinculados a garantías de asistencia en viaje, defensa jurídica, y asesoramiento legal o médico, las exigencias, el control y el seguimiento se refuerza mediante un análisis pormenorizado de las garantías técnicas y financieras de los proveedores, junto a la necesidad de contar, tanto por parte del proveedor como de las Entidades, con planes de contingencia operativos ante la imposibilidad de prestación del servicio ofrecido (incluyendo la existencia de proveedores alternativos). Asimismo, se dispone de modelos de seguimiento y evaluación de los niveles de calidad de los servicios prestados.

B.8. CONCLUSIÓN

De acuerdo a todo lo expresado en el apartado B del presente informe, se considera que el sistema de gobernanza existente es adecuado a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos asumidos e inherentes a la actividad del Grupo y proporciona, por tanto, una seguridad razonable sobre la eficiencia y la eficacia de las operaciones, la fiabilidad de la información, la gestión de los riesgos, el cumplimiento normativo y la protección de los activos.

C. PERFIL DE RIESGO

La política de gestión del riesgo de suscripción y del reaseguro y la política de inversiones establecen el marco de actuación y los límites a considerar en sus respectivas actividades por las áreas de contratación y de inversiones, mientras que el marco de apetito al riesgo determina los niveles de apetito y tolerancia y el sistema, los indicadores y los umbrales asociados de medición y seguimiento, que deben servir de base para que el sistema de gestión de riesgos asegure que éstos se encuentran dentro de los parámetros establecidos por el Consejo de Administración del Grupo, y que en caso de desviación se pongan en marcha los planes de acción necesarios para su corrección.

Los tres indicadores de primer nivel aprobados por el Consejo de Administración para el Grupo son los siguientes:

- Ratio de solvencia: mide la capacidad para hacer frente a las pérdidas no esperadas con los fondos propios del Grupo.
- Ratio de rentabilidad ajustada al riesgo global: mide la rentabilidad del negocio en términos del riesgo asumido en dicha actividad por el Grupo.
- Ratio de liquidez: mide la capacidad de hacer frente al pago de las obligaciones con los activos líquidos del Grupo.

C.I. RIESGO DE SUSCRIPCIÓN

El riesgo de suscripción se entiende como el riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de los pasivos por seguros debido a la inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones. La estructura de los riesgos y los métodos de valoración y de gestión varían según el tipo de producto o modalidad de seguro (Decesos, Vida, Unit Linked y No Vida, fundamentalmente multirriesgos). El desglose de las provisiones técnicas netas de reaseguro a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Grupo de Modalidad	Importe Provisiones Técnicas (sin Margen de Riesgo)	% sobre Total
Decesos	860.956	45,40%
Vida	826.637	43,59%
Unit Linked	55.648	2,93%
No Vida	153.256	8,08%
Total	1.896.497	100,00%

(datos en miles de euros)

El 99,00% de las provisiones técnicas corresponden a la Matriz del Grupo, Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros. Para la evaluación y seguimiento del riesgo de suscripción, se definen unos indicadores de segundo nivel que permiten un mejor seguimiento del grado de cumplimiento del apetito al riesgo establecido por el Consejo de Administración de la Entidad dominante y que, en relación al riesgo de suscripción, son, para cada uno de los grupos de productos citados, los siguientes:

- Contribución del Capital de Solvencia Obligatorio por riesgo de suscripción respecto al Capital de Solvencia Obligatorio global.
- Ratio del Capital de Solvencia Obligatorio por riesgo de suscripción sobre el valor de los pasivos correspondientes.
- Ratio del resultado de suscripción sobre el Capital de Solvencia Obligatorio por riesgo de suscripción.

Para poder realizar un seguimiento continuo y alineado con la gestión cotidiana de los riesgos de suscripción, se establecen unos indicadores de tercer nivel, cuya gestión y seguimiento se realizan, en este caso, para cada una de las compañías aseguradoras por separado. Se obtienen, al menos, con periodicidad trimestral. En este caso, la diversidad es mayor y depende del tipo de producto analizado, siendo las principales variables analizadas las siguientes:

- Decesos: edad media de la cartera, edad media de permanencia en cartera, primas medias de producción y cartera, número de fallecimientos, relación costes del servicio y capitales contratados, anulaciones, gastos de gestión y capacidades de gestión.
- Vida: resultado técnico y anulaciones en Vida Riesgo, rescates y gastos de gestión en Vida Ahorro.
- NoVida: primas medias producción y cartera, siniestralidad, evolución de reservas de siniestros y gastos de gestión.

La exposición a los diferentes riesgos relacionados con la suscripción está lógicamente relacionada con el volumen y características de los productos comercializados. Así, en las modalidades de Decesos y Vida, como consecuencia de la duración de los flujos proyectados, los principales riesgos provienen del posible incremento a largo plazo de la mortalidad y de las tasas de anulación, mientras que en las modalidades de NoVida están relacionados con el posible deterioro, en este caso de carácter inmediato, del resultado técnico, fundamentalmente por un incremento imprevisto de la siniestralidad en la línea de incendios y otros daños a los bienes.

La composición de la cartera de productos del Grupo evita que pueda darse una pérdida adicional significativa por concentración de riesgos, ni sectorial ni geográfica, en este caso por la diversificación territorial de los principales seguros patrimoniales, hogar y comunidades. Además, en los casos en que por el evento materializado (incendio, tormenta, etc.) esta circunstancia de concentración pudiera darse, el Grupo cuenta, adicionalmente a la cobertura del Consorcio de Compensación de Seguros, con contratos de Reaseguro que reducirían notablemente el impacto inicial.

Anualmente, se realiza una evaluación de los tipos de acuerdo de Reaseguro y de los niveles de transferencia de riesgos en función de las diferentes coberturas de los productos afectados y se analiza el cumplimiento de calidad crediticia mínima de las contrapartes y la suficiencia de liquidez ante una situación de incumplimiento inesperado por parte de alguno de los reaseguradores.

Dentro de la cartera de productos del Grupo, los más sensibles o más expuestos a cambios en su exposición son los que tienen una mayor duración (Decesos y Vida) y, por tanto, tienen mayor probabilidad de sufrir cambios en las variables a lo largo de los años, modificaciones que, a la vez, tendrán un mayor impacto acumulado. Para gestionar o prevenir esta posibilidad, se realizan revisiones de las metodologías y de los cálculos aplicados para la valoración de las obligaciones. También se realizan pruebas de tensión a través de variaciones de las hipótesis de mortalidad, supervivencia, anulaciones y gastos. En el caso de las modalidades de NoVida, el análisis se realiza a través de las variaciones de los distintos parámetros que afectan a la frecuencia e intensidad de los siniestros.

C.2. RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado se entiende como el riesgo de pérdida o modificación adversa de la situación financiera como consecuencia de fluctuaciones en el nivel y la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros. Bajo el riesgo de mercado, se incluyen los riesgos de tipo de interés, acciones, divisas e inmuebles. El Grupo

también incluye en este epígrafe el riesgo de crédito derivado de los activos financieros (excepto la tesorería), que se entiende como el riesgo de pérdida o modificación adversa de la situación financiera como consecuencia de fluctuaciones en la solvencia de los emisores de dichos valores. En este caso, se incluyen los riesgos de diferenciales de crédito y de concentración de emisores.

La política de inversiones aprobada por el Consejo de Administración de la empresa Matriz incorpora los principios asociados y recogidos en la normativa en vigor. Además, define el marco general de actuación en el ámbito de la gestión de las inversiones y de los riesgos de mercado asociados, mediante el establecimiento de los principios aplicables (prudencia, seguridad, rentabilidad, liquidez, congruencia en los plazos, diversificación y dispersión y congruencia monetaria), el modelo organizativo, las responsabilidades y las competencias a desarrollar por las áreas implicadas y los límites cuantitativos y cualitativos y los instrumentos de gestión de riesgos a tener en cuenta.

La composición de la cartera de inversiones del Grupo, de acuerdo a los riesgos a los que está sujeta, a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Activo	2017		2016	
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total
Deuda Pública	1.191.000	37,17%	1.031.597	38,76%
Renta Fija Corporativa	769.174	24,00%	904.151	33,98%
Renta Variable	218.221	6,81%	230.006	8,67%
Depósitos (no tesorería)	457.917	14,29%	4.040	0,15%
Participaciones	503	0,02%	653	0,02%
Inmuebles e Inmovilizado Material	282.849	8,83%	278.871	10,48%
Unit Linked	55.648	1,74%	28.315	1,06%
Total	2.975.312	92,85%	2.477.633	93,10%

Activo	2017		2016	
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total
Deuda Pública	3.588	0,11%	0	0,00%
Renta Fija Corporativa	99.022	3,09%	145.962	5,48%
Renta Variable	109.381	3,41%	25.993	0,98%
Depósitos (no tesorería)	17.186	0,54%	11.607	0,44%
Total Divisas	229.177	7,15%	183.562	6,90%
Total	3.204.489	100,00%	2.661.195	100,00%

(datos en miles de euros)

El 95,85% de las inversiones corresponden a la Matriz del Grupo, Ocaso, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros.

El 72% de la inversión en Deuda Pública corresponde al estado español y un 23% al italiano, frente al 94% y 5% respectivamente en 2016.

