

D. RAFAEL SERRANO LOZANO, secretario del Consejo de Administración de la MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE LA PANADERÍA DE VALENCIA, C.I.F. número V-46093829 con domicilio social en Valencia calle Guillem de Castro, 46, (en adelante la Entidad), con cargo vigente.

C E R T I F I C O: Que según consta en el acta de la reunión del Consejo de Administración de la Entidad celebrada el día 27 de marzo de 2025, con asistencia de los miembros del Consejo, los señores Gómez, Pascual, Serrano, Moliner y Cortes, ha sido aprobado por unanimidad el Informe del Ejercicio 2024 sobre la Situación Financiera y de Solvencia de la Mutua de Seguros y Reaseguros de la Panadería de Valencia a fecha marzo 2025.

Y para que conste expido la presente certificación con el visto bueno del presidente D. José Enrique Gómez Rodrigo en Valencia a veintisiete de marzo de dos mil veinticinco.

Vº Bª EL PRESIDENTE



Fdo. José Enrique Gómez Rodrigo



EL SECRETARIO



Fdo. Rafael Serrano Lozano

Informe Especial de Revisión Independiente

MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE LA PANADERÍA DE VALENCIA
Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente a
31 de diciembre de 2024

INFORME ESPECIAL DE REVISIÓN INDEPENDIENTE

A los administradores de MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE LA PANADERÍA DE VALENCIA:

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, de los apartados D. Valoración a efectos de solvencia, E. Gestión del capital y las plantillas de información cuantitativa en alcance, contenidos en el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE LA PANADERÍA DE VALENCIA a 31 de diciembre de 2024 adjunto, preparados conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con el objetivo de suministrar una información completa y fiable en todos los aspectos significativos, conforme al marco normativo de Solvencia II.

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 MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE LA PANADERÍA DE VALENCIA

Los administradores de MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE LA PANADERÍA DE VALENCIA son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia, 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.

Los 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 los apartados D. Valoración a efectos de solvencia, E. Gestión del capital y las plantillas de información cuantitativa incluidas como anexos del Informe sobre la situación financiera y de solvencia, objeto del presente informe de revisión, 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 apartados D. Valoración a efectos de solvencia, E. Gestión del capital y las plantillas de información cuantitativa en alcance, contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE LA PANADERÍA DE VALENCIA correspondiente a 31 de diciembre de 2024 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.

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 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 ha sido Judith Pujol López, quien ha revisado tanto los aspectos de índole financiero contable como los aspectos de índole actuarial.

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

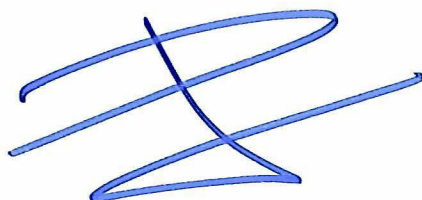
Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra conclusión.

Conclusión

En nuestra opinión de los apartados D. Valoración a efectos de solvencia, E. Gestión del capital y las plantillas de información cuantitativa en alcance, contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE LA PANADERÍA DE VALENCIA al 31 de diciembre de 2024, han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme 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, siendo la información completa y fiable.

Madrid, 3 de abril de 2025

ERNST & YOUNG, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde 65 (Madrid)
(Inscrito en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N.º S0530
C.I.F.: B78970506)



Judith Pujol López
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N.º 24022)

(Inscrita en el Colegio de Actuarios de Cataluña
con el N.º 0762)

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2025 Núm. 01/25/03543
SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

INFORME DEL EJERCICIO 2.024 SOBRE LA SITUACION FINANCIERA Y DE SOLVENCIA DE LA MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS DE LA PANADERIA DE VALENCIA (M0327).

MARZO 2025

ÍNDICE:

RESUMEN EJECUTIVO.

SECCION A – ACTIVIDAD Y RESULTADOS:

- A.1. Actividad.
- A.2. Resultado en materia de suscripción.
- A.3. Rendimiento de las Inversiones.
- A.4. Resultado de otras Actividades.
- A.5 Otra Información.

SECCION B – SISTEMA DE GOBERNANZA:

- B.1. Información General.
- B.2. Exigencias de Aptitud y Honorabilidad.
- B.3. Sistemas de Gestión de Riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia.
- B.4. Sistema de Control Interno.
- B.5. Función de Auditoría Interna.
- B.6. Función Actuarial.
- B.7. Externalización.
- B.8. Otra Información.

SECCION C – PERFIL DE RIESGO:

- C.1 Riesgo de Suscripción.
- C.2 Riesgos de Mercado.

C.3 Riesgo Crediticio.

C.4 Riesgo de Liquidez.

C.5 Riesgo Operacional.

C.6 Otros Riesgos significativos.

C.7 Otra Información.

SECCION D – VALORACION A EFECTOS DE SOLVENCIA:

D.1 Valoración de Activos.

D.2 Valoración de Provisiones Técnicas.

D.3 Valoración de Otros Pasivos.

D.4 Métodos de Valoración Alternativos.

D.5 Otra Información.

SECCION E – GESTION DEL CAPITAL:

E.1 Fondos Propios.

E.2 Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo Obligatorio.

E.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio.

E.4 Diferencias entre la Formula estándar y cualquier Modelo Interno utilizado.

E.5 Incumplimiento Capital Mínimo y de Solvencia Obligatorio.

E.6 Otra Información

SECCION F – ANALISIS DEL IMPACTO DEL ENTORNO MACROECONÓMICO SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LA SOLVENCIA DE LA ENTIDAD.

ANEXO: TABLAS CUANTITATIVAS.

RESUMEN EJECUTIVO:

La Mutua de Seguros y Reaseguros de la Panadería de Valencia, es una Entidad de seguros sin ánimo de lucro que tiene por objeto la cobertura de los riesgos asegurados mediante una prima fija pagadera al comienzo del periodo por sus socios mutualistas y asegurados. Desarrolla su actividad aseguradora principalmente en el Ramo de: Responsabilidad Civil en vehículos terrestres automóviles y complementarios con autorización para trabajar en todo el territorio nacional pero, ejerciendo su actividad principalmente en la Comunidad Valenciana.

La Entidad está inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones del Ministerio de Economía y Competitividad con la clave **M0327** y como compañía de seguros está obligada a cumplir con la normativa española y europea relacionada con el marco regulatorio denominado como Solvencia II.

Como parte fundamental de la información requerida a efectos de supervisión, Solvencia II exige a las empresas de seguros la publicación, con carácter anual, de un Informe sobre su Situación Financiera y de Solvencia (SFCR – Solvency and Financial Conditions Report) donde se explique la actividad que desarrolla; el sistema de gobernanza establecido; los principios de valoración de activos y pasivos aplicados a efectos de solvencia; los riesgos asumidos, los sistemas de gestión y control de riesgos establecidos así como, la estructura, cantidad y calidad de sus fondos propios y la gestión del capital.

Las principales conclusiones del Informe SFCR de la Entidad, que se desarrolla a continuación, son las siguientes:

.- El Consejo de Administración, como órgano máximo de administración, dirección o supervisión de la Entidad asume la responsabilidad última del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas relacionadas con Solvencia II.

.-La Entidad dispone de un sistema de gobierno que garantiza una gestión sana y prudente de su actividad.

Este sistema de gobierno es adecuado a la naturaleza, volumen y complejidad de las operaciones realizadas, de los riesgos asumidos y de los recursos humanos y tecnológicos disponibles.

.- La Entidad cuenta con las cuatro funciones clave que establece Solvencia II: función de gestión de riesgos, función de la verificación del cumplimiento normativo, función de auditoría interna y función actuarial. Estas funciones están adecuadamente enmarcadas en su estructura de gobernanza, son independientes, están coordinadas entre si y reportan sus conclusiones y recomendaciones a la Comisión de Auditoría, a la Dirección General y al Consejo de Administración.

.-La Entidad cuenta con todas las políticas escritas que exige Solvencia II y han sido aprobadas por el Consejo de Administración. Estas políticas están adecuadamente actualizadas y se van revisando anualmente incluyendo si es necesario las modificaciones correspondientes.

.- La Entidad dispone de un sistema eficaz de gestión de riesgos integrado en la estructura organizativa y en el proceso de toma de decisiones.

El sistema de gestión de riesgos comprende las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y reportar adecuadamente los riesgos a los que la Entidad está expuesta.

Los principales riesgos contemplados según Solvencia II son, el riesgo de suscripción, el de riesgo de mercado, el riesgo de incumplimiento de la contraparte, el riesgo de liquidez, el riesgo de concentración y los riesgos operacionales.

.- Se han analizado y cuantificado todos los riesgos a los que está expuesta y se los ha sometido a una gama suficientemente amplia de pruebas de tensión para establecer una base adecuada para la evaluación de las necesidades globales de solvencia.

.- El nivel de riesgo asumido por la Entidad es coherente con sus actividades, sus productos, sus operaciones, su estructura de capital y las personas y los medios disponibles. Es coherente también con la tolerancia y el apetito al riesgo aceptado por el Consejo de Administración y los objetivos estratégicos de la Entidad.

.- Asimismo, de acuerdo con la legislación de Solvencia II la Entidad presentó ante el órgano de control (Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) el Informe de Autoevaluación de Riesgos y Solvencia (ORSA) correspondiente al último ejercicio cerrado. Este informe indica que el perfil de riesgo de la Entidad no se aparta de forma significativa de las hipótesis en que se basa el cálculo del capital de solvencia obligatorio de Solvencia II y para ello se realizó también una estimación cuantitativa de riesgos que pudieran quedar fuera de la fórmula estándar de Solvencia II y que eventualmente pudiesen afectar a la Entidad.

.- El apetito de riesgo establecido por el Consejo de Administración permite asumir unos riesgos razonables sin poner en peligro los recursos propios de la Entidad.

.- Los resultados del ejercicio en materia de suscripción recogidos en la cuenta técnica de la Mutua son positivos por importe de 224,829 miles de €.

.- La valoración de Solvencia II de la lista Total Activos (Mod.SE.06.02) de la Mutua a cierre del año (33.244,791 miles de €) ha aumentado un 7,07 % con respecto al cierre del año anterior (31.049,428 miles de €).

.- De acuerdo con las exigencias de Solvencia II la valoración de los activos se ha realizado a precios razonables y la valoración de los pasivos actuariales se ha realizado por su mejor estimación.

.- Las principales diferencias entre la valoración de los **Activos** en Solvencia II respecto a los estados financieros correspondientes a Solvencia I se producen porque en Solvencia II, los activos se valoran siguiendo la siguiente jerarquía:

- 1.- Precios cotizados en mercados financieros
- 2.- De no existir los primeros, se emplearán precios para activos similares
- 3.- En el caso de activos sin precio de mercado válido, se procedería a obtener su valor razonable.

En consecuencia, hay ocasiones en las que el valor económico de los activos no coincide con el valor contable de los mismos a no ser que, estos últimos estén contabilizados a precios de mercado.

.- Para los **Pasivos** (provisiones técnicas), las principales diferencias entre en Solvencia II respecto a los estados financieros de Solvencia I son las siguientes:

En Solvencia I, las provisiones técnicas, se calculan desglosadas por:

.-Provisión de primas no consumidas (seguros con cobertura inferior al año) y Provisión Matemática para Vida (cobertura superior al año)

.-Provisión por Prestaciones o importe total de las obligaciones pendientes del asegurador derivadas de los siniestros ya ocurridos.

.-Otras provisiones: Provisión en beneficios y extornos, Provisión para riesgos en curso, de estabilización, del seguro de decesos, del seguro de enfermedad...

En Solvencia II, las provisiones técnicas (PPTT) se desglosan por líneas de negocio y contemplan para cada una de ellas:

.-"Best Estimate" (BE) o mejor estimación de las obligaciones futuras del asegurador.

.-"Margen de Riesgo" (Risk Margin/RM) o el coste de mantener una cantidad de fondos propios admisibles equivalentes al SCR necesario para soportar las obligaciones de seguro a lo largo de la vida del mismo.

.- Para los ramos No Vida se calcula un BE para la Provisión de Primas y un BE para la Provisión de Siniestros pendientes.

.- Se consideran las hipótesis de "valoración de mercado" propias de Solvencia II.

Se recogen a continuación los valores correspondientes a la Provisiones Técnicas al cierre del ejercicio desde el punto de vista de SI y, también las de SII:

PROVISIONES TECNICAS 31-12-24	VALOR CONTABLE (en miles de €)
Provisión para Primas No consumidas	3.039,339
Provisión para Riesgos en Curso	121,574
Provisión para Prestaciones	11.829,847
TOTAL	14.990,761

(En miles de Euros) Línea de Negocio	BE BRUTA DE PRIMAS	BE BRUTA DE PRESTACIONES	TOTAL BE (Mejor Estimación BRUTA	MARGEN DE RIESGO	PROVISIONES TÉCNICAS BRUTAS- BALANCE
Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	1.705,095	9.666,956	11.372,051	696,703	12.068,754
Otro seguro de vehículos automóviles	362,074	438,661	800,735	49,350	850,085
Seguro de defensa jurídica	164,120	1.216,638	1.380,759	85,097	1.465,856
Total	2.231,290	11.322,256	13.553,545	831,150	14.384,695

.- La Entidad cuenta con una política de gestión del capital aprobada por el Consejo de Administración que propone destinar la totalidad de los resultados positivos a incrementar las reservas libres, dado que la Entidad no tiene facilidad para obtener capitales externos ni incrementar el Fondo Mutual vía aportaciones de los Mutualistas

.- El incremento de dichas reservas libres permite fortalecer su situación financiera, e incrementar el Fondo Mutual para cumplir con los requisitos normativos en función de la actividad de la Entidad e igualmente absorber los posibles resultados negativos, si es el caso.

.- La totalidad de los fondos propios de la Entidad son fondos propios básicos de primer nivel, es decir, con una alta disponibilidad para la absorción de pérdidas de forma permanente. La valoración de los mismos 18.564,807 miles euros (mod. S23.01), divididos en Fondo Mutuo (3.380,693 miles euros) y Reserva de conciliación (15.184,114 miles de euros).

.- Para el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio, la Entidad utiliza los parámetros de la formula estándar de Solvencia II que está calibrada al 99,5% de probabilidad de ocurrencia en un año.

*Importes en miles de euros (mod.SR25.01)

SCR BÁSICO	7.385,051
SCR MERCADO	2.707,157
SCR CONTRAPARTE	3.350,135
SCR NO VIDA	3.729,543

SCR BÁSICO	7.385,051
RIESGO OPERACIONAL	406,606
SCR	7.791,657

El Capital Mínimo Obligatorio de Entidad es el siguiente:

*Importes en miles de euros (mod.SR 28.01)

Capital Mínimo Obligatorio lineal	1.683,093
Capital de Solvencia Obligatorio	7.791,657
Límite superior del Capital Mínimo Obligatorio	3.506,246
Límite inferior del Capital Mínimo Obligatorio	1.947,914
Capital Mínimo Obligatorio combinado	1.947,914
Límite mínimo absoluto del Capital Mínimo Obligatorio	3.000,000
Capital Mínimo Obligatorio	3.000,000

El ratio entre fondos propios admisibles sobre el Capital de Solvencia Obligatorio es de 2,383 y de 6,188 sobre el Capital Mínimo Obligatorio lo cual supone una Solvencia media-alta.

Ador E. Gordo

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Ador E. Gordo", enclosed within a blue oval.A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Ador E. Gordo", enclosed within a blue oval.A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Ador E. Gordo", enclosed within a blue oval.A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Ador E. Gordo", enclosed within a blue oval.

SECCION A – ACTIVIDAD Y RESULTADOS:**A.1. Actividad - Datos Generales:**

El presente Informe se elabora para la Entidad Aseguradora cuyos datos se recogen a continuación:

Nombre: Mutua de Seguros y Reaseguros de la Panadería de Valencia(M0327).

NIF: J46093829

Dirección: .Guillem de Castro nº 46 – 46001 Valencia.

Telefono contacto: 96-391 81 75

email: musepan@musepan.com

web: www.musepan.com

Nombre y datos de contacto de la Autoridad de supervisión responsable de la supervisión financiera de la Entidad: Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. - Paseo de la Castellana nº44 28046 - Madrid teléfono 902 19 11 11

Nombre y datos de contacto del auditor externo: Ernst & Young.

Tel: +34 638 851 016

Líneas de negocio: .:(Anexo I Reglamento Delegado (UE) 2015/35 por el que se completa la Directiva 2009/136/CE del Parlamento y del Consejo sobre el acceso a la actividad de seguro y reaseguro y su ejercicio (Solvencia II)).

Línea 4: Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles.

Línea 5: Otros seguros de vehículos automóviles y accidentes ocupantes.

Línea 10: Seguro de defensa jurídica.

Ramos de Seguro en que opera: (Anexo Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión, y Solvencias de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras- LOSSEAR)).

Ramo 01: Accidentes.

Ramo 03: Vehículos Terrestres.

Ramo 10: Responsabilidad Civil en vehículos terrestres automóviles.

Ramo 17: Defensa Jurídica

Nº de empleados: 24

Ámbito de actuación: Nacional.

Redes de Comercialización: Mediadores, Telefónica, Directa y Otras.

Sucursales: No.

Número de Mutualistas: 8.134 al cierre del ejercicio.

Primas Anuales Imputadas netas de Reaseguro: 5.985,720 miles € al cierre ejercicio.

Fondo Mutual: 3.380,693 miles €.

Reservas: 14.321,379 miles €

A.2. Resultado en materia de suscripción:

La evolución de los resultados técnicos durante los últimos ejercicios es la que se recoge a continuación:

(Importes en miles de euros)

RESULTADO TECNICO POR RAMOS	EJERCICIO 2.024	EJERCICIO 2.023	EJERCICIO 2.022
ACCIDENTES	161,039	+204,043	227,230
AUTOMOVILES RC	-856,774	-646,630	-422,984
AUTOMOVILES OTRAS GARANTIAS	980,940	-36,186	97,112
DEFENSA JURIDICA	-60,376	+3,983	214,956
TOTAL RAMOS	224,829	-474,790	116,315

Se refleja a continuación el resultado para los tres últimos ejercicios de las partidas que integran la Cuenta Técnica No Vida:

(Importes en miles de euros)

CUENTA TÉCNICA NO VIDA TOTAL RAMOS	AÑO 2.024	AÑO 2.023	AÑO 2.022
I.- Primas Imputadas al ejercicio, Netas de Reaseguro.	5.985,720	4.045,122	4.083,907
II.- Ingresos del Inmovilizado Material y de la Inversiones.	1.046,801	442,627	444,871
III.- Otros Ingresos Técnicos.	112,172	115,014	75,941
IV.- Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro.	-5.99,277	-3.679,732	-3.622,590
V.- Variación de Otras Provisiones Técnicas, netas de Reaseguro.	0,000	0,000	0,000
VI.- Participación en Beneficios y extornos.	0,000	0,000	0,000
VII.- Gastos de Explotación Netos.	-842,868	-794,195	-732,981
VIII.-Otros Gastos Técnicos.	-21,612	-86,842	-18,794
IX.- Gastos del Inmovilizado Material y de las Inversiones.	-65,108	-516,782	-114,039
RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA NO VIDA.	224,829	-474,790	116,315

El ejercicio se cierra con un resultado técnico positivo, por la parte de los ingresos se observa que se ha registrado un ascenso del 48% las primas imputadas y un aumento significativo en los ingresos de las inversiones. En cuanto a las partidas de gastos durante el ejercicio se ha producido un aumento en la siniestralidad y también los gastos de explotación han experimentado un crecimiento respecto del anterior ejercicio.

A.3. Rendimiento de las Inversiones:

A tenor de lo dispuesto en el art. 132 de la Directiva, las inversiones de las Entidades deben realizarse con arreglo al principio de prudencia. Se invertirá solo en Activos o instrumentos financieros cuyos riesgos se puedan medir, gestionar, controlar, vigilar y notificar por parte de la Mutua.

Asimismo, deben ser activos cuyos riesgos se puedan tener en cuenta en “la autoevaluación o evaluación interna de sus riesgos y necesidades globales de solvencia (ORSA)”

Los Activos de cobertura del SCR (Capital de Solvencia Obligatorio) y del MCR (Capital Mínimo Obligatorio) se invertirán de manera que queden garantizadas la seguridad, la rentabilidad y la liquidez del conjunto de la cartera y, su localización deberá asegurar su disponibilidad.

