



**CCM VIDA Y PENSIONES, DE SEGUROS Y  
REASEGUROS, S.A.**

**Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia**

**31/12/2016**

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....	<b>3</b>
<b>A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS</b> .....	<b>7</b>
A.1. ACTIVIDAD.....	7
A.2. RESULTADOS EN MATERIA DE SUSCRIPCIÓN .....	10
A.3. RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES .....	12
A.4. RESULTADOS DE OTRAS ACTIVIDADES .....	15
A.5. CUALQUIER OTRA INFORMACIÓN.....	15
<b>B. SISTEMA DE GOBERNANZA</b> .....	<b>16</b>
B.1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL SISTEMA DE GOBERNANZA .....	16
B.2. EXIGENCIAS DE APTITUD Y HONORABILIDAD .....	18
B.3. SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS, INCLUIDA LA AUTOEVALUACIÓN DE RIESGOS Y DE SOLVENCIA .....	20
B.4. SISTEMA DE CONTROL INTERNO .....	27
B.5. FUNCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA .....	28
B.6. FUNCIÓN ACTUARIAL .....	30
B.7. EXTERNALIZACIÓN .....	31
B.8. CUALQUIER OTRA INFORMACIÓN .....	31
<b>C. PERFIL DE RIESGO</b> .....	<b>32</b>
C.1. RIESGO DE SUSCRIPCIÓN .....	32
C.2. RIESGO DE MERCADO .....	34
C.3. RIESGO DE CRÉDITO.....	35
C.4. RIESGO DE LIQUIDEZ .....	37
C.5. RIESGO OPERACIONAL.....	37
C.6. OTROS RIESGOS SIGNIFICATIVOS .....	38
C.7. CUALQUIER OTRA INFORMACIÓN .....	38
<b>D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA</b> .....	<b>40</b>
D.1. ACTIVOS.....	40
D.2. PROVISIONES TÉCNICAS.....	50
D.3. OTROS PASIVOS .....	58
D.4. MÉTODOS DE VALORACIÓN ALTERNATIVOS.....	61
D.5. ANEXOS .....	62
<b>E. GESTIÓN DE CAPITAL</b> .....	<b>68</b>
E.1. FONDOS PROPIOS .....	68
E.2. CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO Y CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO .....	73
E.3. USO DEL SUBMÓDULO DE RIESGO DE ACCIONES BASADO EN LA DURACIÓN EN EL CÁLCULO DEL CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO.....	78
E.4. DIFERENCIAS ENTRE LA FÓRMULA ESTÁNDAR Y CUALQUIER MODELO INTERNO UTILIZADO. ....	78
E.5. INCUMPLIMIENTO DEL CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO Y EL CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO. ....	78

## Resumen Ejecutivo

El presente informe se enmarca dentro de los requerimientos que establecen la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras que la desarrolla. Ambas disposiciones suponen la transposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2009/138/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (en adelante, Directiva Solvencia II).

El Reglamento Delegado (UE) 2015/35 completa la Directiva mencionada y regula el contenido mínimo que debe incluir el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia.

### A. Actividad y resultados

**CCM VIDA Y PENSIONES, DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.** (en adelante CCMVIDA y PENSIONES, la Entidad o la Sociedad) es una compañía de seguros dedicada al negocio de Vida, aunque también opera en el ramo de accidentes con una cartera poco significativa. La Entidad cubre los riesgos legalmente asociados a las siguientes tipologías:

- Seguros de Vida Riesgo con capital requerido por Mortalidad.
- Seguros de Vida de Rentas con capital requerido por Longevidad.
- Otros Seguros de Vida ahorro.
- Unit-linked.

CCM VIDA y PENSIONES es filial de MAPFRE VIDA, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana, y forma parte del Grupo MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores: asegurador, financiero, mobiliario, y de servicios.

El resultado de la cuenta técnica a 31 de diciembre de 2016 se ha situado en 18.852 miles de euros, que junto con el resultado de la cuenta no técnica, 618 miles de euros, permite alcanzar un beneficio antes de impuestos de 19.470 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 el volumen de primas netas devengadas en seguro directo ha ascendido a 98.989 miles de euros y la siniestralidad neta ha ascendido a 107.939 miles de euros.

El índice de siniestralidad a primas imputadas neto de reaseguro se ha situado en el 20,7% en el negocio de vida riesgo y accidentes; incluyéndose como siniestralidad los pagos y variación de provisiones de siniestros, y los gastos imputables a prestaciones.

El saldo de derechos consolidados de la actividad de gestión de fondos de pensiones ha alcanzado un volumen total de 445 miles de euros.

Los gastos de gestión interna y externa representan el 0,43% de las provisiones técnicas, frente al 0,33% en el ejercicio anterior.

Los ingresos netos de las inversiones durante el ejercicio se han situado en 30 millones frente a los 34 millones de euros del ejercicio anterior.

### B. Sistema de gobernanza

La Sociedad cuenta con los siguientes órganos para su gobierno individual: la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración. Además, la Entidad queda supervisada por el Comité de Dirección Regional IBERIA, área regional del Grupo MAPFRE, en la que se integra la Entidad, órgano sobre el cual recae la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio en la región.

Estos órganos de gobierno, permiten la adecuada gestión estratégica comercial y operativa, y permite dar respuesta de forma adecuada en tiempo y forma a cualquier eventualidad que pueda ponerse de manifiesto en los diferentes niveles de la organización y su entorno de negocios y corporativo.

Con el objetivo de garantizar que el sistema de gobierno de la Sociedad cuente con una estructura adecuada la Sociedad dispone de una serie de políticas que regulan las funciones fundamentales (Gestión de riesgos, Cumplimiento normativo, Auditoría interna y Actuarial) y aseguran que dichas funciones siguen los requisitos impuestos por el regulador y son fieles a las líneas de gobierno establecidas por la Sociedad y por el Grupo MAPFRE. En el apartado B del presente informe se incluye información acerca de las citadas funciones fundamentales.

En lo relativo al Sistema de Gestión de Riesgos, el Consejo de Administración de la Sociedad determina las políticas y estrategias en línea con las políticas y estrategias definidas por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A.

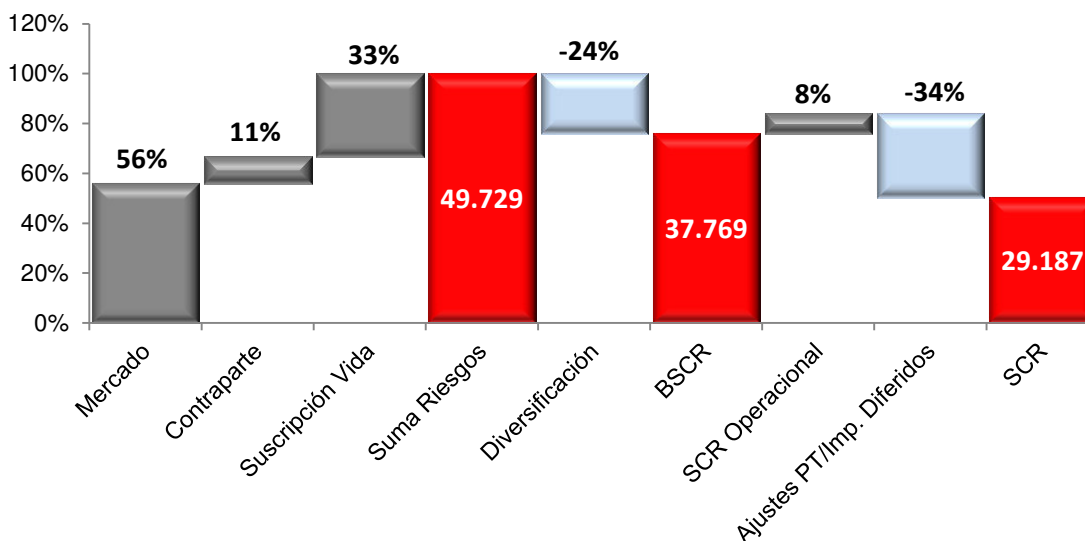
En este marco, la Sociedad presenta una estructura compuesta por Áreas que en sus respectivos ámbitos de competencia, ejecutan, de forma independiente, actividades de supervisión de los riesgos asumidos.

Esta estructura de gobierno refleja los requerimientos establecidos en la Directiva de Solvencia II en relación al sistema de gestión de riesgos inherentes a su actividad, llevando a cabo su propia estrategia de implantación y desarrollo del Área de Gestión de Riesgos, correspondiendo a la Dirección del Área de Gestión de Riesgos del Grupo MAPFRE definir los criterios de referencia y establecer y/o validar la estructura organizativa de la misma.

### **C. Perfil de riesgo**

Tras la entrada en vigor de la normativa de Solvencia II, CCMVyP calcula el Capital de Solvencia Obligatorio (en adelante SCR, por sus siglas en inglés, "*Solvency Capital Requirement*"), de acuerdo a los requerimientos de la metodología establecida por dicha normativa para el cálculo de los capitales de solvencia requeridos, denominada fórmula estándar.

A continuación se muestra la composición del perfil de riesgo de la Sociedad, basado en los riesgos recogidos bajo la metodología de la fórmula estándar y el porcentaje del capital regulatorio requerido para cada uno de ellos:



Como se muestra en la tabla anterior, el principal riesgo es el riesgo de mercado debido al importante volumen de la cartera de activos y pasivos que posee la Entidad, tras este riesgo, por orden de importancia, se encuentra el componente del riesgo de suscripción de Vida dada la naturaleza del negocio al cual se dedica, y por último los riesgos de contraparte y operacional.

Además de los riesgos citados anteriormente, la Entidad ha realizado un proceso interno de identificación de los riesgos significativos, que pudieran suponer una amenaza para el cumplimiento del plan estratégico, los objetivos de calificación crediticia o bien podrían impedir mantener de forma continuada el nivel de capitalización que la Entidad considera adecuado a su perfil de riesgo. no habiendo sido identificados otros riesgos significativos que, una vez ejecutadas las medidas de mitigación implementadas o en fase de implementación, pudieran afectar de modo material a la solvencia de la Entidad.

Con respecto a las concentraciones significativas de riesgo, la Entidad cuenta con un grado de diversificación adecuado de su riesgo de suscripción al operar en diversas líneas de negocio de seguros de Vida en España y contar con una amplia presencia en su mercado. De la misma manera, cuenta con límites establecidos en el Plan de Inversiones que garantizan una adecuada diversificación por emisor, país y sectores de actividad del riesgo de mercado.

Con el fin de analizar la sensibilidad de la solvencia de la Entidad en relación con los riesgos y sucesos significativos, se han realizado una serie de pruebas de resistencia y de resistencia inversa. Asimismo, CCMV, ha considerado una serie de pruebas de resistencia ("stress tests") y análisis de escenarios para la evaluación de la resistencia de la Sociedad y del modelo de negocio ante la ocurrencia de eventos adversos durante un periodo determinado de proyección. Los resultados de estos análisis muestran que la Sociedad cumple con los requerimientos normativos de capital incluso bajo circunstancias adversas.

#### D. Valoración a efectos de solvencia

El valor total de los activos bajo la normativa de Solvencia II asciende a 1.048.574 miles de euros, mientras que la efectuada bajo la normativa contable arroja un valor de 1.071.352 miles de euros. Dicha diferencia se corresponde principalmente con activos por impuestos diferidos y cuentas a cobrar de seguros e intermediarios.

El valor total de los pasivos bajo Solvencia II asciende a 1.003.947 miles de euros frente a los 997.441 miles de euros reflejados bajo normativa contable. La principal diferencia entre ambas normativas se produce en las provisiones técnicas, dado que bajo Solvencia II las mismas se valoran siguiendo un criterio económico de mercado. En el epígrafe D.2 se ofrece información en relación a las metodologías actuariales e hipótesis utilizadas en el cálculo de las provisiones técnicas, mejor estimación y margen de riesgo.

El exceso total de activos sobre pasivos asciende a 44.627 miles de euros bajo Solvencia II, lo cual supone una disminución del 39,62% respecto al obtenido en la aplicación de los criterios establecidos en la normativa contable.

## **E. Gestión de capital**

CCMVyP cuenta con la estructura adecuada para la gestión y vigilancia de sus fondos propios, disponiendo de una política y un plan de gestión para ello, de forma que se mantengan los niveles de solvencia dentro de los límites establecidos por la normativa y por el apetito de riesgo de la propia Sociedad.

El SCR requerido a la Entidad asciende a 29.187 miles de euros, mientras que el capital mínimo requerido de solvencia (en adelante MCR, por sus siglas en inglés, "*Minimum Capital Requirement*") alcanza un valor de 13.134 miles de euros. Este nivel de capital se configura como el nivel mínimo de seguridad por debajo del cual los recursos financieros de la Entidad no deben descender.

Los fondos propios disponibles y admisibles para cubrir el SCR de la Entidad suponen un valor de 38.918 miles de euros todos son clasificados como Nivel 1.

Asimismo, los fondos propios admisibles de la Entidad para la cobertura del MCR ascienden a 38.918 miles de euros.

El ratio de solvencia de la Entidad, el cual denota la proporción de fondos propios de que dispone la compañía para poder cubrir el SCR, se sitúa en el 133%. Mientras que la proporción de fondos propios para poder cubrir el MCR esto es, el ratio de capital mínimo requerido, alcanza el 296%. Por tanto la Entidad se encuentra en una situación adecuada para poder hacer frente con holgura a los compromisos futuros teniendo en cuenta los requerimientos de capital que establece la normativa de Solvencia II.

En el proceso de Evaluación interna de riesgos y solvencia, la entidad ha elaborado un plan de capital a medio plazo, incluye una proyección de los Fondos Propios admisibles durante el periodo de presupuestación, y una proyección de las necesidades globales de solvencia para ese periodo. El resultado de este análisis es que mantendría una elevada cobertura del SCR y del MCR durante el período considerado.

En el informe sobre la Evaluación interna de los riesgos y la solvencia (ORSA) de la Entidad, que se remitirá al supervisor en el segundo trimestre de 2017, se incluye una información más detallada sobre los resultados de estas proyecciones.

## **A. Actividad y resultados**

### **A.1. Actividad**

#### **A.1.1. Actividades de la Entidad**

**CCM VIDA Y PENSIONES, DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.** (en adelante “**CCM VIDA y PENSIONES**” la Entidad o la Sociedad) es una sociedad anónima dedicada al ramo de Vida, cubriendo los riesgos asignados legalmente a este ramo si bien opera en el ramo de accidentes con una cartera muy poco significativa.

Su domicilio social se encuentra en calle Carretería 5, 16002 Cuenca.

El ámbito de actuación de la Sociedad comprende el territorio.

CCM VIDA y PENSIONES es filial de MAPFRE VIDA, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA., (con domicilio social en Majadahonda, Madrid, Carretera de Pozuelo 50, 28222, Majadahonda, Madrid) y forma parte del Grupo MAPFRE, integrado por MAPFRE S.A. y diversas sociedades con actividad en los sectores: asegurador, financiero, mobiliario, y de servicios.

La dominante última del Grupo es FUNDACIÓN MAPFRE, entidad sin ánimo de lucro domiciliada en Madrid, Paseo de Recoletos nº 23.

El Grupo MAPFRE ha optado por presentar un informe consolidado del Grupo y los informes individuales correspondientes a las compañías de seguros y reaseguros que conforman el mismo.

#### Supervisión de la Entidad

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante DGSFP) es la responsable de la supervisión financiera de CCM VIDA y PENSIONES al encontrarse domiciliada en el territorio español.

Asimismo, la DGSFP es responsable de la supervisión financiera del Grupo MAPFRE al encontrarse su matriz MAPFRE S.A también domiciliada en el territorio español.

La DGSFP se encuentra situada en Paseo de la Castellana 44, Madrid (España) siendo su página web [www.dgsfp.mineco.es](http://www.dgsfp.mineco.es).

#### Auditoría externa

KPMG Auditores S.L, emitió con fecha 31 de marzo de 2017 el informe de auditoría sin relativo a las cuentas anuales de la Entidad al 31 de diciembre de 2016. Dicha sociedad se encuentra domiciliada en Torre de Cristal, Paseo de la Castellana, 259 C, Madrid (España).

#### Tenedores de participaciones cualificadas

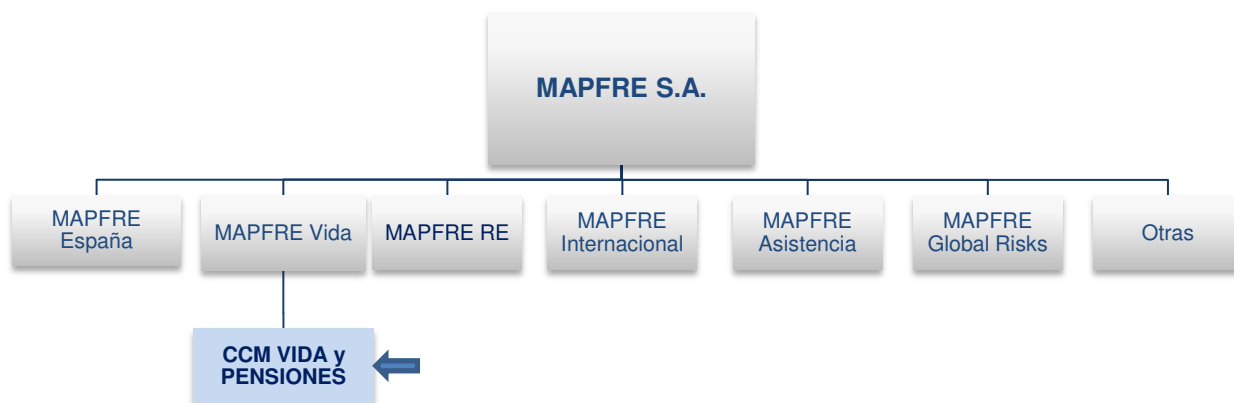
En el cuadro siguiente se reflejan las sociedades tenedoras directas o indirectas de participaciones cualificadas de la Entidad:

Nombre/Denominación	Forma jurídica	Tipo de participación	Ubicación	Proporción de la propiedad(*)
MAPFRE VIDA, S.A., DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA	Sociedad Anónima	DIRECTA	Carretera de Pozuelo 50, 28222, Majadahonda, Madrid	50%
BANCO DE CASTILLA LA MANCHA	Sociedad Anónima	DIRECTA	Calle Parque san Julian, 20, Cuenca, 16001	50%
MAPFRE	Sociedad Anónima	INDIRECTA	Carretera de Pozuelo 52, 28222, Majadahonda, Madrid	49,95%
LIBERBANK	Sociedad Anónima	INDIRECTA	Camino de la Fuente de la Mora, 5, Madrid	37,50%
CARTERA MAPFRE	Sociedad Limitada Unipersonal	INDIRECTA	Carretera de Pozuelo 52, 28222, Majadahonda, Madrid	33,77%

(\*) La proporción en la propiedad es igual a la proporción de los derechos de voto.