El 39% de la renta fija corporativa en euros tiene rating A y el 59% rating BBB, mientras que en divisas el 89% tiene rating A o superior, siendo el rating medio en ambos casos mejor que en el ejercicio 2016.

Las inversiones en renta variable (euros y divisas) representan el 10,07% del total de las inversiones, similar al 9,48% de 2016. El 24% de las inversiones en renta variable es directa (y de este porcentaje, el 98% corresponde a países de la OCDE) y el 76% restante se realiza a través de fondos de inversión, todos ellos con una cartera de títulos muy diversificada.

Del total de la inversión en divisas, 34.408 miles de euros cubren el importe de los pasivos correspondientes al negocio suscrito en el Reino Unido, y por tanto reducen en dicho importe la exposición a este riesgo.

En cuanto a la inversión en inmuebles e inmovilizado material, el 76,02% se destina a uso propio.

Para la evaluación y seguimiento de estos riesgos y partiendo de los indicadores de apetito al riesgo primer nivel establecidos por el Consejo de Administración de la empresa Matriz, se definen unos indicadores de segundo nivel que permiten un mejor seguimiento del grado de cumplimiento del apetito al riesgo, y que en relación al riesgo de mercado son:

- Contribución del capital de solvencia obligatorio por riesgo de mercado respecto al Capital de Solvencia Obligatorio global.
- Ratio del Capital de Solvencia Obligatorio por riesgo de mercado sobre el valor de la cartera de inversión asociada.
- Ratio del resultado de la cartera de inversiones sobre el Capital de Solvencia Obligatorio por riesgo de mercado.

Además, para poder realizar un seguimiento continuo y alineado con la gestión cotidiana de los riesgos de mercado, se establecen unos indicadores de tercer nivel, que se obtienen al menos con periodicidad trimestral y que tratan de anticipar, además, cualquier posible incumplimiento de los niveles de apetito al riesgo aprobados. En función del riesgo analizado, las principales variables utilizadas son las siguientes:

- Tipo de interés: diferencias, por carteras y a nivel global, entre el valor actual de los activos y pasivos asociados, movimientos de sensibilidad por variaciones en la curva de tipos, estudios de reinversión de activos.
- Acciones: exposición sobre el total de la cartera de inversión y por países y sectores, volatilidad y rentabilidad de la cartera, diferenciando en todos los casos entre inversión directa y a través de fondos.
- Divisas: exposición neta de pasivos en divisas sobre el total de la cartera de inversión y evolución de los tipos de cambio, de forma separada en todos los casos por cada una de las divisas.
- Inmuebles: valores de tasación, distribución geográfica y rentabilidad.
- Diferenciales de crédito: distribución deuda pública por países, renta fija corporativa por sectores, rating de los emisores y duraciones hasta vencimiento.
- Concentración de emisores: exposición por emisores sobre cartera de inversión, y rating de las principales concentraciones.

Las mayores concentraciones se producen en títulos de deuda pública emitida por el Estado español (representa el 26,86% de la totalidad de la cartera de inversiones) y el italiano (el 8,68%), así como un 15,09% en una entidad financiera con rating A fundamentalmente a través de depósitos a corto plazo.

La mayor sensibilidad al riesgo proviene de los movimientos a la baja de la curva de tipos de interés. Por ello, periódicamente se realizan pruebas de tensión ante movimientos en dicha curva y se valora su efecto en los activos y pasivos afectados. En relación a la inversión en renta variable y divisas se realizan periódicamente análisis de volatilidad, y se valora los efectos en la cartera de variaciones en los precios de las acciones y los tipos de cambio. Además de las evaluaciones periódicas, se analizan escenarios alternativos siempre que se producen acontecimientos que puedan afectar una parte significativa o a la mayoría de los precios de mercado de las inversiones.

C.3. RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito derivado de la tesorería y activos no financieros se entiende como el riesgo de pérdida o modificación adversa de la situación financiera como consecuencia de fluctuaciones en la solvencia de los emisores de dichos valores.

La gestión del riesgo de crédito está recogida, en función del activo afectado, en las políticas de gestión de riesgos, de inversiones y de gestión del reaseguro.

La composición de los activos sujetos a este riesgo en el Grupo es a 31 de diciembre de 2017 la siguiente:

Activo	2017		2016	
	Importe	% sobre Total	Importe	% sobre Total
Deudas con Reaseguradores	15.269	8,47%	9.308	1,56%
Créditos por operaciones de seguro	58.604	32,50%	52.774	8,83%
Efectivo y otros líquidos equivalentes	106.429	59,03%	535.516	89,61%
Total	180.302	100,00%	597.598	100,00%

(datos en miles de euros)

Para la evaluación y seguimiento de estos riesgos y partiendo de los indicadores de apetito al riesgo de primer nivel establecidos por el Consejo de Administración de la empresa Matriz, se han definido unos indicadores de segundo nivel que permiten un mejor seguimiento del grado de cumplimiento del apetito al riesgo, y que en relación al riesgo de crédito son:

- Contribución del Capital de Solvencia Obligatorio por riesgo de crédito (contraparte) respecto al Capital de Solvencia Obligatorio global.
- Ratio del Capital de Solvencia Obligatorio por riesgo de crédito (contraparte) sobre el valor de los activos asociados.

Para poder realizar un seguimiento continuo y alineado con la gestión cotidiana del riesgo de crédito, se han establecido unos indicadores de tercer nivel, que se obtienen al menos con periodicidad trimestral y que tratan de anticipar cualquier posible incumplimiento de los niveles de apetito al riesgo aprobados. En función del activo analizado, las principales variables utilizadas son las siguientes:

- Deudas con reaseguradores: nivel de exposición por reasegurador y rating de los reaseguradores.
- Créditos por operaciones de negocio: se analiza la exposición por grupo de modalidades, oficina y antigüedad de los recibos y facturas pendientes de cobro.
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: nivel de exposición y rating por entidad financiera.

El principal riesgo en este caso proviene de la exposición en cuentas corrientes en las entidades financieras, aunque ésta ha disminuido significativamente respecto al ejercicio 2016 al traspasarse gran parte de dicho saldo a la contratación de depósitos a corto plazo. Aun así, el importe conjunto de ambas partidas se mantiene todavía muy por encima de las necesidades de liquidez, al persistir las dificultades de compra de emisiones en los mercados de renta fija por la política de compra de deuda del banco Central Europeo.

C.4. RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es el provocado por la imposibilidad de liquidar las inversiones con el fin de hacer frente a las obligaciones financieras sin causar una pérdida sustancial en las mismas.

La política de inversiones recoge el principio de liquidez como uno de los principios básicos en la gestión de las inversiones y de los riesgos de mercado, y establece que, para limitarlo, la tesorería estará compuesta por activos con un vencimiento inferior a tres meses y fondos de inversión del mercado monetario.

El ratio de liquidez es uno de los cuatro indicadores del apetito al riesgo de primer nivel establecidos por el Consejo de Administración de la empresa Matriz y se define como el ratio entre las entradas (incluyendo el saldo de tesorería existente) y salidas previstas de tesorería para los próximos 12 meses.

Además del seguimiento de este indicador, y para poder asegurar la liquidez ante situaciones excepcionales (especialmente poco probables en el Grupo por el modelo de negocio), se establecen unos indicadores de tercer nivel, que se obtienen al menos con periodicidad trimestral y que analizan las siguientes variables relacionadas con la liquidez de la cartera de inversiones: importe de renta variable liquidable en un día, importe en fondos de inversión según su tamaño (valor de liquidación), e importe en emisiones de renta fija según su valor total de emisión.

El importe del beneficio esperado incluido en las primas futuras correspondiente a los contratos de las modalidades de Vida es, a 31 de diciembre de 2017, de 135.638 miles de euros; y para las modalidades de No Vida, 14.265 miles de euros.

El Grupo entiende que las características de los productos -fundamentalmente decesos-, el ratio de liquidez establecido y la actual política de inversiones incorporan en su conjunto garantías suficientes para el mantenimiento de este riesgo en unos niveles adecuados.

C.5. RIESGO OPERACIONAL

El riesgo operacional se entiende como el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o la disfunción de los procesos internos, del personal, de los sistemas o de sucesos externos. Además, el Grupo incorpora dentro del modelo de gestión de este tipo de riesgos, otras tres categorías: el riesgo de cumplimiento normativo, el riesgo estratégico, y el riesgo de reputación.

El riesgo de cumplimiento normativo se entiende como el riesgo de soportar sanciones legales o regulatorias, pérdidas financieras materiales o pérdidas de reputación de impacto material que el Grupo puede sufrir como resultado del incumplimiento de las leyes, la normativa, y las reglas y estándares internos y externos o los requerimientos administrativos en general que sean aplicables en su actividad.

Los riesgos estratégicos provienen fundamentalmente del modelo de negocio y de las decisiones sobre dicho modelo adoptadas por el Grupo, así como de los movimientos que se producen en el sector asegurador y en el mercado en que compiten otros grupos y entidades aseguradoras.

Los riesgos de reputación por su parte surgen del impacto en la imagen que pueda sufrir el Grupo por razones diferentes a las derivadas de la materialización de otros riesgos, generalmente de tipo operacional o de cumplimiento.