Los activos serán diversificados de manera adecuada a fin de evitar una dependencia excesiva de un único activo, emisor o zona geográfica.

Las inversiones en activos emitidos por un mismo emisor no deberán exponer a la Entidad a una “concentración” excesiva de riesgo.

En cualquier caso, los activos se invertirán de forma que resulte coherente con la naturaleza y duración de las obligaciones de seguro, buscando el interés general de todos los tomadores y beneficiarios. En caso de conflicto de intereses, la entidad velará por que la inversión se realice en el mayor beneficio para tomadores y beneficiarios.

El art.133 de la Directiva se refiere a la libertad de Inversión indicando que, los estados miembros No podrán exigir a la Entidad que invierta en determinadas categorías de activos, no someterán a autorización previa las decisiones en materia de inversión. Únicamente se controlarán los puntos anteriores en los seguros en los que el riesgo de inversión esta soportado por los tomadores que sean personas físicas– UnitLinked.

Según el balance económico, el desglose de la cartera de inversiones en activos de la MUTUA a cierre del ejercicio comparado con el del ejercicio anterior puede verse en el cuadro siguiente:

ACTIVOS/INVERSIONES MUTUA PANADERA					
(En miles de Euros) (mod.SE.06.02)	2024		2023		% variación del importe
	Importe	%	Importe	%	
Deuda Pública	1.548,928	4,66	1.974,228	6,36	-21,54
Deuda de Empresas	9.164,980	27,57	6.330,470	20,39	+44,78
Renta Variable (Acciones)	0,027	0,00	0,015	0,00	0,00
Inst. de Inversión Colectiva	13.081,940	39,35	16.364,856	52,71	-20,06
Efectivo y depósitos	7.112,575	21,39	4.043,518	13,02	+75,90
Inmuebles	2.336,342	7,03	2.336,342	7,52	0,00
TOTAL	33.244,791	100,00	31.049,429	100,00	+7,07

La valoración de Solvencia II de la lista Total Activos (mod.SE.06.02) de la mutua a cierre del año (33.244,791 miles de €) ha aumentado un 7,07% con respecto al cierre del año anterior (31.049,429 miles de €).

Los principales factores de mercado que afectan al valor de las inversiones, debido a la naturaleza y exposición de las mismas, son los relacionados con los movimientos de los tipos de interés, los diferenciales de crédito de la deuda soberana y corporativa europea y la evolución de la renta variable.

Durante el ejercicio no se han realizado inversiones directas en titulizaciones, productos derivados o estructurados.

A.4. Resultados de otras actividades:

En relación a los ingresos y gastos no relacionados con la actividad directa de aseguramiento de la entidad, ni con las inversiones, la MUTUA tiene:

INGRESOS		
(En miles de Euros)	2024	2023
Importes recuperables de reaseguros	67,597	358,105
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	2.994,761	2.095,876
Cuentas a cobrar (mercantiles, no de seguros)	80,017	47,006
Cuentas a cobrar de Reaseguro	0,000	0,000
TOTAL	3.142,375	2.500,987

GASTOS		
(En miles de Euros)	2024	2023
Cuentas a pagar de seguros y mediadores	1.488,490	1.057,761
Cuentas a pagar de reaseguros	13,873	130,309
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	191,822	166,194
TOTAL	1.694,185	1.354,265

AÑO	2024	2023	
TOTAL INGRESOS	3.142,375	2.500,987	
TOTAL GASTOS	1.694,185	1.354,265	DIFERENCIA
DIFERENCIA	1.448,190	1.146,722	+301,468

La diferencia de ingresos y gastos de otras actividades entre ambos ejercicios representa un aumento del 26,29% respecto al ejercicio anterior.

SECCION B – SISTEMA DE GOBERNANZA:**B.1. Información General:**

Desde enero de 2.016, fecha definitiva de entrada para la aplicación de Solvencia II, la Mutua ha venido implementando la nueva reglamentación emitida al respecto por la Autoridad Aseguradora Europea que se recoge en las “Directrices sobre el Sistema de Gobernanza” (EIOPA – BOS-14/253).

La Mutua dispone de un sistema de gobierno que garantiza una gestión sana y prudente de su actividad que está adecuado a la naturaleza, volumen y complejidad de sus operaciones y se ha diseñado conforme a las exigencias de gobernanza de Solvencia II.

La estructura del Sistema de Gobierno se articula mediante el modelo de las tres líneas de defensa del cual forman parte las cuatro funciones fundamentales.

.-Primera línea de defensa está formada por los departamentos con función operativa específica en la actividad aseguradora de la Mutua como el de Suscripción, actuarial (control del riesgo de suscripción y reservas), reaseguros, contabilidad, recursos humanos, comercial, marketing etc.

.- Segunda línea de defensa (Funciones de supervisión interna), incluye los departamentos que serán responsables de supervisar y controlar el cumplimiento normativo y de las políticas, en línea con el apetito de riesgo de la Entidad y, también deben, identificar, medir y coordinar el modelo de gestión de riesgos.

Forman parte de esta línea de defensa la Función de Gestión de Riesgos y la Función de Control interno y de Verificación del Cumplimiento Normativo.

.- Finalmente la Tercera línea de defensa es la que aporta el nivel de supervisión externo de carácter independiente y objetivo. Corresponde a la Función de Auditoría Interna que, respetando el principio de independencia, será la responsable de revisar la implantación efectiva del Sistema de Gobernanza conforme a lo aprobado por el Consejo de Administración de la Entidad.

De conformidad con el art. 41 de la Directiva Solvencia II y a tenor de la Directriz nº 6 de EIOPA sobre el Sistema de Gobernanza será necesario que la dirección efectiva de la Entidad recaiga al menos sobre dos personas. Esto significa que toda decisión

importante, antes de ser implementada, debe haber sido adoptada con la participación de al menos dos personas que dirijan de manera efectiva la Entidad y además todas las decisiones adoptadas a nivel de Órgano de Administración deberán estar documentadas adecuadamente.

El principal órgano de gobierno de la mutua es su Consejo de Administración que es el órgano responsable del desempeño y cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias, administrativas, así como la emisión de información a las autoridades supervisoras y al mercado de acuerdo con el artículo 40 de la Directiva de Solvencia II. El consejo de administración se configura como un órgano de supervisión y control, delegando la gestión ordinaria de los negocios de la entidad en el comité de dirección, salvo para aquellas facultades que por imperativo legal o estatutario estén reservadas para el propio Consejo.

Al cierre del ejercicio, el Consejo de Administración y los responsables de la Dirección efectiva de la Entidad se encuentra integrado por las personas que se relacionan a continuación:

CARGO	NOMBRE	FECHA DE NOMBRAMIENTO
PRESIDENTE	JOSE ENRIQUE GOMEZ RODRIGO	06/06/2023
VICEPRESIDENTE	FRANCISCO JAVIER PASCUAL CORBI	06/06/2023
CONSEJERO	LEANDRO MOLINER IBAÑEZ	06/06/2023
SECRETARIO	RAFAEL SERRANO LOZANO	03/06/2024
TESORERO	JOSE ANTONIO CORTES CERDÁ	28/06/2022

Para el adecuado gobierno corporativo, el Consejo de Administración de la Mutua, ha previsto el establecimiento de Comisiones Económicas para abordar aquellos temas que por su importancia o complejidad requieren un tratamiento específico (inversiones financieras, inmobiliarias etc.). Dichas Comisiones están formadas por al menos dos o tres miembros del Consejo de Administración de la Entidad.

Además se realizan con frecuencia reuniones interdepartamentales que facilitan una ágil comunicación y rapidez ante decisiones corporativas relevantes.

B1.2.- Funciones Clave:

La nueva Normativa de Solvencia (Ley 20/2015, de 14 de Julio, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras y su Reglamento de desarrollo R.D 1060/2015, de 20 noviembre) establecen que la Entidad debe incluir en su estructura organizativa las funciones clave siguientes:

FUNCION CLAVE	NOMBRE RESPONSABLE	RELACION CON LA MUTUA
1.-Función de Gestión de Riesgos.	Rosa Emilia Gómez Castelló (Economista/Actuario de Seguros)	Función Externalizada
2.-Función de Cumplimiento y Control Interno.	Elena Pastor Miralles (abogada)	Función Externalizada
3.-Función de Auditoría Interna.	Antonio Pradas Mañez (Economista/Auditor)	Función Externalizada
4.-Función Actuarial.	Rosa Emilia Gómez Castelló (Economista/Actuario de Seguros)	Función Externalizada

Existen además Otros Departamentos necesarios para el buen gobierno y funcionamiento de la Mutua integrados en su Organigrama general donde se recogen las relaciones jerárquicas entre ellos.

DEPARTAMENTO	NOMBRE DEL RESPONSABLE	RELACION CON LA MUTUA
Departamento Producción	José Fernandez Llorente	Personal de la Entidad
Departamento Siniestros	Esther Perez Hernandez	Personal de la Entidad

Departamento Comercial	Andrea Ares Urcoli	Personal de la Entidad
Dep. Admón y Contab.	Fernando Sánchez Argudo	Personal de la Entidad
Departamento de Personal	Fernando Sánchez Argudo	Personal de la Entidad
Departamento Jurídico	Varios letrados	Externalizada

Se indican a continuación las principales responsabilidades de las Funciones Clave de la Mutua:

1.-Función de Gestión de Riesgos:

Las principales responsabilidades de la Función de Gestión de Riesgos son las siguientes:

- El apoyo y asistencia al Consejo de Administración, a sus distintos Comités, al Comité de Dirección, a la Dirección General y a las demás funciones clave de la Entidad para el funcionamiento eficaz del sistema de gestión de riesgos.
- El seguimiento del sistema de gestión de riesgos, la monitorización del perfil de riesgos y la presentación de información detallada sobre exposiciones y riesgos al Órgano de Administración de la Mutua.
- El asesoramiento al Consejo de Administración en materias relacionadas con la asunción o cobertura de riesgos y cambios en el perfil de riesgos incluida la estrategia corporativa y las inversiones importantes.
- La identificación y evaluación de los riesgos emergentes.

2.-Función de Verificación del Cumplimiento normativo y Control Interno:

Las principales responsabilidades de la Función de Verificación del Cumplimiento son las siguientes:

- Establecer una política de verificación del cumplimiento normativo y de Control interno que defina las responsabilidades, competencias y deberes de información de esta función.

- .- Definir un plan de verificación del cumplimiento y para el control interno que establezca las actividades previstas de la función que han de tener en cuenta todas las áreas de actividad pertinentes de la Entidad.
- .- Emitir recomendaciones basándose en el resultado del trabajo realizado y presentar, al menos anualmente, un informe por escrito sobre sus conclusiones y recomendaciones al Consejo de Administración de la Entidad.
- .- Las obligaciones de la función de verificación del cumplimiento incluyen la evaluación de la idoneidad de las medidas adoptadas por la Entidad para evitar cualquier incumplimiento.

3.- Función de Auditoría Interna:

Las principales responsabilidades de la Función de Auditoría Interna son las siguientes:

- .- Establecer, aplicar y mantener un plan de auditoría en el que se establezca el trabajo de auditoría que se efectuará en los años siguientes, teniendo en cuenta todas las actividades y el sistema de gobernanza completo de la Entidad. Cuando sea necesario, la función de auditoría interna llevará a cabo las revisiones oportunas aunque que no estén incluidas en el plan de auditoría.
- .-Notificar el plan de auditoría al Órgano de Administración.
- .-Adoptar un planteamiento basado en el riesgo a la hora de decidir sus prioridades.
- .-Emitir recomendaciones basándose en el resultado del trabajo realizado y presentar, al menos anualmente, un informe por escrito sobre sus conclusiones y recomendaciones al Consejo de Administración de la Mutua.
- .- Verificar el cumplimiento de las decisiones que adopte el Consejo basándose en sus recomendaciones.
- .-La persona que desempeña la función de auditoría interna debe ser independiente y, no asume ninguna responsabilidad en relación con cualquier otra función.

4.- Función Actuarial:

Las principales responsabilidades de la Función actuarial son las siguientes:

.-Coordinación del cálculo de las provisiones técnicas, aplicando métodos y procedimientos para evaluar su suficiencia y garantizar que su cálculo sea coherente con los requisitos previstos en la normativa Solvencia II relativos a mejor estimación.

.-Evaluar, atendiendo a los datos disponibles, si los métodos y las hipótesis utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas son adecuados para las líneas de negocio específicas de la Entidad y para el modo en que se gestionan las actividades.

.- Evaluar si los sistemas de tecnología de la información utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas están suficientemente preparados para los procedimientos actuariales y estadísticos.

.- La información presentada al Consejo de Administración sobre el cálculo de las provisiones técnicas incluirá análisis, conclusiones y recomendaciones sobre la fiabilidad y adecuación del cálculo y de las fuentes y el grado de incertidumbre de la estimación de las provisiones técnicas.

.-Aportar al Órgano de Administración su juicio, asesoramiento y recomendaciones con respecto a la política de suscripción y a los acuerdos de reaseguro.

.-La función actuarial elaborará un informe por escrito que se presenta al Consejo de Administración al menos anualmente. El informe documenta todas las tareas que la función actuarial haya efectuado, así como sus resultados, determinará claramente las posibles deficiencias y, formula recomendaciones sobre la forma de subsanarlas.

B.1.3 Cambios significativos en el sistema de gobernanza durante el periodo de referencia

Desde 2022 se ha ido produciendo la integración de criterios de sostenibilidad en el sistema de gobernanza de la Entidad. Se han introducido algunas mejoras basadas en la experiencia dirigidas a promover modelos de trabajo que a nivel operacional se consideren ambientalmente respetuosos y prioricen la sostenibilidad frente a otros aspectos.

B1.4.- Información sobre la política y las prácticas de remuneración con respecto al Órgano de Administración, dirección y a los empleados:

.- La política de remuneración establecida para el Consejo de Administración indica que los Consejeros podrán percibir remuneración por las funciones inherentes al desempeño de su cargo. Por el ejercicio de sus funciones perciben una dieta respetando en todo caso los límites y requerimientos impuestos por la normativa fiscal vigente.

.- Para las funciones externalizadas la remuneración se obtiene en base a su contrato de prestación de servicios formalmente establecido que refleja las condiciones de la prestación.

.- El resto del personal y las funciones clave de la Entidad será remunerado de acuerdo con su contrato laboral establecido de acuerdo al convenio y la vigente reglamentación del sector.

Las remuneraciones se basan en el puesto de trabajo que ocupa cada empleado y en el grado de responsabilidad que es asumido en el mismo.

La remuneración responde a criterios objetivos, al principio de equidad interna y a garantizar la competitividad externa. Además, la política de remuneración está orientada a evitar conflictos de interés, a aumentar la productividad y a asegurar la independencia de los sujetos afectados.

Las retribuciones abonadas conforme a estos principios se ajustarán a criterios de moderación y adecuación a los resultados de la Entidad y deberán favorecer una gestión del riesgo sólida y efectiva, así como un aseguramiento de la solvencia futura de la Mutua.

B.1.5 Operaciones significativas con accionistas

No aplica.

B.2. Exigencias de Aptitud y Honorabilidad:

A tenor del artº 42 de la Directiva de Solvencia II, según se recoge en artº 38 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión, y Solvencias de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras- LOSSEAR, es necesario el cumplimiento de las exigencias de aptitud y honorabilidad de las personas que dirigen de manera efectiva la Entidad o desempeñan en ella funciones clave o fundamentales.

La Alta Dirección es la responsable última de la gestión de los riesgos, la rentabilidad y la solvencia de la Mutua. Por tanto, sus integrantes han de demostrar capacidad operativa y ética y, para ello se han establecido los mecanismos que garanticen el cumplimiento de las exigencias de aptitud y honorabilidad de las personas que dirigen de manera efectiva la Entidad.

Asimismo se aplican también los procedimientos de aptitud y honorabilidad para evaluar a las personas que desempeñen una función clave externalizada.

Se ha establecido una “política que regula los requisitos de aptitud y honorabilidad” incluyendo:

- una descripción del procedimiento para valorar la aptitud y honorabilidad de las personas que dirigen de manera efectiva la Entidad o desempeñan otras funciones clave, tanto en el momento de ser designada como durante el desarrollo de su actividad en la Mutua.

- una descripción de las situaciones que dan lugar a la reevaluación de los requisitos de aptitud y honorabilidad.

- también una descripción de los procedimientos de aptitud y honorabilidad para evaluar al resto del personal relevante de la Entidad aunque no dirija de forma efectiva la empresa o desempeñe funciones Clave, no solo para el momento de su designación sino también durante su desempeño de su trabajo.

Se deben cumplir las siguientes exigencias en cuanto a:

B.2.1.- Aptitud:

La normativa, requiere que los miembros del Consejo de Administración, dirección o supervisión tengan de forma colectiva, cualificación, experiencia y conocimientos apropiados al menos sobre:

- a) mercados de seguros y financieros.
- b) Estrategia empresarial y modelo de empresa.
- c) Sistema de gobernanza.
- d) Análisis financiero y actuarial; y
- e) Marco regulador y requisitos.

A los actuales miembros se les requerirá el Curriculum Vitae que deberá acreditar su dilatada experiencia en el sector asegurador, en particular en la Entidad.

Para los futuros miembros y para las funciones fundamentales, se requerirá experiencia práctica no inferior a 5 años en empresas del sector seguros, y a poder ser titulación universitaria licenciatura, grado o equivalente preferentemente en, alguna de las siguientes disciplinas:

- .-Ciencias Actuariales y Financieras.
- .- Ciencias Jurídicas.
- .- Ciencias Económicas o Administración y Dirección de Empresas.
- .- Formación específica en Seguros Privados.

B.2.2.- Honorabilidad:

Se evalúa su honestidad y solidez financiera basándose en pruebas pertinentes sobre su reputación, conducta personal y profesional, incluyendo antecedentes penales y financieros.

De manera general, para valorar y justificar la honorabilidad de los miembros del Consejo de Administración, la alta dirección y los responsables de las funciones fundamentales se establece la obligación de entrega de la siguiente documentación:

.-Certificado de penales emitido por un registro público competente o documentación acreditativa.

.-Declaración de buenas prácticas profesionales del interesado que manifieste que ha mantenido una trayectoria profesional con respeto a las leyes mercantiles que regulan la actividad económica y los negocios, así como aquellas de buenas prácticas comerciales, financieras y de seguros

.-Certificado de inexistencia de cualquier vínculo, relación o actividad que pudiera producir un conflicto de interés con la actividad de la Entidad.

.-Certificado de inscripción al colegio profesional afecto a su formación profesional para los miembros del Consejo de Administración.

Las personas afectas a estos requisitos de honorabilidad deberán comunicar cualquier modificación que se hubiese producido con respecto a su cumplimiento conforme a lo establecido en la Política de la Entidad y la legislación vigente.

No se han presentado al cierre del ejercicio incidencias significativas al evaluar las condiciones de aptitud y honorabilidad del Consejo de Administración, personal clave y resto de personal de la Mutua.

B.3. Sistemas de Gestión de Riesgos incluida la autoevaluación de Riesgos y de Solvencia:

Los objetivos del establecimiento del Sistema de Gestión de Riesgos en la Mutua son los siguientes:

- .- Identificar y valorar los riesgos que la Entidad está asumiendo derivados de su propia actividad.
- .- Definir medidas de mitigación.
- .- Establecer el Capital necesario para poder hacer frente a dichos riesgos.
- .- Supervisar la materialización de los riesgos y la eficacia de las medidas de control o mitigación.

.- Mejorar la toma de decisiones sobre el negocio de forma que a través de la interrelación de las distintas actividades de la Mutua, y de los riesgos inherentes a cada una de ellas, se pueda definir una combinación de actividades idónea que permita gestionar la cartera de riesgos de forma global teniendo en cuenta el nivel de tolerancia o de apetito al riesgo que se fije en la estrategia de la Entidad.

.- Mejorar las prácticas de gestión de riesgo de forma que se puedan integrar las actividades personales, los procesos y la dirección estratégica con el cumplimiento de los estándares, las normas y, también permitan cumplir con las expectativas futuras de la Entidad.