Posición de la empresa dentro de la estructura jurídica del grupo

A continuación se presenta un organigrama en el cual se puede observar la posición que ocupa la Entidad dentro de la estructura jurídica del grupo simplificada:



Líneas de negocio

La Sociedad opera en la línea de negocio de vida, con las siguientes tipologías:

- **Seguros de Vida Riesgo con capital requerido por Mortalidad** según la normativa vigente de Solvencia II.
- **Seguros de Vida de Rentas con capital requerido por Longevidad** según la normativa vigente de Solvencia II.
- **Otros Seguros de Vida ahorro** en los que existe un consumo marginal de capital por mortalidad o longevidad.



- **Unit-linked**, seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión y en los que existe un consumo marginal de capital por mortalidad o longevidad.

Adicionalmente a la línea de negocio de vida, la Entidad también opera en el ramo de accidentes correspondiente a la línea de negocio de Seguro de protección de ingresos, según la normativa vigente de Solvencia II, si bien el volumen de operaciones en este ramo es muy poco significativo (0,026% del total de Primas Imputadas Netas de reaseguro, en el ejercicio 2016)

#### Áreas geográficas

No existen áreas geográficas distintas al territorio nacional

### **A.1.2. Actividades y/o sucesos con repercusión significativa en la Entidad**

#### **Aspectos relacionados con el negocio**

El resultado de la cuenta técnica a 31 de diciembre de 2016 se ha situado en 18.852 miles de euros, que junto con el resultado de la cuenta no técnica, 618 miles de euros, permite alcanzar un beneficio antes de impuestos de 19.470 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016 el volumen de primas netas devengadas en seguro directo ha ascendido a 98.989 miles de euros y la siniestralidad neta ha ascendido a 107.939 miles de euros.

El índice de siniestralidad a primas imputadas neto de reaseguro se ha situado en el 20,7% en el negocio de vida riesgo y accidentes; incluyéndose como siniestralidad los pagos y variación de provisiones de siniestros, y los gastos imputables a prestaciones.

El saldo de derechos consolidados de la actividad de gestión de fondos de pensiones ha alcanzado un volumen total de 445 miles de euros.

Los gastos de gestión interna y externa representan el 0,43% de las provisiones técnicas, frente al 0,33% en el ejercicio anterior.

Los ingresos netos de las inversiones durante el ejercicio se han situado en 30 millones frente a los 34 millones de euros del ejercicio anterior

Durante 2016 se ha iniciado La comercialización de un seguro Temporal Anual Renovable con garantías adicionales de enfermedades cardiovasculares.

Asimismo se ha comercializado un seguro unit-linked de prima única, con un interés muy competitivo, con vencimiento en el año 2021, y que ha significado una emisión de 31,5 millones de primas. Desde El Banco de Castilla La Mancha, con el ánimo de desestacionalizar e impulsar las aportaciones periódicas a planes de pensiones, se estableció el programa "Ahorro Creciente" que conlleva un incentivo económico que se calcula multiplicando la suma de aportaciones realizadas por un porcentaje preestablecido que se incrementa cada año, con una duración máxima de 20 anualidades. En este ejercicio se ha iniciado el desarrollo del sistema de firma digital, con el fin de reducir el número de documentación pendiente de firma.

En el ejercicio 2017 está prevista la comercialización de un seguro de renta vitalicia con consumo creciente de capital en la red de Banco de Castilla La Mancha, así como ampliar la comercialización de toda la gama de seguros de rentas vitalicias a la red de Liberbank. En seguros de riesgo se comercializará un seguro Temporal Anual Renovable con garantías ginecológicas que amplíen las garantías que actualmente otorga el seguro TAR Nosotras.

Dados los bajos tipos de interés y la volatilidad de los mercados bursátiles, durante 2017 se seguirán comercializando nuevos seguros unit-linked.

### **Aspectos corporativos**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 19 de diciembre de 2016 acordó:

Reducir el capital social en la cifra de 10.226.590,78 euros, con la finalidad de condonar a los accionistas la obligación de realizar los desembolsos pendientes.

Aumentar el capital social en la cifra de 21.590,780055 euros para ajustar a una cifra entera de euros el valor nominal de las acciones que pasará a ser de 445 euros, y el capital social de 28.925.000 euros.

### **Aspectos regulatorios**

El 1 de enero de 2016 entró en vigor la normativa europea de Solvencia II.

## **A.2. Resultados en materia de suscripción**

A continuación se presenta la plantilla **S.05.01.02** sobre información cuantitativa respecto a la actividad y resultados de suscripción de la Entidad en el ejercicio 2016 de la línea de negocio de vida. No se incluye información de la línea de negocio de no vida (Ramo de accidentes) dada su inmaterialidad.

Así mismo, se presentan los datos de aquellas tipologías de la línea de negocio de vida en las que la entidad opera, habiéndose eliminado las columnas correspondientes a las tipologías en las que la entidad no opera.

		C0220	C0230	C0240	C0300
		Línea de negocio: obligaciones de seguro de vida			Total
		Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión	Otro seguro de vida	
	Primas devengadas				
R1410	Importe bruto	47.416	31.535	21.071	100.022
R1420	Cuota de los reaseguradores	0	0	(1.064)	(1.064)
<b>R1500</b>	<b>Importe neto</b>	<b>47.416</b>	<b>31.535</b>	<b>20.007</b>	<b>98.957</b>
	Primas imputadas				
R1510	Importe bruto	47.416	31.535	19.857	98.807
R1520	Cuota de los reaseguradores	0	0	(1.066)	(1.066)
<b>R1600</b>	<b>Importe neto</b>	<b>47.416</b>	<b>31.535</b>	<b>18.791</b>	<b>97.742</b>
	Siniestralidad				
R1610	Importe bruto	(69.521)	(2.050)	(36.760)	(108.331)
R1620	Cuota de los reaseguradores	0	0	358	358
<b>R1700</b>	<b>Importe neto</b>	<b>(69.521)</b>	<b>(2.050)</b>	<b>(36.402)</b>	<b>(107.973)</b>
	Variación de otras provisiones técnicas				
R1710	Importe bruto	11.542	(29.575)	21.742	3.710
R1720	Cuota de los reaseguradores	0	0	(4)	(4)
<b>R1800</b>	<b>Importe neto</b>	<b>11.542</b>	<b>(29.575)</b>	<b>21.738</b>	<b>3.706</b>
R1900	Gastos incurridos	(1.522)	(406)	(2.105)	(4.033)
R2500	Otros gastos	(5.655)	1.506	(2.221)	(6.370)
<b>R2600</b>	<b>Total gastos</b>	<b>(7.177)</b>	<b>1.100</b>	<b>(4.326)</b>	<b>(10.403)</b>

Datos en miles de euros

CCMVyP ha cerrado el ejercicio con unas primas imputadas de seguro directo por 98.839 miles de euros, siendo el importe neto final de las mismas de 97.767 miles de euros. La siniestralidad neta ha ascendido a 107.939 miles de euros, y el resultado técnico del ejercicio ha supuesto 18.852 miles de euros.

Los datos reflejados en los cuadros anteriores corresponden a España, única área geográfica donde la entidad opera.

### A.3. Rendimiento de las inversiones

#### A.3.1. Información sobre los ingresos y gastos que se deriven de las inversiones por clase de activo:

En el cuadro siguiente, se presenta la información cuantitativa respecto de los ingresos procedentes, de la cartera disponible para la venta y la cartera de negociación y las ganancias netas realizadas y no realizadas:

Ingresos de las Inversiones	Total
Ejercicio 2016	
<b>Conceptos</b>	
INGRESOS POR INTERESES, DIVIDENDOS Y SIMILARES	
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>0</b>
Alquileres	0
Otros	0
<b>Ingresos procedentes de la cartera a vencimiento</b>	<b>0</b>
Renta fija	0
Otras inversiones	0
<b>Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta</b>	<b>33.862</b>
<b>Ingresos procedentes de la cartera de negociación</b>	<b>0</b>
<b>Otros rendimientos financieros</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>33.862</b>
GANANCIAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS	
<b>Ganancias netas realizadas</b>	<b>2.838</b>
Inversiones inmobiliarias	0
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	2.838
Inversiones financieras cartera de negociación	0
Otras	0
<b>Ganancias no realizadas</b>	<b>0</b>
Incremento del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios en derivados	0
Otras	0
<b>TOTAL GANANCIAS</b>	<b>2.838</b>
<b>TOTAL INGRESOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>36.700</b>

Datos en miles de euros

Por otro lado, en el cuadro siguiente, se presenta la información cuantitativa respecto de los gastos procedentes de las inversiones:

Gastos de las Inversiones	Total
Ejercicio 2016	
<b>Conceptos</b>	
GASTOS FINANCIEROS	
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>0</b>
Gastos operativos directos	0
Otros gastos	0
<b>Gastos procedentes de la cartera a vencimiento</b>	<b>0</b>
Renta fija	0
Otras inversiones	0
<b>Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta</b>	<b>(6.261)</b>
<b>Gastos procedentes de la cartera de negociación</b>	<b>0</b>
<b>Otros gastos financieros</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>(6.261)</b>
PÉRDIDAS REALIZADAS Y NO REALIZADAS	
<b>Pérdidas netas realizadas</b>	<b>(2.182)</b>
Inversiones inmobiliarias	0
Inversiones financieras cartera a vencimiento	0
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	<b>(2.182)</b>
Inversiones financieras cartera de negociación	0
Otras	0
<b>Pérdidas no realizadas</b>	<b>0</b>
Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y pérdidas en derivados	0
Otras	0
<b>TOTAL PÉRDIDAS</b>	<b>(2.182)</b>
<b>TOTAL GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>(8.443)</b>
<b>INGRESOS NETOS</b>	<b>28.257</b>

Datos en miles de euros

El total de ingresos procedentes de inversiones durante el ejercicio han ascendido a 36.700 miles de euros, lo que representa el 37,21% de las primas devengadas.

La partida de mayores ingresos ha correspondido a Ingresos procedentes de la cartera disponible para la venta con 33.862 miles de euros, siendo a su vez, la partida que ha supuesto un mayor gasto el cual ha ascendido a 6.261 miles de euros.

El total de gastos procedentes de inversiones en este ejercicio ha ascendido a 8.443 miles de euros, de los cuales el total de pérdida ha sido de 2.182 miles de euros.

Algunos de los sucesos que han influido en las inversiones de la Entidad han sido:

A lo largo del ejercicio los mercados financieros experimentaron una serie de turbulencias que pusieron en peligro el crecimiento global en 2016: desde el descalabro bursátil de China en enero hasta la caída de los precios del petróleo a 27 dólares el barril en el primer trimestre, pasando por el referéndum sobre el "Brexit" en junio, el ajetreado panorama político de los mercados emergentes y el resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos en noviembre. Una situación contra todo pronóstico a la que se unió el hecho de que el crecimiento del volumen comercial global alcanzara su nivel más bajo desde el año 2009 (+1,9 %). Los flujos financieros nacionales e internacionales siguen sin remontar:

- i. el capital no ingresa en la economía real, ya que las condiciones del crédito siguen siendo demasiado conservadoras en la región de Asia-Pacífico y en Latinoamérica, por ejemplo; además,
- ii. el ahorro se mantiene en los mercados de rentas altas, a pesar de no presentar un buen rendimiento (como demuestran, por ejemplo, los tipos de interés negativos en Japón y en la Eurozona).
- iii. La renta variable experimentó una evolución dispar tanto geográfica como temporal. Las bolsas desarrolladas, en general, empezaron el año con fuertes descensos, que intentaron recuperar ligeramente en primavera, para volver a caer con fuerza inmediatamente después del Brexit. Sin embargo, ese movimiento duró poco. La constatación de que el impacto de esa votación sería reducido renovó el optimismo de forma que los últimos meses del año fueron muy positivos.
- iv. El euro perdió terreno ligeramente respecto al dólar, movimiento que se produjo en su mayoría en el último mes del año debido al cambio de expectativas respecto a la Reserva Federal de Estados Unidos. Pero en cualquier caso, los movimientos de divisas más significativos fueron, como es evidente, los relativos a la libra que perdió más de un 10% respecto al dólar y respecto al euro.

### A.3.2. Información sobre pérdidas y ganancias reconocidas en el patrimonio neto:

A continuación se desglosan los ingresos y gastos que se derivan de las inversiones por clase de activo reconocidos directamente en el patrimonio neto para el ejercicio 2016:

Inversiones	Ganancia reconocida en Patrimonio Neto	Pérdida Reconocida en Patrimonio Neto	Diferencia neta
<b>I. Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Inversiones Financieras</b>	<b>6.941</b>	<b>0</b>	<b>6.941</b>
1. Cartera disponible para la venta	6.941	0	6.941
Instrumentos de patrimonio	2.509	0	2.509
Valores representativos de deuda	4.432	0	4.432
Otros	0	0	0
<b>III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Otras inversiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rendimiento Global</b>	<b>6.941</b>	<b>0</b>	<b>6.941</b>

Datos en miles de euros

Las inversiones que han tenido un efecto mayor en el patrimonio neto han sido los valores representativos de deuda con unas ganancias reconocidas de 4.432 miles de euros, lo que ha tenido un efecto positivo en el patrimonio neto por el mismo importe.

### A.3.3. Información sobre titulizaciones de activos

La Entidad no invierte en titulizaciones de activos.

## A.4. Resultados de otras actividades

### A.4.1 Otros ingresos y gastos de la cuenta no técnica

Durante el presente ejercicio, la Entidad ha obtenido los siguientes ingresos y gastos significativos distintos de los ingresos y gastos producidos por la actividad aseguradora y rendimiento de las inversiones, entre los cuales se incluyen:

	Ejercicio 2016
<b>Otros Ingresos</b>	<b>1.797</b>
Ingresos por la administración de fondos de pensiones.	1.795
Resto de ingresos	2
<b>Otros gastos</b>	<b>(1.352)</b>
Gastos derivados de la administración de fondos de pensiones.	(593)
Resto de gastos	(759)

Datos en miles de euros

### A.4.2 Contratos de Arrendamiento

La Entidad no tiene suscritos contratos de arrendamiento de ningún tipo.

## A.5. Cualquier otra información

No se considera relevante a los efectos de la actividad y los resultados de la Entidad, ninguna otra información diferente de la incluida en los apartados anteriores.

## B. Sistema de gobernanza

### B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza

El Grupo MAPFRE dispone de unos Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos aprobados por el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A., que junto con sus estatutos sociales y el reglamento del consejo de administración definen la estructura, composición y funciones que deben tener sus órganos de gobierno.

De forma complementaria a la estructura del Grupo, en la que la Entidad se encuentra integrada, ésta cuenta con una serie de órganos para su gobierno individual.

Todos estos órganos de gobierno, permiten la adecuada gestión estratégica comercial y operativa de la Entidad y dar respuesta de forma adecuada en tiempo y forma a cualquier eventualidad que pueda ponerse de manifiesto en los diferentes niveles de la organización y su entorno de negocios y corporativo.

#### B.1.1 Sistema de Gobierno de la Entidad

A continuación se detallan las principales funciones y competencias de los órganos de administración y supervisión de la Entidad:

- **Junta General de Accionistas:** es el órgano superior de gobierno, de modo que sus decisiones obligan a todos los accionistas. Las reuniones de la Junta General, tanto ordinarias como extraordinarias, son convocadas por el Consejo de Administración.
- **Consejo de Administración:** es el órgano encargado de dirigir, administrar y representar a la Entidad. Actúa como máximo órgano de decisión y supervisión de la Entidad, mientras que la gestión ordinaria se desempeña por los órganos directivos y ejecutivos. Desempeña sus funciones y competencias sin perjuicio de las funciones de alta supervisión que para el conjunto del Grupo MAPFRE corresponden al Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. y sus órganos delegados.
- **Comité de Auditoría:** Asimismo, la Entidad cuenta con una comisión de Auditoría en los términos establecidos en la Ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas

El Consejo de Administración de la Entidad acordó en fecha 16/06/2016 externalizar las funciones de la comisión de auditoría en el Comité de Auditoría de MAPFRE, S.A.

Además de los órganos de administración y supervisión ya citados anteriormente, la Entidad queda supervisada por el Comité de Dirección Regional de IBERIA que es el órgano sobre el que recae la supervisión directa de la gestión de las Unidades de Negocio en la región, a excepción de la unidad de Reaseguro, así como el impulso de todos los proyectos corporativos globales y regionales.