La política de gestión de riesgos del Grupo establece los diferentes tipos de riesgo contemplados en cada categoría, el modelo organizativo y operativo y los procedimientos, metodologías e instrumentos para su identificación, evaluación, gestión, control y comunicación, así como para el seguimiento del grado de cumplimiento del nivel de apetito y tolerancia al riesgo.

Dentro del modelo de gestión de estos cuatro tipos de riesgos, que se enmarca dentro del sistema general de gestión de riesgos del Grupo, cabe señalar las siguientes características:

- El Grupo dispone de una relación de riesgos, identificados a raíz de diferentes procesos realizados a lo largo de los últimos años y que, en todos los casos, tienen asociado un responsable de su gestión.
- Participación e implicación de todos los responsables, con la coordinación de las funciones de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo, y la revisión independiente de la función de auditoría interna. Al menos anualmente, se realiza un ejercicio de autoevaluación de riesgos, durante el cual los responsables los valoran en términos de impacto y probabilidad, identifican los controles existentes para su mitigación y evalúan su grado de implantación y eficacia, con la coordinación y revisión de las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento normativo, y posteriormente, de la función de auditoría interna con ocasión de sus revisiones periódicas incluidas en su plan de auditoría.
- Elaboración, por parte de la función de gestión de riesgos, del mapa de riesgos resultante que, junto con los posibles planes de acción identificados en el caso de los riesgos más significativos, se presentan al Comité de Riesgos y Cumplimiento Normativo.

De acuerdo a dicho mapa, los riesgos más relevantes en términos de riesgo inherente (antes de considerar controles) a los que estarían expuesta el Grupo, fundamentalmente por el impacto económico que podrían generar en caso de materializarse, estarían los relacionados con la inadecuada evolución tecnológica, la indisponibilidad de los sistemas informáticos y de comunicaciones, la seguridad de la información, y el incumplimiento o no adaptación al marco regulatorio existente.

Para mitigar estos riesgos, además del marco general existente en base a los sistemas de gobernanza, de gestión de riesgos y de control interno descritos en este informe, el Grupo cuenta con los siguientes elementos: un marco amplio y exhaustivo de controles, basados fundamentalmente en procedimientos y normas internas, desarrollados por los diferentes responsables de los riesgos y enriquecidos con las revisiones llevadas a cabo por las funciones actuarial, de gestión de riesgos, de cumplimiento normativo y de auditoría interna; un esfuerzo económico significativo y permanente para la limitación al máximo de los riesgos vinculados con los sistemas de información y un plan de continuidad de negocio del Grupo.

D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA

D.I. ACTIVOS

D.I.1. VALOR DE LOS ACTIVOS

Bajo el régimen de Solvencia II, los activos se valoran por el importe por el cual podrían intercambiarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

El valor de la deuda pública asciende a cierre de ejercicio a 1.189.555 miles de euros en comparación con los 1.031.597 miles de euros del ejercicio precedente. Se incluye dentro de estos activos la deuda emitida por Administraciones Centrales y Entidades Supranacionales. El valor de la deuda de empresas asciende a 793.003 miles de euros frente a los 1.041.402 miles de euros del ejercicio anterior. Se incluye en esta categoría la deuda emitida por entidades privadas en sus diferentes modalidades: pagarés, bonos y obligaciones.

Las inversiones en las instituciones de inversión colectiva y la renta variable se valoran a cierre de ejercicio por su valor mercado. Las instituciones de inversión colectiva, que engloban fondos de inversión de renta fija y de renta variable, totalizan 334.820 miles de euros. A cierre de 2016, su valor fue de 189.969 miles de euros. La renta variable asciende a 78.862 miles de euros, incluyendo dentro de esta partida las acciones ordinarias. Su valor a cierre de 2016 fue de 70.283 miles de euros.

Todos los activos descritos anteriormente se valoran utilizando precios de cotización en mercados activos y regulados, siendo éste el método de valoración por defecto.

El valor en balance del efectivo y los depósitos asciende a 106.429 miles de euros frente a los 529.046 miles de euros del ejercicio anterior. Se incluyen dentro de estos activos el efectivo, los depósitos transferibles (medios equivalentes al efectivo) y depósitos a corto y largo plazo.

Con respecto a los inmuebles y terrenos, el valor recogido pertenece a tasaciones independientes sujetas a regulación del Ministerio de Economía. Dependiendo de su uso, se clasifica como inmovilizado material de uso propio, por valor de 210.910 miles, siendo de 201.606 miles de euros a cierre de 2016; o como inversión por valor de 67.840 miles de euros, en comparación con los 68.934 miles de euros del ejercicio precedente.

Con respecto a las cuentas a cobrar de seguros e intermediarios, se recogen los importes a cobrar de mediadores y asegurados en relación con el negocio asegurador, excluyendo aquellos flujos de caja reconocidos en las provisiones técnicas. Se reconocen por su valor nominal, corregido por el deterioro, y ascienden a 58.604 miles de euros, siendo éste su valor razonable. A cierre del ejercicio anterior, su valor era de 52.774 miles de euros.

Los activos por impuestos diferidos ascienden a 50.909 miles de euros en comparación con los 57.499 miles de euros en 2016, en dicha partida se recogen las pérdidas y créditos a compensar fiscalmente en un futuro que ya se encuentran recogidos en la contabilidad y se añade el efecto fiscal del incremento de valor de los pasivos o disminución de los activos en su actualización a valores de Solvencia.

D.I.2. DIFERENCIAS EN VALORACIÓN CONTABILIDAD Y SOLVENCIA II

Los inmuebles, tanto de uso propio como en inversión, bajo normativa local están valorados a su precio de adquisición, deducido el valor del terreno, amortizándose según su vida útil y deteriorándose en los casos que el valor de tasación sea inferior a su valor en libros. La actualización a valores de tasación regulados supone un incremento de 100.155 miles de euros frente al aumento experimentado en 2016 por valor de 87.742 miles de euros.

El incremento en la partida de deuda pública, 87.925 miles de euros, viene motivado por la actualización a valor razonable de aquellos activos que se encuentran a coste amortizado en la cartera de Activos mantenidos hasta el vencimiento. Este mismo criterio se aplica a la deuda de empresas, con un incremento de 12.263 miles de euros al recogerse por su valor razonable en el ámbito de Solvencia. A cierre de 2016, ambas partidas se vieron incrementadas en 106.298 y 24.291 miles de euros respectivamente.

En materia de impuesto diferido, el activo se incrementa en 37.366 miles de euros por las disminuciones de valor de las partidas de balance en referencia a su valor en normativa contable, reflejan un aumento de 45.327 miles de euros en el ejercicio anterior.

El activo intangible y el fondo de comercio no tienen valor según las normas de valoración de Solvencia, produciendo una diferencia con respecto a su valor contable de 20.906 miles de euros y 5.412 miles de euros respectivamente. En el ejercicio precedente, dichas diferencias entre valor Solvencia y Contable ascendieron a 16.503 y 6.863 miles de euros respectivamente.

D.2. PROVISIONES TÉCNICAS

D.2.1. VALORACIÓN PROVISIONES TÉCNICAS

D.2.1.1. RAMOS DE NO VIDA:

Para las líneas de negocio más significativas dentro de los ramos No Vida, se muestra el siguiente desglose:

	2017			
	BE Primas	BE Siniestros	Margen de Riesgo	PPTT.Totales
Seguro de incendio y otros daños a los bienes	75.037	53.908	5.740	134.684
R.C. general	9.828	30.011	1.680	41.519
<small>(datos en miles de euros)</small>				
	2016			
	BE Primas	BE Siniestros	Margen de Riesgo	PPTT.Totales
Seguro de incendio y otros daños a los bienes	69.453	48.014	6.301	123.768
R.C. general	9.502	32.598	2.206	44.306
<small>(datos en miles de euros)</small>				

El Grupo utiliza para el cálculo de la mejor estimación de siniestros de No Vida el método de triangulación de siniestros pagados mediante Chain Ladder; realizando los ajustes necesarios para adaptarlos, en la mejor medida y manteniendo un criterio de prudencia, al comportamiento actual de los mismos. Se ha usado para ello un histórico de los pagos realizados durante los últimos 10 años. En relación a los gastos de siniestros, se han distribuido atendiendo a su año de ocurrencia.

Para considerar el valor temporal del dinero, se ha utilizado la curva libre de riesgo publicada por EIOPA, considerando el ajuste por volatilidad y el efecto de la inflación.

La metodología utilizada para la mejor estimación de primas se basa en la utilización de la simplificación recogida en el Anexo técnico III de las Directrices sobre la valoración de las provisiones técnicas, publicado por EIOPA (EIOPA-BoS-14/166 ES).

Para el tratamiento de las primas futuras, se ha seguido el artículo 22 de la Ley del Contrato de Seguro y la resolución a consulta de la DGSFP 4/2016, donde se establece que en aquellas pólizas con renovación a dos meses vista el asegurador no puede oponerse a la prórroga, y por tanto entran dentro de los límites del contrato.

El cálculo de la mejor estimación, siguiendo el artículo 33 del Reglamento Delegado, se ha calculado en la moneda de la obligación. Posteriormente, se ha convertido a la moneda de reporte (euro) según el tipo de cambio medio del día de la fecha de cálculo (si no hubiere el más próximo) publicado por el Banco de España.