Además, el Sistema de Gestión de Riesgos permite:

.- Incluir la Gestión del Riesgo dentro de los procesos y procedimientos actuales de la Entidad.

.-Conseguir la implicación de todos los miembros de la Entidad en la identificación y control del riesgo.

.- Fijar el nivel de riesgo que la Mutua considera aceptable.

.- También, el Sistema de Gestión de Riesgo debe permitir llevar a cabo la evaluación interna prospectiva de los riesgos y la Solvencia (ORSA).

.- Además, debe proteger los recursos de la Entidad mediante la prevención y el análisis de los nuevos proyectos a implementar, de forma que se pueda en cada caso conocer el Capital necesario para poder hacer frente a los riesgos actuales y a los nuevos a soportar con las inversiones y actuaciones previstas en el Plan estratégico de la Mutua.

.- Facilitar el cumplimiento de los objetivos y metas generales de la Mutua.

B.3.1 Sistema de gestión de riesgos

El artº 44-2 de la Directiva 2009/138 del Parlamento Europeo y del Consejo (Solvencia II) establece que el Sistema de gestión de Riesgos de la Entidad abarcará los riesgos que se tengan en cuenta en el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR), según lo previsto en el artº 101-4 de la Directiva. Dichos riesgos son los siguientes para la Mutua:

- .- Riesgo de mercado.
- .- Riesgo de crédito o contraparte.
- .- Riesgo de suscripción en el seguro distinto de Vida.
- .- y Riesgo operacional, que incluirá los riesgos legales, pero no los riesgos derivados de decisiones estratégicas ni los riesgos de reputación.

Asimismo el artº 44 indica que también se deben incluir riesgos que no se tengan en cuenta en dicha fórmula de cálculo o se tengan en cuenta parcialmente y por ello vamos a considerar también los riesgos reputacionales y los estratégicos mencionados.

La Función de Gestión de Riesgos es quien facilita la aplicación del Sistema de gestión de Riesgos establecido en la Entidad.

El Sistema de Gestión de Riesgos establecido en la Mutua se ha desarrollado siguiendo las etapas que recogemos a continuación:

1.- Identificación de los riesgos:

El primer paso para la implementación del Sistema de gestión de Riesgos en la Mutua se produce con la identificación de los eventos de riesgo significativos (qué puede suceder, dónde, cuándo, cómo y por qué).

Identificados los riesgos se incluirán según corresponda dentro de los grupos establecidos en la clasificación de Solvencia II (riesgos de mercado, de crédito, de suscripción, operacionales, estratégicos).

2.- Análisis, medición de los Riesgos:

Se trata en esta etapa de determinar y cuantificar el “nivel de riesgo”, para ello se realizan dos tipos de análisis, uno cuantitativo y otro cualitativo para medir los riesgos.

El Análisis Cuantitativo: Es aplicable a todos los riesgos incluidos en el los cálculos del Capital de Solvencia Obligatorio mediante la fórmula estándar establecida en la Directiva Solvencia II.

La medición del riesgo se obtiene a partir de la valoración del Capital Económico consumido por cada uno de los riesgos incluidos en dicha fórmula.

Asimismo, la medición del riesgo se realizará mediante el análisis cualitativo, basado en el buen juicio del experto en el proceso y del personal clave de los departamentos implicados, teniendo en cuenta la disponibilidad de recursos y de información.

Para cada tipología de riesgo identificado en la Mutua, el método aplicado a tenor de la información disponible es el siguiente:

METODO VALORACIÓN		
TIPO DE RIESGO	CUANTITATIVO	CUALITATIVO
R. DE MERCADO	X	X
R. DE CREDITO O CONTRAPARTE	X	X
R. TECNICOS O DE SUSCRIPCION EN EL SEGURO DISTINTO DE VIDA	X	X
R. OPERACIONAL	X	X
RIESGOS REPUTACIONALES		X
RIESGOS ESTRATÉGICOS		X

3.- Tratamiento de los Riesgos:

El tratamiento de los riesgos que afectan a los procesos de la Entidad debe fundamentarse en la comprensión de las causas que los motivan.

Es clave el análisis de las interrelaciones existentes entre los riesgos para la formulación de los planes de tratamiento. Y también, hay que identificar si las causas tienen origen interno o externo, porque de ello depende el grado de control que puede ejercerse sobre ellos y por consiguiente la efectividad del tratamiento.

Las medidas de control que, podrán ser actualizadas o reemplazadas si no son eficaces, consisten principalmente en:

.- EVITAR: esto es prevenir el riesgo.

- .- REDUCIR: es decir disminuir la probabilidad y el impacto económico del evento.
- .- COMPARTIR: si el evento supera lo asumible transferir la pérdida a otra Empresa.
- .- ACEPTAR: o sea asumir la pérdida residual probable tras reducir o compartir.

4.- Monitoreo y revisión:

La función de Gestión de Riesgos, realizará un seguimiento periódico de los perfiles de riesgo y de las exposiciones o pérdidas. Se asegurará de establecer indicadores que evidencien los riesgos y, que los controles establecidos funcionen de forma efectiva y eficiente.

El objetivo es asegurar que los riesgos se encuentran dentro de los límites de tolerancia establecidos.

Se revisarán anualmente los riesgos, sus controles y mediciones para identificar posibles cambios en el perfil de riesgo de la Mutua y, se presentará, un informe para su aprobación por el Consejo de Administración, que recoja el seguimiento de la evolución de los riesgos a lo largo del último ejercicio.

5.- Registro de eventos de riesgo:

Por último, la Mutua elaborará y mantendrá en constante actualización un registro de eventos de riesgo que se hayan materializado, tanto si generan pérdidas que afectan a la cuenta de resultados como en el caso de que no afecten a los resultados.

La Dirección o el Comité designado al efecto, deberán mantener actualizados los registros y evaluar la necesidad de efectuar actualizaciones y/o modificaciones en los procedimientos y planes de acción relativos a la administración del riesgo.

B.3.2 Evaluación interna de riesgos y solvencia

Dentro de la dinámica de gestión de los riesgos de la Mutua, con periodicidad trimestral al preparar los QRTs, la Entidad realiza un análisis de los riesgos a los que está expuesta a partir de la siguiente información:

- .-Valoración razonable de las inversiones a precio de mercado según Solvencia II.

.-Valoración de los flujos de primas y prestaciones a curva libre de riesgo (Curva publicada por EIOPA para los cálculos de Solvencia II).

.-Valoración del excedente (Activos – Pasivos) a precios de mercado.

.- Análisis de sensibilidad frente a la variabilidad de los tipos de interés, revisando la “duración modificada” de las carteras de las inversiones, de las primas y de las prestaciones.

Un aumento de los tipos de interés provoca en los activos un descenso de su valoración actual en el porcentaje que indique su duración modificada y lo mismo ocurre con los pasivos ya que, disminuye también el valor actual de la deuda a precios de mercado en el porcentaje de su duración modificada.

Sin embargo, a menor tipo de interés, mayor valor actual del activo e inversiones pero también mayor valor de la deuda y los pasivos

.- Se hace un análisis de descalce (desajuste) en las duraciones para cada una de las carteras y para la Entidad en conjunto, dado que no existe un macheo perfecto entre los activos y los pasivos de la Mutua.

.- Se analiza de la calidad crediticia de las inversiones para determinar la concentración por ratings y analizar las inversiones con calificación inferior a Investment Grade. (Investment Grade: Inversiones cuyo rating es superior a BBB).

.-Se revisa el riesgo de concentración: por tipo de activo, por emisor, por país, por sector y en su caso por divisa.

.-También se revisa la sensibilidad a movimientos de variables de mercado (tipos de interés, spreads de crédito, precios y tipos de cambio) y el impacto en el excedente de la compañía.

.- Se analiza el spread (diferencial de crédito) de cada uno de los activos con respecto a la curva libre de riesgo con el objetivo de identificar activos con riesgo de crédito elevado.

.- Se recalculan trimestralmente el SCR y el MCR para monitorear los riesgos de forma más regular, pese a que la norma indica que se recalcule el MCR de la Entidad trimestralmente y, el SCR de manera obligatoria solo anualmente.

.- Además, el Sistema de Gestión de Riesgos implantado en la Mutua, permite llevar a cabo la evaluación interna prospectiva de los riesgos y la Solvencia. Dicha evaluación se realiza a través del proceso ORSA (OwnRisks and Solvency Assessment) y, su finalidad es determinar cuáles serán las necesidades de fondos propios en la Mutua para poder alcanzar los objetivos estratégicos planteados.

Asimismo, ORSA plantea un análisis prospectivo de las necesidades de fondos propios para la Entidad e incluye pruebas de tensión con escenarios diversos, ello nos permite conocer con antelación las necesidades de fondos propios tanto en sentido positivo como negativo, en el caso de que la evolución de las magnitudes de la Mutua se desviarán de los objetivos estratégicos previstos.

La periodicidad recomendada por EIOPA para realizar la Evaluación Interna de los Riesgos y la Solvencia, es anual, pero el Consejo de Administración de la Mutua podrá aprobar la realización de otras Evaluaciones cuando las circunstancias excepcionales o no, así lo requieran.

Los resultados de la evaluación interna prospectiva de los riesgos propios y las conclusiones extraídas durante el proceso de evaluación se tendrán en cuenta en las decisiones a adoptar sobre:

- Gestión de capital en la Entidad.
- Elaboración del plan de negocio.
- En la elaboración y desarrollo de nuevos productos.

B.3.3 Modelos internos

- La Mutua no utiliza modelos internos.

B.4. Sistema de Control Interno:

Es Sistema de Control Interno establecido determina los mecanismos adecuados de Control para llevar a cabo el correcto ejercicio de las funciones propias de cada área funcional de la Entidad.

El sistema de Control Interno consta de:

- .- Procedimientos administrativos y contables.
- .- una estructura adecuada a las características de la Mutua.
- .- mecanismos apropiados de información a todos los niveles de la Entidad.
- .- además se incluye una función de cumplimiento normativo que asesora e informa al Órgano de Administración acerca de la aplicación de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que afectan a la Entidad, evaluando el impacto en la Mutua de cualquier modificación del entorno legal y cuantificando el riesgo de incumplimiento de las mismas. También verifica que se cumple con la normativa interna de la Entidad.

B.5. Función de Auditoría Interna:

La Entidad ha implantado una función de Auditoría Interna que se encuentra externalizada, sus funciones abarcan la comprobación de la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno, de las funciones clave, de la aptitud y honorabilidad de la alta dirección y del resto de elementos del Sistema de Gobierno de la Entidad.

La Auditoría Interna es una actividad independiente y objetiva de asesoramiento y consulta concebida para agregar valor y mejorar las operaciones. Ayuda a la Entidad a cumplir sus objetivos aportando un enfoque sistemático para evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y sistema de gobierno. Sus conclusiones se notifican al Órgano de Administración que determina las acciones a adoptar y como llevarse a cabo.

Es una función INDEPENDIENTE del resto de funciones operativas de la Entidad y será el Consejo de Administración el último responsable de asegurar y supervisar el correcto desempeño de la Función de Auditoría Interna.

B.6. Función Actuarial:

Se encarga de:

- .- Coordinar el cálculo de las Provisiones Técnicas.
- .-Cerciorarse de la adecuación de las metodologías y las hipótesis empleadas en el cálculo de las Provisiones Técnicas.
- .-Evaluar la suficiencia y calidad de los datos utilizados en el cálculo de las Provisiones Técnicas.
- .-Cotejar el cálculo de las Provisiones Técnicas con la experiencia anterior.
- .-Informar al Órgano de Administración sobre la fiabilidad y adecuación del cálculo de las Provisiones Técnicas.
- .- Pronunciarse sobre la política general de suscripción.
- .-Pronunciarse sobre la adecuación de los acuerdos de Reaseguro.
- .- Contribuir a la aplicación efectiva del Sistema de Gestión de Riesgos, en particular en lo que respecta a la Evaluación Interna de los Riesgos (ORSA).

La función actuarial, en cumplimiento del art.48 de la Directiva 2009/138/CE (Solvencia II) y, de las Directrices 46 a 50 sobre el Sistema de Gobernanza para las Entidades Aseguradoras emitidas por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA), debe preparar para su presentación y aprobación por el Órgano de Administración de la Mutua, un informe anual referido al ejercicio cerrado, incluyendo todas las tareas significativas que dicha función ha llevado a cabo, y sus resultados, identificando claramente las posibles deficiencias y aportando recomendaciones sobre cómo deben corregirse.

Se está trabajando en la elaboración del informe correspondiente al último cierre que se presentara para su aprobación ante el Consejo.

B.7. Externalización:

La Externalización de funciones se produce en la Entidad cuando a través de cualquier tipo de acuerdo con un tercero, éste realiza una actividad o función que, en otras circunstancias, hubiese realizado la propia Entidad.

La externalización se ha implantado en la Mutua considerando que no perjudica la calidad del Sistema de Gobierno, el servicio satisfactorio a los tomadores de seguro, no aumenta el riesgo operacional, ni menoscaba la capacidad de supervisión de la DGSFP.

Se ha designado dentro de la Entidad una persona responsable de cada función externalizada que cuenta con experiencia y conocimientos suficientes para comprobar la actuación de los proveedores de servicios.

Respecto a las funciones Claves o críticas, antes de proceder a su externalización, la Mutua ha informado debidamente al Supervisor y, verificado la aptitud y honorabilidad de las personas que llevan a cabo dicha función.

FUNCIONES CLAVE EXTERNALIZADAS EN LA ENTIDAD:

Función de Gestión de Riesgos.	Rosa Emilia Gómez Castelló (Economista/Actuario de Seguros)	Función Externalizada
Función de Cumplimiento y Control Interno.	Elena Pastor Miralles (abogada)	Función Externalizada
Función Actuarial.	Rosa Emilia Gómez Castelló (Economista/Actuario de Seguros)	Función Externalizada

Función de Auditoría Interna.	Antonio Pradas Mañez. (Economista /Auditor)	Función Externalizada
----------------------------------	--	-----------------------

Los servicios externalizados están formalizados mediante un contrato documentado de prestación de servicios suscrito entre la Mutua y el proveedor del servicio que incluye como mínimo:

- .- Identificación de las partes.
- .- Descripción y ámbito del servicio prestado.
- .- Compromiso del proveedor de servicios de atenerse a las normas legales, reglamentarias y directrices vigentes, así como facilitar a la Entidad cualquier información solicitada respecto del servicio prestado y, cooperar también con la autoridad de supervisión de la empresa en relación con la actividad externalizada.
- .- Obligación del proveedor del servicio de comunicar a la Entidad cualquier hecho que pueda incidir de manera significativa en su capacidad para desempeñar las funciones externalizadas.
- .- Condiciones de confidencialidad o seguridad aplicables (Ley de Ordenación y Protección de Datos etc.)
- .- Condiciones de terminación o rescisión del contrato.

B.8. Otra Información:

Analizados los apartados contenidos en este punto B se puede concluir que, el Sistema de Gobernanza establecido en la Mutua, es adecuado respecto a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad.

No se han producido cambios significativos en el sistema de gobernanza de la Entidad durante el periodo de referencia.

SECCION C – PERFIL DE RIESGO:

Podríamos resumir el perfil de riesgo de la Mutua teniendo en cuenta que, a tenor de la normativa impuesta en Solvencia II, la Mutua debe “aceptar un nivel de riesgo de su excedente financiero tal que, con una probabilidad elevada (del 99,5%) no ponga en peligro dicho excedente ni el mismo se deteriore a lo largo del tiempo (al menos en los próximos doce meses).

Dicha premisa debe incluirse dentro de los objetivos estratégicos generales para la Gestión de los Activos y Pasivos de la Entidad y, para conseguirlo es importante disponer de una cartera de inversiones razonablemente diversificada y líquida.”

El nivel de riesgo aceptado debe permitir, al mismo tiempo, cumplir con los compromisos adquiridos representados por los pasivos y, también alcanzar los requerimientos de capital regulatorio basados en el riesgo que impone el método estándar de Solvencia II.

Teniendo en cuenta lo anterior y según las diferentes categorías de riesgo, la información cualitativa y cuantitativa acerca el perfil de riesgo que se ha establecido para la Entidad, es la que se recoge a continuación:

C.1 Riesgo de Suscripción:

En el modelo de Solvencia II, al ser la Mutua una compañía de No Vida, el riesgo de suscripción es uno de los más importantes a los que se halla expuesta.

El cálculo del capital de solvencia para el Riesgo de Suscripción se ha llevado a cabo en función de lo establecido en la sección 2 (Módulo de riesgo de suscripción del seguro distinto del de vida) del Reglamento Delegado 2015/35 de la Comisión, de 10 de octubre de 2014 (artículos 114 a 135) y las directrices en fase definitiva publicadas por EIOPA.

El riesgo de suscripción de no vida, se define como el riesgo de pérdida, debido a la inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones y, se encuentra relacionado con el cumplimiento de los compromisos asumidos por Mutua con sus asegurados.

Recoge la incertidumbre en el resultado de la entidad relacionada con las obligaciones de seguros y reaseguros en curso, así como con la nueva producción esperada en los próximos 12 meses, y se divide en tres submódulos de riesgo relativos a:

1).-Submódulo de riesgo de Primas/Reservas,

2).- Submódulo de riesgo de caídas y,

3).-Submódulo de riesgos Catastróficos de los seguros de No Vida.

Las cargas de capital de los distintos riesgos o submódulos dentro del módulo de Suscripción No Vida, han sido calculadas en la Mutua conforme a lo establecido en la fórmula estándar para el SCR (Capital de Solvencia Obligatorio) y, se agregan, mediante las matrices de correlación establecidas en la normativa, para totalizar el SCR de Suscripción de la Mutua.

Dicho SCR no es por tanto, la suma algebraica de los riesgos de todos los submódulos, porque existe correlación entre ellos, es decir, resulta muy poco probable que ocurran todos los riesgos o eventos simultáneamente y, esa diversificación reduce la cuantía total global de los riesgos al agregarlos.

1).-Submódulo de Riesgo de primas y reservas:

El submódulo de riesgo de Primas y Reservas cuantifica la incertidumbre producida en caso de que las hipótesis de tarificación de primas y de reservas (de primas y de siniestros) no sean suficientes para atender las obligaciones de la entidad con sus asegurados.

A estos efectos, para medir el riesgo, es necesario calcular: a).-una medida de exposición (volumen) y b).- una medida de riesgo o incertidumbre para cada uno de los productos, en este caso, para cada línea de negocio, de forma individual.

a).- Según Solvencia II para el caso de las primas y, para cada Línea de Negocio, el Volumen de Prima (exposición), se obtiene a partir de la siguiente expresión:

$$V_{(prem,s)} = \max [P_s; P_{(last,s)}] + FP_{(existing,s)} + FP_{(future,s)}$$

Ps es la estimación de las primas imputadas netas de reaseguro para los próximos 12 meses. Corresponden a la estimación del próximo año.

P(last, s) son las Primas imputadas en los últimos 12 meses, netas de reaseguro. Corresponden al año de cierre.

FP (existing,s) es el valor actual esperado por línea de negocio, de las primas imputadas netas de reaseguro después de los siguientes 12 meses para “contratos existentes”.

FP (Future,s) es el valor actual esperado por línea de negocio, de las primas imputadas netas de reaseguro después de los siguientes 12 meses para “para la nueva producción de los próximos 12 meses”. Son contratos futuros y, en nuestro caso a efectos de cálculo no se tienen en cuenta puesto que su importe no afecta de forma significativa a los resultados.

Para el caso de las reservas, la medida del Volumen o exposición que se toma es, la mejor estimación de la Provisión de Siniestros neta de reaseguro (BEL) tal como se describe en el apartado D2 de este informe donde se analiza la valoración de provisiones técnicas, para cada Línea de Negocio en Solvencia II.

b).- El riesgo o incertidumbre se mide como la desviación típica de la exposición, tanto para exposición a riesgo de prima como de reserva y por cada línea de negocio (Volatilidad de cada Ramo Solvencia II).El 01/01/2020 entraron en vigor las nuevas desviaciones típicas indicadas en el Reglamento Delegado 2019/981 que afectan algunas líneas de negocio. Para la Mutua el cambio afecta a la línea de negocio 10: Seguro de defensa jurídica.