El Grupo MAPFRE dispone de un modelo de dirección que viene determinado por un riguroso control y supervisión a todos los niveles: local, regional y global; y que, a su vez, permite una amplia delegación en la ejecución y desarrollo de las competencias asignadas a los equipos y sus responsables, facilitando en cualquier caso que las decisiones más relevantes en todos los niveles se analicen en profundidad, antes y después de su ejecución, por el conjunto de los equipos directivos.

#### B.1.2. Funciones fundamentales

De conformidad con lo establecido en la normativa vigente, el Órgano de Administración de la Entidad aprobó en su reunión celebrada el día 7 de Julio de 2014 la Política Actuarial y la Política de Gestión de Riesgos, en su reunión celebrada el 18 de Marzo de 2016 la Política de Cumplimiento y en su



reunión celebrada el 21 de Diciembre de 2015, la Política de Auditoría Interna. Dichas políticas consagran la independencia operativa de dichas funciones clave y su dependencia directa del órgano de administración, la cual les confiere la autoridad necesaria en el ejercicio de dichas funciones. El Consejo de Administración es informado anualmente por las áreas de la Entidad responsables de llevarlas a cabo. Los nombres de las personas responsables de las funciones clave han sido comunicados a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Dichas funciones poseen el siguiente cometido:

- Función de Gestión de Riesgos: se encarga de la identificación, cuantificación, seguimiento y control de los riesgos implícitos en la actividad de seguros.
- Función de Cumplimiento Normativo: vela porque la Entidad cumpla con todas las previsiones y obligaciones que están definidas en las normas.
- Función de Auditoría Interna: se responsabiliza del control y la comprobación de que tanto el sistema de control interno como la gobernanza de la Entidad se realiza de forma adecuada.
- Función Actuarial: forma parte del proceso de cálculo de provisiones bajo los requerimientos regulatorios de Solvencia II en "tareas de coordinación y control".

En los epígrafes B.3, B.4, B.5 y B.6.del presente informe se ofrece información acerca de las funciones fundamentales.

La Entidad tiene externalizada la Función de Gestión de Riesgos y de Cumplimiento en la sociedad MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS y la Función de Auditoría Interna, en la sociedad MAPFRE VIDA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA.

#### **B.1.3. Acuerdos relevantes de la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración**

No existe ninguna información relevante de la Junta de Accionistas ni Consejo de Administración.

#### **B.1.4. Saldos y retribuciones a los consejeros**

La retribución de los miembros del órgano de administración y empleados de la Entidad, se determina de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en la política de remuneraciones de la Entidad aprobada por el Consejo de Administración el 21 de diciembre de 2015.

Dicha política persigue establecer retribuciones adecuadas de acuerdo a la función o puesto de trabajo y su desempeño, promoviendo al tiempo una adecuada y eficaz gestión del riesgo, desincentivando la asunción de riesgos que excedan de los límites de tolerancia de la entidad, así como los conflictos de intereses. Sus principios generales son los siguientes:

- Se basa en la función/puesto de trabajo e incorpora medidas para evitar los conflictos de intereses que puedan surgir.
- Tiene en cuenta el mérito, conocimientos técnicos, habilidades profesionales y desempeño.
- Garantiza la igualdad, sin atender a criterios de sexo, raza o ideología.
- Transparencia, al ser conocida por sus destinatarios.
- Flexibilidad en la estructura y adaptabilidad a los distintos colectivos y circunstancias del mercado.
- Alineada con la estrategia de la Entidad y con su perfil de riesgo, objetivos, prácticas de gestión del riesgo e intereses a largo plazo.
- Competitividad, con respecto al mercado.

La remuneración del personal conforme a dicha política se compone de cinco elementos:

- a) Retribución fija: se establece en todos los casos de acuerdo con el puesto de trabajo y el perfil profesional y se abona en pagos periódicos conocidos con antelación.
- b) Retribución variable/incentivos: aquella retribución cuya cuantía exacta no se puede conocer previamente, pudiendo ser anual (corto plazo) o plurianual (medio y largo plazo). El peso que tiene la retribución variable viene determinado por la posición que se ocupa en la organización y por la valoración del puesto, siendo mayor en los niveles jerárquicos superiores.
- c) Programas de reconocimiento: Destinados a reconocer formalmente la contribución de los empleados a la implantación de la estrategia, además de premiar las aportaciones de calidad, la difusión de la cultura y los valores de MAPFRE, y la innovación.
- d) Beneficios sociales: Productos, servicios o ayudas con los que la entidad remunera a sus empleados, fruto de un acuerdo colectivo.
- e) Complementos: Ayuda económica que se le otorga al empleado en función del puesto de trabajo que ocupa (por ejemplo: ayuda uso vehículo, vivienda, etc.).

De acuerdo con lo previsto en sus contratos, los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas, al igual que el resto de empleados de la Sociedad, son beneficiarios del Plan de Pensiones del Sistema de Empleo de MAPFRE. Adicionalmente, los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas tienen reconocidos determinados compromisos por pensiones de aportación definida para caso de jubilación, fallecimiento e incapacidad permanente, exteriorizados a través de seguros colectivos de Vida. Todo ello dentro de la política retributiva establecida para los altos directivos de MAPFRE. Las condiciones de consolidación de los derechos económicos a favor de los consejeros que desempeñan funciones ejecutivas se encuentran detalladas en los contratos que regulan la relación de los mismos con la Sociedad.

### **B.1.5 Información adicional**

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 19 de diciembre de 2016 acordó:

Subsanar la redacción del artículo 5º de los estatutos sociales relativo al capital social.

Reducir el capital social en la cifra de 10.226.590,78 euros, con la finalidad de condonar a los accionistas la obligación de realizar las aportaciones pendientes.

Aumentar el capital social en la cifra de 21.590,780055 euros para ajustar a una cifra entera de euros el valor nominal de las acciones que pasará a ser de 445 euros, y el capital social de 28.925.000 euros.

### **B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad**

La Entidad cuenta con una política de aptitud y honorabilidad, aprobada por el órgano de administración el 3 de diciembre de 2015, que establece los requisitos aplicables al Personal Relevante<sup>1</sup> y al Personal externo<sup>2</sup> conforme al siguiente detalle:

---

<sup>1</sup> Personal Relevante: los Administradores, Directivos y Responsables de las funciones clave, así como las demás personas que conforme a la legislación vigente en cada momento deban cumplir los requisitos de aptitud y honorabilidad.

<sup>2</sup> Personal Externo: en caso de externalización de alguna de las funciones clave, las personas empleadas por el proveedor de servicios que la desempeñe.

El Personal Relevante y, en su caso, el Personal Externo, deberá contar con cualificaciones, conocimientos y experiencia adecuados para que la Entidad sea gestionada y supervisada de forma profesional.

En los conocimientos y experiencia del Personal Relevante se tendrán en cuenta tanto los conocimientos adquiridos en un entorno académico, como la experiencia en el desarrollo de funciones en otras entidades similares a las que van a desarrollarse, así como las respectivas responsabilidades asignadas a cada uno de ellos.

Asimismo, los Consejeros y Administradores de la Entidad deberán tener:

De forma colectiva: cualificación, experiencia y conocimientos apropiados al menos sobre las siguientes materias:

- a) Seguros y Mercados Financieros.
- b) Estrategias y Modelos de Negocio.
- c) Sistema de Gobierno.
- d) Análisis Financiero y Actuarial.
- e) Marco Regulatorio.

De forma individual: formación del nivel y perfil adecuado, en particular en el área de seguros y servicios financieros, y experiencia práctica derivada de sus anteriores ocupaciones durante periodos de tiempo suficientes.

Además, el Personal Relevante y, en su caso, el Personal Externo, deberá contar con una acreditada honorabilidad, personal, profesional y comercial basada en información fehaciente sobre su comportamiento personal, su conducta profesional y su reputación, incluido cualquier aspecto penal, financiero y de supervisión que sea pertinente a estos efectos.

A tal efecto, el Personal Relevante y, en su caso, el Personal Externo deberá cumplir los siguientes requisitos:

#### 1. Honorabilidad personal, profesional y comercial:

- a) Trayectoria personal de respeto a las leyes mercantiles y demás que regulan la actividad económica y la vida de los negocios, así como las buenas prácticas comerciales, financieras y de seguros.
- b) Carencia de antecedentes penales por delitos contra el patrimonio, blanqueo de capitales, contra el orden socioeconómico y contra la Hacienda Pública y la Seguridad Social y de sanciones por infracción de las normas reguladoras del ejercicio de la actividad aseguradora, bancaria o del mercado de valores, o de protección de los consumidores.
- c) Carencia de investigaciones relevantes y fundadas, tanto en el ámbito penal como administrativo, sobre alguno de los hechos mencionados en el apartado b) anterior.
- d) No estar inhabilitados para ejercer cargos públicos o de administración o dirección de entidades financieras o aseguradoras.
- e) No estar inhabilitados conforme a la normativa concursal española en vigor o equivalente en otras jurisdicciones.

#### 2. Capacidad y compatibilidad:

- a) No estar incurso en causas de incompatibilidad, incapacidad o prohibición de acuerdo con la legislación vigente y normativa interna.
- b) No estar incurso en una situación insalvable de conflicto de interés conforme a la legislación vigente y normativa interna.

- c) No tener participaciones accionariales significativas, o prestar servicios profesionales a entidades competidoras de la entidad o de cualquier entidad del Grupo, ni desempeñar puestos de empleado, directivo, o administrador de las mismas, salvo que medie autorización expresa del propio Consejo de Administración, en el caso de MAPFRE S.A., y de los órganos de gobierno competentes de la entidad en cuestión, en el caso de sus filiales.
- d) No haber incurrido en circunstancias que puedan dar lugar a que su designación o participación en el órgano de administración de la entidad pueda poner en riesgo los intereses de la entidad.

#### Procedimiento de designación de la Entidad.

Las personas cuya designación se proponga para ejercer los cargos de Personal Relevante objeto de notificación a la Autoridad de Supervisión o, en su caso, Personal Externo, deberán suscribir una declaración previa, veraz y completa, de sus circunstancias personales, familiares, profesionales o empresariales pertinentes, con especial indicación de:

- a) Las personas o entidades que tengan, respecto a ellas, la condición de personas vinculadas conforme a lo previsto en la legislación vigente.
- b) Aquellas circunstancias que pudieran implicar causa de incompatibilidad de acuerdo con las leyes, los estatutos sociales de la entidad de que se trate y las previsiones de la normativa interna de gobierno corporativo, o una situación de conflicto de interés.
- c) Sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida al cargo.
- d) Las causas penales en que aparezca como acusado o procesado.
- e) Cualquier otro hecho o situación que le afecte y pueda resultar relevante para su actuación.

Dicha declaración se efectuará en los modelos que la Entidad tenga establecidos a tal efecto.

Las personas antes indicadas tienen la obligación de mantener permanentemente actualizado el contenido de su declaración previa, por lo que deberán comunicar cualquier cambio relevante en su situación respecto a lo declarado en la misma, así como actualizarla periódicamente cuando sean requeridos para ello por el órgano de gobierno competente la Entidad, procediéndose a la reevaluación de los requisitos de aptitud y honorabilidad.

### **B.3. Sistema de gestión de riesgos, incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia**

#### **B.3.1 Marco de gobierno**

En lo relativo al Sistema de Gestión de Riesgos, el Consejo de Administración de la Entidad determina las políticas y estrategias en línea con las políticas y estrategias definidas por el Consejo de Administración de MAPFRE, SA; en particular, aprueba las políticas de gestión y control de riesgos y supervisa los sistemas internos de información y control.

Complementariamente a esta estructura individual de la Entidad, desde el Área Corporativa de Riesgos del Grupo se tratan todos los aspectos significativos relativos a la gestión de riesgos correspondientes a las distintas entidades legales, marcando directrices que se asumen por los Órganos de Gobierno de las Entidades individuales con las adaptaciones que sean necesarias.

A este respecto, el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. y sus Órganos Delegados incluye funciones y responsabilidades de los Órganos de Gobierno de MAPFRE y sus Comisiones y Comités Delegados relacionadas con el Sistema de Gestión de Riesgos.

El citado reglamento atribuye al Comité de Riesgos y Cumplimiento<sup>3</sup> de MAPFRE S.A., órgano delegado del Consejo de Administración de dicha Entidad, las competencias de apoyar y asesorar al Consejo de Administración en la definición y evaluación de las políticas de gestión de riesgos y en la determinación de la propensión al riesgo y de la estrategia de riesgos, así como para supervisar la correcta aplicación en dicha sociedad y en el Grupo de las normas de buen gobierno y de la normativa externa e interna. Asimismo, el Reglamento del Consejo de Administración de MAPFRE atribuye responsabilidades al Comité de Auditoría<sup>4</sup>, también órgano delegado del Consejo de Administración. Este Comité supervisa la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos.

Además de los Órganos de Gobierno anteriormente mencionados, existen otros órganos colegiados que dan apoyo a los mismos en materia de gestión de riesgos:

- a) El Comité de Seguridad y Medio Ambiente, que vela por que la consecución de los objetivos y necesidades empresariales del Grupo se consiga mediante una correcta gestión de los riesgos de seguridad y medioambiente.
- b) El Comité de Security, para el seguimiento de las exposiciones frente a contrapartes aseguradoras y reaseguradoras.

Adicionalmente, en la entidad existe el Comité de Seguros de Vida: Este Comité es el encargado de la supervisión directa de la Sociedad, para, entre otras funciones, identificar y analizar los principales riesgos y en su caso proponer las medidas oportunas para su prevención y gestión aprobando aquéllos asuntos necesarios para el buen gobierno corporativo.

La Entidad ha adoptado para la gestión de los riesgos el modelo de las tres líneas de defensa que contempla que:

- a) Los gestores de la “primera línea de defensa” asumen los riesgos y poseen los controles.
- b) El Sistema de Control Interno y las áreas de la “segunda línea de defensa” realizan una supervisión independiente de las actividades de gestión de riesgos de la primera línea de defensa, en el marco de las políticas y límites establecidos por el Consejo de Administración.
- c) Auditoría Interna, como “tercera línea de defensa” aporta una garantía independiente de la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno Corporativo.

En este marco, la Entidad presenta una estructura compuesta por Áreas que en sus respectivos ámbitos de competencia, ejecutan, de forma independiente, actividades de supervisión de los riesgos asumidos.

Las Áreas definidas en la Entidad son:

- Área Actuarial, encargada de la elaboración de los cálculos matemáticos, actuariales, estadísticos y financieros que permiten determinar las tarifas, las provisiones técnicas y en estrecha colaboración con el Área de Gestión de Riesgos, la modelización del riesgo de suscripción en que se basa el cálculo de los requisitos de capital en las entidades aseguradoras que contribuyen a la consecución del resultado técnico previsto y a alcanzar los niveles deseados de solvencia.

---

<sup>3</sup> Con efecto desde el 10 de marzo de 2017, este comité cambia su denominación a Comité de Riesgos, ya que se modifica el Reglamento del Consejo de Administración, cambiando la delegación de las funciones relativas a cumplimiento en favor del Comité de Auditoría y Cumplimiento.

<sup>4</sup> Con efecto desde el 10 de marzo de 2017, este comité cambia su denominación a Comité de Auditoría y Cumplimiento, de acuerdo con lo anteriormente señalado.

- Área de Cumplimiento, que identifica, valora, realiza el seguimiento e informa de la exposición al riesgo de incumplimiento de las actividades desarrolladas por la Sociedad.
- Área de Control Interno, que se encarga de que el Sistema de Control Interno establecido funcione de forma adecuada en el entorno de la Sociedad y de que se cumplan los procedimientos establecidos.
- Área de Gestión de Riesgos que se responsabiliza de:
  - La supervisión y el control de la eficacia del Sistema de Gestión de Riesgos según las directrices marcadas por el Área de Gestión de Riesgos del Grupo.
  - La identificación y medición de riesgos.
  - El cálculo del nivel de solvencia.
  - La vigilancia y notificación de la exposición a riesgos.
- Área de Auditoría Interna que proporciona una evaluación independiente de:
  - La adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno.
  - El Sistema de Gestión de Riesgos.
  - La adecuación y el desempeño de las funciones clave incluidas en el Sistema de Gobierno previsto en la Directiva de Solvencia II.

La externalización de funciones se explica con mayor detalle en el epígrafe “B.7. Externalización”.

Las políticas y directrices generales en materia de gestión de riesgos de la Entidad se marcan desde el Grupo MAPFRE. A estos efectos, las Áreas anteriormente mencionadas de la Entidades dependen funcionalmente de las correspondientes Áreas Corporativas del Grupo.

### **B.3.2 Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo**

El Sistema de Gestión de Riesgos tiene como objetivos principales los siguientes:

- Promover una sólida cultura y un sistema eficaz de gestión de riesgos.
- Asegurar que el análisis de los posibles riesgos forme parte del proceso de toma de decisiones.
- Preservar la solvencia y la fortaleza financiera de la Entidad, contribuyendo al posicionamiento del Grupo MAPFRE como aseguradora global de confianza.

El Consejo de Administración ha aprobado una serie de Políticas en el ámbito de Solvencia II, que incluyen las relativas a Gestión de Riesgos: Los objetivos de las mismas son, además de los ya enumerados en el Sistema de Gestión de Riesgos, los siguientes:

- Establecer las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación en materia de gestión de riesgos que aseguren una aplicación coherente en la Sociedad.
- Asignar las responsabilidades, estrategias, procesos y procedimientos de información necesarios para la identificación, medición, vigilancia, gestión y notificación de los riesgos que recaen en su ámbito.
- Establecer los deberes de comunicación frente al área responsable del riesgo en cuestión.