D.2.1.2. RAMOS DEVIDA:

	2017			
	Provisiones técnicas calculadas como un todo	BEVida	Margen de Riesgo	PPTT.Totales
Vida con Participación en beneficios		435.282	2.536	437.818
Index linked y Unit linked	55.648			55.648
Otros seguros de vida		1.252.239	96.728	1.348.967
<small>(datos en miles de euros)</small>				

	2016			
	Provisiones técnicas calculadas como un todo	BEVida	Margen de Riesgo	PPTT.Totales
Vida con Participación en beneficios		445.112	2.671	447.783
Index linked y Unit linked	27.451			27.451
Otros seguros de vida		1.212.340	100.434	1.312.774
<small>(datos en miles de euros)</small>				

En lo relativo a los productos de Vida, las provisiones técnicas se han calculado como el valor actual de los flujos mensuales futuros probables de prestaciones y gastos, menos las primas de la cartera de pólizas en vigor a 31 de diciembre de 2017, proyectados hasta la duración de los contratos.

Las hipótesis más relevantes utilizadas para probabilizar los conceptos de prestaciones, gastos y primas de recibos son las siguientes:

- Mortalidad: tabla de supervivencia PERM-00P, ajustándose a la experiencia propia de los últimos tres años.
- Invalidez: la tabla de tasas de invalidez absoluta y permanente definida en la Orden Ministerial del 24 de Enero de 1977.
- Anulación de póliza: ley de caída de cartera construida en función de una amplia experiencia.
- Duración de los contratos: en el caso de no existir un plazo predeterminado en contrato (Vida entera, Universal Life), se ha fijado una edad máxima y/o un plazo mínimo.
- Interés Técnico: en los productos con garantía trimestral de tipo de interés será la rentabilidad financiera de estos activos. Una vez alcanzada la citada duración, se aplica la curva de tipos forward libre de riesgo con Volatility (calculada en función curva tipos spot).

La rentabilidad financiera en los seguros con Participación en Beneficios se aplica bajo la misma hipótesis descrita en el punto anterior:

Los gastos considerados y las bases estadísticas sobre las que descansan, son los correspondientes al último ejercicio cerrado desglosados por línea de negocio..

La metodología aplicada por el Grupo es la siguiente:

- Escenario determinista de tipos de interés.
- Proyección mensual de flujos.
- Cálculo póliza a póliza, sin agrupaciones homogéneas.
- La tasa de descuento utilizada es la comunicada por EIOPA, la curva de tipo spot libre de riesgo con Volatility.

En lo referente a los productos de decesos y sus garantías complementarias relativas a fallecimiento incluidos en el epígrafe Otros seguros de vida, el "Best Estimate" del Grupo se ha calculado como el valor actual de los flujos mensuales futuros probables de prestaciones y gastos menos las primas de la cartera de los asegurados en vigor a fecha de cálculo, proyectados hasta la finalización de la obligación contractual existente, ya sea por anulación o fallecimiento.

Las bases utilizadas para proyectar dichos flujos son los datos definidos en los contratos de los tomadores:

- Primas: importe anual, mensualizado, con un crecimiento según la tasa de reajuste y la revalorización constante del coste de servicio actual.
- Prestaciones: coste de servicio estimado en caso de fallecimiento.

Las hipótesis utilizadas para probabilizar los conceptos de prestaciones, gastos y primas son las siguientes:

- Mortalidad: Se ha utilizado una tabla de mortalidad sin distinción de sexo, basada en la experiencia sectorial, ajustada para adecuar los fallecimientos del modelo a la experiencia propia del Grupo.
- Caída de cartera: la ley de caída por anulación, al igual que la tabla de mortalidad, se ha construido en base a una Matriz de doble entrada, por edad y antigüedad, de acuerdo con la experiencia propia de los últimos tres años.
- Incremento de prima:
 - Cartera Posterior a ROSSP: se utiliza la tasa anual de incremento predeterminada en las bases técnicas de cada producto.
 - Cartera Anterior a ROSSP: se recalcularán anualmente el incremento de prima de acuerdo con la nueva edad alcanzada, con límites, por el asegurado en cada anualidad y el nuevo incremento anual del coste de servicio.
- Actualización anual del coste de servicio:
 - Cartera Posterior a ROSSP: se utiliza la tasa anual predeterminada en las bases técnicas de cada producto.
 - Cartera Anterior a ROSSP: estimamos actualmente una tasa actual de revalorización del 2,5%.
- Tasa de descuento: Curva EIOPA, con Volatility.
- Gastos de gestión: se incluye los gastos de administración, de adquisición,

siniestros y reservas del último ejercicio y dependiendo del producto y garantía. La metodología de cálculo del “Best Estimate” aplicada es la siguiente:

- Escenario determinista de tipos de interés.
- El cálculo se realiza sobre cada uno de los asegurados en cartera.
- La proyección de flujos se ha realizado mensualmente.
- Se han considerado garantías complementarias de Decesos aquellas relacionadas con el fallecimiento.

Los gastos considerados y las bases estadísticas sobre las que descansan, son los correspondientes al último ejercicio cerrado desglosados por garantía complementaria.

Obviamente, en los contratos de seguros se encuentra asociado un nivel de incertidumbre en la valoración de las provisiones técnicas. Para No Vida, dado su corta temporalidad, la incertidumbre fundamental viene dada por la severidad y frecuencia de los siniestros, la cual se analiza atendiendo a la historia disponible. Para los seguros de Vida, las principales fuentes de incertidumbre se materializan en la evolución de la mortalidad y longevidad, evolución de los tipos de interés, así como la derivación de las hipótesis de caída y gastos.

En este sentido, cabe indicar que, en todas las líneas de negocio, todas las hipótesis se han actualizado con los datos estadísticos al cierre del año 2017.

D.2.2. IMPACTO DEL REASEGURO

Para las líneas de negocio No Vida más significativas:

	2017		
	BE Bruto	BE Neto	Impacto
Seguro de incendio y otros daños a los bienes	128.945	120.582	8.363
R.C. general	39.839	32.874	6.695
<small>(datos en miles de euros)</small>			
	2016		
	BE Bruto	BE Neto	Impacto
Seguro de incendio y otros daños a los bienes	117.467	114.904	2.563
R.C. general	42.101	37.650	4.450
<small>(datos en miles de euros)</small>			

Para las líneas de negocio Vida más significativas:

	2017		
	BE Bruto	BE Neto	Impacto
Vida con Participación en beneficios	435.282	435.282	
Otros seguros de vida	1.252.239	1.252.311	-71
<small>(datos en miles de euros)</small>			

	2016		
	BE Bruto	BE Neto	Impacto
Vida con Participación en beneficios	445.112	445.112	0
Otros seguros de vida	1.212.340	1.212.410	-70

(datos en miles de euros)

D.2.3. DIFERENCIAS DE VALORACIÓN ENTRE CONTABILIDAD Y SOLVENCIA II

	Valor de Solvencia II	Valor Contable bajo normativa local
Provisiones técnicas — no vida	183.133	268.826
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	183.201	
Provisiones técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación	175.171	
Margen de riesgo	8.030	
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	-68	
Provisiones técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación	-1.264	
Margen de riesgo	1.196	
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	1.786.786	1.703.622
Provisiones técnicas - enfermedad (similar vida)		
Provisiones técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación		
Margen de riesgo		
Provisiones técnicas - vida (excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	1.786.786	
Provisiones técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación	1.687.522	
Margen de riesgo	99.264	
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	55.648	55.648
Provisiones técnicas calculadas como un todo	55.648	
Mejor estimación		
Margen de riesgo		

(datos en miles de euros)

El método de valoración de las provisiones técnicas bajo Solvencia II se han descrito en este informe anteriormente.

En lo referente a la valoración de las provisiones técnicas a efectos contables, el Grupo aplica la siguiente metodología recogida en los siguientes puntos.

D.2.3.1. PROVISIONES TÉCNICAS VIDA:

Las bases utilizadas para su valoración son las definidas en el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades Aseguradoras y Reaseguradores (ROSSEAR), que estipula mediante Disposición Adicional Quinta que el Régimen de cálculo de las provisiones técnicas a efectos contables será el que establece el anterior Reglamento de Ordenación (ROSSP), de Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre.

En este punto, se ha tenido en cuenta la aplicación de la Guía Técnica 2/2016 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en relación con el tipo de interés a aplicar en el cálculo de las provisiones técnicas a efectos contables.

Siguiendo la norma establecida, el tipo de interés técnico aplicado para el cálculo de esta provisión es distinto según se trate de la cartera contratada antes o después del 1 de enero de 2016. Para la cartera anterior a enero de 2016, se mantiene la distinción entre la cartera formalizada antes o después de la entrada en vigor del ROSSP, es decir, 1 de enero de 1999.

En los contratos celebrados a partir del 1 de enero de 2016 y sujeto al apartado 1.a).1º del artículo 33 del ROSSP, el tipo de interés máximo aplicado es el resultante de la estructura temporal pertinente de tipos de interés sin riesgo incluyendo el componente de ajuste por volatilidad.