La cuantía del riesgo de primas y reservas de la Mutua, es la agregación de las cuantías de los riesgos de todas las líneas de negocio que existan en la Entidad.

2).- Submódulo de Riesgo de caídas

El riesgo de caídas del negocio de no vida, mide el impacto que tendría para la entidad, la no renovación de las pólizas de seguros que se estima van a producirse en el próximo ejercicio y cuyas primas, han sido incluidas en los flujos de caja futuros para los cálculos de la mejor estimación de los pasivos de la Mutua.

La valoración de este riesgo se obtiene a través del estrés que indica el artículo 118 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 (40%) pero también viene implícitamente recogida en el BE de Primas al incluir las tasas de anulaciones para cada línea de seguro dentro de los cálculos.

Dado que las tasas reales de anulación obtenidas para cada ramo son superiores a la tasa indicada en dicho artículo, al aplicar el estrés no se produce una pérdida en los fondos propios básicos de la Mutua. Sin embargo en el ramo de Responsabilidad Civil Auto el ratio combinado (suma del ratio de siniestralidad más el ratio de gastos) es superior al 100%, es decir, se estiman pérdidas futuras y por tanto, al aplicar el estrés y siendo que la tasa indicada en el Reglamento es inferior a la estimada, se anularán menos contratos de los previstos y esto supondría una mayor BEL que implica disminución en los fondos propios.

3).- Submódulo de Riesgo Catastrófico

El riesgo Catastrófico de no vida, cuantifica la pérdida de fondos propios que para la aseguradora tendría la ocurrencia de eventos catastróficos, tanto naturales como producidos por el hombre.

De los escenarios definidos en el artículo 119 del Reglamento Delegado, afectarán a la Mutua, debido a su negocio, el submódulo de catástrofes naturales, más concretamente granizo; y el submódulo de riesgo de catástrofe producida por el hombre, en particular, el riesgo de responsabilidad civil de automóviles.

Siguiendo las fórmulas indicadas en el Reglamento, la valoración del riesgo del primer submódulo (catástrofe natural) supone 49,633 miles de euros; y el segundo (catástrofe provocada por el hombre), 500,000 miles de euros. Agregados y considerando la matriz de correlaciones hace un total de 502,457 miles de euros.

Finalmente, una vez calculados los tres submódulos indicados se agregan considerando la matriz de correlaciones para obtener el Capital por Riesgo de Suscripción (SCR total de suscripción) de la Mutua al cierre del ejercicio cuyo desglose se recoge en el apartado E2 del informe.

SUBMODULOS	SCR
SCR Primas y Reservas	3.572,062
SCR Caidas	0,000
SCR Catastrofico	502,457
SCR No Vida (de Suscripcion)	3.729,543

Para reducir el Riesgo de Suscripción la Mutua se apoya en el Reaseguro, con ello se trata de trasladar todo o parte de los riesgos a otras Entidades y, es una técnica que, se ha incluido para la Gestión de los Riesgos de la Mutua, con la finalidad de mitigar o disminuir y controlar los riesgos a los que está expuesta.

Los objetivos de la política de Reaseguro planteada por el Consejo de Administración de la Mutua, consisten en:

.- Que cualquier escenario de supersiniestralidad se encuentre canalizado a través del REASEGURO de forma que la Mutua consiga reducir y controlar sus riesgos notablemente, sin alterar de forma negativa su situación financiera y nivel de solvencia.

.- Que el Reaseguro, permita además a la Entidad ofrecer al mercado nuevas coberturas de seguro, incluso en aquellas modalidades para las que por la complejidad de la estructura necesaria para prestar el servicio o incluso por el insuficiente volumen de su cartera no sería técnicamente suficiente poderlas ofrecer por sí sola.

.- Que también a través del Reaseguro sea posible diluir a lo largo del tiempo el efecto económico de posibles desviaciones negativas de la siniestralidad respecto de las hipótesis utilizadas para el cálculo de las tarifas de la Mutua.

.- Además, la Mutua adopta las medidas necesarias para garantizar la selección del Reaseguro apropiado según la naturaleza de los riesgos asumidos que corresponden principalmente al Ramo de Automóviles.

.- Para evitar el riesgo de crédito o contraparte, las Reaseguradoras a las que se van a transferir riesgos son únicamente con aquellas cuyo un Rating crediticio alcance el nivel aprobado por el Consejo de Administración.

.- y, al menos anualmente, el Consejo de Administración de la Entidad deberá evaluar la situación de su reaseguro, valorando los riesgos transmitidos (reaseguro cedido) y los riesgos asumidos (participación).

Con los ingresos corrientes por primas, la Entidad hace frente a los siniestros normales para todos los ramos pero, para el caso de siniestros graves o muy graves correspondientes al Ramo de Automóviles, cuyo coste individual es muy elevado y puede afectar significativamente al resultado del ramo, se han implantado políticas de reaseguro, con contratos "exces loss", muy conservadores para reducir la exposición al riesgo derivada de este tipo de siniestros.

La Entidad ha suscrito, con Swiss-Re, R+V Versicherung, Mapfre RE y Nacional de Reaseguros, contratos de Reaseguro "en exceso de pérdidas" para el ramo de automóviles con las siguientes características: una prioridad de 500.000€ por siniestro a cargo de la Mutua, y un importe de cobertura 134.500.000€ por siniestro o evento

Las cláusulas contractuales son idénticas para todos, salvo que Swiss-Re participa en el 50%, R+V Versicherung en un 20%, Mapfre Re en el 15% y Nacional de Reaseguros en el 15% .

Aunque el Reaseguro permite a la Entidad mantener la estabilidad a nivel financiero y de solvencia sin embargo, potencialmente aumenta el riesgo de crédito o contraparte que se minimizará eligiendo reaseguradoras con elevado rating crediticio.

C.2 Riesgos de Mercado:

El Riesgo o SCR de Mercado reflejara la incertidumbre derivada de la variabilidad o volatilidad de los precios de mercado de los Activos, Pasivos e Instrumentos Financieros de la Mutua.

La Normativa de Solvencia II establece los siguientes Submódulos de Riesgo dentro del Módulo de Riesgo de Mercado cuya valoración o SCR se obtiene calculando aquellos que afectan a la Mutua.

a.- Submódulo de Riesgo del Tipo de Interés: El SCR recoge la sensibilidad del valor de los Activos, Pasivos e Instrumentos Financieros de la entidad frente a las variaciones en los tipos de interés o volatilidad de los tipos de interés.

b.- Submódulo de Riesgo de Acciones o Riesgo de Renta Variable: El SCR recoge la sensibilidad del valor de los Activos y Pasivos o Instrumentos Financieros frente a variaciones o volatilidad del precio de mercado de las acciones.

En este submódulo se incluirá un "Ajuste Simétrico" del requisito del Capital propio destinado a cubrir el riesgo derivado de la variación del precio de las acciones (Art.106 de la Directiva).

c.- Submódulo de Riesgo de Inmuebles: El SCR recoge la sensibilidad del valor de los Activos y Pasivos o Instrumentos Financieros frente a variaciones o volatilidad del precio de mercado de los Inmuebles.

d.- Submódulo de Riesgo Diferencial o de Spread: El SCR recoge la sensibilidad del valor de los Activos y Pasivos o Instrumentos Financieros frente a variaciones o volatilidad de los diferenciales de crédito en relación con la estructura temporal de los tipos de interés sin riesgo.

e.- Submódulo de Riesgo de Divisa: El SCR recoge la sensibilidad del valor de los Activos y Pasivos o Instrumentos Financieros frente a variaciones o volatilidad de los tipos de cambio de divisas.

f.- Submódulo de Riesgo de Concentración de Riesgos de Mercado: El SCR recoge la sensibilidad del valor de los Activos y Pasivos o Instrumentos Financieros de la entidad por la falta de diversificación de la cartera de Activos (o inversiones) o por la alta exposición al riesgo de incumplimiento de un mismo emisor de valores.

Entendiendo que la política de inversión de MUTUA es preservar el valor de los activos de la compañía e incrementarlo en la medida que evite poner en peligro su nivel actual y que, al mismo tiempo, permita mantener un margen suficiente de liquidez que permita hacer frente a sucesos inesperados o cualesquiera otras circunstancias

perjudiciales para la entidad, podríamos resumir su perfil de riesgo a través de los siguientes objetivos estratégicos:

a).-Tipo de Interés: La estrategia no persigue una inmunización perfecta, pretende compensar en la medida de lo posible, la fluctuación del pasivo ante la variación de los tipos de interés. Así, a mayores tipos de interés, menor valoración del activo, pero también menos deuda valorada a precios de mercado, y a menor tipo de interés, mayor valor de la deuda, pero mayor valor de las inversiones.

Los activos tienen una duración modificada de 2,77 y los pasivos de 2,12. Esto es, un aumento del 1% en los tipos de interés produce en los activos una disminución del 2,77% y unos pasivos menores en un 2,12%.

Existe exposición indirecta a tipos de interés de diferentes mercados a través de diversos fondos como IBERCAJA GEST.EVOLUCION FI (ES0147149035) y IBERCAJA GESTION Y CRECIMIENTO (ES0146758000), que mantienen posiciones abiertas en bonos corporativos y gubernamentales de países no europeos. Existen otras IIC (instituciones de Inversión Colectiva) que también tienen exposición indirecta, pero cabe destacar que la exposición total a tipos de otros países es mínima puesto que la inversión en fondos representa un 2,79% de la cartera de inversiones de la Mutua.

b).- Submódulo de Riesgo de Acciones o Riesgo de Renta Variable:

La Entidad está expuesta a riesgo de renta variable a través de inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva. En estos casos, para medir y monitorizar adecuadamente el riesgo se utiliza el enfoque de transparencia, que consiste en analizar el riesgo de las inversiones subyacentes de estas IIC.

En este sentido, la exposición de la Mutua a activos de esta naturaleza se ve afectada por el Ajuste Simétrico publicado por EIOPA.

c).- Riesgo de Inmuebles: La Mutua posee inmuebles e inmovilizado material por un importe significativo y por tanto están expuestos a posibles incrementos o decrementos de los precios de tasación de estos activos.

A cierre del ejercicio, las valoraciones obtenidas son las que se indican a continuación:

Identificación Inmueble	Valor tasación (año 2023)	Valor tasación anterior (año 2021)	Diferencia	% de variación
Gobernador Viejo, 11 - PG 30	35,835	39,164	-3,329	-8,50
Av. Constitucion, 43 - bajo	227,168	231,924	-4,756	-2,05
Guillem de Castro, 46 - bajo	1.695,683	1.827,000	-131,317	-7,19
Azagador de las Monjas, 2- 4-bajo	322,534	322,068	0,465	0,14
Guillem de Castro, 46 plaza 1-26	55,122	--	55,122	--
TOTAL	2.336,342	2.420,156	-83,815	-3,46

Los inmuebles están situados en una buena localización y tienen poca variabilidad en precio, incluso durante los años en los que el sector inmobiliario se ha visto más penalizado.

d).- Riesgo de Spread:

La Entidad trata de obtener la mejor rentabilidad invirtiendo principalmente en bonos y activos emitidos por entidades gubernamentales, financieras y corporativas.

El riesgo derivado de esta exposición consiste en la posible reducción del valor de las inversiones si el diferencial de crédito de las entidades aumenta, manteniendo otros factores constantes (como la curva de tipos de interés sin riesgo).

De igual modo, el valor de mercado de las inversiones aumentaría, de producirse una reducción del diferencial de riesgo de crédito de los distintos emisores. La exposición de la Mutua a activos de esta naturaleza viene resumida en las siguientes tablas (siendo la primera en términos absolutos y la segunda en relativos):

Categoría/Rating (En miles de Euros)	A	BBB	TOTAL
DEUDA PUBLICA	1.548,928	--	1.548,928
DEUDA DE EMPRESAS	4.751,148	4.413,832	9.164,980
TOTAL	6.300,075	4.413,832	10.713,907

Categoría/Rating %	A %	BBB %	TOTAL %
DEUDA PUBLICA	14,46	--	14,46
DEUDA DE EMPRESAS	44,35	41,20	85,54
TOTAL	58,80	41,20	100,00

e).-Riesgo de Concentración:

Para evitar que exista un alto riesgo de concentración, la política de inversión de la Mutua busca, además de diversificar su cartera entre diferentes activos y emisores con buen rating, preservar el valor de sus activos e incrementarlo evitando poner en peligro su nivel actual y tratando, al mismo tiempo, de mantener un margen suficiente de liquidez para hacer frente a sucesos inesperados o cualesquiera otras circunstancias perjudiciales para la entidad.

Analizamos a cierre de ejercicio la cartera de inversiones de la Mutua teniendo en cuenta la concentración por emisor y por país:

1).- Concentración por emisor: Detallaremos los emisores en los que se supera en 3% la valoración total de las inversiones de Mutua:

GRUPO EMISOR (En miles de Euros)	TOTAL EMISOR	PESO (%)
Caixabank Asset Management SGIIC SAU	6.224,861	18,72
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	3.815,028	11,48
SINGULAR BANK, S.A.	2.744,871	8,26
IBERCAJA GESTION SGIIC SA	2.689,666	8,09
CAIXABANK, S.A.	2.403,398	7,23
Inmuebles	2.336,342	7,03
Reino de España	1.548,928	4,66
BANCO SANTANDER, S.A.	1.132,713	3,41
AMUNDI LUXEMBOURG SA	1.018,932	3,06
TOTAL	23.914,74	71,94

El resto de emisores supone el 28,06 % de la cartera de inversiones.

Para disminuir el riesgo de concentración sería deseable que la cartera de inversiones de la Mutua presentase una abundante diversificación, ello suele ir en detrimento de la obtención de buenas condiciones de rentabilidad por parte de las entidades financieras y por ello la Mutua trata de establecer el equilibrio entre ambas situaciones que permita soportar un riesgo medio.

2).- Concentración por país: La mayoría de las inversiones de MUTUA se concentran en España (76,52%), el 23,48% restante en otros países del entorno Europeo, con ello se considera que el riesgo de concentración por país es bastante elevado.

f).- Riesgo de divisa

La Entidad está expuesta a riesgo de divisa a través de los activos en los que invierten las Instituciones de Inversión Colectiva de su cartera. Este riesgo se mide y monitoriza mediante el enfoque de transparencia utilizado para el control de los riesgos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

El riesgo asumido en divisas distintas del euro es medio-bajo.

El importe al cierre del ejercicio del riesgo de mercado analizado en este apartado se recoge en el punto E2 del presente informe, SCR del módulo de mercado, que incluye los SCR de los submódulos de riesgo anteriores (tipo interés, de renta variable, de inmuebles, spread y, de concentración).

Además, para medir el riesgo de mercado que estamos analizando, se han realizado diferentes pruebas de resistencia en consonancia con el perfil de riesgos de la Mutua, cuya finalidad es analizar el impacto de diferentes *shocks* sobre la cartera de inversiones y sobre el excedente de la compañía (activo – pasivo) con modificaciones en el riesgo de tipos de interés, en riesgos de spread etc. Los resultados se muestran en el siguiente cuadro:

PRUEBA DE TENSIÓN	EXCEDENTE	INVERSIONES
Subida Tipos Interés 150Pb	-1,46%	-2,12%
Bajada Tipos De Interés 150Pb	1,70%	2,34%
Subida Tipos De Interés 100Pb En 1Y	-0,58%	-0,35%
Subida Tipos De Interés 100Pb En 5Y	-0,44%	-0,27%
Incremento Spread X 1,5	-1,05%	-0,64%
Incremento Spread X 3	-3,91%	-2,39%
Incremento Spread X 5	-7,35%	-4,49%
Depreciación Divisas Fuertes 20 %	-1,76%	-1,08%

Los *shocks* sobre la cartera de inversiones y sobre el excedente de la compañía (activo – pasivo) nos llevan a concluir que:

.- Un aumento en los tipos de interés 150 puntos básicos, empeora el excedente y también implica una menor valoración actual de las inversiones.

.- Análogamente si los intereses bajan 150 puntos básicos, podemos observar cómo crecería el valor del excedente y cómo se produciría un aumento en el valor actual la cartera de inversiones.

.- Dichas valoraciones también se alteran según se indica en el cuadro cuando el shock es de 100 puntos básicos, pero se dilata en el tiempo en 1 año o 5 años.

.- En cuanto al riesgo de spread, los *shocks* sobre la cartera de inversiones y sobre el excedente de la compañía (activo – pasivo) indican que a mayor spread más disminuye el excedente y también el valor actual de las inversiones de la Mutua.

.- También se puede observar la alteración que se produce en el caso de la variación en las divisas fuertes.

C.3 Riesgo Crediticio o de Contraparte:

Reflejará el riesgo derivado de las posibles pérdidas en los próximos 12 meses por el incumplimiento inesperado o el deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes o deudores de la Entidad.

El objetivo es el de limitar el riesgo asumido ante un deterioro significativo de la calidad crediticia de las contrapartes de la Mutua.

Para ello, la entidad, mediante su política de inversión ha establecido una serie de criterios en cuanto a límites sobre niveles de rating con respecto a los instrumentos financieros a partir de los cuales se crea una serie de alarmas de seguimiento para evitar que el rating de las contrapartes con las que se trabaja este por debajo de determinados niveles establecidos por el Consejo de Administración.

En cuanto al riesgo de contraparte, las fuentes de riesgo de la Mutua son las siguientes:

- Efectivo y activos equivalentes al efectivo (Cuentas corrientes en entidades financieras): Ascende a 7.112,575 miles de euros, que implica un 21,39% de la cartera de inversiones y un 19,03% sobre el activo de la entidad.

- Importes a cobrar de seguros e intermediarios: Ascende a 2.994,761 miles de euros lo que implica un 8,01% del activo de la entidad.

El riesgo de contraparte (3.350,135 miles de €) asumido por la Mutua es medio debido a que la exposición a este riesgo comprende un 8,96% del valor del activo de la empresa (3.367,963miles de €).

El riesgo de crédito también está estrechamente relacionado con el rating de los activos de la cartera de inversiones:



PORCENTAJE POR RATING	Importe en miles de €	%
A	10.499,958	31,58
BBB	4.577,995	13,77
BB	0,785	0,003
No Rating (Fdos Inv.)	18.166,837	54,65
Total	33.244,791	100

. - El importe de inversiones con rating igual o superior BBB (incluyendo BBB- , BBB+ y A) es de 45,35%. Estas son las inversiones de la cartera con calidad crediticia correspondiente Investment Grade.



. - El porcentaje de inversiones con rating High Yield (su rating es inferior a BBB) o sin rating es del 54,65%. Predomina, por tanto, una calidad crediticia en la cartera correspondiente a inversiones con rating High Yield.

El importe al cierre del ejercicio del SCR del módulo de riesgo de Crédito o Contraparte se recoge en el apartado E2 del presente informe.

C.4 Riesgo de Liquidez:

La Normativa de Solvencia no incorpora el riesgo de liquidez en su modelo de cálculo de capital regulatorio (solo incluye el riesgo de suscripción, el de mercado, el de crédito y el operacional). Sin embargo, la Entidad ha realizado una medición y un seguimiento del riesgo de liquidez asumido, en sus dos vertientes:

1.- El riesgo de liquidez – financiación, que se define como la posibilidad de sufrir pérdidas por no disponer de efectivo o activos líquidos para hacer frente a las obligaciones de pago, en tiempo y forma, a coste razonable y sin afectar a la operativa diaria o a la situación financiera de la entidad.

2.- El riesgo de liquidez - mercado, que se define como la posibilidad de depreciación de las inversiones al sufrir pérdidas ocasionadas por la reducción de precio de un activo financiero cuando se pone a la venta, debido al desajuste entre oferta y demanda o por la falta de un mercado activo con suficiente volumen de negociación para ese activo financiero en concreto.

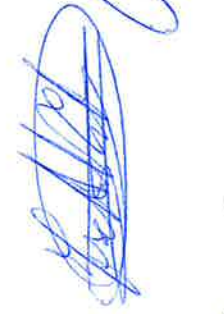


En cuanto al primer punto, la Mutua dispone de efectivo por valor de 7.112,575 miles de euros, que puede hacer frente a contingencias de pasivo por un importe de hasta el 21,39% del valor de las inversiones totales, es un colchón MEDIO.