Los objetivos de estas políticas de gestión de riesgos son, además de los ya enumerados en el Sistema de Gestión de Riesgos, los siguientes:

- Establecer las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación en materia de gestión de riesgos que aseguren una aplicación coherente en la Sociedad.

- Asignar las responsabilidades, estrategias, procesos y procedimientos de información necesarios para la identificación, medición, vigilancia, gestión y notificación de los riesgos que recaen en su ámbito.
- Establecer los deberes de comunicación frente al área responsable del riesgo en cuestión.

Con respecto a las estrategias, objetivos y procedimientos de información de los principales riesgos a los que la Sociedad está expuesta, en el Apetito de Riesgo aprobado por el Consejo de Administración de la Entidad se establece el nivel de riesgo que la entidad está dispuesta a asumir para poder llevar a cabo sus objetivos de negocio sin desviaciones relevantes, incluso en situaciones adversas.

El Consejo de Administración verifica con periodicidad al menos anual la eficacia y adecuación a la realidad de la entidad de los límites establecidos en el documento de Apetito de Riesgo.

De acuerdo al esquema organizativo en la gestión de riesgos, es tarea de la primera línea de defensa la de adoptar actuaciones de mitigación de los riesgos a los que se exponga la Entidad. Estas actuaciones se realizan de acuerdo a los límites de riesgo y políticas establecidos al efecto. Las áreas de la segunda línea de defensa son las encargadas de comprobar lo establecido por las actuaciones de mitigación, debiendo informar de ello al Área de Gestión de Riesgos que, por su parte, y en colaboración con el Área Actuarial para los riesgos de suscripción, medirá el capital consumido por cada alternativa de mitigación de los riesgos.

El Consejo de Administración recibe con periodicidad trimestral información relativa a los riesgos de crédito, así como información anual sobre el cumplimiento de los límites fijados en el Apetito de Riesgo.

En todo caso, el Consejo de Administración debe ser informado inmediatamente acerca de cualquier riesgo que:

- Por su evolución, supere los límites de riesgo establecidos;
- Pueda dar lugar a pérdidas iguales o superiores a los límites de riesgo establecidos; o
- Pueda poner en peligro el cumplimiento de los requerimientos de solvencia o la continuidad de funcionamiento de la Entidad.

En el proceso de control de riesgos, se elaboran manuales y otra documentación descriptiva en los que se recogen los procedimientos, las actividades e intervinientes en las mismas, y se identifican los riesgos asociados y los controles que los mitigan.

Tras ser informados de un riesgo que supere los límites establecidos, el Consejo de Administración podrá tomar las siguientes acciones:

- Autorizar la asunción del riesgo que exceda de los límites establecidos.
- Cancelar el riesgo, en la forma que sea oportuna y conveniente.
- Contratar una protección que deje al riesgo dentro de los límites establecidos, en cuyo caso deberán de tomarse en cuenta las consecuencias del incumplimiento por parte del tercero que, en su caso, proporcione dicha protección, así como los riesgos operacionales.
- Obtener recursos de capital adicionales que permitan asumir un mayor nivel de riesgo.

Adicionalmente, los informes sobre la Evaluación Interna de los Riesgos y la Solvencia (en adelante ORSA por sus siglas en inglés) recogerán el seguimiento y notificación de los riesgos materiales a los que la Entidad pudiera enfrentarse. En el apartado B.3.3 del presente informe se amplía la información relativa a la Evaluación Interna de los riesgos y la solvencia.

A continuación se presenta un detalle de los riesgos en cuanto a su identificación, medición, gestión, vigilancia y notificación:

Tipo de Riesgo	Descripción	Medición y gestión	Seguimiento y notificación
Riesgo de suscripción	Agrupa para no Vida los riesgos de: - Riesgo de primas - Riesgo de reserva - Riesgo catastrófico - Mitigación del Reaseguro	Fórmula estándar	Anual
	Para Vida, agrupa los riesgos de: -Longevidad -Mortalidad -Morbilidad -Revisión -Gastos -Caída -Catastrófico	Fórmula estándar  Modelo Interno Parcial	Anual  Anual
Riesgo de mercado	Incluye los riesgos siguientes: - Tipo de interés - Acciones - Inmuebles - Diferencial - Concentración - Divisa	Fórmula estándar	Anual
Riesgo de crédito	Refleja las posibles pérdidas derivadas del incumplimiento inesperado de las contrapartes y los deudores en los siguientes doce meses.	Fórmula estándar	Anual
Riesgo operacional	Incluye los riesgos derivados de fallos o inadecuaciones de sistemas, personas, procesos internos o eventos externos.	Fórmula estándar  La entidad realiza un análisis cualitativo dinámico de los procesos (RiskM@p).  Sistema de registro y seguimiento de eventos de riesgo operacional.	Anual   Continuo
Riesgo de liquidez	Es el riesgo de que la entidad no pueda realizar las inversiones y demás activos a fin de hacer frente a sus obligaciones financieras al vencimiento.	Posición de liquidez. Indicadores de liquidez.	Continuo



Tipo de Riesgo	Descripción	Medición y gestión	Seguimiento y notificación
Riesgos de seguridad y medio ambiente	Forma parte del riesgo operacional, si bien esta categoría sólo incluye los riesgos de seguridad y medio ambiente.	Identificación, mitigación y evaluación de impacto	Trimestral, pero está incluido en el registro y seguimiento de eventos de riesgo operacional
Riesgo de incumplimiento	Es el riesgo de pérdidas derivado de sanciones legales/regulatorias o pérdidas reputacionales por el incumplimiento de leyes y regulaciones, internas y/o externas, y requerimientos administrativos aplicables.	La entidad realiza seguimiento, evalúa e informa a los Órganos de Gobierno de la exposición al riesgo por las actividades desarrolladas.  Seguimiento y registro de los eventos significativos.	Continuo  Anual
Riesgos estratégicos y de gobierno corporativo	Incluye los riesgos de: - Ética empresarial y de buen gobierno corporativo - Estructura organizativa - Alianzas, fusiones y adquisiciones - Competencia en el mercado	A través de políticas corporativas alineados con los Principios Institucionales, Empresariales y Organizativos del Grupo MAPFRE para entidades cotizadas.	Continuo

Todos los cálculos derivados de la fórmula estándar, se actualizarán en cualquier período trimestral si se produce un cambio de perfil de riesgo.

De forma general, tal y como se ha mencionado anteriormente, el Consejo de Administración debe ser informado de forma periódica de los riesgos a los cuales la Entidad está expuesta.

### **B.3.3 Evaluación interna de los riesgos y la solvencia**

En lo relativo a la Evaluación Interna de los Riesgos y Solvencia de la Entidad (ORSA) es necesario señalar, en primer lugar, que el Consejo de Administración de la Entidad es el máximo órgano que interviene en la toma de decisiones del proceso adecuándose, en su caso, a las acciones y requerimientos establecidos en las Políticas de Gestión de Riesgos y para ello, ha aprobado una Política de Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia que recoge los principales hitos del proceso.

De acuerdo a lo establecido en la Política, el proceso está integrado y forma parte del Sistema de Gestión de Riesgos, y engloba procesos y procedimientos destinados a identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar los riesgos a corto y largo plazo de la Entidad, durante el período contemplado en el plan estratégico, y la suficiencia de recursos de capital conforme al entendimiento de sus necesidades reales de solvencia. Con este objetivo, contemplará todos los riesgos significativos o fuentes potenciales de riesgo a los que la Entidad esté expuesta, y facilitará emprender así, iniciativas dirigidas a su gestión y mitigación.

El Área de Gestión de Riesgos es el coordinador de la preparación de la ORSA, de elaborar la propuesta de informe que se someterá a la aprobación del Consejo de Administración, y quien debe canalizar las diferentes aportaciones de las Áreas o Departamentos involucrados en el proceso.

Asimismo, desde el Área de Gestión de Riesgos, se llevan a cabo actividades de gestión de capital en donde se verifica:

- La adecuada clasificación del capital admisible conforme a la normativa aplicable.
- La compatibilidad de los dividendos a distribuir con el objetivo de cumplimiento continuo del Capital de Solvencia Requerido.
- El cumplimiento continuo del capital admisible en las proyecciones.
- Las circunstancias en cuantía y plazo de los diferentes elementos del Capital Admisible que tienen capacidad de absorción de pérdidas.

Siendo, además esta área, la encargada de la preparación y sometimiento a aprobación por parte del Consejo de Administración del Plan de Gestión de Capital a Medio Plazo, dentro del cual se consideran los resultados de las proyecciones en la Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia.

En el epígrafe E.1.1 del presente informe se incluye información más detallada relativa a la gestión de Capital.

El Informe ORSA se elabora una vez al año, salvo que determinados acontecimientos relevantes justifiquen la realización de informes adicionales durante el año (ORSA Extraordinaria). Si bien, el proceso de aprobación será el mismo.

El proceso de ORSA se lleva a cabo de forma coordinada con el proceso de planificación estratégica de forma que se garantice el vínculo entre la estrategia de negocio y las necesidades globales de solvencia.

El proceso de ORSA comprende las siguientes etapas:

#### 1. Identificación de riesgos

De cara a que el proceso del ORSA funcione adecuadamente será clave la identificación y anticipación de riesgos con el fin de evitar y prevenir posibles problemas de solvencia futuros.

El Área de Gestión de Riesgos analiza el perfil de riesgos de la Entidad, teniendo en cuenta el Apetito de Riesgo y los límites de tolerancia aprobados en su Consejo de Administración. El objetivo de dicho análisis es identificar aquellos riesgos (cuantitativos y cualitativos), a los que se puede enfrentar a lo largo del período contemplado en el plan estratégico y que podrían afectar significativamente a la marcha de la Entidad, o hacer que incumpla sus objetivos de calificación crediticia (en el caso de las entidades que tenga objetivo de calificación crediticia) o capital regulatorio.

Para realizar la identificación de riesgos, el Área de Gestión de Riesgos solicita la opinión de todos aquellos empleados, Áreas o Departamentos involucrados de la organización que tengan exposición a riesgos, o puedan proporcionar información u opiniones relevantes.

#### 2. Medición de riesgos

La ORSA refleja la evaluación interna de las necesidades globales de solvencia de la Entidad de acuerdo a su perfil de riesgo, a su plan estratégico y a los límites de tolerancia aprobados en el Apetito de Riesgo.

Adicionalmente, la evaluación comprende los siguientes puntos:

- El cumplimiento continuo de los requisitos de capital, incluyendo el ajuste por volatilidad, el ajuste por casamiento, y de los requisitos en materia de provisiones técnicas.

- La medida en que el perfil de riesgo de la Entidad se aparta de las hipótesis en que se basa el SCR, en caso de que así se requiera por la normativa pertinente.

De cara a garantizar los estándares de calidad de datos durante el proceso, la información que se utiliza para la ORSA está documentada, y es fiable y coherente con su finalidad. La ORSA se prepara aplicando hipótesis realistas y alineadas con el plan estratégico.

Las proyecciones reflejan los riesgos y las implicaciones económicas del plan de negocio de la Entidad, para que la ORSA esté basada en una correcta valoración del perfil de negocio futuro. El Área Actuarial participa en el proceso verificando que la metodología de cálculo y proyección de las provisiones técnicas es adecuada.

Adicionalmente se consideran pruebas de resistencia sobre los riesgos materiales identificados en el proceso en base al perfil de riesgo de la Entidad.

### 3. Elaboración del informe

El Área de Gestión de Riesgos es responsable de la elaboración del informe ORSA.

### 4. Registro

El Área de Gestión de Riesgos es responsable del registro de la documentación relacionada con el proceso.

## **B.4. Sistema de Control Interno**

### **B.4.1. Control Interno**

Desde julio de 2008 MAPFRE cuenta con una política escrita en materia de Control Interno aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. en la que se establecen las actuaciones más importantes que deben desarrollarse para mantener un Sistema de Control Interno óptimo. La última actualización, aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE, S.A. el 17 de diciembre de 2015, fue aprobada para la Entidad por su Consejo de Administración el 21 de diciembre de 2015.

La implantación del Sistema de Control Interno en MAPFRE se ha basado en la aplicación amplia y exhaustiva del estándar COSO, según el cual existe una relación directa entre los objetivos que la entidad desea lograr (en lo que se refiere a la eficiencia y efectividad operacional; la confianza en los registros contables y financieros; y la conformidad con las reglas y normas externas e internas), los componentes del sistema de control interno (que representan lo que la organización necesita para lograr los objetivos), y su estructura organizacional (unidades operativas, entidades legales, etc.).

De este modo, el establecimiento de objetivos y de los planes para conseguirlos es un prerrequisito de control interno, dado que los objetivos deben existir antes de que la Dirección pueda identificar y evaluar potenciales eventos que afecten a su consecución.

La actividad de la Entidad se complementa con la de los Servicios Centrales o Áreas Corporativas del Grupo MAPFRE, integrados por una estructura flexible de áreas que gestionan servicios compartidos o realizan tareas de apoyo, supervisión y coordinación en aquellos aspectos en que es necesaria una política común, de modo que los mecanismos de control desarrollados en la Entidad se complementan con aquellos desarrollados centralizadamente desde las Áreas Corporativas.

Por su naturaleza el Control Interno involucra a todas las personas, independientemente del nivel profesional que ocupen en la organización, las cuales en conjunto contribuyen a proporcionar una seguridad razonable en alcanzar los objetivos establecidos.

Para que el Sistema de Control Interno cumpla con los objetivos establecidos de forma eficiente se establecen formalmente las siguientes responsabilidades y funciones para su desarrollo:

- En la Entidad el Consejo de Administración es el responsable último del Sistema de Control Interno y vela por el buen funcionamiento del mismo.
- La Alta Dirección como nivel directivo y ejecutivo en la Entidad, con la supervisión de los Órganos de Administración, es responsable del desarrollo y funcionamiento de todos los componentes del Sistema de Control Interno.
- Los niveles de dirección y gestión en la Entidad, de conformidad con las políticas y directrices establecidas por los Órganos de Gobierno y la Alta Dirección, consideran los posibles cambios que se puedan producir en el entorno, así como en el propio modelo de negocio, que pudieran impedir su capacidad para lograr los objetivos, estableciendo los controles internos necesarios.
- El funcionamiento del Sistema de Control Interno en la Entidad es responsabilidad de todo el personal de la organización, e implícita o explícitamente se recoge en las competencias de todo puesto de trabajo.
- Auditoría Interna supervisa la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno, evaluando la adecuación, suficiencia y eficacia de los elementos del Sistema de Control Interno.
- El Área de Control Interno del Grupo promueve el marco común de actuaciones de control interno y coordina las evaluaciones continuas para la estimación de la presencia y funcionamiento del Sistema de Control Interno en MAPFRE y, junto con los Responsables de Control Interno de la Entidad, vela por que se mantenga en su ámbito de responsabilidad un adecuado Sistema de Control Interno.

El Sistema de Control Interno de la Entidad consta de tareas y acciones que están presentes en todas las actividades de la organización y como tal se encuentra plenamente integrado en la estructura organizativa de la Entidad.

#### **B.4.2. Función de Cumplimiento**

La Entidad posee la Función de Cumplimiento externalizada por lo que no se implementa como el resto de funciones, sino que se realiza a través de MAPFRE ESPAÑA. No obstante, en virtud de lo establecido en la normativa vigente, la entidad cuenta con un responsable que vela por el correcto funcionamiento de dicha función. Las condiciones bajo las que se presta dicha externalización se pueden encontrar en el apartado B.7.

La Política de Cumplimiento fue aprobada inicialmente por el órgano de administración de la entidad con fecha 7 de julio de 2014, a partir de la cual entró en vigor, y fue modificada en su actual redacción y aprobadas sus modificaciones por el órgano de administración con fecha 18 de marzo de 2016.

#### **B.5. Función de Auditoría Interna**

Auditoría Interna constituye la tercera línea de defensa del modelo de Gestión de Riesgos, debiendo ésta aportar garantía independiente de la adecuación y eficacia del Sistema de Control Interno y de otros elementos del Sistema de Gobierno.

Con dicho objetivo, la estructura del Área Corporativa de Auditoría Interna del Grupo MAPFRE depende funcionalmente del Consejo de Administración de MAPFRE S.A., a través del Comité de

Auditoría (Órgano Delegado del Consejo) y, en particular, del Presidente de éste. Los Directores de los Servicios y Unidades de Auditoría dependen (funcional y jerárquicamente) del Director General de Auditoría Interna, garantizando de esta manera la independencia de la función.

El Servicio de Auditoría Interna de IBERIA da cobertura a CCMVyP

El Estatuto y Política de Auditoría Interna, actualizado y aprobado por el Comité de Auditoría y el Consejo de Administración en diciembre de 2016 establece la misión, funciones, atribuciones y obligaciones del Área de Auditoría Interna en el Grupo MAPFRE, define su estructura y establece el marco de relaciones entre el Área de Auditoría Interna del Grupo MAPFRE y el Comité de Auditoría, la Presidencia, Alta Dirección y las Direcciones de las Unidades de Negocio, Áreas Territoriales, Áreas Regionales, Áreas Corporativas, funciones de aseguramiento y los auditores externos. Además incluye los derechos y obligaciones de los auditores internos del Grupo MAPFRE y su Código Ético. Uno de los principales objetivos de su existencia es difundir el conocimiento de los siguientes aspectos de auditoría interna: la clasificación de los trabajos, de sus recomendaciones y sus plazos, el tratamiento de los informes de auditoría y cualquier otra circunstancia de carácter general relacionada con la actividad de auditoría interna. Las actividades de auditoría interna deben ser desarrolladas exclusivamente por los Servicios y Unidades de Auditoría Interna del Grupo MAPFRE.