Para los compromisos asumidos entre el 31 de diciembre de 1998 y el 31 de diciembre de 2015, y sujetos al apartado 1.a).1º del artículo 33 del ROSSP, la disposición adicional 5ª del ROSSEAR, admite la posibilidad de financiar hasta el 31 de diciembre de 2025 y al menos por décimas partes anuales, las dotaciones adicionales de las provisiones técnicas contables que se produzcan al optar por el tránsito desde el 31 de diciembre de 2015 hasta un periodo máximo de 10 años ($t=10$).

Las diferencias más relevantes bajo el entorno de Solvencia II comunes en todas las líneas de negocio son:

- Reconocimiento del derecho al tomador a modificar las prestaciones con la creación de curvas de caídas por anulación y rescates.
- Adecuación de los factores de riesgo biométrico a la realidad en el caso del acaecimiento del siniestro por fallecimiento.
- Reflejar los gastos contables reales actuales y futuros con un índice de revalorización
- Capitalización de los flujos en función a la rentabilidad de los activos asignados y durante la duración financiera de los mismos.
- Establecer límites en la duración del contrato cuando este no esté definido.
- Utilización de la curva de tipos forward libre de riesgo con Volatility (calculada en función de la curva de tipos spot) para capitalizar y descontar los flujos de caja.

Y específicas por línea de negocio:

- Seguros con Participación en Beneficios: se recogen en los flujos las asignaciones futuras de la participación en beneficios.
- Otros Seguros con opciones y garantías: en el flujo de primas futuras probables, se reconoce el derecho del tomador a realizar aportaciones extraordinarias o liberalizar la póliza del pago de primas futuras.

D.2.3.2. PROVISIONES TÉCNICAS DE DECESOS:

Para la provisión de los contratos en vigor a la entrada del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP), la provisión se constituye en arreglo al Plan de Adaptación, aprobado por el Grupo, de la Disposición Transitoria Undécima que deroga la DT3 del citado reglamento.

Para la constitución en un plazo máximo de 20 años de la indicada provisión, se calculará la diferencia entre el importe de la provisión que deberían constituir conforme al planteamiento actuarial de la operación y el constituido, dotando esta provisión de forma sistemática.

Respecto a la provisión de los contratos desde la entrada del ROSSP (1/1/1999), para el cálculo de la provisión a efectos contables será de plena aplicación lo estipulado anteriormente para los contratos de Vida celebrados desde 1999.

D.2.3.3. PROVISIONES TÉCNICAS NO VIDA:

Las bases utilizadas para la valoración de las provisiones técnicas de prestaciones son las definidas en el Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP).

Para las obligaciones de No Vida, las principales diferencias son:

- Respecto a las provisiones a constituir por siniestros futuros, bajo el ROSSP sólo se considera el negocio suscrito mediante el cálculo de la Provisión de Primas No Consumidas y la Provisión de Riesgos en Curso, no considerando el beneficio asociado a este negocio, así como tampoco a las primas futuras que se enmarcan dentro de los límites del contrato.
- Para las provisiones a constituir por siniestros ya ocurridos, el cálculo no se realiza utilizando métodos estadísticos, ya que se sigue el incluido en el artículo 41 del ROSSP, no pudiendo por tanto considerar los recobros en la dotación de la provisión pendiente de liquidación.

D.2.4. DESCRIPCIÓN DEL AJUSTE POR VOLATILIDAD E IMPACTO

Tanto en las líneas de negocio de Vida, incluido Decesos, como en las de No Vida, se ha aplicado el ajuste por volatilidad en el cálculo de las provisiones técnicas y el margen de riesgo.

De no aplicarlo, el impacto en el ramo de No Vida se traduciría en un aumento del 0,08% de la provisión.

Por parte de Vida y Decesos, si no se aplicara el ajuste por volatilidad el impacto conjunto sería un incremento del 1,40%.

D.3. OTROS PASIVOS

Conforme a la normativa de valoración para otros pasivos distintos de las provisiones técnicas, se reconocen por el importe por el cual podrían transferirse, o liquidarse, entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

En esta categoría se encuentran los pasivos por impuestos diferidos que se valoran por las ganancias o deudas fiscales a realizar en un futuro y el efecto fiscal originado por incrementos de activos o disminución de pasivos a efectos de solvencia. Su valor asciende a 99.031 miles de euros, suponiendo un incremento respecto a la valoración contable de 74.132 miles de euros. Respecto al ejercicio precedente, esta partida ascendía a 96.337 miles de euros, con un aumento en relación a su valor contable de 74.987 miles de euros.

E. GESTIÓN DEL CAPITAL

E. I. FONDOS PROPIOS

E. I. I. OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS EMPLEADOS EN LA GESTIÓN DE LOS FONDOS PROPIOS

La política de gestión del capital aprobada por el Consejo de Administración de la Entidad dominante establece los cuatro objetivos básicos que deben cumplir los fondos propios en su conjunto y los elementos que los constituyen:

- Cumplir con los requisitos normativos de capital para constituirse como tales.
- Estar clasificados adecuadamente en los tres niveles previstos en el marco normativo de Solvencia II, de acuerdo a sus características y a su capacidad de absorción de pérdidas.
- Cumplimiento del nivel de apetito al riesgo respecto del conjunto de indicadores de riesgo que toman como referencia los elementos de capital.
- Considerar los dividendos que se acuerden en cuantificación de los Fondos Propios.

La División de Control de Gestión y Riesgos es la encargada de velar por su cumplimiento, informando periódicamente de los resultados tanto al Comité de riesgos y cumplimiento normativo como a la Dirección y al Consejo de Administración de la Entidad dominante, en este caso además mediante el correspondiente informe anual.

E. I. 2. LOS FONDOS PROPIOS

Los Fondos Propios del Grupo se clasifican en su totalidad como Nivel I no restringido y ascienden a 1.206.006 miles de euros. Se encuentran constituidos por el capital social ordinario de la Entidad dominante, que en el ejercicio 2017 se ha visto incrementado en 90.000 miles de euros a través de una ampliación de capital, situándose en un total de 400.000 miles de euros; y por la Reserva de Conciliación, de 806.006 miles de euros. Se deducen los correspondientes a los minoritarios por importe de 21.590 miles de euros.

En cuanto al detalle de la Reserva de Conciliación:

Reserva de Conciliación	2017	2016
Excedente de los activos respecto a los pasivos	1.252.596	1.185.990
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	25.000	31.001
Otros elementos de los fondos propios básicos	421.590	330.973
Reserva de conciliación	806.006	824.016

(datos en miles de euros)

E. I. 3. FONDOS PROPIOS EXIGIBLES

El volumen de Fondos Propios (Nivel I en su totalidad) es admisible para cubrir tanto el Capital de Solvencia Obligatorio como el Capital Mínimo Obligatorio con la obtención de los siguientes ratios:

	2017	2016
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	1.206.006	1.134.016
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	1.206.006	1.134.016
SCR	390.110	354.915
MCR	121.403	120.532
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	3,09	3,20
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	9,93	9,41

(datos en miles de euros)

E.1.4. DIFERENCIAS ENTRE LOS FONDOS PROPIOS CALCULADOS BAJO NORMATIVA LOCAL Y SOLVENCIA II

Las diferencias más significativas entre los fondos propios presentados en los estados financieros y los fondos propios bajo Solvencia II calculados como el exceso de activos sobre los pasivos se presentan en el siguiente desglose:

Desglose de las diferencias	2017	2016
Patrimonio Neto Estados Financieros	1.141.126	1.096.855
Baja de Activos no aptos en Solvencia II	-20.872	-19.458
Actualización Activos a valor Solvencia II	137.562	151.477
Actualización Pasivos a valor Solvencia II	-5.220	-42.883
Dividendos previsible	-25.000	-31.001
Participaciones minoritarias no disponibles, a nivel de grupo	-21.590	-20.973
Total Fondos Propios bajo Solvencia II	1.206.006	1.134.016

(datos en miles de euros)

E.2. CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO Y CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO

El siguiente cuadro recoge el importe del Capital de Solvencia Obligatorio del Grupo a 31 de diciembre de 2017 calculado de acuerdo a la fórmula estándar de solvencia establecida por el Reglamento Delegado UE 2015/35, así como el detalle por cada uno de los módulos de riesgo que dicha fórmula incorpora, y su comparación con los fondos propios admisibles:

Concepto	Importe	
	2017	2016
Riesgo de mercado	353.809	293.662
Riesgo de contraparte	15.391	84.453
Riesgo de suscripción del seguro de vida (decesos)	180.865	165.987
Riesgo de suscripción del seguro de enfermedad	15.552	12.045
Riesgo de suscripción del seguro distinto de vida	83.900	68.901
Diversificación	-178.420	-190.528
Capital de Solvencia Obligatorio básico	471.097	434.520
Capacidad de absorción de las provisiones técnicas	-226	-164
Capacidad de absorción de los impuestos diferidos	-115.170	-112.969
Riesgo operacional	34.409	33.528
Capital de Solvencia Obligatorio (CSO)	390.110	354.915
Fondos Propios admisibles para cubrir el CSO	1.206.006	1.134.016
Ratio de Fondos Propios admisibles sobre CSO	3,09	3,20

(datos en miles de euros)

El Capital de Solvencia Obligatorio a nivel de Grupo se ha calculado por el método basado en la consolidación contable con arreglo a la fórmula estándar, de conformidad con lo establecido en el artículo 336 del Reglamento Delegado.