La cartera de inversiones de la Mutua tiene un 71,58% de su valor invertido en instrumentos de renta fija, acciones cotizadas y fondos de inversión, los cuales conllevan un riesgo de iliquidez. No obstante, los instrumentos en los que invierte la Entidad se caracterizan por tener un ranking de liquidez medio. Algunas Instituciones de Inversión Colectiva como los fondos alternativos o los fondos de capital riesgo suponen un ranking de liquidez alto.



El riesgo de iliquidez es un aspecto que “el mercado” ya incorpora a los diferenciales aplicados en las cotizaciones, porque el hecho de que un activo sea más o menos líquido afecta a su valoración.



En definitiva, el perfil de riesgo de Liquidez de la Mutua está adecuadamente monitorizado y controlado, en todos los aspectos en los que este riesgo puede presentarse.

C.5 Riesgo Operacional:

El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externos.

Para el cálculo del Riesgo Operacional se tienen en cuenta las siguientes magnitudes:

- Primas brutas devengadas durante los últimos doce meses, sin deducir primas de reaseguro (Pt).
- Primas devengadas durante los doce meses anteriores a los últimos doce meses, sin deducir primas de reaseguro (Pt-1).
- Provisiones técnicas brutas excluido el Margen de Riesgo.
- El importe del CSO básico.

El importe al cierre del ejercicio del SCR por riesgo Operacional es el siguiente y, se recoge asimismo el apartado E2 del presente informe.

RIESGO OPERACIONAL SOBRE LAS PROVISIONES TÉCNICAS	En miles de euros
Provisiones técnicas brutas para no vida (excluido margen de riesgo)	13.553,545
Capital obligatorio por riesgo operacional basado en las provisiones técnicas	406,606

RIESGO OPERACIONAL SOBRE LAS PRIMAS IMPUTADAS	En miles de euros
Primas brutas imputadas de no vida (12 meses anteriores) LAS DEL EJERCICIO CIERRE	7.881,802
Primas brutas imputadas de no vida (12 meses previos a los 12 meses anteriores) EJERCICIO ANT.	4.902,182
Capital obligatorio por riesgo operacional basado en las primas imputadas	296,430

RIESGO OPERACIONAL	
Capital obligatorio por riesgo operacional antes del límite máximo (el mayor de Op.Pr./Prov.)(1)	406,606
Capital de solvencia obligatorio básico (2)	7.385,051
Límite máximo R. operacional basado en el capital de solvencia obligatorio básico (30%/ (2))	2.215,515
Total de capital obligatorio por riesgo operacional (mín (0,3 BSCR , Op.(1))	406,606

C.6 Otros Riesgos significativos:

C.6.1 Riesgo regulatorio y legal

La Mutua cuenta con un sistema de gobierno sólido además de controles internos regulares lo que hace que este tipo de riesgo es mitigado.

Los controles internos son llevados a cabo por la función de verificación del cumplimiento normativo y control interno y están sujetos al control de la función de auditoría. El cumplimiento normativo es revisado anualmente.

La Mutua realiza un seguimiento continuo para su adaptación a normativa.

C.6.2 Riesgo reputacional

Incluye aquellas situaciones que pueden representar una pérdida en la imagen pública de la Entidad.

No se ha establecido un método cuantitativo de cálculo del riesgo, ni se realizan pruebas de resistencia o análisis de sensibilidad. La evaluación, basada en las expectativas sobre su posible impacto y frecuencia, tiene un carácter cualitativo. Asimismo, se han identificado aquellas situaciones que pueden conducir a una pérdida reputacional (especialmente dentro del área comercial), estableciendo medios de control y procedimientos de actuación encaminados a evitar su ocurrencia o a mitigar sus efectos negativos.

Durante el ejercicio no se han identificado cambios significativos en el nivel de riesgo soportado por la entidad. Tampoco se identifican concentraciones de riesgo significativas.

C.6.3 Otros riesgos

La Mutua ha identificado también los siguientes riesgos que pueden ser significativos:

a) Riesgos estratégicos.

Aquellos riesgos derivados de la adopción de estrategias o decisiones de alto nivel que puedan dar lugar a pérdidas significativas.

No se ha establecido un método específico de evaluación cuantitativa, ni se realizan pruebas de resistencia o análisis de sensibilidad sobre este riesgo. La gestión y control de las posibles situaciones de riesgo identificadas se lleva a cabo a través de su monitorización dentro de la matriz de riesgos de la Entidad, así como mediante el establecimiento de avisos e indicadores de riesgo temprano, que activan los procesos de actuación que precise cada situación concreta. Estos indicadores de riesgo se basan, principalmente, en el análisis frecuente de las principales magnitudes que describen la evolución del negocio, así como en el análisis interno que se realiza del entorno económico, político, legal, etc.

No se han identificado cambios significativos en la concentración o situación de este tipo de riesgos durante el ejercicio.

b) Riesgo de sostenibilidad.

El riesgo de sostenibilidad es todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de la inversión y/o sobre el valor de las provisiones técnicas y el deterioro de la siniestralidad.

La Mutua trabaja en la adaptación de su Sistema de Gestión de Riesgos y en la preparación de una nueva versión de su Política de Apetito al Riesgo para incorporar los riesgos de sostenibilidad o riesgos ASG (medioambientales (A), sociales (S) y de gobernanza (G)).

Tomando referencia de la mayoría de entidades financieras y del sector, dichos riesgos serán tratados como factores asociados a los riesgos ya existentes incluidos en el sistema y, se considera que los factores ASG pueden contribuir a su materialización o modificarla provocando incluso su agravamiento

De cara al reporte anual se incorporan campos adicionales relacionados con la sostenibilidad respecto de las inversiones ya que es necesario informar del nivel de exposición de las inversiones al riesgo de transición y al riesgo físico.

El riesgo de transición se refiere a los peligros financieros, operativos y estratégicos que una entidad puede enfrentar debido a la transición hacia una economía más sostenible y baja en carbono. Este tipo de riesgo está asociado con los cambios en las políticas gubernamentales, avances tecnológicos, fluctuaciones en la demanda del mercado y otras variables que pueden surgir a medida que las empresas se adaptan para abordar preocupaciones ambientales y cumplir con objetivos de sostenibilidad.

El riesgo físico se refiere a las amenazas y desafíos que una empresa puede enfrentar debido a eventos climáticos extremos y otros fenómenos relacionados con el cambio climático. Estos eventos pueden tener impactos directos en la infraestructura, operaciones y activos de una empresa, afectando su capacidad para operar de manera normal.

En cuanto a los productos de seguro, también se trabaja para informar de la proporción de primas brutas emitidas que cubren los riesgos físicos relacionados con el clima.

C.7 Otra Información

La Mutua invierte todos sus activos conforme al principio de prudencia establecido en el artículo 132 de la Directiva 2009/138/CE, que abarcará los riesgos mencionados en ese artículo y su adecuada gestión.

SECCION D – VALORACION A EFECTOS DE SOLVENCIA:

Según el art 75 de la vigente Directiva Solvencia II, la valoración de Activos y Pasivos en las Entidades se realizará a precio de Mercado, es decir, valor de intercambio o transferencia entre partes interesadas.

Los Activos se valoraran por el importe por el que podrían “intercambiarse” entre partes interesadas con independencia mutua y convenientemente informadas.

Los Pasivos, serán igualmente valorados también por el importe por el que podrían “transferirse” entre partes interesadas con independencia mutua y convenientemente informadas.

D.1 Valoración de Activos:

Entre los activos e inversiones que componen la cartera de la Mutua encontramos inversión directa en activos de renta fija, posiciones en fondos de inversión, efectivo y una posición marginal en acciones no cotizadas. Además, encontramos inmuebles e inmovilizado material.

Algunas diferencias significativas que se producen en torno a las valoraciones bajo Solvencia I y las actuales según Solvencia II son las siguientes:

.-Inmovilizado Inmaterial: Conforme a Solvencia I se incluye en el balance a valor de coste, sin embargo a efectos de Solvencia II no se computa el valor de dicho inmovilizado.

.-Activos y Pasivos por impuestos diferidos: Se deberán valorar todos los impuestos diferidos relacionados con los activos y pasivos que se reconozcan a efectos de Solvencia II.

Su importe se obtendrá aplicando el tipo impositivo correspondiente (25% en el caso de las Mutuas) a la diferencia obtenida entre las valoraciones de las distintas partidas del balance bajo Solvencia II con respecto a las valoraciones de las mismas con Solvencia I.

.-Inmovilizado material para uso propio: Bajo Solvencia I su valor era el coste contable menos amortizaciones menos deterioros en su caso, mientras que en Solvencia II se

valora a última tasación. Existe también otro inmovilizado material distinto a inmuebles ya amortizado cuyo valor no se computa a efectos de SII.

.- Importes recuperables de reaseguro: No se considera en Solvencia I valoración alguna para esta partida, pero sí en Solvencia II, en donde su valoración se obtiene a partir del importe de las provisiones técnicas para primas no consumidas y para prestaciones pendientes) del reaseguro cedido calculadas para Solvencia I incluyendo de manera adicional un ajuste por riesgo de "default" en función del rating de cada reasegurador que se corrige a su vez por el "recoveryrate" o tasa de recuperación que se estima en un 50% respetando el apartado 4 del artº 42 de Reglamento Delegado.

.- Efectivo y activos equivalentes al efectivo: Para la valoración según criterio de Solvencia II se incluyen, en su caso, parte de los intereses futuros a obtener en el caso de los plazos fijos y, ahí se produce la diferencia con Solvencia I.

.-Otros activos no consignados en otras partidas: En Solvencia I, dentro de este epígrafe se encuentran los importes periodificados (intereses a cobrar no vencidos, comisiones y otros gastos de adquisición, Primas devengadas no emitidas...) y en Solvencia II dichos importes no tienen valor de mercado porque están implícitos en el cálculo de activos y pasivos.

En Solvencia II, los activos deben valorarse siguiendo la siguiente jerarquía:

- 1) Precios cotizados en mercados financieros.
- 2) De no existir los primeros, emplear precios para activos similares.
- 3) En el caso de activos sin precio de mercado válido, se procedería a obtener su valor razonable.

El "valor razonable" es un precio justo, independiente y transparente, generado por modelos teóricos fundamentados en las mejores prácticas de la industria financiera y aceptada por las partes afectadas por su utilización a efectos de valoración y medición de riesgos.

En consecuencia, hay ocasiones en las que el valor económico de los activos no coincide con el valor contable de los mismos a no ser que, estos últimos estén contabilizados a precios de mercado.

El "precio de mercado" o precio "mark-to-market" está relacionado con un mercado organizado, líquido y profundo ("mercado activo"), en el que las transacciones

corrientes de volúmenes razonables no están expuestas a riesgo de liquidez debido a la existencia de oferta y demanda sobre el valor en cuestión.

A estos efectos el riesgo de liquidez se manifiesta por la posible pérdida o reducción de precio que se puede producir en la compra o en la venta de un activo financiero debido a la existencia limitada de vendedores o compradores (ausencia de oferta y demanda).

Para aquellos activos respecto de los cuales no existe un “mercado activo”, ya sea por su propia naturaleza o por haber sido creado mediante un contrato de colocación privada, el valor razonable se obtiene mediante la aplicación de modelos financieros teóricos y técnicas de contraste de valoración. Esta valoración genera un precio que se conoce habitualmente como precio “mark-to-model”.

En este proceso de valoración han de incorporarse parámetros adecuados, variables de mercado observables, variables implícitas en cotizaciones y otras referencias.

La valoración para cualquier corriente de flujos de pago futuros ha de descontarse a valor presente. Para ello es necesario utilizar una curva de tipos de interés de mercado disponible, normalmente es la que facilita EIOPA (Órgano Europeo de Control de las Entidades Aseguradoras).

Además, es necesario incorporar un ajuste por riesgo de crédito, que representa la reducción del valor de una inversión debido a la existencia, por remota que sea, de una probabilidad de insolvencia de la contraparte que afronta el pago periódico o final. Esta probabilidad de insolvencia está implícita en las cotizaciones de las inversiones y se monitoriza por el diferencial de crédito o SPREAD.

Todos los parámetros y variables utilizadas en la valoración de las inversiones son actualizados a las vigentes en cada momento de valoración, lo que produce la fluctuación del valor de las inversiones en cada momento. Por lo tanto, el valor económico de los activos no coincide con el valor contable de los mismos a no ser que estén contabilizados a precios de mercado.

La Entidad valora sus inversiones a precios de mercado y utiliza la información proporcionada por las contrapartes para valorar sus activos más ilíquidos aunque en 2024 ha habido un volumen importante de bonos valorados a coste amortizado pertenecientes a carteras mantenidas hasta vencimiento.

En cualquier caso, existen casos concretos en los que la valoración Solvencia II y la contable presentarán diferencias tal y como se indica a continuación:

1).- El valor económico de la renta fija incluirá los intereses devengados, que contablemente se suelen introducir en la partida de Balance "Periodificaciones". En el caso de la Mutua son los siguientes:

(En miles de Euros)	VALOR CONTABLE	VALOR SII	DIF SII - SI
Bonos Públicos	1.536,878	1.548,928	12,050
Bonos de Empresas	8.909,144	9.164,980	255,836
TOTAL (RF) (Mod.SE.02.01.17)	10.446,022	10.713,907	267,886

2).- Los inmuebles valdrán lo establecido en la última tasación conocida. No será equivalente al valor del terreno más el de la construcción menos las amortizaciones y el deterioro de valor como se hacía contablemente.

(En miles de Euros)	VALOR CONTABLE	VALOR SII	DIF SII - SI
Inmovilizado material para uso propio	1.745,292	1.750,806	5,514
Inmuebles (distintos a los destinados al uso propio)	576,065	585,537	9,472
TOTAL (Inmovilizado)	2.321,357	2.336,342	14,985

3).- Se deberán valorar todos los impuestos diferidos relacionados con los activos y pasivos que se reconozcan a efectos de Solvencia II.

Su importe se obtendrá aplicando el tipo impositivo correspondiente (25% en el caso de las Mutuas) a la diferencia obtenida entre las valoraciones de las distintas partidas del balance bajo Solvencia II con respecto a las valoraciones de las mismas con Solvencia I.

(En miles de Euros)	VALOR CONTABLE	VALOR SII	DIF SII-SI
Activos por impuestos diferidos	706,371	980,798	274,427
Pasivos por impuestos diferidos	713,105	1.098,573	385,468

D.2 Valoración de Pasivos y Provisiones Técnicas:

Las provisiones técnicas de una compañía de seguros, representan la valoración de los importes que debe tener en su balance para hacer frente a las futuras obligaciones de pago con sus asegurados.

La Directiva Solvencia II indica en su art 76 que, las Provisiones Técnicas de la Entidad se constituyen por todas las obligaciones de seguro frente a los tomadores.

D.2.1 Comparativa entre la mejor estimación y las provisiones contables

En el caso de las Provisiones técnicas, las principales diferencias entre en Solvencia II respecto a los estados financieros son las siguientes:

En Solvencia I. las provisiones técnicas, se calculan por naturaleza:

- .- Provisión de primas no consumidas (seguros con cobertura inferior al año) y Provisión Matemática para Vida (cobertura superior al año).
- .- Provisión por Prestaciones o importe total de las obligaciones pendientes del asegurador derivadas de los siniestros ya ocurridos.
- .- Otras provisiones: Provisión de beneficios y extornos, Provisión para riesgos en curso, de estabilización, del seguro de decesos, del seguro de enfermedad...

En Solvencia II, las provisiones técnicas se desglosan por líneas de negocio y contemplan para cada una de ellas:

- .- "Best Estimate" (BE) o mejor estimación de las obligaciones futuras del asegurador.
- .- "Margen de Riesgo" (Risk Margin/RM) o el coste de mantener una cantidad de fondos propios admisibles equivalentes al SCR necesario para soportar las obligaciones de seguro a lo largo de la vida del mismo.

.- Para No Vida se calcula una BE para la Provisión de Primas y otra BE para la Provisión de Siniestros pendientes.

.- Se consideran las hipótesis de "valoración de mercado" propias de Solvencia II.

A nivel general, las principales diferencias son las siguientes:

Solvencia I	Solvencia II
Una misma línea de negocio puede tener varias partidas de provisiones, según la naturaleza de las mismas	Una línea de negocio tiene un único BE y RM que engloba todas las obligaciones. Para No Vida se calcula un BE para la Provisión de Primas y un BE para la Provisión de Siniestros pendientes.
Valoración según las bases técnicas y a prima de tarifa en NO VIDA	Valoración con hipótesis de "mercado", las que se ajusten a la realidad de la entidad en el momento de valoración, incluyendo comportamiento esperado de los tomadores (tasas de caída), así como posibles "decisiones de gestión futuras". Además en su cálculo, incluyen el descuento de flujos de caja.
Las provisiones nunca pueden ser negativas	El "BE" puede ser negativo.

En Solvencia II, el valor de las Provisiones Técnicas se corresponde con "El importe actual que tendría que pagar la empresa si transfiriese en este momento todas sus obligaciones de seguro y reaseguro a otra empresa debidamente informada y con independencia mutua.

Para su cálculo que debe ser prudente, fiable y objetivo se usará información de los Mercados Financieros y sobre los riesgos de suscripción (coherencia con el mercado).

D.2.2 Metodología de cálculo

El art.77 de la Directiva establece que el valor de las provisiones técnicas será igual a la suma de:

- 1).- la mejor estimación y,
- 2).-del margen de riesgo.

1.- La mejor estimación se corresponderá con la media de los flujos de caja futuros ponderada por su probabilidad, teniendo en cuenta el valor temporal del dinero (valor actual esperado de los flujos de caja futuros) mediante la aplicación de la pertinente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo, basada en hipótesis realistas con arreglo a métodos actuariales o estadísticos adecuados.

Para los Seguros No Vida, se ha de calcular por un lado, el importe de la mejor estimación para las Provisiones para Primas y por otro el correspondiente a la mejor estimación para las Provisiones para Siniestros. (art. 36 Reglamento Delegado).

Para la valoración de la Mejor Estimación, se ha utilizado la metodología establecida en los artículos 75 a 86 de la Directiva 2009/138/CE, así como a los artículos 48 y siguientes del RD1060/2015, de 20 de noviembre (en adelante ROSSEAR), destacando los siguientes puntos:

.- Las proyecciones de los flujos de caja para calcular las **Provisiones para Primas** incluirán las prestaciones, los gastos y las primas (salidas y entradas de caja) conexos con los siniestros futuros cubiertos por la Mutua que se enmarquen en los límites del contrato. Se parte de los datos de Provisiones de primas no consumidas y primas correspondientes a renovaciones tácitas.

Se aplica a las primas futuras o renovaciones tácitas un tratamiento equivalente a la Provisión de Primas no consumidas.

Se estiman todos aquellos flujos de caja generados por las obligaciones contraídas por los contratos de seguro actuales y aquellos correspondientes al negocio futuro, entendiéndose como tal las pólizas renovables en los próximos dos meses aplicando la estimación de cartera (renovaciones tácitas).

Para calcular los flujos temporales de caja hasta los límites del contrato, a dichos importes se les aplica un patrón de pagos propio obtenido anualmente al estimar los pagos futuros y su distribución temporal en próximos ejercicios tras aplicar el método Chain-Ladder sobre los triángulos de pago de la Mutua contruidos a partir de la base

de datos de los pagos de siniestros obtenidos por fecha de ocurrencia, anteriormente se actualizaban a final de año pero a partir de 2020 se recalculan cada trimestre para tener en cuenta los cambios que la situación actual pueda provocar.

.- Las proyecciones de flujos de caja para calcular la mejor estimación para las **Provisiones para Siniestros Pendientes**, incluirán las prestaciones y gastos que ya se han materializado (entradas y salidas de caja de siniestros ya ocurridos), independientemente de que se hayan declarado o no.

Se parte de las provisiones para Prestaciones contables (establecidas por valoración caso a caso en el momento de la apertura de los siniestros.