Este documento, se revisa al menos anualmente. Todos los cambios que se realicen en dichas revisiones son aprobados por el Comité de Auditoría de MAPFRE S.A. y por su Consejo de Administración.

Asimismo, los Auditores Internos del Grupo MAPFRE, disponen de un Código Ético, incluido en el Estatuto y Política de Auditoría Interna, donde se recogen las siguientes reglas de conducta de los auditores:

#### Integridad y honorabilidad

Los auditores internos:

- Desempeñarán su trabajo con honestidad, diligencia y responsabilidad.
- Respetarán las leyes y divulgarán lo que corresponda de acuerdo con la ley y la profesión.
- No participarán a sabiendas en una actividad ilegal o en actos que vayan en detrimento de la profesión de auditoría interna o de la Organización.
- Respetarán y contribuirán a los objetivos éticos y legítimos de la Organización.

#### Objetividad

Los auditores internos:

- No participarán en actividades o relaciones que puedan, o aparenten, perjudicar su evaluación imparcial. Esta participación incluye aquellas actividades o relaciones que puedan estar en conflicto con los intereses de la Organización.
- Los auditores internos deben abstenerse de realizar auditoría alguna en la que pudieran tener un conflicto de intereses.
- No aceptarán nada que pueda perjudicar o que aparentemente pueda perjudicar su juicio profesional.
- Divulgarán todos los hechos materiales que conozcan y que, de no ser divulgados, pudieran distorsionar el informe de las actividades sometidas a revisión.

#### Confidencialidad

Los auditores internos:

- Tendrán estricto cuidado en el uso y protección de la información adquirida en el transcurso de su trabajo.
- No utilizarán información para lucro personal o que de alguna manera fuera contraria a la ley o en detrimento de los objetivos legítimos y éticos de la Organización.

#### Aptitud

Los auditores internos:

- Deberán tener de forma colectiva, cualificación, experiencia y conocimientos apropiados al menos sobre mercados de seguros y financieros; estrategia empresarial y modelo de empresa; sistema de gobernanza; análisis financiero y actuarial; marco regulador; tecnología de la información; gestión de riesgos; y fraude.
- Deben tener cualidades para el trato con personas y capacidades de comunicación para transmitir de forma clara y eficaz los distintos aspectos de los trabajos.
- En aquellos servicios que requieran de un conocimiento más específico podrá externalizar los servicios de expertos en dicha materia.
- Desempeñarán todos los servicios de auditoría interna de acuerdo con las Normas para la Práctica Profesional de Auditoría Interna.

## **B.6. Función Actuarial**

El Área Actuarial se encarga de la elaboración de los cálculos matemáticos, actuariales, estadísticos y financieros que permiten determinar las tarifas, las provisiones técnicas y la modelización del riesgo en que se basa el cálculo de los requisitos de capital en las entidades aseguradoras, y que contribuyen a la consecución del resultado técnico previsto y a alcanzar los niveles deseados de solvencia de la Entidad. Adicionalmente, el Área Actuarial se encarga de elaborar y promover la utilización de modelos predictivos para su utilización dentro de otras áreas funcionales de las entidades aseguradoras.

La responsabilidad de la realización de las cuantificaciones actuariales, y de otros modelos predictivos, de cada Unidad de Negocio, y de la documentación técnica asociada a esas valoraciones, recae de forma directa en el Área Actuarial de la Unidad de Negocio siendo por tanto el responsable final su Director.

El Área Actuarial Corporativa del Grupo MAPFRE se encarga de la fijación de principios y directrices generales de actuación que tengan en cuenta las mejores prácticas estadísticas y actuariales dentro del Grupo MAPFRE, con el fin añadido de coordinar y homogeneizar las cuantificaciones actuariales dentro del Grupo.

La mencionada Área corporativa vela por el cumplimiento de los principios y directrices generales de actuación en valoraciones actuariales dentro de cada Área Actuarial de la Unidad de Negocio. Así podrá promover actuaciones correctoras en aquellos casos en los que, o bien se detecten irregularidades en determinadas cuantificaciones, o no se sigan las directrices generales marcadas por el Área Actuarial Corporativa del Grupo MAPFRE.

No obstante lo anterior, el Área Actuarial Corporativa del Grupo MAPFRE da soporte a aquellas Áreas Actuariales de la Unidad de Negocio que demandan su colaboración para el cumplimiento de las responsabilidades que les corresponden de modo individual.

## B.7. Externalización

La Entidad tiene externalizada la Función de Gestión de Riesgos y de Cumplimiento en la sociedad MAPFRE ESPAÑA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS y la Función de Auditoría Interna, en la sociedad MAPFRE VIDA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOBRE LA VIDA HUMANA, ambas con nacionalidad en España. Estas externalizaciones han tenido lugar en los términos establecidos en la Política de externalización de funciones y/o actividades aseguradoras y/o reaseguradoras aprobada por la entidad y en las Políticas reguladoras de dichas Funciones. Dichas externalizaciones fueron realizadas con fecha de efecto 1 de enero de 2016 y constan debidamente comunicadas al Supervisor de la Entidad.

Asimismo, la Entidad tiene externalizada, con fecha de efecto 1 de enero de 2016, la actividad de inversión de activos y gestión de carteras de inversión de la entidad en la sociedad de nacionalidad española denominada MAPFRE INVERSIÓN SOCIEDAD DE VALORES, S.A., perteneciente al Grupo MAPFRE. Esta entidad gestiona las carteras de instrumentos financieros, con un nivel de granularidad que permite gestionar de manera adecuada los riesgos, y adaptar la gestión cuando las especificidades del negocio así lo requieran.

La estructura de gobierno existente, garantiza que la Entidad mantiene un control suficiente sobre las funciones y/o actividades críticas o importantes que han sido externalizadas, en los términos establecidos en la Directiva de Solvencia II y su normativa local de desarrollo.

La Entidad cuenta con una Política de Externalización de funciones y/o actividades aseguradoras, aprobada con fecha 3 de Diciembre de 2015 por su órgano de administración, que es acorde con la Política de Externalización aprobada por el Consejo de Administración de MAPFRE S.A. para el Grupo con fecha 24 de junio de 2015, conforme a la cual se han llevado a efecto las indicadas externalizaciones.

El principio básico que la Política de Externalización de la Entidad establece es que la entidad seguirá siendo plenamente responsable del cumplimiento de todas las obligaciones que se deriven de las funciones o actividades que pudieran llegar a ser externalizadas, de la misma manera que si fueran realizadas internamente en la Entidad.

## B.8. Cualquier otra información

La estructura de gobierno de la Entidad refleja los requerimientos establecidos en la Directiva de Solvencia II en relación al sistema de gestión de riesgos inherentes a su actividad. La Entidad lleva a cabo su propia estrategia de implantación y desarrollo de su Área de Gestión de Riesgos, correspondiendo a la Dirección del Área de Gestión de Riesgos del Grupo MAPFRE definir los criterios de referencia y establecer y/o validar la estructura organizativa de la misma.

Así mismo su estructura se ha establecido teniendo en cuenta los requerimientos normativos concretos que le afectan, así como el principio de proporcionalidad que atiende a la naturaleza, complejidad y tamaño de los riesgos asumidos por la Entidad.

## C. Perfil de riesgo

Tras la entrada en vigor de la normativa de Solvencia II, la Entidad calcula el SCR, de acuerdo con los requerimientos de la fórmula estándar. Este SCR total y para las principales categorías de riesgos se considera una buena medida de la exposición al riesgo de la Entidad al reconocer la carga de capital que corresponde a los principales riesgos (como los riesgos de suscripción, mercado y contraparte) adicionalmente la Entidad ha desarrollado un modelo interno parcial para gestionar su riesgo de suscripción, encontrándose pendiente, la solicitud de aprobación de dicho modelo interno parcial al Organismo Supervisor. Como se explica más adelante en el apartado C.6, la exposición de la Entidad a otros riesgos no incluidos en el cálculo del SCR de la fórmula estándar (como el riesgo de liquidez) no se considera significativa, ya que la Entidad aplica medidas efectivas para su gestión y mitigación.

Tal y como se establece en la normativa, el SCR se corresponde con los fondos propios que debería poseer la Entidad para limitar la probabilidad de ruina a un caso por cada 200, o lo que es lo mismo, que la Entidad todavía esté en situación de cumplir con sus obligaciones frente a los tomadores y beneficiarios de seguros en los doce meses siguientes, con una probabilidad del 99,5%.

Como puede observarse en la plantilla S.25.01.21 detallada en la Sección E del presente informe, el perfil de riesgo de la Entidad está compuesto, en primer lugar por el riesgo de mercado debido al importante volumen de la cartera de activos y pasivos que posee la Entidad, a continuación, se encontraría el riesgo de suscripción de Vida dada la naturaleza del negocio al cual se dedica, seguido de los riesgos operacional y de contraparte, aunque con una importancia relativa menor, y por último, con un peso residual (menos del 1%), el riesgo de suscripción salud, que refleja el riesgo derivado de la actividad suscriptor en el ramo de accidentes.

### Exposiciones significativas previstas durante el periodo de planificación de la actividad

En el informe de Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia, la Entidad ha estimado sus necesidades de solvencia para los próximos cuatro ejercicios. En esta proyección sólo se prevén los cambios en las exposiciones que derivan de los presupuestos aprobados por el Consejo de Administración. La Entidad no prevé otros cambios significativos en las exposiciones. Durante el periodo de planificación de la actividad, que se extiende a los próximos cuatro ejercicios, la Entidad no prevé la adquisición o adopción de técnicas de reducción del riesgo que tengan un impacto significativo en las exposiciones.

A continuación se describe el grado de exposición riesgo a riesgo, así como las técnicas de reducción y mitigación que la Entidad emplea para su minimización.

#### C.1. Riesgo de suscripción

Riesgo de suscripción es el riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos derivados de la actividad aseguradora, debido a la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones.

El riesgo de suscripción está incluido en el cálculo del SCR de la fórmula estándar. El Riesgo de suscripción supone un 29,8% del SCR Total antes de la diversificación de los módulos y antes de la capacidad de absorción de pérdidas de provisiones técnicas y de impuestos diferidos, entendiéndose como la suma de los SCR de los diferentes módulos de riesgo más el SCR correspondiente al riesgo operacional.

La Entidad minimiza el riesgo de suscripción, a través de una serie de medidas:

- Estableciendo directrices, límites y exclusiones en la suscripción de los riesgos:



La Entidad establece en sus manuales o políticas una serie de directrices, límites de autorización y exclusiones para reducir el riesgo de suscripción no deseado.

- Fijando una prima suficiente:  
La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

La Entidad cuenta con una Política de Suscripción de Riesgos que incluye:

- a) El tipo y las características de la actividad de seguros, tal como el tipo de riesgo de seguros que la Entidad está dispuesta a aceptar.
  - b) Consideración del reaseguro y otras técnicas de mitigación del riesgo por la Entidad, en el proceso de diseño de un nuevo producto de seguro y en el cálculo de la prima.
  - c) Los límites internos de suscripción para los diferentes productos o clases de productos.
  - d) La exposición máxima aceptable a concentraciones de riesgos específicos.
- Dotando de manera adecuada las reservas o provisiones técnicas:

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones técnicas son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son calculadas por los equipos actuariales de la Entidad y su importe se valida por una parte independiente que no haya participado en el cálculo. La constitución de provisiones técnicas está regulada por una política específica.

- Utilizando el reaseguro como técnica de mitigación del riesgo, tal y como se ha mencionado en el apartado anterior. Para ello cuenta con una Política de reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo asegurador.
- A través del Consorcio de Compensación de Seguros, en lo que respecta al Riesgo catastrófico, debido a que la Entidad opera (principalmente) en España, Dicho organismo será el encargado de hacer frente a los riesgos extraordinarios tal y como se indica en el Artículo 6 de su Estatuto legal.

Para mitigar el riesgo catastrófico al que está expuesta la Entidad se contratan coberturas reaseguradoras específicas.

La Entidad, a través de su Departamento de Reaseguro es responsable de identificar adecuadamente el nivel de transferencia de riesgo apropiado para sus límites de riesgo previamente definidos y diseñar qué tipo de acuerdos de reaseguro son los más adecuados teniendo en cuenta su perfil de riesgo, contando para ello además con la asesoría técnica que proporciona MAPFRE RE.

La Entidad, una vez haya determinado sus necesidades de reaseguro, las comunica a MAPFRE RE, para establecer de forma conjunta la estructura y condiciones óptimas de los contratos de cesión.

Con periodicidad anual, el Área Actuarial de la Entidad revisa los contratos de reaseguro en vigor y se pronuncia sobre la adecuación de las coberturas contratadas.

## C.2. Riesgo de Mercado

Riesgo de mercado es el riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante, directa o indirectamente, de fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros.

La estrategia de inversión de la Entidad sigue una política de inversión prudente, que se caracteriza por una elevada proporción de valores de renta fija de elevada calificación crediticia. Esta política de inversión está recogida en el Plan de Inversiones.

A continuación se presenta un desglose de las inversiones de la Entidad por categorías de activos:

Inversiones	Inversiones a 31/12/2016	% Inversiones
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Inversiones financieras</b>	<b>904.151</b>	<b>96,81%</b>
Renta Fija	865.166	92,64%
Renta Variable <sup>5</sup>	38.751	4,15%
Otros	233	0,02%
<b>Organismos de Inversión colectiva</b>	<b>29.783</b>	<b>3,19%</b>
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Otras inversiones</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total</b>	<b>933.934</b>	<b>100,00%</b>

Datos en miles de euros

A 31 de diciembre de 2016 el porcentaje de inversiones de renta fija con calificación crediticia clasificada como grado de inversión es del 92%. De ellos, un 77% corresponde a Deuda Pública Soberana de España.

El riesgo de mercado está incluido en el cálculo del SCR de la fórmula estándar. El Riesgo de mercado supone un 50,21% del SCR Total antes de la diversificación de los módulos y antes de la capacidad de absorción de pérdidas de provisiones técnicas y de impuestos diferidos, entendiéndose como la suma de los SCR de los diferentes módulos de riesgo más el SCR correspondiente al riesgo operacional.

La Entidad mitiga su exposición a los riesgos de mercado mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija y mediante el establecimiento de límites, tanto genéricos, como específicos, por exposición.

En la gestión de las carteras de inversión se distingue entre cuatro tipos de carteras:

- Las carteras que buscan una inmunización estricta de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros.
- Las carteras que cubren pólizas de unit-linked, compuestas por los activos cuyo riesgo asumen los asegurados.
- Las que buscan superar la rentabilidad comprometida y obtener la mayor rentabilidad para los asegurados dentro de los parámetros de prudencia, como las carteras con participación en beneficios, no incluidas dentro de las carteras inmunizadas.

<sup>5</sup> Para el cálculo del riesgo de acciones, La Entidad ha aplicado la medida transitoria contemplada en el artículo 308 ter apartado 13 de la Directiva de Solvencia II

- Las carteras con gestión libre, en las que se realiza una gestión activa y sólo condicionada por las normas legales y las limitaciones internas del riesgo.

En el primer caso, las carteras inmunizadas reducen el riesgo de tipo de interés, a través del ajuste por casamiento, mediante técnicas de inmunización basadas en el casamiento de flujos o en el de duraciones.

En el segundo, las carteras que cubren las pólizas de unit-linked están integradas por los instrumentos financieros cuyo riesgo asumen los asegurados.

En el resto se asume un cierto grado de riesgo de mercado de acuerdo con lo expuesto a continuación:

- Una variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada, que está condicionada a los límites establecidos en el Plan de Inversiones por el Consejo de Administración de la Entidad para las carteras con gestión libre, así como la duración modificada de los pasivos en el caso de que existan compromisos a largo plazo con los asegurados.
- El riesgo de diferencial y de concentración se mitiga por la elevada proporción de valores de renta fija con calificación crediticia clasificada como grado de inversión y mediante la diversificación por emisores.
- Las inversiones en acciones están sujetas a un límite máximo de la cartera de inversiones y a límites por emisor.
- La exposición al riesgo de tipo de cambio se minimiza en el caso de los pasivos aseguradores, pudiendo admitirse una exposición a este riesgo no superior a un porcentaje fijo establecido en el Plan de Inversiones anual por motivos meramente de gestión de inversiones. Asimismo, se busca una congruencia entre las divisas en las que están denominados los activos y los pasivos, permitiéndose utilizar divisas que ofrezcan una correlación estrecha, cuando sea necesario.
- En el caso del riesgo de inmuebles, la totalidad de la cartera de inmuebles a valor de mercado está destinado a oficinas propias. El patrimonio inmobiliario cumple función de soporte administrativo así elemento de diversificación de inversiones.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

### **C.3. Riesgo de Crédito**

Riesgo de crédito es el riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante de fluctuaciones en la solvencia de los emisores de valores, las contrapartes y cualesquiera deudores al que están expuestas las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en forma de riesgo de incumplimiento de la contraparte, riesgo de diferencial o concentración de riesgo de mercado.