El ratio de Fondos Propios admisibles sobre el Capital de Solvencia Obligatorio muestra que el Grupo dispone de más de tres veces recursos propios para atender con una probabilidad del 99,5% (199 casos de cada 200 probables) las posibles pérdidas extraordinarias derivadas de un evento múltiple que pudiera producirse durante los próximos 12 meses.

Respecto al ejercicio 2016, las principales variaciones en la estructura del Capital de Solvencia Obligatorio se deben al traspaso de saldos en cuentas corrientes a depósitos a corto plazo.

El Capital Mínimo Obligatorio por su parte es, a 31 de diciembre de 2017, de 121.403 miles de euros. Se ha calculado como la suma del Capital Mínimo Obligatorio de las Entidades aseguradoras que conforman el Grupo.

El Grupo hace uso del ajuste por volatilidad para el cálculo de las provisiones técnicas y del Capital de Solvencia Obligatorio, aunque sin considerar su efecto los principales datos de solvencia no variarían significativamente. Así, el importe de fondos propios sería de 1.186.510 miles de euros, el Capital de Solvencia Obligatorio de 390.526 miles de euros, y el ratio de solvencia del 3,04.

A.ANEXO

A.1. EMPRESAS INCLUIDAS EN EL ÁMBITO DEL GRUPO

País	Código de identificación de la empresa	Tipo de código de identificación de la empresa	Razón social de la empresa	Tipo de empresa	Forma jurídica	Categoría (mutua/no mutua)	Autoridad de supervisión	(continuación)
ES	9598003SBKPT75SKWY47	CÓDIGO LEI	OCASO S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	EMPRESA MULTIRRAMO	SOCIEDAD ANÓNIMA	NO MUTUA	DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	
ES	959800FRUEW09Q-GRX823	CÓDIGO LEI	ETERNA ASEGURADORA,S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS (SOCIEDAD UNIPERSONAL)	EMPRESA DE SEGUROS DE NO VIDA	SOCIEDAD ANÓNIMA	NO MUTUA	DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	
ES	C0133ES00003	CÓDIGO LOCAL	SERVICIOS ESPECIALES, S.A.	EMPRESA DE SERVICIOS AUXILIARES, según se define en el art. 1, apartado 53 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35	SOCIEDAD ANÓNIMA	NO MUTUA	-	

Criterios de influencia						Inclusión en el ámbito de la supervisión de grupo		Cálculo de la solvencia del grupo
Cuota porcentual en el capital	% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% de los derechos de voto	Otros criterios	Nivel de influencia	Cuota proporcional utilizada para el cálculo de la solvencia del grupo	SÍ/NO	Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214	Método utilizado y, con arreglo al método I, tratamiento de la empresa
-	-	-	-	-	-	SÍ	-	MÉTODO I
100,00%	100,00%	100,00%	-	Dominante	100,00%	SÍ	-	MÉTODO I
79,94%	100,00%	79,94%	-	Dominante	100,00%	SÍ	-	MÉTODO I

A.2. BALANCE

	Valor de Solvencia II	
	2017	2016
ACTIVO		
Activos por impuestos diferidos	50.909	57.499
Superávit de las prestaciones de pensión		
Inmovilizado material para uso propio	215.009	205.685
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	2.933.833	2.428.058
Inmuebles (distintos de los destinados al uso propio)	67.840	68.934
Participaciones en empresas vinculadas	503	654
Acciones	78.862	70.283
Acciones — cotizadas	77.186	68.668
Acciones — no cotizadas	1.677	1.615
Bonos	1.985.632	2.076.102
Bonos públicos	1.189.555	1.031.597
Bonos de empresa	793.003	1.041.402
Bonos estructurados	3.073	3.103
Valores con garantía real		
Organismos de inversión colectiva	334.820	189.969
Derivados		
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	466.176	22.117
Otras inversiones		
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	55.648	28.315
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	5.649	5.608
Préstamos sobre pólizas	5.098	5.130
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	385	418
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	167	60
Importes recuperables de reaseguro de:	20.580	12.689
No vida y enfermedad similar a no vida	20.651	12.759
No vida, excluida enfermedad	20.576	12.690
Enfermedad similar a no vida	75	69
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	-71	-70
Enfermedad similar a vida		
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	-71	-70
Vida vinculados a índices y fondos de inversión		
Depósitos en cedentes	199	132
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	58.604	52.774
Cuentas a cobrar de reaseguro	307	604
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	7.794	7.130
Acciones propias (tenencia directa)		
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún		
Efectivo y equivalente a efectivo	106.429	529.046
Otros activos, no consignados en otras partidas	1.768	1.853
TOTAL ACTIVO	3.456.730	3.329.395

PASIVO

Provisiones técnicas — no vida	183.133	184.107
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	183.201	178.518
Provisiones técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación	175.171	168.935
Margen de riesgo	8.030	9.583
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	-68	5.589
Provisiones técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación	-1.264	4.327
Margen de riesgo	1.196	1.262
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	1.786.786	1.760.558
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a vida)		
Provisiones técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación		
Margen de riesgo		
Provisiones técnicas -vida (excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	1.786.786	1.760.558
Provisiones técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación	1.687.522	1.657.452
Margen de riesgo	99.264	103.105
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	55.648	27.451
Provisiones técnicas calculadas como un todo	55.648	27.451
Mejor estimación		
Margen de riesgo		
Pasivos contingentes	263	263
Otras provisiones no técnicas	9.329	14.263
Obligaciones por prestaciones de pensión	5.707	5.178
Depósitos de reaseguradores	1.804	2.093
Pasivos por impuestos diferidos	99.031	96.337
Derivados		
Deudas con entidades de crédito		
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito		
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	15.860	15.406
Cuentas a pagar de reaseguro	4.013	2.024
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	42.527	31.689
Pasivos subordinados		
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos		
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos		
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	34	4.036
TOTAL PASIVO	2.204.133	2.143.405
Excedente de los activos con respecto a los pasivos	1.252.596	1.185.990

(datos en miles de euros)

A.3. PRIMAS, SINIESTRALIDAD Y GASTOS, POR LÍNEA DE NEGOCIO

2017

Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)

	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automotóviles	Otro seguro de vehículos automotóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas
Primas devengadas												
Importe bruto — Seguro directo	23.611	25.394	389	-11	7	332	252.736	41.950		16.868	6.423	
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado												
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado												
Cuota de los reaseguradores	3.920	7	1	-11		271	11.655	3.926		6.235	719	
Importe neto	19.691	25.386	389	1	7	61	241.081	38.024		10.633	5.704	
Primas imputadas												
Importe bruto — Seguro directo	23.538	25.277	394	-11	7	337	243.382	41.886		16.547	6.400	
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado							-7	-1		0		
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado												
Cuota de los reaseguradores	3.992	16	1	-11		280	11.967	3.921		6.419	718	
Importe neto	19.546	25.261	393	1	7	57	231.407	37.964		10.128	5.682	
Siniestralidad												
Importe bruto — Seguro directo	960	4.487	114	-468	-30	227	159.550	21.090		-437	-12	
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado												
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado												
Cuota de los reaseguradores	6	70	2	25	-11	168	8.787	1.003		-410	-15	
Importe neto	954	4.416	112	-493	-19	59	150.763	20.087		-27	4	
Variación de otras provisiones técnicas												
Importe bruto — Seguro directo												
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado												
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado												
Cuota de los reaseguradores												
Importe neto												
Gastos incurridos	8.060	11.285	215	-215	3	41	89.401	14.246		5.064	2.120	
Otros gastos												
Total gastos												

Línea de Negocios para: reaseguro no proporcional aceptado

	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	Total
Primas devengadas					
Importe bruto — Seguro directo					367.699
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado					
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		3		0	4
Cuota de los reaseguradores					26.722
Importe neto		3		0	340.980
Primas imputadas					
Importe bruto — Seguro directo					357.757
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado					-8
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		3		0	4
Cuota de los reaseguradores					27.303
Importe neto		3		0	330.449
Siniestralidad					
Importe bruto — Seguro directo					185.480
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado					
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	0	-135	-13	-74	-222
Cuota de los reaseguradores				0	9.624
Importe neto	0	-135	-13	-74	175.635
Variación de otras provisiones técnicas					
Importe bruto — Seguro directo					
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado					
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores					
Importe neto					
Gastos incurridos		0		0	130.220
Otros gastos					16.182
Total gastos					146.402

Línea de Negocios para: obligaciones de seguro de vida

Obligaciones reaseguro de vida

	Seguro de enfermedad	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión	Otro seguro de vida	Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad	Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguros distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad	Reaseguro aceptado de Salud	Reaseguro aceptado de Vida	Total
Primas devengadas									
Importe bruto		16.028	35.297	572.883					624.208
Cuota de los reaseguradores		1		3.109					3.111
Importe neto		16.027	35.297	569.774					621.097
Primas imputadas									
Importe bruto		16.032	35.297	572.703					624.032
Cuota de los reaseguradores		1		3.253					3.255
Importe neto		16.031	35.297	569.450					620.778
Siniestralidad									
Importe bruto		27.298	5.868	261.321					294.487
Cuota de los reaseguradores				739					739
Importe neto		27.298	5.868	260.582					293.748
Variación de otras provisiones técnicas									
Importe bruto		4.671	28.055	38.426					71.152
Cuota de los reaseguradores									
Importe neto		4.671	28.055	38.426					71.152
Gastos incurridos									
		1.282	9.038	165.022					175.342
Otros gastos									
									61.921
Total gastos									
									237.263