Y de la misma manera que con la mejor estimación de primas, a dichos importes se les aplica un patrón de pagos propio obtenido al estimar los pagos futuros y su distribución temporal en próximos ejercicios tras aplicar el método Chain-Ladder sobre los triángulos de pago de la Mutua contruidos a partir de la base de datos de los pagos de siniestros obtenidos por fecha de ocurrencia, dichos patrones también se actualizan cada trimestre a partir de 2020.

En cuanto a la estructura temporal pertinente de los tipos de interés sin riesgo a utilizar, será la que publique, para cada divisa, la Autoridad Europea de Seguros (EIOPA) sin aplicación del ajuste por volatilidad.

Una vez obtenida la mejor estimación en términos brutos, se deducirán los importes recuperables procedentes de los contratos de reaseguro. Dichos importes se calcularán por separado atendiendo a lo establecido en el artº 51 del Reglamento según se indica a continuación:

Los importes recuperables por razón de reaseguro cedido se valorarán de acuerdo con lo dispuesto para las provisiones técnicas de seguro directo, con las siguientes normas específicas:

.- El resultado del cálculo se ajustará para tener en cuenta las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte. Se evaluará la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y también el importe de la pérdida media resultante.

.- Los importes recuperables por razón de reaseguro cedido podrán computarse entre los activos de la Entidad Aseguradora.

Para el cálculo de la mejor estimación bruta de los **importes recuperables de la provisión de primas**, se parte de la provisión de primas no consumidas del reaseguro cedido, a la cual se le aplica el patrón de pagos de las primas no consumidas del directo, sin tener en cuenta hipótesis de gastos. Aunque puede existir un desajuste temporal entre los pagos y las liquidaciones, se considera no significativo.

Para el cálculo de la mejor estimación bruta de los **importes recuperables de la provisión de siniestros**, se parte de la provisión técnica de prestaciones del reaseguro cedido, a la cual se le aplica el patrón de pagos de los siniestros del directo. Aunque puede existir un desajuste temporal, se considera no significativo.

Dichos flujos actualizados con la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo de EIOPA, constituyen la mejor estimación de recuperables, antes del ajuste por impago o incumplimiento de la contraparte.

El ajuste por impago de la contraparte se realiza según lo establecido en el Artículo 42 del Reglamento de Actos Delegados. Este ajuste se basa en aplicar a cada flujo de los recuperables de reaseguro (de primas y de siniestros), la probabilidad de quiebra que se obtiene en función del rating de cada entidad, corregida por el "recoveryrate", que lo consideramos del 50%, respetando así el punto 4 del Artículo 42 del Reglamento Delegado (la estimación de la pérdida media resultante del impago de una contraparte no podrá ser inferior al 50% de los importes recuperables).

Por lo tanto, la mejor estimación de los recuperables será el valor actual de los flujos del reaseguro multiplicados por la mitad de la probabilidad de quiebra. Y la suma de dichos flujos actualizados constituye la mejor estimación de recuperables después del ajuste.

.- La entidad debe garantizar que la "Mejor Estimación" y las hipótesis en las que se basan se "comparan periódicamente" con la experiencia (art. 83 de la Directiva). Si al comparar se aprecia una "desviación sistemática" entre ambas se realizarán los ajustes oportunos en las hipótesis o métodos actuariales empleados.

.- Se garantiza que la Entidad tiene procesos que garanticen la adecuación, integridad y exactitud de los Datos usados en el cálculo de las Provisiones. Si no se disponen de suficientes datos de calidad adecuada para aplicar un método actuarial fiable "podrán usarse aproximaciones (incluidos enfoques caso por caso) para el cálculo de la mejor estimación. (art 82)

.- A instancias de la DGS, la Empresa deberá demostrar la “adecuación” del nivel de sus Provisiones Técnicas y también la idoneidad de los datos utilizados y los métodos empleados. (art 84 de la Directiva).

2.-El segundo componente de las provisiones es el margen de riesgo que, será tal que se garantice que el valor de las provisiones técnicas sea equivalente al importe que las empresas de seguros y de reaseguros previsiblemente necesitarían para poder asumir y cumplir las obligaciones de seguro y reaseguro, es decir, el coste de financiación del capital necesario (SCR) para asumir los riesgos inherentes al negocio.

El margen de riesgo de toda la cartera de obligaciones de seguro y reaseguro se calculará partiendo la siguiente fórmula del Reglamento:

$$RM = CoC \cdot \sum_{t=0} \frac{SCR(t)}{(1+r(t+1))^{t+1}}$$

donde:

- .- CoC representará la tasa de coste del capital;
- .- la suma abarcará todos los números enteros, incluido el cero;
- .- SCR(t) representará el capital de solvencia obligatorio a que se refiere el artículo 38 del Reglamento Delegado 2015/35 , apartado 2, al cabo de t años;
- .- r(t + 1) representará el tipo de interés sin riesgo básico correspondiente al vencimiento de t + 1 años.

Para su cuantificación se utiliza, el método simplificado correspondiente al nivel 2 de la jerarquía de simplificaciones posibles, según lo establecido en la Directriz 61 y 62 sobre Valoración de Provisiones Técnicas de EIOPA, calculando los SCR futuros incluidos en el margen de riesgo proporcionalmente a la BEL (mejor estimación).

El margen de riesgo total, se reparte entre las distintas líneas de negocio de forma proporcional al BEL Neto de cada una.

Esto es, asignamos el Margen de Riesgo de acuerdo al peso que el Bel Neto de cada línea de negocio tiene sobre el BEL Neto total de la Mutua.

En concreto para el cálculo de las Provisiones Técnicas a efectos de Solvencia al cierre del ejercicio se han utilizado las hipótesis siguientes:

1.- Se han separado las pólizas de la cartera por grupos homogéneos de riesgo teniendo en cuenta las LINEAS DE NEGOCIO establecidas en el Anexo 1 del Reglamento de Actos Delegados de la CEE 2015/35).

.-LINEA 4.- SEGURO DE RESPONSABILIDAD CIVIL DE VEHÍCULOS AUTOMOVILES.

.-LINEA 5.- OTROS SEGUROS DE VEHÍCULOS AUTOMÓVILES.

.-LINEA 10.- SEGUROS DE DEFENSA JURÍDICA.

2.- Los ratios de siniestralidad para cada línea de negocio se han obtenido como porcentaje medio de la siniestralidad sobre primas correspondiente a los tres últimos ejercicios.

Los datos de cálculo son los contenidos en las cuentas de resultados de la Mutua.

Línea de Negocio	Ratio Siniestralidad
LINEA 4 -SEGURO DE RESPONSABILIDAD CIVIL DE VEHÍCULOS AUTOMOVILES	72,53%
.-LINEA 5.- OTROS SEGUROS DE VEHÍCULOS AUTOMÓVILES.	26,51%
.-LINEA 10.- SEGUROS DE DEFENSA JURÍDICA.	61,55%

3.- Los ratios de gastos No Vida para cada Línea de Negocio se han calculado a partir de información procedente de la asignación de los gastos por destino en las cuentas técnicas. Se han determinado los siguientes ratios de gastos:

3-1.- Ratio de Gastos de Adquisición (sin comisiones): Se obtiene como porcentaje del total de gastos de Adquisición sobre las primas devengadas netas de anulaciones (cta 700) en los últimos 12 meses para cada línea de negocio.

3-2.- Ratio de Gastos de Administración: Se obtiene como porcentaje del total de gastos de Administración sobre las primas devengadas netas de anulaciones (cta 700) en los últimos 12 meses para cada línea de negocio.

3-3.- Ratio de Gastos imputables a prestaciones: Se obtiene como porcentaje del total de gastos imputables a prestaciones sobre las primas devengadas netas de anulaciones (cta 700) en los últimos 12 meses para cada línea de negocio.

3-4.- Ratio de Otros Gastos técnicos: Se obtiene como porcentaje del total de otros gastos técnicos sobre las primas devengadas netas de anulaciones (cta 700) en los últimos 12 meses para cada línea de negocio.

Las ratios de gastos obtenidos han sido los siguientes:

Gastos por destino	LINEA 4 (%)Ratio de gastos/P"	LINEA 5 (%)Ratio de gastos/P"	LINEA 10 (%)Ratio de gastos/P"
Gastos de Adquisición (sin comisiones)	2,63%	2,63%	2,63%
Gastos de Administración	2,45%	2,45%	2,45%
Gastos de Prestaciones	16,32%	16,32%	16,32%
Otros gastos Técnicos	0,27%	0,27%	0,27%

4.- Para descontar los flujos de caja, las hipótesis de tipos de interés y rentabilidades utilizadas son las correspondientes a la curva de tipos publicada por EIOPA para el cierre del año sin aplicación del ajuste por volatilidad.

5.- Respecto al comportamiento del tomador, los porcentajes de tasas de caída de la Mutua se han obtenido a partir del estudio de las anulaciones de pólizas para las distintas líneas de seguro.

Se calcula el porcentaje medio que representan las anulaciones sobre las primas emitidas de los tres últimos ejercicios y, para el cierre del ejercicio los valores obtenidos son los siguientes:

LINEAS DE SEGURO	% TASAS ANULACION
LINEA 4 -SEGURO DE RESPONSABILIDAD CIVIL DE VEHÍCULOS AUTOMOVILES	52,55%
LINEA 5.- OTROS SEGUROS DE VEHÍCULOS AUTOMÓVILES.	54,46%
LINEA 10.- SEGUROS DE DEFENSA JURÍDICA.	57,97%

6.- Se consideran Renovaciones tácitas, las Primas devengadas durante los próximos dos meses correspondientes a pólizas cuya renovación se puede considerar como tácita, por no haber sido denunciada por el asegurado. (Enero y Febrero para el caso del cierre del ejercicio).

Para obtener la Provisión de Primas se realizan los siguientes cálculos:

- . - Siniestralidad estimada: a la provisión de primas no consumidas se aplica el ratio de siniestralidad, obteniendo la cuantía estimada a pagar por los siniestros que se estima vayan a ocurrir con posterioridad a la fecha de valoración por los contratos vigentes hasta la fecha de renovación prevista.
- . - Gastos de adquisición: a la provisión de primas no consumidas se aplica el Ratio de gastos Adquisición, obteniendo la cuantía estimada a satisfacer por dicho concepto, por los contratos vigentes hasta la fecha de renovación prevista.
- . - Gastos de administración: a la provisión de primas no consumidas se aplica el Ratio Gastos de Administración, obteniendo la cuantía estimada a satisfacer por dicho concepto por los contratos vigentes hasta la fecha de renovación prevista.
- . - Gastos imputables a prestaciones: a la provisión de primas no consumidas se aplica el Ratio Gastos Imputables a Prestaciones, obteniendo la cuantía estimada a satisfacer por dicho concepto por los contratos vigentes hasta la fecha de renovación prevista.
- . - Otros gastos técnicos: a la provisión de primas no consumidas se aplica el Ratio de otros Gastos Técnicos, obteniendo la cuantía estimada a satisfacer por dicho concepto por los contratos vigentes hasta la fecha de renovación prevista.
- . - Renovaciones tácitas: se consideran las primas de pólizas cuya renovación se puede considerar tácita por no haber sido denunciada (2 meses), previa reducción con la tasa de anulaciones de primas prevista.

De acuerdo con lo establecido por las Directrices de EIOPA, desde el punto de vista metodológico, el cálculo de la Provisión de Siniestros parte de las provisiones para prestaciones contables (establecidas por valoración caso a caso en el momento de apertura de los siniestros).

7.- Para realizar el flujeo de las Provisiones al cierre se han tenido en cuenta los siguientes patrones de pago propios por Líneas de seguro para la Provisión de Primas y la de Siniestros respectivamente:

AÑOS	PATRONES PRIMAS			PATRONES SINIESTROS		
	RC AUTOS	AUTOS-ACCTES	DEFENSA	RC AUTOS	AUTOS-ACCTES	DEFENSA
1	38,36%	70,32%	9,92%	48,23%	89,53%	38,74%
2	30,98%	27,58%	21,69%	23,26%	7,05%	24,98%
3	14,58%	1,09%	24,24%	12,25%	3,05%	14,81%
4	5,44%	0,88%	20,03%	8,23%	0,35%	8,37%
5	3,38%	0,11%	11,23%	5,93%	0,02%	4,65%
6	5,00%	0,01%	5,03%	1,91%	0,00%	3,07%
7	2,15%	0,00%	4,15%	0,08%	0,00%	1,60%
8	0,03%	0,00%	1,30%	0,05%	0,00%	0,91%
9	0,02%	0,00%	0,24%	0,04%	0,00%	1,01%
10	0,05%	0,00%	0,11%	0,00%	0,00%	1,03%
11	0,00%	0,00%	0,41%	0,00%	0,00%	0,69%
12	0,00%	0,00%	0,14%	0,00%	0,00%	0,15%
13	0,00%	0,00%	1,50%	0,00%	0,00%	0,00%
14	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
15	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Se aplican también estos mismos patrones de pagos para los recuperables de reaseguro de primas y siniestros.

8.- Los flujos de caja obtenidos, se han descontado con la curva de tipos de interés libres de riesgo publicada por EIOPA sin ajuste por volatilidad para el cierre del año.

9.- Para determinar los recuperables de reaseguro tanto de primas como de siniestros, consideraremos respectivamente los flujos de caja de la provisión de prestaciones o de la provisión de primas no consumidas correspondientes al reaseguro cedido, también la probabilidad de default, el recoveryrate (tasa de recuperación 50%) y el porcentaje de cesión según el contrato de cada compañía participante en el Reaseguro de la Mutua.

10.- Para el cálculo del **Margen de Riesgo** se ha tenido en cuenta el método simplificado proporcional a la Mejor Estimación, método 2 de la jerarquía de métodos establecido en la Directriz 61 sobre Valoración de Provisiones Técnicas de EIOPA, se calculan los SCR futuros incluidos en el Margen de Riesgo proporcionalmente a las BEL que se van obteniendo.

Calculamos un Margen de Riesgo global para la Mutua al cierre del ejercicio y, se distribuye entre las distintas líneas de negocio en la misma proporción en la que la BEL Neta de cada línea participa en la Bel neta total de la Entidad.

Aplicando las hipótesis anteriores al modelo de cálculo de flujos y descontando a la curva libre de riesgo sin ajuste por volatilidad, la mejor estimación (BEL) de las Provisiones de Primas y de las de Sinistros, así como, y la mejor estimación de importes recuperables de reaseguro al cierre del ejercicio son las siguientes:

(En miles de Euros) Línea de Negocio	BE BRUTA DE PRIMAS	BE BRUTA DE PRESTACIONES	TOTAL BE (Mejor Estimación BRUTA	MARGEN DE RIESGO	PROVISIONES TÉCNICAS BRUTAS- BALANCE
Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	1.705,095	9.666,956	11.372,051	696,703	12.068,754
Otro seguro de vehículos automóviles	362,074	438,661	800,735	49,350	850,085
Seguro de defensa jurídica	164,120	1.216,638	1.380,759	85,097	1.465,856
Total	2.231,290	11.322,256	13.553,545	831,150	14.384,695

D.2.3 Comparación de la valoración de las provisiones técnicas respecto al ejercicio anterior

En el siguiente cuadro se comparan los importes de provisiones de Solvencia II con los del ejercicio anterior:

*Importes en miles de euros

Línea de Negocio	Provisiones Técnicas 2024- Balance SII	Provisiones Técnicas 2023- Balance SII	Diferencia
Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	12.068,754	11.180,068	+888,686
Otro seguro de vehículos automóviles	850,085	770,096	+79,989
Seguro de defensa jurídica	1.465,856	1.095,462	+370,394

Total	14.384,695	13.045,626	+1.339,069
-------	------------	------------	------------

Si comparamos las valoraciones obtenidas en SII y las correspondientes a los estados financieros se observa la siguiente diferencia:

Importes en miles de euros

Provisiones Técnicas SII	Provisiones Técnicas Contables	Diferencia (SII-SI)	% variación respecto a PT contables
14.384,695	14.990,761	-606,066	-4,04

D.2.3 Aplicación de medidas transitorias

Para el cálculo de las provisiones técnicas al cierre del ejercicio, no se ha aplicado la medida transitoria sobre tipos de interés contemplada en el artículo 308 *quater* de la Directiva 2009/138/CE, y tampoco ha sido necesaria la aplicación de la deducción transitoria de las provisiones técnicas.

D.3 Valoración de Otros Pasivos:

D.3.1 Activos y Pasivos por impuestos diferidos

.- Se deberán valorar todos los impuestos diferidos relacionados con los activos y pasivos que se reconozcan a efectos de Solvencia II.

Su importe se obtendrá aplicando el tipo impositivo correspondiente (25% en el caso de las Mutuas) a la diferencia obtenida entre las valoraciones de las distintas partidas del balance bajo Solvencia II con respecto a las valoraciones de las mismas con Solvencia I.

Al cierre del ejercicio se obtienen los valores totales siguientes:

(En miles de Euros)	VALOR CONTABLE	VALOR SII	DIF SII-SI
Activos por impuestos diferidos	706,371	980,798	274,427

Pasivos por impuestos diferidos	713,105	1.098,573	385,468
---------------------------------	---------	-----------	---------

D.4 Métodos de Valoración Alternativos:

No se han aplicado métodos alternativos de valoración en las inversiones (simulación dinámica, árboles binomiales, etc.) puesto que todos los activos financieros de la Mutua se pueden valorar con precio de mercado o en última instancia empleando el precio proporcionado por la contraparte.

D.5 Otra Información:

No procede.

SECCION E – GESTION DEL CAPITAL:

E.1 Fondos Propios:

Los requisitos de capital (SCR y MCR) establecidos en la normativa de Solvencia II deben estar cubiertos con Fondos Propios. Los fondos propios estarán constituidos por la suma de los fondos propios básicos (artículo 88 de la Directiva 2009/138/CE Solvencia II) y de los fondos propios complementarios (artículo 89 de la misma).

E.1.2 Estructura, Importe y Calidad de los FFPP por nivel

Fondos Propios Básicos: Estarán integrados por el excedente de los activos con respecto a los pasivos, más los pasivos subordinados.

Dichos Fondos serán computables para la cobertura del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) y para la del Capital Mínimo Obligatorio (MCR).

Los elementos de los fondos propios básicos son los siguientes:

1).-La parte del excedente de los activos con respecto a los pasivos, valorados con arreglo al artículo 75 (Valoración de Activos y Pasivos) y al capítulo VI, sección 2 (Normas relativas a las Provisiones Técnicas), de la Directiva 2009/138/CE, y los artº 68 y 71 a 73 de la Ley 20/2015, de 14 de julio (LOSSEAR), que incluyen los siguientes elementos:

1-1.- Capital Social Ordinario desembolsado y la correspondiente prima de emisión.

1-2.-El Fondo Mutua inicial, aportaciones de los miembros, o el elemento equivalente de los fondos propios básicos para los aseguradores y empresas similares, desembolsados.

1-3.-Las cuentas de mutualistas subordinadas desembolsadas.

1-4.-Los fondos excedentarios que no se consideren obligaciones derivadas de los contratos de seguro o reaseguro de conformidad con el artículo 91, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE;

1-5.- Las acciones preferentes desembolsadas y las correspondientes primas de emisión

1-6.- Reserva de conciliación

2).-Los pasivos subordinados desembolsados, valorados de conformidad con el artículo 75 de la Directiva 2009/138/CE.

Fondos Propios Complementarios: Son Fondos distintos a los básicos que puedan ser exigidos para compensar resultados de pérdidas. Su importe, está sujeto a aprobación por la DGS y podrán comprender elementos como:

- Capital social o fondo mutuo no desembolsados ni exigidos
- Cartas de crédito o garantías
- Compromisos legalmente vinculantes con empresas de reaseguro o seguro.
- Derramas futuras a exigir a los mutualistas en los próximos 12 meses.

Cuando un elemento de los Fondos Propios Complementarios haya sido desembolsado o exigido tendrá la consideración de Activo integrándose en los Fondos propios Básicos y, dejara de formar parte de los fondos propios complementarios.

Los Fondos propios Complementarios solo serán computables para cobertura del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) no para cobertura del Capital mínimo Obligatorio (MCR).

Los elementos que componen los fondos propios (básicos o complementarios) se han clasificado en tres niveles según la medida de su disponibilidad para la absorción de pérdidas de forma permanente, tanto si la empresa está en funcionamiento o en liquidación y, en caso de liquidación, el importe total del elemento está disponible para absorber pérdidas y no se admite el reembolso del elemento a su tenedor hasta tanto no se hayan satisfecho todas las demás obligaciones.