La política de Gestión de Riesgo de Crédito de la Entidad distingue tres tipos de exposiciones al riesgo de crédito:

- a. Exposiciones frente a bancos, cajas de ahorro, cooperativas de crédito, entidades financieras y similares. Su exposición al riesgo de crédito se mide por su valor económico. (Entidades financieras)

- b. Valores de renta fija, instrumentos derivados y otras inversiones financieras distintas de la renta variable. Su exposición al riesgo de crédito se mide por su valor económico, tras deducir los posibles mitigantes. (Inversiones)
- c. Exposiciones frente a entidades aseguradoras, reaseguradoras, sociedades cautivas y similares. Su exposición se mide sumando el valor contable de todos los saldos del activo por los que la Sociedad resulte acreedora frente a ellas y, señaladamente, las provisiones para primas no consumidas, los siniestros pendientes de pago y los saldos de efectivo o cuenta corriente, y deduciendo de la cifra así obtenida, de existir, el valor contable de los depósitos entregados a favor de la Sociedad y los posibles mitigantes de crédito. Adicionalmente, se deberá tener en cuenta, en su caso, la pérdida máxima derivada de las exposiciones materiales fuera de balance. (Aseguradoras / reaseguradoras)

El riesgo de crédito está incluido en el cálculo del SCR de la fórmula estándar:

- Como riesgo de diferencial y de concentración, dentro del riesgo de mercado.
- Como riesgo de crédito o de incumplimiento de contraparte. En este módulo se distinguen dos tipos de exposiciones:
  - Exposiciones de tipo 1: incluye los contratos de reaseguro, el efectivo en bancos, entre otros, donde las entidades generalmente cuentan con calificación crediticia.
  - Exposiciones de tipo 2: incluye las cuentas a cobrar de intermediarios y las deudas de tomadores de seguros, entre otros.

El SCR del riesgo de contraparte supone un 9,58% del SCR Total antes de la diversificación entendiéndose como la suma de los SCR de los diferentes módulos de riesgo más el SCR correspondiente al riesgo operacional.

A continuación se presenta un cuadro con los resultados del SCR para los dos tipos de exposiciones:

	2016
Exposición tipo 1	5.135
Exposición tipo 2	237
Beneficio por Diversificación	(57)
<b>Módulo del riesgo de contraparte</b>	<b>5.315</b>

Datos en miles de euros

Debe tenerse en cuenta que la exposición a las diferentes subcategorías de riesgo no incluye la diversificación que se obtiene a nivel de categorías de riesgos ni en la determinación del SCR total.

La Política de Gestión de riesgo de crédito establece límites de acuerdo con el perfil de riesgo de la contraparte o del instrumento de inversión, así como límites de exposición en relación con la calificación crediticia de la contraparte. Adicionalmente, se establece un sistema de seguimiento y notificación de la exposición a este riesgo.

Respecto al riesgo de crédito de las inversiones, la política de la Entidad se basa en aplicar criterios de prudencia en base a la solvencia del emisor. Las inversiones en renta fija están sujetas a límites por emisor y se busca un elevado grado de correspondencia geográfica entre los emisores de los activos y los compromisos.

En el caso de las contrapartes reaseguradoras, la estrategia de la Entidad es la de ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera. Con carácter general se reasegura con entidades con una calificación de solvencia financiera no inferior a una calificación crediticia "Adecuada", que equivaldría a un "03" en la escala de clasificación que se utiliza en la fórmula estándar. Excepcionalmente se puede ceder negocio a otras reaseguradoras, previo análisis interno que

demuestre la disposición de un nivel de solvencia equivalente a la calificación anteriormente indicada o entrega de garantías adecuadas.

Los principios básicos de obligado cumplimiento que inspiran la gestión del uso del reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo en la Entidad son los siguientes:

- El principio de optimización del consumo de capital.
- El principio de optimización de condiciones.
- El principio de Solvencia de las contrapartes.
- El principio de transferencia efectiva del riesgo.
- El principio de adecuación del nivel de transferencia de riesgos.

#### **C.4. Riesgo de Liquidez**

Riesgo de liquidez es el riesgo de que las entidades aseguradoras y reaseguradoras no puedan realizar las inversiones y demás activos a fin de hacer frente a sus obligaciones financieras al vencimiento.

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la Entidad cuenta con la Política de Gestión del Riesgo de Liquidez y la Política de Gestión de Activos y Pasivos que suponen el marco de referencia para la actuación en dicho ámbito. La actuación general se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir con holgura los compromisos derivados de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores. Así, a 31 de diciembre de 2016 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 10.634 miles de euros (10.390 miles de euros en el año anterior), equivalente al 1,13% del total de inversiones financieras y tesorería. Por otra parte, y en lo que respecta a los seguros de Vida y Ahorro, la política de inversiones aplicada de casamiento de vencimientos de las inversiones con las obligaciones contraídas en los contratos de seguros, reducen el riesgo de liquidez a largo plazo. Adicionalmente, la mayor parte de las inversiones en renta fija tienen una elevada calificación crediticia y son negociables en mercados organizados, lo que otorga una gran capacidad de actuación ante potenciales tensiones de liquidez.

La Política de Gestión del Riesgo de Liquidez prevé que se debe disponer en todo momento de un volumen de activos líquidos de gran calidad, líneas de crédito disponibles y entradas previstas de efectivo suficientes para cubrir las salidas de efectivo esperadas para cada uno de los siguientes 30 días.

#### **C.5. Riesgo Operacional**

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

El riesgo operacional está incluido en el cálculo del SCR de la fórmula estándar. El módulo de riesgo operacional refleja los riesgos operacionales que no están previamente incluidos en los módulos anteriores. Incluye los riesgos legales, pero no los riesgos derivados de decisiones estratégicas, ni los riesgos de reputación.

El Riesgo operacional supone un 7,37% del SCR Total antes de la diversificación de los módulos y antes de la capacidad de absorción de pérdidas de provisiones técnicas y de impuestos diferidos, entendiéndose como la suma de los SCR de los diferentes módulos de riesgo más el SCR correspondiente al riesgo operacional.

A continuación se presenta un cuadro con los resultados en base a las primas devengadas y las provisiones técnicas:

	2016
<b>Módulo del riesgo operacional</b>	<b>4.093</b>
Riesgo de gastos incurridos en unit-linked	117
Máximo primas y provisiones	992.029
Riesgo primas devengadas	2.692
Riesgo provisiones técnicas	4.007

Datos en miles de euros

La identificación y evaluación de Riesgos Operacionales y de Procesos de Negocio se realiza a través de Riskm@p, aplicación informática desarrollada internamente en MAPFRE a través de la cual se confeccionan los Mapas de Riesgos de las entidades en los que se analiza la importancia y probabilidad de ocurrencia de los diversos riesgos.

Asimismo, Riskm@p se establece como la herramienta corporativa para el tratamiento de las actividades de control (manuales de procesos, inventario de controles asociados a riesgos y evaluación de la efectividad de los mismos) y de las medidas correctoras establecidas para mitigar o reducir los riesgos y/o mejorar el entorno de control.

El modelo de gestión de riesgo operacional se basa en un análisis cualitativo dinámico por procesos de la sociedad, de forma que los gestores de cada área o departamento identifican y evalúan los riesgos potenciales que afectan tanto a los procesos de negocio como de soporte: Desarrollo de productos, Emisión, Sinistros / Prestaciones, Gestión administrativa, Actividades comerciales, Recursos humanos, Comisiones, Coaseguro / Reaseguro, Provisiones técnicas, Inversiones, Sistemas tecnológicos y Atención al cliente.

## C.6. Otros riesgos significativos

No existen otros riesgos significativos no recogidos en el Capital de Solvencia Obligatoria que, una vez ejecutadas las medidas de mitigación, pudieran afectar la solvencia de la Sociedad.

## C.7. Cualquier otra información

### C.7.1. Concentraciones de riesgo más significativas

La Entidad aplica un sistema de procedimientos y límites que le permiten controlar el nivel de concentración del riesgo de seguro.

Para reducir el riesgo de seguro derivado de concentraciones o acumulaciones de garantías superiores a los niveles máximos de aceptación, la Entidad tiene suscrito un Contrato de Reaseguro que le protege las cuantías retenidas ante posibles eventos que puedan afectar de forma simultánea a varias personas aseguradas.

En relación con el riesgo de mercado, la Entidad aplica los límites establecidos en el Plan de Inversiones, que garantizan una adecuada diversificación por emisor y sectores de actividad.

La inversión en Deuda Pública de España supone un 71% del total de inversiones.

No existen concentraciones de riesgo futuras previstas durante el periodo de planificación de la actividad, adicionales a las anteriormente señaladas.

### C.7.2. Análisis de Sensibilidad de los riesgos significativos

Con el fin de analizar la sensibilidad de la solvencia de la Entidad en relación con los riesgos y sucesos significativos, se han realizado una serie de pruebas de resistencia y de resistencia inversa.

Las principales pruebas de resistencia que se han realizado son las siguientes:

- Deterioro de variables macroeconómicas
- Tipos de interés bajos
- Otros escenarios de extrapolación de la curva de tipos de interés libre de riesgo.
- Bajada de un grado en la calificación de los activos corporativos.
- No admisibilidad Activos por impuestos diferidos

Adicionalmente, se han realizado pruebas de resistencia inversa.

Asimismo, se realizan análisis de la sensibilidad del ratio de solvencia a la no aplicación del ajuste por casamiento y volatilidad.

Para la obtención de los resultados de estas pruebas y sensibilidades se han utilizado herramientas desarrolladas internamente por el Grupo MAPFRE, incluyendo las que se utilizan para los cálculos de capital regulatorio de la Entidad. El método aplicado para la obtención de los resultados consiste en:

- Establecer una situación de partida referida al balance económico, capital de solvencia obligatorio (SCR) y ratio de solvencia, a una fecha determinada.
- Seleccionar las variables iniciales que se verían afectadas por la aplicación de las hipótesis estresadas que se han definido para las distintas pruebas o escenarios.
- Determinar el efecto final en la solvencia de la Entidad, a través de los nuevos valores de las variables afectadas.

Los resultados de estas pruebas de resistencia y de resistencia inversa muestran que la Entidad continuaría cumpliendo con los requerimientos de capital de solvencia en las situaciones analizadas.

### **C.7.3. Otros aspectos**

#### **Posiciones fuera de balance**

No existen exposiciones significativas a los riesgos anteriores derivadas de posiciones fuera de balance.

#### **Transferencia de riesgo a entidades con cometido especial**

La Entidad no transfiere riesgos a entidades con cometido especial.

## D. Valoración a efectos de solvencia

### D.1. Activos

A continuación se detallan las valoraciones de los activos a efectos de Solvencia II, así como las explicaciones cualitativas de las principales diferencias de valoración de los mismos entre los criterios de Solvencia II y los empleados para la elaboración de las cuentas anuales (columna “Valor contable”) al 31 de diciembre de 2016.

A efectos de su mejor comprensión debemos destacar que el modelo de balance presentado se ajusta al de Solvencia II, por lo que ha sido necesario realizar reclasificaciones en los datos incluidos en la columna de “Valor contable”, al presentar ambos modelos estructuras de balance diferentes. Como consecuencia de este hecho se producen diferencias de clasificación, en algunos epígrafes, entre los datos incluidos en las cuentas anuales y los incluidos en la columna de “Valor contable”.

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Fondo de comercio		0
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		(547)
Activos intangibles	0	0
Activos por impuestos diferidos	0	21.997
Superávit de las prestaciones de pensión	0	0
Inmovilizado material para uso propio	603	578
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	933.934	933.934
Inmuebles (distintos de los destinados al uso propio)	0	0
Participaciones en empresas vinculadas	0	0
Acciones	38.751	38.751
Acciones - cotizadas	38.751	38.751
Acciones - no cotizadas	0	0
Bonos	865.166	865.166
Bonos Públicos	708.286	708.286
Bonos de empresa	156.417	156.417
Bonos estructurados	464	464
Valores con garantía real	0	0
Organismos de inversión colectiva	29.783	29.783
Derivados	0	0
Depósitos distintos de los equivalentes al efectivo	233	233
Otras inversiones	0	0
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	100.421	100.421
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	4	4
Préstamos sobre pólizas	0	0
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	0	0
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	4	4
Importes recuperables de reaseguros de:	1.082	1.106
No Vida, y enfermedad similar a no Vida	(1)	0
No Vida, excluida enfermedad	0	0
Enfermedad similar a no Vida	(1)	0
Vida, y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculadas a índices y fondos de inversión	1.083	1.106
Enfermedad similar a Vida	0	0
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	1.083	1.106
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	0	0
Depósitos en cedentes	0	0



Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	1.387	2.716
Créditos a cobrar de reaseguro	314	314
Cuentas a cobrar (comerciales no de seguros)	196	196
Acciones propias (tenencia directa)	0	0
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios	0	0
Efectivo y equivalentes de efectivo	10.634	10.634
Otros activos, no consignados en otras partidas	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.048.574</b>	<b>1.071.352</b>

Datos en miles de euros

#### D.1.1. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	<del>                    </del>	(547)

Datos en miles de euros

##### a) Valoración a efectos de Solvencia II

A los efectos del balance económico de Solvencia II, el epígrafe de comisiones anticipadas y otros costes de adquisición se valora a cero, dado que los flujos considerados en la valoración de las provisiones técnicas incluyen la totalidad de gastos asociados a los contratos de seguro evaluados, incluyendo los derivados de los costes de adquisición. Por lo tanto la valoración económica de los flujos asociados a los costes de adquisición se encuentra formando parte de las provisiones técnicas.

##### b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCEA)

Tal y como se ha mencionado en el apartado anterior, la valoración económica de los flujos asociados a los costes de adquisición se encuentra formando parte de las provisiones técnicas bajo criterios de Solvencia II, a diferencia de la presentación que se realiza en la normativa aplicable al balance bajo PCEA donde aparecen desglosados en este epígrafe.

#### D.1.2. Activos por impuestos diferidos

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Activos por impuestos diferidos	0	21.997

Datos en miles de euros

##### a) Valoración a efectos de Solvencia II

De acuerdo a la normativa de Solvencia II se reconocen y valoran los impuestos diferidos correspondientes a todos los activos y pasivos que a su vez se reconozcan a efectos fiscales o de Solvencia. Estos impuestos diferidos se valoran basándose en la diferencia entre los valores asignados a los activos y pasivos reconocidos y valorados conforme a Solvencia II y los valores asignados a los mismos según se reconozcan y valoren a efectos fiscales.

En este sentido, la Sociedad incluye activos por impuestos diferidos aplicando el tipo impositivo de la misma a todas las diferencias entre los valores contables y de solvencia.

La Entidad no ha reconocido activos por impuesto diferido en el balance económico de Solvencia II, al considerar la compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos, en virtud de lo dispuesto en la normativa, siempre y cuando se trate de impuestos gravados por la misma autoridad fiscal.

b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

Bajo la normativa establecida en el PCEA, los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias que se ponen de manifiesto como consecuencia de las diferencias existentes entre la valoración fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. La compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos no se contempla bajo PCEA, a diferencia de la valoración conforme a Solvencia II.

La diferencia entre el valor de Solvencia II y el valor contable de los activos por impuestos diferidos se explica principalmente por las diferencias de valoración de las siguientes partidas:

- Provisiones técnicas
- Importes recuperables de reaseguro
- Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios

#### D.1.3. Inmovilizado material para uso propio

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Inmovilizado material para uso propio	603	578

Datos en miles de euros

a) Valoración a efectos de Solvencia II

De acuerdo con los criterios de Solvencia II, el inmovilizado material debe ser valorado a valor razonable. A los efectos de la determinación del valor razonable de los inmuebles se considera como valor de mercado el correspondiente a la tasación realizada por entidades tasadoras independientes autorizadas. Tal y como establece la Orden ECO/805/2003 de 27 de marzo, sobre normas de valoración de bienes inmuebles, la entidad solicita las tasaciones antes de que hayan transcurrido dos años desde la anterior valoración y, con independencia de la antigüedad de la anterior tasación, siempre que se pudiera haber producido una alteración relevante en el valor de los mismos.

b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

Bajo la normativa establecida en el PCEA, el inmovilizado material para uso propio se registra por el coste de adquisición o producción corregido por la amortización acumulada y en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

La diferencia de valoración entre los dos criterios ha supuesto el reconocimiento de un mayor valor de los inmuebles en el balance bajo Solvencia II por importe de 25 miles de euros.

#### D.1.4. Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)

Todas las inversiones han de ser valoradas a valor razonable a efectos del balance económico de Solvencia II, con independencia de la cartera contable en la que hayan sido clasificadas. En la

determinación de este valor razonable se aplica como referencia el concepto de valor razonable recogido en la NIIF 13.

La NIIF 13 define valor razonable como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. En una valoración del valor razonable se presume que la transacción se llevará a cabo en el mercado principal del activo o del pasivo o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso. Se deberán utilizar técnicas de valoración que sean adecuadas a las circunstancias y para las que se disponga de datos suficientes para valorar a valor razonable, maximizando el uso de variables observables relevantes y minimizando el uso de variables no observables.

Para incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable, la NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable que permite clasificar en tres niveles las variables de las técnicas de valoración empleadas para medir el valor razonable.

De esta forma el Nivel 1 se corresponde con precios cotizados en mercados activos sin ajustar. El Nivel 2 utiliza datos observables, es decir precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares al que se valora u otras técnicas de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables, y el Nivel 3 utiliza variables específicas para cada caso. No obstante debemos destacar la escasa relevancia de activos que se incluyen en este último nivel.

Aunque no para todos los activos y pasivos pueden estar disponibles transacciones de mercado observables o información de mercado, en cualquier caso, el objetivo de una medición del valor razonable siempre es el mismo: estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada para vender el activo o transferir el pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes.