(datos en miles de euros)

2016

Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)

	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas
Primas devengadas												
Importe bruto — Seguro directo	23.173	25.427	401	518	224	358	243.478	41.133		15.804	10.844	
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado												
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado												
Cuota de los reaseguradores	3.871	74	5	60	37	289	10.225	3.693		6.108	730	
Importe neto	19.302	25.352	397	458	188	70	233.254	37.440		9.696	10.113	
Primas imputadas												
Importe bruto — Seguro directo	23.095	25.365	413	573	242	367	239.950	40.914		15.679	10.856	
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado							-26	-2		-1		
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado												
Cuota de los reaseguradores	3.774	84	5	69	38	304	10.309	3.725		5.664	774	
Importe neto	19.321	25.281	408	504	204	63	229.616	37.187		10.015	10.082	
Siniestralidad												
Importe bruto — Seguro directo	974	3.543	105	427	-5	6	132.240	19.857		-509	32	
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado												
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado												
Cuota de los reaseguradores	-230	-95	-16	295	15	48	1.106	995		716	32	
Importe neto	1.204	3.637	121	133	-19	-41	131.134	18.862		-1.225	0	
Variación de otras provisiones técnicas												
Importe bruto — Seguro directo												
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado												
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado												
Cuota de los reaseguradores												
Importe neto												
Gastos incurridos	7.797	11.398	222	433	80	37	90.361	14.206		4.880	3.404	
Otros gastos												
Total gastos												

Línea de Negocios para: reaseguro no proporcional aceptado

	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	Total
Primas devengadas					
Importe bruto — Seguro directo					361.361
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado					
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		3	0	1	5
Cuota de los reaseguradores					25.091
Importe neto		3	0	1	336.275
Primas imputadas					
Importe bruto — Seguro directo					357.455
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado					-29
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		3	0	1	5
Cuota de los reaseguradores					24.745
Importe neto		3	0	1	332.686
Siniestralidad					
Importe bruto — Seguro directo					156.670
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado					
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		42	-5	-40	-3
Cuota de los reaseguradores				-38	2.827
Importe neto		42	-5	-2	153.841
Variación de otras provisiones técnicas					
Importe bruto — Seguro directo					
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado					
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores					
Importe neto					
Gastos incurridos			0	0	132.817
Otros gastos					15.934
Total gastos					148.751

Línea de Negocios para: obligaciones de seguro de vida

Obligaciones reaseguro de vida

	Seguro de enfermedad	Seguro de participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión	Otro seguro de vida	Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad	Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad	Reaseguro aceptado de Salud	Reaseguro aceptado de Vida	Total
Primas devengadas									
Importe bruto		17.379	19.866	565.902					603.146
Cuota de los reaseguradores		1		3.378					3.379
Importe neto		17.377	19.866	562.524					599.767
Primas imputadas									
Importe bruto		17.383	19.866	565.710					602.958
Cuota de los reaseguradores		1		3.392					3.393
Importe neto		17.381	19.866	562.318					599.565
Siniestralidad									
Importe bruto		25.954	1.674	234.891					262.519
Cuota de los reaseguradores				1.173					1.173
Importe neto		25.954	1.674	233.718					261.346
Variación de otras provisiones técnicas									
Importe bruto		4.797	18.198	97.358					120.353
Cuota de los reaseguradores									
Importe neto		4.797	18.198	97.358					120.353
Gastos incurridos									
		1.507	6.589	161.763					169.859
Otros gastos									
									58.015
Total gastos									
									227.874

(datos en miles de euros)

A.4. PRIMAS, SINIESTRALIDAD Y GASTOS, POR PAÍSES.

2017

	Pais de origen	Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) — obligaciones de no vida	Total de cinco principales países y país de origen
		Reino Unido	
Primas devengadas			
Importe bruto — Seguro directo	337.399	30.252	367.652
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado			
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		4	4
Cuota de los reaseguradores	24.352	2.371	26.722
Importe neto	313.048	27.885	340.933
Primas imputadas			
Importe bruto — Seguro directo	328.417	29.292	357.709
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-8		-8
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		4	4
Cuota de los reaseguradores	24.936	2.367	27.303
Importe neto	303.473	26.929	330.402
Siniestralidad			
Importe bruto — Seguro directo	150.387	35.092	185.479
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado			
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		-307	-307
Cuota de los reaseguradores	3.681	5.943	9.624
Importe neto	146.706	28.843	175.549
Variación de otras provisiones técnicas			
Importe bruto — Seguro directo			
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado			
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado			
Cuota de los reaseguradores			
Importe neto			
Gastos incurridos	122.762	7.446	130.208
Otros gastos			16.182
Total gastos			146.390

	País de origen	Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) — obligaciones de vida	Total de cinco principales países y país de origen
		Reino Unido	
Primas devengadas			
Importe bruto	623.887		623.887
Cuota de los reaseguradores	3.111		3.111
Importe neto	620.776		620.776
Primas imputadas			
Importe bruto	623.711		623.711
Cuota de los reaseguradores	3.255		3.255
Importe neto	620.457		620.457
Siniestros pagados			
Importe bruto	294.428		294.428
Cuota de los reaseguradores	739		739
Importe neto	293.689		293.689
Variación de otras provisiones técnicas			
Importe bruto	71.143		71.143
Cuota de los reaseguradores			
Importe neto	71.143		71.143
Gastos incurridos			
	175.166		175.166
Otros gastos			
			61.921
Total gastos			
			237.087

(datos en miles de euros)

2016

	País de origen		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) — obligaciones de no vida	Total de cinco principales países y país de origen
	Reino Unido			
Primas devengadas				
Importe bruto — Seguro directo	330.646	30.677		361.323
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado				
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		0		0
Cuota de los reaseguradores	23.069	2.022		25.091
Importe neto	307.578	28.654		336.232
Primas imputadas				
Importe bruto — Seguro directo	327.544	29.890		357.434
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-29			-29
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		0		0
Cuota de los reaseguradores	22.758	1.987		24.745
Importe neto	304.757	27.903		332.660
Siniestralidad				
Importe bruto — Seguro directo	128.500	28.169		156.669
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado				
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado		-32		-32
Cuota de los reaseguradores	1.763	1.064		2.827
Importe neto	126.738	27.073		153.810
Variación de otras provisiones técnicas				
Importe bruto — Seguro directo				
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado				
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado				
Cuota de los reaseguradores				
Importe neto				
Gastos incurridos	124.944	7.287		132.231
Otros gastos				15.934
Total gastos				148.165

	País de origen	Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) — obligaciones de vida	Total de cinco principales países y país de origen
Primas devengadas			
Importe bruto	602.845		602.845
Cuota de los reaseguradores	3.379		3.379
Importe neto	599.465		599.465
Primas imputadas			
Importe bruto	602.656		602.656
Cuota de los reaseguradores	3.393		3.393
Importe neto	599.263		599.263
Siniestros pagados			
Importe bruto	262.475		262.475
Cuota de los reaseguradores	1.173		1.173
Importe neto	261.302		261.302
Variación de otras provisiones técnicas			
Importe bruto	120.303		120.303
Cuota de los reaseguradores			
Importe neto	120.303		120.303
Gastos incurridos			
	169.677		169.677
Otros gastos			
			58.015
Total gastos			
			227.692

(datos en miles de euros)

A.5. IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE GARANTÍAS A LARGO PLAZO Y LAS MEDIDAS TRANSITORIAS

2017	Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias	Impacto de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Impacto de la medida transitoria sobre el tipo de interés	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
Provisiones técnicas	1.949.338			25.945	
Fondos propios básicos	1.206.006			-19.495	
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	1.206.006			-19.495	
Capital de solvencia obligatorio	390.110			417	

(datos en miles de euros)

2016	Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias	Impacto de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Impacto de la medida transitoria sobre el tipo de interés	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
Provisiones técnicas	1.959.427			85.243	
Fondos propios básicos	1.134.016			-32.939	
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	1.134.016			-32.939	
Capital de solvencia obligatorio	354.915			786	

(datos en miles de euros)