A tenor del art. 94 de la Directiva y 60 del ROSSEAR, en función de sus características de disponibilidad permanente y subordinación, los Fondos serán clasificados en:

Nivel 1: Fondos Disponibles

Elementos de los fondos propios que cumplen de forma sustancial con la definición de Fondos Propios Básicos y puedan ser disponibles en su totalidad para compensar pérdidas o necesidades de liquidez.

Podrán incluirse también los fondos excedentarios que están constituidos por los resultados de beneficio acumulados que no se han distribuido a los mutualistas.

Los Fondos Excedentarios se clasificarán como Nivel 1 si cumplen los criterios de disponibilidad y subordinación para ser clasificados en dicho nivel conforme al artº 60 del ROSSEAR.

Nivel 2: Fondos disponibles bajo condiciones

Elementos de los fondos propios que cumplen de forma sustancial con la definición de Fondos Propios Básicos y pueden ser liquidados en su totalidad pero no se admite el reembolso a su tenedor hasta tanto no se hayan satisfecho todas las obligaciones suscritas (obligaciones de seguro y reaseguro). Por ejemplo las cartas de crédito y garantías se clasificaran en Nivel 2, así como derramas futuras en los próximos 12 meses.

Nivel 3: Fondos con baja disponibilidad

Todos los elementos de los Fondos Propios Básicos ó Complementarios que no sean de Nivel 1 y 2.

Al clasificar los fondos propios, la Entidad se remitirá a la lista de los elementos de los Fondos propios regulados en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Para determinar en qué medida los elementos de los Fondos propios poseen y mantienen las características de disponibilidad y subordinación deberá considerarse la duración del elemento, es decir si tiene una duración definida o no. En caso de tener una duración definida deberá ser comparada con las obligaciones del seguro y reaseguro de la Entidad para asegurar que es suficiente.

Por otra parte deberá considerarse:

- Ausencia de obligaciones incentivos sobre el reembolso del nominal.
- Ausencia de costes o gastos a la liquidación o su disposición.
- Ausencia de otros compromisos.

La distribución por niveles de los Fondos propios de la Mutua es la siguiente:

En miles de Euros

FONDOS PROPIOS AÑO 2024	FONDOS PROPIOS Nivel 1- No restringido	FONDOS PROPIOS Nivel 2	FONDOS PROPIOS Nivel 3
18.564,808	18.564,808	-----	-----

La Mutua posee la mayor parte de sus fondos propios, como fondos propios básicos de primer nivel, es decir, con una alta disponibilidad para la absorción de pérdidas de forma permanente.

La evolución de dichos Fondos en los dos últimos ejercicios se refleja en el cuadro siguiente:

En miles de euros

FONDOS PROPIOS AÑO 2024	FONDOS PROPIOS AÑO 2023	DIFERENCIA RESPECTO AL AÑO ANTERIOR	% VARIACION SOBRE EL AÑO ANTERIOR
18.564,808	17.928,857	635,951	+3,55%

De acuerdo con los límites cuantitativos expuestos en el Artículo 82 del Reglamento Delegado 2015/35 sobre la admisibilidad y límites aplicables a los diferentes niveles de los fondos propios, el importe admisible de los fondos propios a efectos del capital de Solvencia Obligatorio y para el cumplimiento del capital Mínimo Obligatorio es el que se refleja en el cuadro siguiente:

En miles de euros

	COBERTURA DE CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO(SCR)	COBERTURA DE CAPITAL MINIMO OBLIGATORIO (SCM)
FFPP disponibles	18.564,808	18.564,808
FFPP admisibles	18.564,808	18.564,808

En los anexos que acompañan al presente informe se recoge el desglose y la composición de los fondos propios de ejercicio y también las del ejercicio anterior.

E.2 Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo Obligatorio:

E.2.1 Capital de Solvencia Obligatorio

La Directiva Solvencia II en su artículo 101 y, el artº 63 del Reglamento de Ordenación Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (ROSSEAR) establecen el importe del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) que la Entidad debe acreditar para cumplir al 99,5% sus obligaciones en los próximos 12 meses.

El SCR debe corresponderse con el Capital Económico que debe poseer la Empresa para limitar la “probabilidad de ruina” a 1 caso por cada 200, es el Capital Económico que permite a la empresa cumplir al 99,5% sus obligaciones durante los próximos doce meses ó el Valor en Riesgo (VAR) de los Fondos Propios de la Empresa con un nivel de confianza del 99,5% a un año.

Para calcular el SCR se establece “una fórmula estándar” para unificar a todas las Entidades, aunque, es posible hacerlo mediante modelos internos debidamente aprobados por el Órgano de Control.

La Fórmula estándar tiene un enfoque modular (módulo de riesgo de mercado, de contraparte, de suscripción No Vida y operacional). En la primera fase evalúa la exposición de la Entidad a cada categoría de riesgo y, en la segunda, agrega todos los resultados teniendo en cuenta el efecto de la diversificación a través de las matrices de correlación establecidas en la vigente normativa.

El importe del SCR se obtiene, por tanto, como resultado de la valoración para la Entidad de los riesgos que recoge la normativa en la formula estándar de cálculo propuesta y, debe tener en cuenta el perfil de riesgo de la Empresa así como la incidencia de las posibles Técnicas de Reducción del Riesgo a aplicar y los efectos de la diversificación.

El Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) es un requisito variable de Capital en función del Riesgo basado en un cálculo prospectivo para los próximos 12 meses y, representa

el nivel de Fondos Propios admisibles que permite a la Empresa "Absorber pérdidas significativas y ofrecer a los Tomadores garantía de que se efectuarán los pagos al vencimiento".

Para garantizar que todas las Empresas disponen de Fondos Propios Admisibles que cubran el SCR de forma permanente, las Entidades deben calcular el SCR una vez al año y hacer un seguimiento del mismo para recalcularlo en caso de que cambie el perfil de riesgo de la empresa. En nuestro caso la Mutua recalcula trimestralmente el importe del SCR obligatorio para incluirlo en los QRTs que se envían a la DGS.

La estructura de la formula estándar para el cálculo del SCR: (art. 103 Directiva de Solvencia II) está integrada por los tres componentes siguientes:

SCR = (1) SCR Basico + (2) SCR por Riesgo Operacional + (3) Ajuste destinado a tener en cuenta la capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas y los impuestos diferidos.

(1). - SCR Basico.(Capital de Solvencia Obligatorio Básico).

(Art.104-105) El Capital de Solvencia Obligatorio Basico está formado por Modulos de Riesgo individuales agregados (según los coeficientes de correlación del Anexo nº IV de la Directiva).

$$SCR \text{ Basico} = \sqrt{\sum_{ij} corr_{ij} * SCR_i * SCR_j}$$

Es la raíz del sumatorio de las correlaciones de los SCR de los 3 módulos (de suscripción, de mercado y de incumplimiento de contraparte) obtenidos tras los cálculos de los submódulos de cada uno.

(2). - SCR por Riesgo Operacional.(Capital de Solvencia Obligatorio por riesgo Operacional).

Reflejará todos los riesgos No incluidos en el SCR Basico. Se calibrará garantizando que se tienen en cuenta todos los riesgos cuantificables a los que está expuesta la empresa. Cubrirá las actividades existentes (de las que solo cubrirá las pérdidas inesperadas) y las nuevas actividades en los próximos 12 meses.

Para las Operaciones de Seguro No Vida: el SCR por riesgo operacional tomará en consideración el "volumen de esas operaciones NO Vida" y se determinará a partir de

las Primas devengadas y las Provisiones Técnicas constituidas para esas operaciones No Vida.

El SCR por riesgo Operacional no podrá superar un importe del 30% del SCR BASICO.

El sumando (3) de la fórmula para el SCR recoge el ajuste destinado a tener en cuenta la capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas y los impuestos diferidos.

El ajuste deberá reflejar la posible compensación de las pérdidas “inesperadas” mediante un descenso simultáneo de las Provisiones Técnicas o los Impuestos Diferidos o una combinación de ambos.

La Mutua adoptando la postura más prudente y conservadora opta por no aplicar dichos ajustes al SCR.

Al cierre del ejercicio los resultados obtenidos para el SCR de la Entidad son los siguientes:

El importe del SCR de No Vida (riesgo de suscripción) es el siguiente:

SUBMODULOS	SCR
SCR Prima Reserva	3.572,062
SCR Caídas	0
SCR Catastrófico	502,457
Diversificación	-344,976
TOTAL SCR No Vida	3.729,543

Las cargas de capital de los distintos riesgos o submódulos han sido calculadas conforme a lo establecido en la fórmula estándar para el SCR (Capital de Solvencia Obligatorio) y, se agregan, mediante las matrices de correlación establecidas en la normativa, para totalizar el SCR del módulo correspondiente.

Dicho SCR no es, por tanto, la suma algebraica de los riesgos de todos los submódulos, porque existe correlación entre ellos, es decir, resulta muy poco probable que ocurran

todos los riesgos o eventos simultáneamente y, esa diversificación reduce la cuantía total global de los riesgos al agregarlos.

El Capital por Riesgo de Suscripción (SCR No Vida) representa un 25,93% aproximadamente de las Provisiones Técnicas (SII) de la Entidad (14.384,695 miles de €).

Si se compara la valoración del riesgo de suscripción con el ejercicio anterior se obtiene lo siguiente:

Importes en miles de euros	2024	2023	Diferencia	% Variación
SCR No Vida	3.729,543	3.237,684	+491,859	+15,19%

El SCR de mercado de la Mutua se obtiene una vez agregados los importes de los submodulos que lo integran y se incluyen a continuación, en miles de euros:

SUBMODULOS	SCR
RIESGO DE TIPO INTERÉS	234,800
RIESGO DE RENTA VARIABLE	1.185,605
RIESGO DE INMUEBLES	584,086
RIESGO DE SPREAD	960,276
RIESGO DE DIVISA	489,362
RIESGO DE CONCENTRACIÓN	576,490
Diversificación	-1.323,462
SCR MERCADO	2.707,157

El SCR total no se corresponde con la suma algebraica de los riesgos de todos los submódulos, porque existe correlación entre ellos

Destaca el SCR de renta variable con 1.185,605 miles de euros.

Para obtener el SCR Básico, falta un último elemento que agregar a los anteriores que es el SCR de contraparte, cuyo importe asciende a 3.350,135 miles de euros, provenientes de cuentas corrientes y de partidas de ingresos de otras actividades más allá de las inversiones.

Con estos datos, el Capital de Solvencia Obligatorio Básico es el siguiente:

*Importes en miles de euros

SCR BÁSICO	7.385,051
SCR MERCADO	2.707,157
SCR CONTRAPARTE	3.350,135
SCR NO VIDA	3.729,543
Diversificación	-2.401,785

Asimismo, tampoco el SCR Básico no es la suma algebraica de los riesgos de todos los SCR porque existe correlación entre ellos, es decir, resulta muy poco probable que ocurran todos los riesgos o eventos simultáneamente y, esa diversificación reduce la cuantía total global de los riesgos al agregarlos.

Finalmente, para obtener el SCR Total adicionamos el SCR Operacional cuyo cálculo en miles de euros es el siguiente:

RIESGO OPERACIONAL SOBRE LAS PROVISIONES TÉCNICAS	En miles de euros
Provisiones técnicas brutas para no vida (excluido margen de riesgo)	13.553,545
Capital obligatorio por riesgo operacional basado en las provisiones técnicas	406,606

RIESGO OPERACIONAL SOBRE LAS PRIMAS IMPUTADAS	En miles de euros
Primas brutas imputadas de no vida (12 meses anteriores) EJERCICIO CIERRE	7.881,802
Primas brutas imputadas de no vida (12 meses previos a los 12 meses anteriores) EJERCICIO ANT.	4.902,182
Capital obligatorio por riesgo operacional basado en las primas imputadas	296,430

RIESGO OPERACIONAL	
Capital obligatorio por riesgo operacional antes del límite máximo (el mayor de Op.Pr./Prov.)(1)	406,606
Capital de solvencia obligatorio básico (2)	7.385,051
Límite máximo R. operacional basado en el capital de solvencia obligatorio básico (30%/(2))	2.215,515
Total de capital obligatorio por riesgo operacional (min (0,3 BSCR , Op.(1))	406,606

Se recoge a continuación el SCR total al cierre del ejercicio en el que, adoptando una postura prudente y conservadora no se contempla ninguna deducción respecto a la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos, o de las provisiones técnicas.

BSCR	7.385,051
RIESGO OPERACIONAL	406,606
AJUSTE IMPUESTOS O PT	---
SCR (En miles de euros)	7.791,657

E.2.2 Capital Mínimo Obligatorio

El MCR se corresponderá con el importe de Fondos Propios Básicos Admisibles por debajo del cual los tomadores y beneficiarios estarían expuestos a un riesgo inaceptable de continuar la empresa con su actividad. El art 128 de la Directiva

establece que las Entidades deben disponer de Fondos Propios Básicos admisibles para cubrir el Capital Mínimo Obligatorio (MCR).

El MCR se calculará al menos trimestralmente y se comunicará a la DGS mientras que el SCR se calcula como mínimo anualmente.

El Capital Mínimo Obligatorio (MCR) representa el nivel mínimo de seguridad por debajo del que no deben descender los recursos Financieros.

Si el importe de los Fondos propios admisibles está por debajo del MCR y, la Entidad no puede volver a nivelar dicho importe con el MCR "en breve plazo", se revocará la Autorización a la Empresa.

Se calculará de forma clara y simple para que el cálculo pueda ser auditado tal y, como recoge la Directiva se hará a través de una función lineal de las siguientes variables netas de reaseguro (art 129 de la Directiva):

- .- Las Provisiones Técnicas.
- .- Las primas suscritas.
- .- Los Capitales en riesgo.
- .- Los Impuestos Diferidos.
- .- Los gastos de Administración de la Empresa.

Se calibrará a través de una función lineal que equivale al VAR de los Fondos Propios Básicos de una empresa de seguros con un nivel de confianza del 85% a un año

El valor correspondiente al MCR se encuentra entre un límite máximo y mínimo del 45% y del 25% respectivamente sobre el SCR

Por otro lado, el Mínimo absoluto del MCR será:

- .- 2.700.000€ para empresas de seguros No Vida excepto si trabajan R.C. y Caución que será como mínimo 4.000.000€.
- .- 4.000.000€ Para empresas de Seguros de Vida.(incluidas las empresas cautivas)
- .- 3.900.000€ para reaseguradoras (salvo reaseguradoras cautivas cuyo mínimo es de 1.300.000€)

Empresas cautivas son entidades aseguradoras cuya finalidad es asegurar/reasegurar los riesgos de una única Entidad Financiera/aseguradora.

Para las Mutuas con régimen de derrama pasiva, el importe mínimo absoluto del Capital Mínimo Obligatorio será de tres cuartas partes del exigido para las restante Entidades.

Al cierre del ejercicio, el Capital Mínimo Obligatorio (MCR) de la Entidad es de 3.000,000 miles de euros una vez efectuados vez los cálculos correspondientes

*Importes en miles de euros

Capital Mínimo Obligatorio lineal	1.683,093
Capital de Solvencia Obligatorio	7.791,657
Límite superior del Capital Mínimo Obligatorio	3.506,246
Límite inferior del Capital Mínimo Obligatorio	1.947,914
Capital Mínimo Obligatorio combinado	1.947,914
Límite mínimo absoluto del Capital Mínimo Obligatorio	3.000,000
Capital Mínimo Obligatorio	3.000,000

La ratio entre fondos propios admisibles sobre el Capital de Solvencia Obligatorio es de 2,383 y de 6,188 sobre el Capital Mínimo Obligatorio lo cual supone una Solvencia media-alta.

E.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio

No procede.

E.4 Diferencias entre la Formula estándar y cualquier Modelo Interno utilizado

No utiliza modelo interno.

E.5 Incumplimiento Capital Mínimo y de Solvencia Obligatorio:

La Entidad posee unos fondos propios disponibles y admisibles para la cobertura del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) por importe de 18.564,808 miles de euros, siendo el Capital por cubrir de 7.791,657 miles de euros, lo que da como resultado un Ratio de Fondos Propios Admisibles sobre el Capital de Solvencia Obligatorio de 2,383.

Los fondos propios disponibles y admisibles para la cobertura del Capital Mínimo Obligatorio (MCR), ascienden a 18.564,808 miles de euros, para hacer frente a un Capital Mínimo de de Solvencia (MCR) que asciende a 3.000,000 miles de euros, ello significa que el Ratio de Fondos propios admisibles sobre dicho Capital se cuantifica por un valor de 6,188.

Estos resultados nos llevan a concluir que la Mutua está cumpliendo con los requisitos de Capital de Solvencia Obligatorio, y de Capital Mínimo Obligatorio exigidos en la actual normativa de Solvencia II.

E.6 Otra Información:

No procede.

SECCION F: ANALISIS DEL IMPACTO DEL ENTORNO MACROECONÓMICO SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LA SOLVENCIA DE LA ENTIDAD.

El entorno macroeconómico que rodea la Entidad introduce otro tipo de factores que repercuten en la economía global y condicionan su situación económica y financiera. El 2024 ha sido un año que ha estado marcado a nivel geopolítico por la continuidad de los conflictos bélicos a nivel mundial como la guerra en Ucrania, iniciada en 2022, o los enfrentamientos en la franja de Gaza

Durante el 2024, el Banco Central Europeo ha llevado a cabo una política de bajada de tipos de interés, contraria a los últimos años, pasando de 4,5% a finales de 2023 a 3,15% a finales de 2024.

Respecto a la inflación, este año se ha mantenido la tendencia de años anteriores. Concretamente, el IPC de España ha disminuido del 3,5% al 2,8%, una disminución menor que la de años anteriores. Paralelamente, el crecimiento económico de España se ha situado en el 3,2%, por encima de la media europea.

Finalmente, en cuanto a las principales bolsas, el año ha terminado con importantes ganancias, al igual que ha ocurrido con la rentabilidad de la deuda pública y privada, que han acabado con rentabilidad generalmente positiva.

En cualquier caso, al cierre de 2024 los Ratios de Fondos sobre los Capitales de Solvencia Mínimo y sobre el Obligatorio (2,383 y 6,188) reflejan que, a pesar de la situación económica actual del país, la Mutua cumple con destacable holgura los requerimientos de capital exigidos en la normativa de Solvencia.