Dentro de este epígrafe, y siguiendo la estructura del balance económico de Solvencia II, se recogen las siguientes inversiones:

#### **D.1.4.1 Acciones, Bonos, Organismos de inversión colectiva y Derivados**

Tal y como se ha indicado al inicio del apartado, todas las inversiones han de ser valoradas a valor razonable a efectos del balance económico de Solvencia II, con independencia de la cartera contable. En los estados financieros de la entidad las inversiones se incluyen en el epígrafe de “Activos financieros disponibles para la venta” cuya valoración es coincidente con la establecida por el PCEA, por lo tanto no se producen diferencias de valoración en estos epígrafes.

A continuación se ofrece un desglose de las mismas.

- **Acciones**

<b>Activos</b>	<b>Valor Solvencia II</b>	<b>Valor Contable</b>
Acciones	38.751	38.751
Acciones – cotizadas	38.751	38.751

Datos en miles de euros

En su reconocimiento inicial en balance, las acciones son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición. Tras el reconocimiento inicial las acciones se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición.

En el caso de las acciones se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado o significativo respecto a su coste.

- **Bonos**

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Bonos	865.166	865.166
Bonos Públicos	708.286	708.286
Bonos de empresa	156.416	156.416
Bonos estructurados	464	464

Datos en miles de euros

En su reconocimiento inicial en balance, los bonos son reconocidos por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Tras el reconocimiento inicial los bonos se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición.

Al menos al cierre del ejercicio el valor en libros de los bonos es corregido cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión del bono no es recuperable.

En el caso de los valores de renta fija en los que existe mora en los intereses y/o principal, se procede a estimar la pérdida potencial en función de la situación del emisor. En el resto de valores de renta fija se realiza un análisis basado en su calificación crediticia y en el grado de solvencia de las emisiones, procediéndose a registrar el deterioro si se considera que el riesgo de impago es probable.

Los bonos se clasifican en:

**A) Bonos públicos:**

Dentro de esta subcategoría se han incluido aquellos emitidos por gobiernos centrales o en su caso organismos que formen parte de la estructura del Estado. A estos efectos se ha considerado que los instrumentos emitidos por administraciones autonómicas o locales de Estados miembros de la Unión Europea son a todos los efectos equiparables a los instrumentos de deuda emitidos por los gobiernos centrales de los que forman parte.

**B) Bonos de empresa:**

Dentro de esta subcategoría se han incluido aquellas emisiones realizadas por instituciones que no pueden ser incluidas dentro de la categoría de emisores gubernamentales.

**C) Bonos estructurados:**

Dentro de esta subcategoría se han incluido aquellas emisiones que por contar con una serie de características específicas tienen la consideración de productos estructurados, entre los cuales se incluyen los llamados bonos híbridos bajo PCEA.

#### **D.1.4.2 Organismos de inversión colectiva**

<b>Activos</b>	<b>Valor Solvencia II</b>	<b>Valor Contable</b>
Organismos de inversión colectiva	29.783	29.783

Datos en miles de euros

Dentro de esta categoría se han incluido aquellos vehículos cuyos títulos de propiedad no incorporan un derecho sustantivo relevante más allá de la propiedad alícuota de una cartera de instrumentos financieros o de inversión y que están destinados principalmente al ahorro colectivo. El valor razonable se corresponde con el valor liquidativo del fondo a la fecha de valoración.

#### **D.1.4.3 Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo**

<b>Activos</b>	<b>Valor Solvencia II</b>	<b>Valor Contable</b>
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	233	233

Datos en miles de euros

Dentro de esta categoría se han incluido todas las imposiciones en entidades financieras distintas de las disponibilidades inmediatas o a plazo muy corto que han sido incluidas en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” así como otros préstamos a corto plazo.

##### a) Valoración a efectos de Solvencia II

A efectos del balance económico de Solvencia II, la Entidad ha registrado los depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo y los depósitos a valor razonable utilizando una metodología de valoración fundamentada en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo y teniendo en cuenta el riesgo de la contraparte.

##### b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

Bajo la normativa establecida en el PCEA, los depósitos distintos de los equivalentes a efectivo se registran por el coste amortizado por estar clasificados en la cartera de “préstamos y partidas a cobrar”. No obstante, a 31 de diciembre de 2016, no existen diferencias en el importe de dicha partida.

#### **D.1.5. Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión**

<b>Activos</b>	<b>Valor Solvencia II</b>	<b>Valor Contable</b>
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	100.421	100.421

Datos en miles de euros

##### a) Valoración a efectos de Solvencia II

A efectos del balance económico de Solvencia II, las inversiones por cuenta de tomadores de seguros de Vida que asumen el riesgo de la inversión se encuentran materializadas en valores de renta fija, valores de renta variable y fondos de inversión que son valorados a valor razonable, conforme a los siguientes criterios:

- Valores de renta variable: por su valor de cotización (Nivel 1).
- Valores de renta fija: cuando existe una cotización representativa se aplica dicha cotización (Nivel 1), y cuando se carece de esa cotización o no es suficientemente representativa, el valor razonable se determina actualizando los flujos futuros, incluido el valor de reembolso (Nivel 2).
- Participaciones en fondos de inversión: se valoran por su valor liquidativo (Nivel 1).

b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

La valoración establecida por el PCEA es coincidente con la establecida bajo Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración.

#### D.1.6. Préstamos con y sin garantía hipotecaria

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	4	4

Datos en miles de euros

a) Valoración a efectos de Solvencia II

A efectos del balance económico de Solvencia II, en la determinación del valor de los importes a recuperar de préstamos se han tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- Valor esperado de los potenciales impagos, y en su caso valor recuperable de la garantía obtenida.
- Patrón esperado de cobros de dichos préstamos e hipotecas.

b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

Bajo la normativa establecida en el PCEA, los préstamos se valoran a coste amortizado. No obstante, a 31 de diciembre de 2016, no existen diferencias en el importe de dicha partida.

#### D.1.7. Importes recuperables de reaseguro

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Importes recuperables de reaseguro	1.082	1.106

Datos en miles de euros

a) Valoración a efectos de Solvencia II

A efectos del balance económico de Solvencia II, el cálculo de los importes recuperables del reaseguro se ajusta a lo dispuesto para el cálculo de las provisiones técnicas del seguro directo, lo que significa que dichos importes serán registrados por su mejor estimación, teniendo en cuenta adicionalmente la diferencia temporal entre los recobros y los pagos directos, así como las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte.

A la hora de determinar el valor de los importes a recuperar de reaseguro procedentes de los importes considerados en las provisiones técnicas se han tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- Valor esperado de los potenciales impagos del reasegurador en función de su calidad crediticia y el horizonte temporal de los patrones de pagos esperados.
- Patrón esperado de cobros de reaseguro en función de la experiencia histórica puesta de manifiesto.

Para las recuperaciones de reaseguro que se extienden más allá del periodo de vigencia de los contratos de reaseguro actualmente en vigor se ha considerado una renovación de las condiciones contractuales en vigor sin modificación sustancial de las mismas ni en coste ni en cobertura contratada.

Tanto la clasificación de los diferentes negocios de reaseguro, como el desarrollo de la siniestralidad, se basan en las hipótesis realizadas para el seguro directo respecto a las provisiones técnicas.

El valor de las potenciales recuperaciones de reaseguro originadas como consecuencia de las provisiones técnicas de seguro directo está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente los siguientes:

- Desarrollo de siniestralidad del seguro directo, al que se encuentran vinculados los contratos de reaseguro.
- Posibilidad de hacer frente a los pagos futuros que tenga el reasegurador.
- Patrón de pagos del reaseguro.

b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

A efectos del PCEA, las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo que se abordarán más adelante en el presente informe.

#### D.1.8. Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	1.387	2.716

Datos en miles de euros

a) Valoración a efectos de Solvencia II

A efectos del balance económico de Solvencia II, el valor de los créditos con aseguradores e intermediarios se ha considerado que el efecto temporal implícito en dichos créditos no es relevante. Igualmente se ha considerado que las estimaciones de posible impago de los créditos con asegurados por recibos pendientes de cobro reflejan adecuadamente su valor económico.

Los créditos con asegurados por recibos pendientes de cobro únicamente incluyen aquellos derechos nacidos como consecuencia de recibos efectivamente emitidos y presentados al cobro. Tal y como se indica en el epígrafe de provisiones técnicas, los flujos de caja futuros procedentes de recibos pendientes de emitir correspondientes a obligaciones de seguro dentro del marco del límite del contrato que se considere, son considerados como parte del cálculo de las provisiones técnicas.

b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

La valoración establecida por el PCEA es coincidente con la establecida bajo Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración, excepto para las primas fraccionadas pendientes de emisión, cuyos flujos no están incluidos en la valoración de las Provisiones Técnicas bajo Solvencia II.

#### D.1.9. Cuentas a cobrar de reaseguros

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Cuentas a cobrar de reaseguros	314	314

Datos en miles de euros

##### a) Valoración a efectos de Solvencia II

A efectos del balance económico de Solvencia II, a la hora de determinar el valor de los importes a recuperar por operaciones de reaseguro se ha tenido en cuenta el valor esperado de los potenciales impagos del reasegurador en función de su calidad crediticia y el horizonte temporal de dichas recuperaciones.

En este epígrafe se registrarán los créditos nacidos como consecuencia de las operaciones de reaseguro.

El valor de las potenciales recuperaciones de reaseguro está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente la posibilidad de hacer frente a los pagos futuros que tenga la contraparte.

##### b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

La valoración establecida por el PCEA es coincidente con la establecida bajo Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración.

#### D.1.10. Cuentas a cobrar (comerciales no de seguros)

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Cuentas a cobrar (comerciales no de seguros)	196	196

Datos en miles de euros

##### a) Valoración a efectos de Solvencia II

En este epígrafe se registran aquellos créditos comerciales que no obedecen a operaciones de seguros y por tanto no han sido contemplados en los apartados anteriores, a efectos del balance económico de Solvencia II se han valorado de acuerdo a las NIIF, atendiendo a su valor razonable.

##### b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

La valoración establecida por el PCEA es coincidente con la establecida bajo Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración.



#### D.1.11. Efectivo y equivalentes a efectivo

Activos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Efectivo y equivalentes a efectivo	10.634	10.634

Datos en miles de euros

##### a) Valoración a efectos de Solvencia II

A efectos del balance económico de Solvencia II, el efectivo se ha valorado de acuerdo a las NIIF, que es la metodología que por defecto establece para este epígrafe la metodología de valoración a efectos de Solvencia II.

El efectivo está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, y los equivalentes de efectivo corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor.

##### b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

La valoración establecida por el PCEA es coincidente con la establecida bajo Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración.

## D.2. Provisiones técnicas

A continuación se detallan las valoraciones de las provisiones técnicas bajo criterios de Solvencia II (en lo sucesivo "Provisiones Solvencia II"), así como las explicaciones cualitativas de las principales diferencias de valoración de las mismas entre los criterios de Solvencia II y los empleados para la elaboración de las cuentas anuales conforme al Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCEA) y al Reglamento de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades aseguradoras, (ROSSEAR) que define los criterios a aplicar a estos efectos (en lo sucesivo, provisiones contables (columna "Valor contable") al 31 de diciembre de 2016.

Provisiones técnicas	Valor Solvencia II	Valor Contable
Provisiones técnicas - no Vida	0	1
Provisiones técnicas - no Vida (excluida enfermedad)	0	0
PT calculadas como un todo	0	
Mejor estimación (ME)	0	
Margen de riesgo (MR)	0	
Provisiones técnicas - enfermedad (similar no Vida)	0	0
PT calculadas como un todo	0	
Mejor estimación (ME)	(2)	
Margen de riesgo (MR)	2	
Provisiones técnicas - vida (excluido vinculadas a índices y fondos de inversión)	899.616	862.449
Provisiones técnicas - enfermedad (similar Vida)	0	0
PT calculadas como un todo	0	
Mejor estimación (ME)	0	
Margen de riesgo (MR)	0	
Provisiones técnicas - Vida (excluida enfermedad y vinculadas a índices y fondos de inversión)	899.616	862.449
PT calculadas como un todo	0	
Mejor estimación (ME)	890.510	
Margen de riesgo (MR)	9.106	
Provisiones técnicas - vinculadas a índices y fondos de inversión	101.520	100.421
PT calculadas como un todo	101.989	
Mejor estimación (ME)	(470)	
Margen de riesgo (MR)	1	
Otras provisiones técnicas		0
<b>TOTAL PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>1.001.136</b>	<b>962.870</b>

Datos en miles de euros

CCMVyP es una compañía de seguros y reaseguros especializada en aquellos ramos de Vida que tiene autorizados. También opera en el ramo de accidentes, con una cartera poco significativa.

Provisiones técnicas	Valor Solvencia II	Valor Contable
Provisiones técnicas - no vida	0	1
Provisiones técnicas - vida (excluido vinculadas a índices y fondos de inversión)	899.616	862.449
Provisiones técnicas - vinculadas a índices y fondos de inversión	101.520	100.421

Datos en miles de euros

En general, la principal diferencia en dichas valoraciones se debe al criterio bajo el cual se enmarca cada regulación. De esta forma, mientras bajo Solvencia II las provisiones técnicas se valoran bajo un criterio

económico de mercado, en las cuentas anuales las provisiones técnicas se calculan de acuerdo a la normativa contable. A continuación se muestran las principales diferencias entre ambos.

Los principios contables seguidos por la Entidad se encuentran recogidos en el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCEA). En relación con la valoración de las provisiones técnicas, la Entidad, siguiendo con el mencionado Plan, establece sus provisiones contables conforme al Reglamento de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades aseguradoras, (ROSSEAR concretamente según su Disposición Final 5).

Siguiendo la Directiva 2009/138/CE y los artículos del ROSSEAR sobre valoración de provisiones a efectos de Solvencia II, se determina el valor de las provisiones técnicas bajo Solvencia II, siguiendo dos procedimientos:

- Provisiones calculadas como un todo: esta metodología se aplica cuando los flujos de caja futuros asociados a las obligaciones de seguro pueden replicarse utilizando instrumentos financieros con un valor de mercado directamente observable. Se utiliza por tanto, cuando los flujos de las obligaciones de seguros pueden ser replicadas de forma fiable utilizando productos financieros para los que existe un valor de mercado fiable y observable, en ese caso el valor de las provisiones técnicas coincidirá con el valor de mercado de dichos productos financieros utilizados para replicar dichos flujos futuros, sin que sea necesario realizar una separación entre mejor estimación y margen de riesgo. En el caso de CCMVyP las provisiones técnicas que se calculan como un todo son las de las garantías de los productos de tipo “unit-linked” e “index-linked”, denominadas en el cuadro anterior “Provisiones técnicas - vinculadas a índices y fondos de inversión”, que en el balance contable (PCEA) corresponden con las “provisiones técnicas en las que el tomador asume el riesgo de la inversión”.
- Para el resto de casos, las provisiones técnicas bajo Solvencia II se calculan como la suma de dos componentes: la mejor estimación más el margen de riesgo.

### **D.2.1. Mejor estimación y margen de riesgo**

#### **Mejor estimación**

El cálculo de la mejor estimación de Vida bajo Solvencia II tiene en cuenta la totalidad de entradas y salidas de caja necesarias en los diferentes momentos del tiempo para liquidar las obligaciones del negocio existentes a valor actual a la fecha de cálculo, mediante la aplicación de la pertinente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo.

El tipo de interés utilizado para la determinación de las Provisiones Contables, se determina en función del tipo garantizado en el contrato y del tipo máximo de descuento financiero dependiente del criterio de gestión aplicado a la gestión de la cartera de activos y pasivos en la que se encuentre, criterios que se recogen en los distintos subapartados del artículo 33 del ROSSP (tipo máximo publicado por la DGS y FP, carteras casadas, tipos garantizados a menos de un año, etc.). Actualmente, el tipo de interés de descuento de las provisiones bajo normativa contable es en general superior a la estructura temporal de los tipos de interés sin riesgo, lo que produce que la mejor estimación bajo Solvencia II aumente significativamente respecto a la calculada bajo normativa contable (siendo los productos con garantías a largo plazo los que se ven más afectados).

En el balance PCEA se incluyen, como concepto de pasivo separado del epígrafe de provisiones técnicas, los ajustes por asimetrías de valoración. Estos ajustes corrigen el desequilibrio que se produce por la aplicación de estos tipos de descuento, de forma que la suma de las provisiones técnicas más los ajustes por asimetrías dan una cifra mucho más próxima, y en general superior a las

provisiones de Solvencia II. El importe de dichas asimetrías asciende a 85.824 miles de Euros. En el cuadro a continuación se incluyen en la columna PCEA dichas asimetrías y un TOTAL que tiene en cuenta este importe:

Provisiones técnicas	Valor Solvencia II	Valor Contable
Provisiones técnicas – Vida	899.616	776.625
Provisiones técnicas - vinculadas a índices y fondos de inversión	101.520	100.421
Asimetrías Contables	-	85.824
<b>Total</b>	<b>1.001.136</b>	<b>962.870</b>

Datos en miles de euros

Los flujos de caja utilizados para la determinación de la mejor estimación para los negocios de Vida se calculan de forma separada, póliza a póliza, excepto cuando por razones operativas, se realizan proyecciones a partir de agrupaciones de pólizas homogéneas o model points en la medida que dicho procedimiento no desvirtúe los resultados obtenidos.

En determinadas circunstancias, la mejor estimación puede llegar a ser negativa para determinados contratos en los que el valor actual esperado de los derechos sobre primas futuras supera el valor actual esperado de las obligaciones asumidas para ese mismo contrato. En este caso la Sociedad no valora como cero estos contratos sino como constitutivos de un activo que minora el valor de sus provisiones técnicas. Esta circunstancia, de acuerdo a la normativa, sólo afecta a seguros Individuales del Ramo de Vida de tipo Anual Renovable, también denominados “TARES”.