A.6. FONDOS PROPIOS

2017	Total	Nivel I – no restringido	Nivel I – restringido	Nivel 2	Nivel 3
Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero					
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	400.000	400.000			
Capital social ordinario exigido pero todavía no desembolsado no disponible, a nivel de grupo					
Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario					
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los fondos propios para las mutuas y empresas similares					
Cuentas de mutualistas subordinadas					
Cuentas de mutualistas subordinadas no disponibles, a nivel de grupo					
Fondos excedentarios					
Fondos excedentarios no disponibles, a nivel de grupo					
Acciones preferentes					
Acciones preferentes no disponibles, a nivel de grupo					
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes					
Primas de emisión correspondientes a acciones preferentes no disponibles, a nivel de grupo					
Reserva de conciliación	806.006	806.006			
Pasivos subordinados					
Pasivos subordinados no disponibles, a nivel de grupo					
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos					
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos no disponibles, a nivel de grupo					
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente					
Fondos propios no disponibles correspondientes a otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión					
Participaciones minoritarias (si no se han notificado como parte de un elemento concreto de los fondos propios)	21.590	21.590			
Participaciones minoritarias no disponibles, a nivel de grupo	21.590	21.590			
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios según Solvencia II					
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios según Solvencia II					
Deducciones					
Deducciones por participaciones en otras empresas financieras, incluidas las empresas no reguladas que desarrollan actividades financieras					
De las cuales: deducciones de conformidad con el artículo 228 de la Directiva 2009/138/CE					
Deducciones por participaciones en caso de no disponibilidad de información (artículo 229)					
Deducción por participaciones incluidas por el método de deducción y agregación cuando se utiliza una combinación de métodos					
Total de elementos de los fondos propios no disponibles	21.590	21.590			
Total deducciones	21.590	21.590			
Total de fondos propios básicos después de deducciones	1.206.006	1.206.006			

Fondos propios complementarios				
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista				
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros, o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares, no exigidos y no desembolsados y exigibles a la vista				
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista				
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE				
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE				
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE				
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE				
Fondos propios complementarios no disponibles, a nivel de grupo				
Otros fondos propios complementarios				
Total de fondos propios complementarios				
Fondos propios de otros sectores financieros				
Reserva de conciliación				
Fondos de pensiones de empleo				
Entidades no reguladas que desarrollan actividades financieras				
Total de fondos propios de otros sectores financieros				
Fondos propios cuando se utiliza el método de deducción y agregación, exclusivamente o en combinación con el método I				
Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos				
Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos netos de operaciones intragrupo				
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (excluidos los fondos propios de otros sectores financieros y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	1.206.006		1.206.006	
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR del grupo consolidado mínimo	1.206.006		1.206.006	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (excluidos los fondos propios de otros sectores financieros y las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	1.206.006		1.206.006	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado mínimo	1.206.006		1.206.006	
SCR del grupo consolidado mínimo	121.403			
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR del grupo consolidado mínimo	9,93			
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (incluidos los fondos propios de otros sectores financieros y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	1.206.006		1.206.006	
SCR del grupo	390.110			
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR del grupo consolidado (incluidos otros sectores financieros y las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	3,09			

Reserva de conciliación					
Excedente de los activos con respecto a los pasivos	1.252.596				
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)					
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	25.000				
Otros elementos de los fondos propios básicos	421.590				
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada					
Otros fondos propios no disponibles					
Reserva de conciliación antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero	806.006				
Beneficios esperados					
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	135.638				
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida	14.265				
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	149.903				

(datos en miles de euros)

2016

	Total	Nivel I – no restringido	Nivel I – restringido	Nivel 2	Nivel 3
Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero					
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	310.000	310.000			
Capital social ordinario exigido pero todavía no desembolsado no disponible, a nivel de grupo					
Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario					
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los fondos propios para las mutuas y empresas similares					
Cuentas de mutualistas subordinadas					
Cuentas de mutualistas subordinadas no disponibles, a nivel de grupo					
Fondos excedentarios					
Fondos excedentarios no disponibles, a nivel de grupo					
Acciones preferentes					
Acciones preferentes no disponibles, a nivel de grupo					
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes					
Primas de emisión correspondientes a acciones preferentes no disponibles, a nivel de grupo					
Reserva de conciliación	824.016	824.016			
Pasivos subordinados					
Pasivos subordinados no disponibles, a nivel de grupo					
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos					
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos no disponibles, a nivel de grupo					
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente					
Fondos propios no disponibles correspondientes a otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión					
Participaciones minoritarias (si no se han notificado como parte de un elemento concreto de los fondos propios)	20.973	20.973			
Participaciones minoritarias no disponibles, a nivel de grupo	20.973	20.973			
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II					
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II					
Deducciones					
Deducciones por participaciones en otras empresas financieras, incluidas las empresas no reguladas que desarrollan actividades financieras					
De las cuales: deducciones de conformidad con el artículo 228 de la Directiva 2009/138/CE					
Deducciones por participaciones en caso de no disponibilidad de información (artículo 229)					
Deducción por participaciones incluidas por el método de deducción y agregación cuando se utiliza una combinación de métodos					
Total de elementos de los fondos propios no disponibles	20.973	20.973			
Total deducciones	20.973	20.973			
Total de fondos propios básicos después de deducciones	1.134.016	1.134.016			

Fondos propios complementarios		
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista		
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros, o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares, no exigidos y no desembolsados y exigibles a la vista		
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista		
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE		
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE		
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE		
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE		
Fondos propios complementarios no disponibles, a nivel de grupo		
Otros fondos propios complementarios		
Total de fondos propios complementarios		
Fondos propios de otros sectores financieros		
Reserva de conciliación		
Fondos de pensiones de empleo		
Entidades no reguladas que desarrollan actividades financieras		
Total de fondos propios de otros sectores financieros		
Fondos propios cuando se utiliza el método de deducción y agregación, exclusivamente o en combinación con el método I		
Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos		
Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos netos de operaciones intragrupo		
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (excluidos los fondos propios de otros sectores financieros y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	I.134.016	I.134.016
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR del grupo consolidado mínimo	I.134.016	I.134.016
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (excluidos los fondos propios de otros sectores financieros y las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	I.134.016	I.134.016
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado mínimo	I.134.016	I.134.016
SCR del grupo consolidado mínimo	120.532	
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR del grupo consolidado mínimo	9,41	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (incluidos los fondos propios de otros sectores financieros y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	I.134.016	I.134.016
SCR del grupo	354.915	
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR del grupo consolidado (incluidos otros sectores financieros y las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	3,20	

Reserva de conciliación					
Excedente de los activos con respecto a los pasivos	1.185.990				
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)					
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	31.001				
Otros elementos de los fondos propios básicos	330.973				
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada					
Otros fondos propios no disponibles					
Reserva de conciliación antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero	824.016				
Beneficios esperados					
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	99.263				
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida					
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	99.263				

(datos en miles de euros)

A.7. CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO – PARA GRUPOS QUE UTILICEN LA FÓRMULA ESTÁNDAR.

2017

	Capital de solvencia obligatorio bruto	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
Riesgo de mercado	353.809		
Riesgo de incumplimiento de la contraparte	15.391		
Riesgo de suscripción de vida	180.865		
Riesgo de suscripción de enfermedad	15.552		
Riesgo de suscripción de No-Vida	83.900		
Diversificación	-178.420		
Riesgo de activos intangibles			
Capital de solvencia obligatorio básico	471.097		
Cálculo del capital de solvencia obligatorio			
Riesgo operacional	34.409		
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	-226		
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-115.170		
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE			
Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital	390.110		
Adición de capital ya fijada			
Capital de solvencia obligatorio	390.110		
Otra información sobre el SCR			
Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración			
Importe total del capital de solvencia obligatorio nacional para la parte restante			
Importe total del capital de solvencia obligatorio nacional para los fondos de disponibilidad limitada			
Importe total del capital de solvencia obligatorio nacional para las carteras sujetas a ajuste por casamiento			
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nacional para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304			
Capital de solvencia obligatorio del grupo consolidado mínimo	121.403		
Información sobre otras entidades			
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros)			
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) — Entidades de crédito, empresas de inversión y entidades financieras, gestores de fondos de inversión alternativos, sociedades de gestión de OICVM			
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) — Fondos de pensiones de empleo			
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) — Capital obligatorio para empresas no reguladas que desarrollen actividades financieras			
Capital obligatorio para participaciones no de control			
Capital obligatorio para las restantes empresas			
SCR global			
SCR para empresas incluidas por el método de deducción y agregación			
Capital de solvencia obligatorio	390.110		

(datos en miles de euros)

2016

	Capital de solvencia obligatorio bruto	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
Riesgo de mercado	293.662		
Riesgo de incumplimiento de la contraparte	84.453		
Riesgo de suscripción de vida	165.987		
Riesgo de suscripción de enfermedad	12.045		
Riesgo de suscripción de No-Vida	68.901		
Diversificación	-190.528		
Riesgo de activos intangibles			
Capital de solvencia obligatorio básico	434.520		
Cálculo del capital de solvencia obligatorio			
Riesgo operacional	33.528		
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	-164		
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-112.969		
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE			
Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital	354.915		
Adición de capital ya fijada			
Capital de solvencia obligatorio	354.915		
Otra información sobre el SCR			
Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración			
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para la parte restante			
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para los fondos de disponibilidad limitada			
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para las carteras sujetas a ajuste por casamiento			
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nocial para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304			
Capital de solvencia obligatorio del grupo consolidado mínimo	120.532		
Información sobre otras entidades			
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros)			
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) — Entidades de crédito, empresas de inversión y entidades financieras, gestores de fondos de inversión alternativos, sociedades de gestión de OICVM			
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) — Fondos de pensiones de empleo			
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) — Capital obligatorio para empresas no reguladas que desarrollen actividades financieras			
Capital obligatorio para participaciones no de control			
Capital obligatorio para las restantes empresas			
SCR global			
SCR para empresas incluidas por el método de deducción y agregación			
Capital de solvencia obligatorio	354.915		

(datos en miles de euros)



Princesa, 23. 28008 Madrid