**GOMEZ
CASTELLO
ROSA EMILIA -
22649089T**

Digitally signed by
GOMEZ CASTELLO
ROSA EMILIA -
22649089T
Date: 2025.03.20
15:03:32 +01'00'

Marzo 2.025

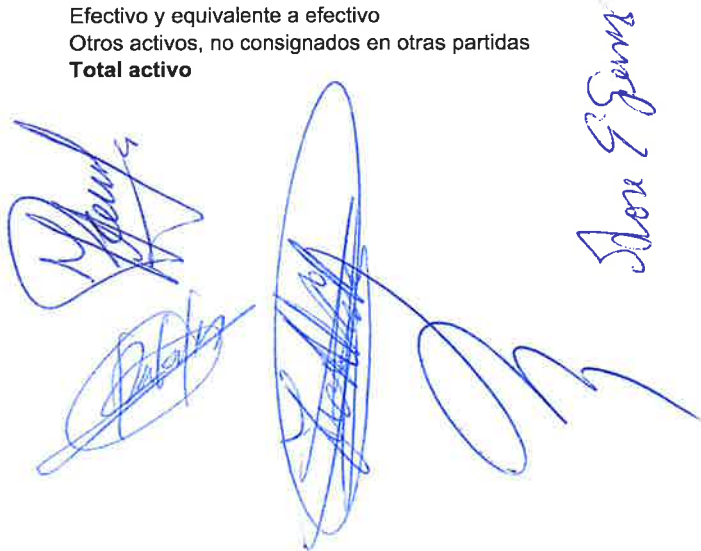
S.02.01.02
Balance

Activo

Activos intangibles
Activos por impuestos diferidos
Superavit de las prestaciones de pensión
Inmovilizado material para uso propio
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)
 Inmuebles (distintos a los destinados al uso propio)
 Participaciones en empresas vinculadas
Acciones
 Acciones — cotizadas
 Acciones — no cotizadas
Bonos
 Bonos públicos
 Bonos de empresa
 Bonos estructurados
 Valores con garantía real
Organismos de inversión colectiva
Derivados
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo
Otras inversiones
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión
Préstamos con y sin garantía hipotecaria
 Préstamos sobre pólizas
 Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas
 Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria
Importes recuperables de reaseguro de:
 No vida y enfermedad similar a no vida
 No vida, excluida enfermedad
 Enfermedad similar a no vida
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión
 Enfermedad similar a vida
 Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión
Vida vinculados a índices y fondos de inversión
Depósitos en cedentes
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios
Cuentas a cobrar de reaseguro
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros
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
Otros activos, no consignados en otras partidas
Total activo

(En miles de euros)

	Valor de Solvencia II C0010
R0030	-
R0040	980,80
R0050	-
R0060	1.750,81
R0070	24.381,41
R0080	585,54
R0090	-
R0100	0,03
R0110	0,03
R0120	-
R0130	10.713,91
R0140	1.548,93
R0150	9.164,98
R0160	-
R0170	-
R0180	13.081,94
R0190	-
R0200	-
R0210	-
R0220	-
R0230	-
R0240	-
R0250	-
R0260	-
R0270	67,60
R0280	67,60
R0290	67,60
R0300	-
R0310	-
R0320	-
R0330	-
R0340	-
R0350	-
R0360	2.994,76
R0370	-
R0380	80,02
R0390	-
R0400	-
R0410	7.112,57
R0420	-
R0500	37.367,96



S.02.01.02

Balance

Pasivo

Provisiones técnicas — no vida
Provisiones técnicas -no vida (excluida enfermedad)
Provisiones técnicas calculadas como un todo
Mejor estimación
Margen de riesgo
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)
Provisiones técnicas calculadas como un todo
Mejor estimación
Margen de riesgo
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)
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)
Provisiones técnicas calculadas como un todo
Mejor estimación
Margen de riesgo
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión
Provisiones técnicas calculadas como un todo
Mejor estimación
Margen de riesgo
Pasivos contingentes
Otras provisiones no técnicas
Obligaciones por prestaciones de pensión
Depósitos de reaseguradores
Pasivos por impuestos diferidos
Derivados
Deudas con entidades de crédito
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios
Cuentas a pagar de reaseguro
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)
Pasivos subordinados
Instrumentos no negociables en poder de entidades de crédito residentes en el país
Instrumentos no negociables en poder de entidades de crédito residentes en la zona euro dis
Instrumentos no negociables en poder de entidades de crédito residentes en el resto del mun
Instrumentos no negociables en poder de entidades no crediticias residentes en el país
Instrumentos no negociables en poder de entidades no crediticias residentes en la zona euro
Instrumentos no negociables en poder de entidades no crediticias residentes en el resto del r
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
Total pasivo
Excedente de los activos respecto a los pasivos

(En miles de euros)

	Valor de Solvencia II
	C0010
R0510	14.384,70
R0520	14.384,70
R0530	-
R0540	13.553,55
R0550	831,15
R0560	-
R0570	-
R0580	-
R0590	-
R0600	-
R0610	-
R0620	-
R0630	-
R0640	-
R0650	-
R0660	-
R0670	-
R0680	-
R0690	-
R0700	-
R0710	-
R0720	-
R0740	-
R0750	511,21
R0760	-
R0770	-
R0780	1.098,57
R0790	-
R0800	-
R0810	-
R0820	1.488,49
R0830	13,87
R0840	191,82
R0850	-
ER0851	-
ER0852	-
ER0853	-
ER0854	-
ER0855	-
ER0856	-
R0860	-
R0870	-
R0880	1.114,49
R0900	18.803,16
R1000	18.564,81

S.05.01.02
Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio

(En miles de euros)																		
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	Línea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado			
								C0080	C0070	C0090					C0100	C0110	C0120	Enfermedad
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0200		
Primas Devengadas																		
R0110	0	0	0	4.669,87	2.684,25	0	0	0	589,47	0	0					7.943,59		
R0120	0	0	0	0,00	0,00	0	0	0	0,00	0	0					0,00		
R0130												0	0	0	0			
R0140	0	0	0	618,30	322,09	0	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	940,38		
R0200	0	0	0	4.051,58	2.362,16	0	0	0	589,47	0	0	0	0	0	0	7.003,21		
Primas Imputadas																		
R0210	0	0	0	3.906,38	2.434,27	0	0	0	585,45	0	0					6.926,10		
R0220	0	0	0	0,00	0,00	0	0	0	0,00	0	0					0,00		
R0230												0	0	0	0			
R0240	0	0	0	618,30	322,09	0	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	940,38		
R0300	0	0	0	3.286,09	2.112,19	0	0	0	565,45	0	0	0	0	0	0	5.985,72		
Siniestralidad																		
R0310	0	0	0	3.571,99	609,54	0	0	0	566,62	0	0					4.748,15		
R0320	0	0	0	0,00	0,00	0	0	0	0,00	0	0					0,00		
R0330												0	0	0	0			
R0340	0	0	0	54,59	0,00	0	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	54,59		
R0400	0	0	0	3.517,40	609,54	0	0	0	566,62	0	0	0	0	0	0	4.693,56		
Variación de otras provisiones técnicas																		
R0410	0	0	0	0,00	0,00	0	0	0	0,00	0	0					0,00		
R0420	0	0	0	0,00	0,00	0	0	0	0,00	0	0					0,00		
R0430												0	0	0	0			
R0440	0	0	0	0,00	0,00	0	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0,00		
R0500	0	0	0	0,00	0,00	0	0	0	0,00	0	0	0	0	0	0	0,00		
R0550	0	0	0	1.308,80	752,30	0	0	0	165,21	0	0	0	0	0	0	2.226,31		
Otros gastos/Ingresos técnicos																		
R1300																0,00		
Total Gastos																		
2.226,31																		

Done 9 June 2024

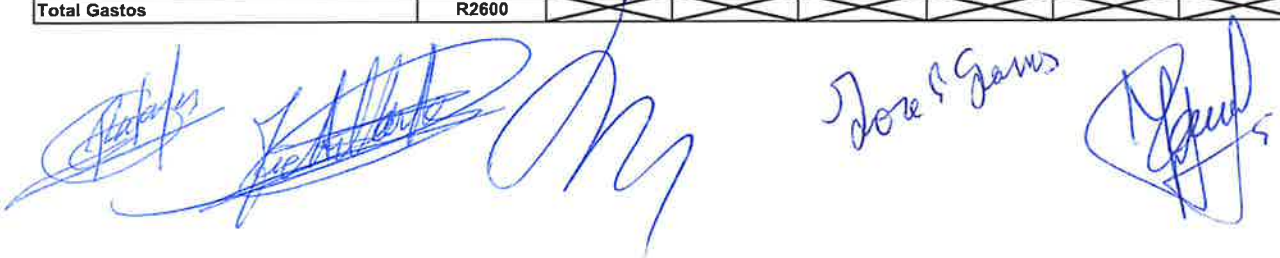


S.05.02.01
Primas, siniestralidad y gastos, por paises

(En miles de euros)

		Pais de Origen	Cinco principales paises					Total pais de origen y cinco principales
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
	R0010							
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
Primas Devengadas								
Importe bruto, seguro directo	R0110	7.943,59	0	0	0	0	0	7.943,59
Importe bruto, RPA	R0120	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Importe bruto, RNP	R0130		0	0	0	0	0	0,00
Cuota de reaseguradores	R0140	940,38	0	0	0	0	0	940,38
Importe Neto	R0200	7.003,21	0	0	0	0	0	7.003,21
Primas Imputadas								
Importe bruto, seguro directo	R0210	6.926,10	0	0	0	0	0	6.926,10
Importe bruto, RPA	R0220	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Importe bruto, RNP	R0230		0	0	0	0	0	0,00
Cuota de reaseguradores	R0240	940,38	0	0	0	0	0	940,38
Importe Neto	R0300	5.985,72	0	0	0	0	0	5.985,72
Siniestralidad								
Importe bruto, seguro directo	R0310	4.748,15	0	0	0	0	0	4.748,15
Importe bruto, RPA	R0320	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Importe bruto, RNP	R0330		0	0	0	0	0	0,00
Cuota de reaseguradores	R0340	54,59	0	0	0	0	0	54,59
Importe Neto	R0400	4.693,56	0	0	0	0	0	4.693,56
Variación de otras provisiones técnicas								
Importe bruto, seguro directo	R0410	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Importe bruto, RPA	R0420	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Importe bruto, RNP	R0430		0	0	0	0	0	0,00
Cuota de reaseguradores	R0440	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Importe Neto	R0500	0,00	0	0	0	0	0	0,00
Gastos incurridos	R0550	2.226,31	0	0	0	0	0	2.226,31
Otros Gastos	R1200							0,00
Total Gastos	R1300	2.226,31						2.226,31

		Pais de Origen	Cinco principales paises					Total pais de origen y cinco principales
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400							
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
Primas Devengadas								
Importe bruto	R1410	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	R1420	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	R1500	0	0	0	0	0	0	0
Primas imputadas								
Importe bruto	R1510	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	R1520	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	R1600	0	0	0	0	0	0	0
Siniestralidad								
Importe bruto	R1610	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	R1620	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	R1700	0	0	0	0	0	0	0
Variación de otras provisiones técnicas								
Importe bruto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	R1720	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	R1800	0	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos	R1900	0	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos	R2500							0
Total Gastos	R2600							0



Provisiones técnicas para no vida

(En miles de euros)

	Seguro directo y reaseguro proporcional aceptado										Reaseguro no proporcional aceptado				Total de obligaciones de no vida	
	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 de marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad ad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarías diversas	Reaseguro no proporcional enfermedad	Reaseguro no proporcional al de responsabilidad civil y por daños de transporte		Reaseguro no proporcional al de marítimo, aviación y bienes
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones técnicas calculadas como un todo																
Total de importes recuperables de reaseguros/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo																
R0050	0	0	0	0.00	0.00	0	0	0	0	0.00	0	0	0	0	0	0.00
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo																
Mejor estimación																
Provision para primas																
R0060	0	0	0	1.705,10	362,07	0	0	0	0	164,12	0	0	0	0	0	2.231,29
Total de importes recuperables de reaseguros/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte																
R0140	0	0	0	0.00	0.00	0	0	0	0	0.00	0	0	0	0	0	0.00
R0150	0	0	0	1.705,10	362,07	0	0	0	0	164,12	0	0	0	0	0	2.231,29
Mejor estimación neta de las provisiones para primas																
R0160	0	0	0	9.666,96	438,66	0	0	0	0	1.216,64	0	0	0	0	0	11.322,26
Provisión de siniestros																
Total de importes recuperables de reaseguros/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte																
R0240	0	0	0	67,60	0,00	0	0	0	0	0,00	0	0	0	0	0	67,60
R0250	0	0	0	9.599,36	438,66	0	0	0	0	1.216,64	0	0	0	0	0	11.254,66
R0260	0	0	0	11.372,05	800,74	0	0	0	0	1.380,76	0	0	0	0	0	13.553,55
R0270	0	0	0	11.304,45	800,74	0	0	0	0	1.380,76	0	0	0	0	0	13.485,95
R0280	0	0	0	696,70	49,35	0	0	0	0	85,10	0	0	0	0	0	831,15
Margen de riesgo																
Importe de la medida transitoria sobre provisiones técnicas																
R0290	0	0	0	0.00	0.00	0	0	0	0	0.00	0	0	0	0	0	0.00
R0300	0	0	0	0.00	0.00	0	0	0	0	0.00	0	0	0	0	0	0.00
R0310	0	0	0	0.00	0.00	0	0	0	0	0.00	0	0	0	0	0	0.00
Mejor estimación																
Margen de riesgo																
R0320	0	0	0	12.068,75	850,09	0	0	0	0	1.465,86	0	0	0	0	0	14.384,70
Provisiones técnicas — total																
Provisiones técnicas — total																
Total de importes recuperables de reaseguros/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total																
R0330	0	0	0	67,60	0,00	0	0	0	0	0,00	0	0	0	0	0	67,60
Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguros/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total																
R0340	0	0	0	12.001,16	850,09	0	0	0	0	1.465,86	0	0	0	0	0	14.317,10

Handwritten signatures and notes in blue ink.

S.19.01.21

Total de actividades de no vida

Año de accidente/
Año de suscripción

Z0010

(En miles de euros)

Siniestros pagados brutos (no acumulado)

Año	Año de evolución										10 & +	Suma de años (acumulado) C0180
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		
Previos	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0160	9
N-9	R0100	793	790	135	58	56	312	9	3	7	9	9
N-8	R0160	1.298	929	155	61	48	109	0	1			3.178
N-7	R0170	1.645	1.054	163	78	45	35	6				3.147
N-6	R0180	2.081	1.566	348	122	46	68					3.344
N-5	R0190	2.252	919	520	231	924						4.515
N-4	R0200	1.172	628	207	115	274						5.391
N-3	R0210	1.594	930	341	245							2.396
N-2	R0220	1.715	1.252	588								3.110
N-1	R0230	1.751	1.165									3.555
N	R0240											2.916
	R0250	1.817										1.817
Total												33.378

Mejor estimación bruta sin descontar de las provisiones para siniestros

Año	Año de evolución										10 & +	Suma de años (acumulado) C0360
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		
Previos	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	6.92
N-9	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	13	0	10.55
N-8	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0			14.27
N-7	R0170	0	0	0	0	0	0	0	17			14.33
N-6	R0180	0	0	0	0	0	0	17				24.59
N-5	R0190	0	0	0	0	0	29					204.53
N-4	R0200	0	0	0	0	233						592.04
N-3	R0210	0	0	0	658							864.41
N-2	R0220	0	0	940								1.354.04
N-1	R0230	0	1.441									2.591.60
N	R0240	2.701										5.643.55
	R0250	5.770										11.322.26
Total												

Don J. Garces



S.22.01.01

Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias

(En miles de euros)

	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 tipos de interés	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
	C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Provisiones técnicas	R0010	14.384,70	-	-	-
Fondos propios básicos	R0020	18.564,81	-	-	-
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	R0050	18.564,81	-	-	-
Capital de solvencia obligatorio	R0090	7.791,66	-	-	-
Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	R0100	18.564,81	-	-	-
Capital mínimo obligatorio	R0110	3.000,00	-	-	-

 Juan J. Gomez 

S.23.01.01
Fondos propios

(En miles de euros)

Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero, con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado 2015/35
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias;
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
Fondos excedentarios
Acciones preferentes
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes
Reserva de conciliación
Pasivos subordinados
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente

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

Deducciones

Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito

Total de fondos propios básicos después de deducciones

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
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/131
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/131
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE
Contribuciones suplementarias de los miembros exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE

Otros fondos propios complementarios

Total de fondos propios complementarios

Fondos propios disponibles y admisibles

Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR

SCR

MCR

Ratio entre fondos propios admisibles y SCR

Ratio entre fondos propios admisibles y MCR

Reserva de conciliación

Excedente de los activos respecto a los pasivos
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)
Dividendos, distribuciones y costes previsibles
Otros elementos de los fondos propios básicos
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada

Reserva de conciliación

Beneficios esperados

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras

	Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	-	-	-	-	-
R0030	-	-	-	-	-
R0040	3.380,69	3.380,69	-	-	-
R0050	-	-	-	-	-
R0070	-	-	-	-	-
R0090	-	-	-	-	-
R0110	-	-	-	-	-
R0130	15.184,11	15.184,11	-	-	-
R0140	-	-	-	-	-
R0160	-	-	-	-	-
R0180	-	-	-	-	-
R0220	-	-	-	-	-
R0230	-	-	-	-	-
R0290	18.564,81	18.564,81	-	-	-
R0300	-	-	-	-	-
R0310	-	-	-	-	-
R0320	-	-	-	-	-
R0330	-	-	-	-	-
R0340	-	-	-	-	-
R0350	-	-	-	-	-
R0360	-	-	-	-	-
R0370	-	-	-	-	-
R0390	-	-	-	-	-
R0400	-	-	-	-	-
R0500	18.564,81	18.564,81	-	-	-
R0510	18.564,81	18.564,81	-	-	-
R0540	18.564,81	18.564,81	-	-	-
R0550	18.564,81	18.564,81	-	-	-
R0580	7.791,66	-	-	-	-
R0600	3.000,00	-	-	-	-
R0620	2,38	-	-	-	-
R0640	6,19	-	-	-	-

	C0060
R0700	18.564,81
R0710	-
R0720	-
R0730	3.380,69
R0740	-
R0760	15.184,11
R0770	-
R0780	148,84
R0790	148,84








S.25.01.21

Capital de solvencia obligatorio — para empresas que utilicen la fórmula estándar

(En miles de euros)

Riesgo de mercado
Riesgo de pago de contraparte
Riesgo de suscripción de vida
Riesgo de suscripción de enfermedad
Riesgo de suscripción de no vida
Diversificación
Riesgo de activos intangibles
Capital de solvencia obligatorio básico

Capital de solvencia obligatorio bruto	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
C0110	C0040	C0050
R0010	2.707,16	
R0020	3.350,14	
R0030	-	
R0040	-	
R0050	3.729,54	
R0060	2.401,79	
R0070	-	
R0100	7.385,05	

Cálculo del capital de solvencia obligatorio obligatorio

Riesgo operacional
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos
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

Adición de capital ya fijada

Capital de solvencia obligatorio

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

C0100	406,61
R0130	-
R0140	-
R0150	-
R0160	-
R0200	7.791,66
R0210	-
R0220	7.791,66
R0400	-
R0410	-
R0420	-
R0430	-
R0440	-

Don't panic

S.28.01.01

Capital mínimo obligatorio — Actividad de seguro o reaseguro solo de vida o solo de no vida

Componente de la fórmula lineal correspondiente a obligaciones de seguro y reaseguro de no vida

Resultado MCR _{NL}		C0010
	R0010	1.683

(En miles de euros)		
	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses
	C0020	C0030
Seguro de gastos médicos y su reaseguro proporcional	R0020	0
Seguro de protección de los ingresos y su reaseguro proporcional	R0030	0
Seguro de accidentes laborales y su reaseguro proporcional	R0040	0
Seguro de responsabilidad civil en vehículos automóviles y su reaseguro proporcional	R0050	11.304
Otros seguros de vehículos automóviles y su reaseguro proporcional	R0060	801
Seguro marítimo, de aviación y transporte de bienes y su reaseguro proporcional	R0070	0
Seguro de incendios y otros daños a los bienes y su reaseguro proporcional	R0080	0
Seguro de responsabilidad civil general y su reaseguro proporcional	R0090	0
Seguro de crédito y caución y su reaseguro proporcional	R0100	0
Seguro de defensa jurídica y su reaseguro proporcional	R0110	1.381
Seguro de asistencia y su reaseguro proporcional	R0120	0
Pérdidas pecuniarias diversas y su reaseguro proporcional	R0130	0
Reaseguro de enfermedad no proporcional	R0140	0
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	R0150	0
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y de transporte	R0160	0
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	R0170	0

Componente de la fórmula lineal correspondiente a las obligaciones de seguro y reaseguro de vida

Resultado MCR _L		C0040
	R0200	-

	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Capital en riesgo total neto (de reaseguro/entidades con cometido especial)
	C0050	C0060
Obligaciones con participación en beneficios - prestaciones garantizadas	R0210	-
Obligaciones con participación en beneficios - prestaciones discrecionales futuras	R0220	-
Obligaciones de "index-linked" y "unit-linked"	R0230	-
Otras Obligaciones de (rea)seguro vida	R0240	-
Capital en riesgo respecto a la totalidad de obligaciones de (rea)seguro de vida	R0250	-

Cálculo del MCR global

MCR lineal	R0300	C0070
		1.683,09
SCR	R0310	7.791,66
Nivel máximo del MCR	R0320	3.506,25
Nivel mínimo del MCR	R0330	1.947,91
MCR combinado	R0340	1.947,91
Mínimo absoluto del MCR	R0350	3.000,00
		C0070
Capital mínimo obligatorio	R0400	3.000,00