Para la determinación de los flujos de caja considerados en el cálculo de la mejor estimación CCMVyP ha derivado, en general, a través de la propia experiencia de su cartera, las hipótesis operativas y económicas que se detallan en la siguiente sección. Por el contrario, bajo PCEA, para el cálculo de las provisiones técnicas contables de Vida se deben utilizar las bases técnicas detalladas en la correspondiente nota técnica salvo cuando la hipótesis realista da lugar a una provisión más alta que la base técnica original, la norma contable obliga a dotar una provisión adicional, sin que se permita realizar compensaciones entre los posibles excesos y defectos de diferentes productos. El impacto en los resultados dependerá del margen (mayor o menor) que tenga la tarificación de cada producto respecto a la mejor valoración, produciendo una disminución de la mejor estimación bajo Solvencia II respecto al valor de la provisión técnica contable bajo PCEA cuanto más margen exista.

#### Opciones y garantías

Asimismo, se incluyen en la mejor estimación el valor de las opciones y garantías financieras implícitas. En algunos productos, especialmente los que tienen cláusulas de participación en el beneficio financiero y un rendimiento mínimo garantizado con valor de rescate no limitado al de realización de activos, se da una situación análoga a la que se produce en las opciones financieras de tipo “put”. Estas opciones son instrumentos financieros derivados que permiten, a cambio de un determinado coste fijo (la prima definida en el contrato), poder beneficiarse de las subidas del activo subyacente (los activos en que se materializa la inversión) sin riesgo de pérdidas en caso de bajadas. La teoría sobre la valoración de las opciones financieras incluye la distinción entre su valor intrínseco y su valor temporal (también llamado en ocasiones valor extrínseco) y existen métodos de valoración deterministas (por ejemplo la ecuación de Black-Scholes) y estocásticos (métodos de Montecarlo). La valoración de estos compromisos sigue los mismos principios teóricos y, dado que sus flujos probables son más complejos que los de un derivado financiero, se han utilizado métodos estocásticos. Los escenarios económicos utilizados se han calibrado en base a precios de mercado suficientemente contrastados y líquidos (principalmente de swaptions y de opciones sobre el Ibex).

Otros tipos de productos que presentan opciones y garantías financieras implícitas son los productos diferidos con opción de capital o renta al vencimiento, cuando el tipo de interés de la renta está garantizado, o las rentas con interés mínimo garantizado y revisables en cuanto al tipo a garantizar en cada renovación. En ambos casos existe en el contrato una opción a favor del tomador cuyo valor depende de la evolución de ciertas variables financieras (principalmente los tipos de interés).

La mejor estimación incluye, cuando corresponde, la valoración de las participaciones en beneficios discretos futuras que se espera realizar, estén o no las mismas contractualmente garantizadas o reguladas. Este valor razonable se calcula por separado del resto de flujos de la mejor estimación.

#### Límites del contrato

Tal y como se describe en la Directiva de Solvencia II, para poder considerar las primas futuras establecidas en los contratos a la hora de calcular la mejor estimación de Provisiones Solvencia II es necesario tener en cuenta los límites de los contratos. Estos se corresponden en general la duración total pactada contractualmente, salvo para los TARES antes indicados, en que se considera las renovaciones tácitas, adicionalmente a la propia renovación de seguro en curso en todas las pólizas excepto en las anuales renovables.

Bajo Provisiones Contables, los límites coinciden con los anteriores, con la única salvedad de que en los TARES se considera únicamente la anualidad de seguro en curso.

En conclusión, en la actualidad los dos criterios son prácticamente coincidentes en el caso de CCMVyP.

Se considera que las obligaciones que se derivan del contrato, incluidas las correspondientes al derecho unilateral de la empresa de seguros o reaseguros a renovar o ampliar los límites del contrato y las correspondientes a primas pagadas, formarán parte del contrato, excepto:

- Las obligaciones proporcionadas por la Sociedad tras la fecha en la que:
  - La Sociedad tiene el derecho unilateral a cancelar el contrato.
  - La Sociedad tiene el derecho unilateral a rechazar primas pagaderas en virtud del contrato.
  - La Sociedad tiene el derecho unilateral a modificar las primas o las prestaciones que deban satisfacerse en virtud del contrato de forma que las primas reflejen plenamente los riesgos.
- Toda obligación que no corresponda a primas ya pagadas salvo que se pueda obligar al tomador del seguro a pagar la prima futura y siempre y cuando se cumplan las siguientes condiciones:
  - Que el contrato no establezca una indemnización por un suceso incierto especificado que afecte adversamente al reasegurado.
  - Que el contrato no incluya una garantía financiera de las prestaciones.

#### **Margen de riesgo**

El margen de riesgo conceptualmente equivale al coste de proveer una cantidad de fondos propios admisibles, igual al SCR necesario para respaldar los compromisos por seguros en todo su período de vigencia y hasta su liquidación definitiva. El tipo utilizado en la determinación del coste de suministrar este importe de fondos propios admisibles se denomina tasa de coste del capital. La Entidad ha utilizado la tasa del 6% fijada por el Reglamento Delegado de la Comisión Europea 2015/25.

El método de cálculo del margen de riesgo puede expresarse de la siguiente manera:

$$RM = CoC * \sum \frac{SCR_t}{(1 + r_{t+1})^{t+1}}$$

Siendo:

- **CoC**: el coste de capital, un 6%.
- **SCR**: capital de solvencia obligatorio.
- **r**: tasa de descuento, extraída de la curva libre de riesgo.

Existen diversas simplificaciones para el cálculo del margen de riesgo:

- Nivel 1: detalla cómo aproximar los riesgos de suscripción, de contraparte y de mercado.
- Nivel 2: se basa en la hipótesis de que los capitales de solvencia obligatorios futuros son proporcionales a la “mejor estimación” de las provisiones técnicas para el año en cuestión.
- Nivel 3: consiste en utilizar la duración modificada de los pasivos para calcular los Capitales de Solvencia Obligatorios actuales y todos los futuros en un único paso.
- Nivel 4: calcula el margen de riesgo como un porcentaje de la mejor estimación de las provisiones técnicas netas de reaseguro.

No hay siempre una línea clara de separación entre los niveles de jerarquía expuestos. Este es el caso, por ejemplo, de la distinción entre las simplificaciones pertenecientes a los Niveles 1 y 2. Dado que la Entidad utiliza un método proporcional aplicando a cada módulo o sub-módulo relevante para el cálculo de los Capitales de Solvencia Obligatorios futuros, se puede considerar que se realizan los cálculos del margen de riesgo utilizando simplificaciones pertenecientes a los Niveles 1 o 2.

### **Metodologías actuariales e hipótesis utilizadas en el cálculo de las provisiones técnicas**

Las principales metodologías actuariales utilizadas por la Entidad en el cálculo de las provisiones técnicas bajo Solvencia II dependiendo de la materialidad y de las características de los riesgos subyacentes son las que se indican a continuación:

- Técnicas deterministas. Consiste en calcular la mejor estimación proyectando un solo escenario que incorpora un conjunto fijo de hipótesis. La incertidumbre se capta mediante la metodología de derivación de hipótesis.
- Técnicas de simulación o estocástica. Se aplica a negocios donde una valoración determinista no recoge adecuadamente el carácter aleatorio de las obligaciones futuras. Estas técnicas a través de la simulación de un gran número de escenarios intentan captar el comportamiento de una o más variables aleatorias.
- Otras técnicas. En función de las características de los riesgos subyacentes es posible el uso de técnicas más analíticas basadas en simplificaciones o aproximaciones

Para llevar a cabo la ejecución de dichas metodologías se realizan cálculos del valor actual esperado póliza a póliza. No obstante, en algunos casos y cuando no ha sido práctico el cálculo póliza a póliza,

se han llevado a cabo cálculos de forma agregada (o model points), comprobándose que dicho cálculo no desvirtúa los resultados.

En opinión de la Entidad, estas metodologías utilizadas son adecuadas, aplicables y pertinentes.

Las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de las provisiones técnicas son de dos tipos:

- Hipótesis económicas, las cuales se contrastan con indicadores financieros y macroeconómicos disponibles y que principalmente consisten en:
  - Estructura de tipos de interés por moneda en la que se denominan las obligaciones.
  - Tipos de cambio.
  - Evolución de los mercados y variables financieras.
- Hipótesis no económicas, las cuales se obtienen principalmente con los datos generalmente disponibles de la propia experiencia histórica de la Sociedad y/o el Grupo MAPFRE o fuentes externas del sector o el mercado:
  - Gastos realistas de administración, inversiones, adquisición, etc., en los que se incurrirá a lo largo del periodo de vigencia de los contratos en cartera.
  - Caídas de cartera y rescates.
  - Mortalidad y longevidad.
  - Invalidez y otros riesgos.

Adicionalmente, cabe destacar que bajo PCEA las acciones de la Dirección y el comportamiento de los tomadores de las pólizas no se ven recogidos en el cálculo de las provisiones técnicas, mientras que bajo Solvencia II, tal y como indica su Directiva, las empresas podrán establecer un plan integral de futuras decisiones teniendo en cuenta el tiempo necesario de su implantación para poder calcular su mejor estimación, incluyendo un análisis de la probabilidad de que los tomadores de las pólizas puedan ejercer algún derecho de los suscritos en su póliza de seguros.

La Entidad cuenta con una función actuarial efectiva que garantiza la adecuación y coherencia de las metodologías y los modelos subyacentes utilizados, así como de las hipótesis empleadas en los cálculos.

#### **Nivel de incertidumbre asociado al importe de las provisiones técnicas**

El valor de las provisiones técnicas está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente los siguientes:

- Probabilidad de materializarse la obligación de tener que hacer frente a los flujos futuros.
- Momento temporal en el que se materializaría dicha obligación.
- Intereses libres de riesgo.

Los tres primeros factores se estiman generalmente en base a la experiencia de la propia entidad respecto a la siniestralidad, longevidad gastos incurridos y frecuencia de anulaciones.

## D.2.2. Paquete de medidas para el tratamiento de garantías a largo plazo

De acuerdo con lo contemplado en el anexo I de las especificaciones técnicas de 30 de abril de 2014, la Entidad ha utilizado una serie de medidas transitorias para el tratamiento de las garantías a largo plazo (LTGA). El impacto de dichas garantías se ha determinado como diferencia entre los cálculos de fondos propios y el SCR antes y después de su aplicación, y es como se muestra a continuación, atendiendo a los criterios de la fórmula estándar, en la plantilla **S.22.01.21**, a 31 de diciembre de 2016:

		C0010	C0070	C0090
		Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
R0010	Provisiones técnicas	1.001.136	4.127	12.049
R0020	Fondos propios básicos	38.918	(3.095)	(9.037)
R0050	Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	38.918	(3.095)	(9.037)
R0090	Capital de solvencia obligatorio	29.187	224	(1.428)
R0100	Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	38.918	(3.433)	(12.049)
<b>R0110</b>	<b>Capital mínimo obligatorio</b>	<b>13.134</b>	<b>101</b>	<b>(643)</b>

Datos en miles de euros

Se han eliminado aquellas columnas cuyo valor era cero.

### D.2.2.a. Ajuste por casamiento

La Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y Del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Directiva Solvencia II) recoge en sus artículos 77 ter y 77 quater, una previsión que permite que las empresas de seguros puedan aplicar un ajuste por casamiento a la estructura temporal pertinente de los tipos de interés sin riesgo, previa aprobación de su autoridad de supervisión y siempre que se reúnan determinadas condiciones.

Esta previsión se encuentra desarrollada en los artículos 52 a 54 del Reglamento Delegado 2015/35/UE de la Comisión, de 10 de octubre de 2014, por el que se complementa la Directiva Solvencia II y en el Reglamento de Ejecución 2015/500, de 24 de marzo de 2015 (ITS), que establece normas técnicas de ejecución en lo que respecta a los procedimientos de aprobación por las autoridades de supervisión de la aplicación de un ajuste por casamiento (matching adjustment).

La sociedad ha utilizado dicho ajuste por casamiento, una vez obtenida la pertinente autorización del Organismo Supervisor, para aquella parte de los compromisos de ahorro en la que se utilizan inversiones financieras que cumplen los requisitos necesarios para poder aplicar dicho ajuste.

#### Descripción de la metodología empleada

La metodología empleada ha seguido lo previsto en los artículos 77 ter y 77 quater de la Directiva 2009/138/CE y los artículos 52, 53 y 54 del Reglamento Delegado UE 2015/35 mencionados anteriormente. Para cada uno de los procesos definidos en esta norma la metodología empleada ha sido la siguiente:

- Cálculo de la probabilidad de impago: Se ha utilizado el método 1 de la instrucción interna 2/2015 de la DGSFP por el que se aplica a cada flujo del activo la probabilidad de impago que corresponda según su vencimiento, clase y calidad crediticia.
- Cálculo del coste de las rebajas de calificación: Se han utilizado las tasas facilitadas por EIOPA para bonos corporativos en función del sector de actividad, calidad crediticia y plazo. Para los activos con rating inferior a la calificación adecuada se ha aplicado, según lo dispuesto en el



artículo 77 quater.1.c, el límite del ajuste de casamiento resultante para los activos de dicha calificación.

- Verificación del requisito de casamiento de flujos: se ha aplicado el criterio establecido por DGSFP en el punto 7 de la consulta 374/2015, que coincide con el establecido en el artículo 33.2.a del Reglamento español (ROSSP).
- Ajuste de activos: se ha aplicado lo dispuesto en el artículo 53 del Reglamento Delegado UE 2015/35, con el método 1 de la instrucción interna 2/2015 de la DGSFP, por el que el valor de mercado de los activos se reduce en el importe del valor actual de los flujos excedentes, que son elegidos por la entidad durante el proceso de cálculo.
- Cálculo del ajuste de casamiento: se ha realizado según lo dispuesto en el artículo 77 quater.1.a de la Directiva 2009/138/EC, mediante la diferencia entre la tir de la curva libre de riesgo y la tir de mercado. Esta diferencia se ha minorado por el importe del diferencial fundamental, teniendo en cuenta lo dispuesto en el artículo 53.2 del Reglamento Delegado UE 2015/35, en cuanto a considerar la parte del diferencial fundamental que no ha sido previamente considerada en las probabilidades de impago.
- Flujos probabilizados de pasivo: de acuerdo con el punto 9 de la consulta 374/2015 se han utilizado flujos de pasivo sin aplicar probabilidades de rescate a efectos de verificación de los requisitos y cálculo del ajuste por casamiento, de la misma forma que se aplica en el artículo 33.2.a del Reglamento español (ROSSP).

Una descripción más detallada de la metodología, junto con una justificación exhaustiva del cumplimiento de todos los requisitos aplicables, incluyendo hojas de cálculo de ejemplo, información individualizada de los activos y pasivos, etc. Se encuentra en la documentación presentada en el proceso de solicitud de autorización presentada en su día al supervisor, previa aprobación del Consejo de Administración de la entidad

**Carteras de obligaciones y activos asignados a los que se aplique el ajuste por casamiento**

Los productos de seguros incluidos en el ajuste por casamiento son los que se enumeran en la solicitud presentada en su día a la DGSFP y aquellos que se han lanzado posteriormente y que tienen características similares a los anteriores y cumplen todos los requisitos necesarios.

Los activos asignados a la cobertura de las provisiones de los productos anteriores también se enumeran en la solicitud presentada en su día a la DGSFP, y corresponden a las carteras de inversión identificadas y gestionadas separadamente por la entidad.

#### **D.2.2.b. Ajuste por volatilidad**

La Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y Del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Directiva Solvencia II) recoge en sus artículos 77 quinquies, una previsión que permite que las empresas de seguros puedan aplicar un ajuste por volatilidad de la estructura temporal pertinente de los tipos de interés sin riesgo.

Esta previsión se encuentra desarrollada en el artículo 57 del Reglamento Delegado 2015/35/UE de la Comisión, de 10 de octubre de 2014, por el que se complementa la Directiva Solvencia II.

La sociedad ha utilizado dicho ajuste por volatilidad, para aquélla parte de los compromisos de seguros a los que no se ha aplicado el ajuste por casamiento anteriormente referido.

#### **D.2.2.c. Estructura temporal transitoria de los tipos de interés sin riesgo**

La Entidad no ha utilizado dicha estructura temporal transitoria de los tipos de interés sin riesgo.

#### **D.2.2.d. Estructura temporal transitoria sobre provisiones técnicas**

La Entidad no ha utilizado dicha estructura temporal transitoria sobre provisiones técnicas.

### D.2.3. Recuperaciones de reaseguro y entidades de cometido especial

Véase la explicación incluida en el epígrafe D.1.7 anterior.

### D.2.4. Cambios significativos en las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas

No se han producido cambios significativos en relación con las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas, más allá de las derivadas de la aplicación del paquete de garantías a largo plazo (descrito en el epígrafe D.2.2.).

### D.3. Otros pasivos

A continuación se detallan las valoraciones de otros pasivos a efectos de Solvencia II, así como las explicaciones cualitativas de las principales diferencias de valoración de los mismos entre los criterios de Solvencia II y los empleados para la elaboración de las cuentas anuales (columna “Valor contable”) al 31 de diciembre de 2016.

Otros pasivos	Valor Solvencia II	Valor Contable
<b>Total provisiones técnicas</b>	<b>1.001.136</b>	<b>962.870</b>
Pasivos contingentes	0	0
Otras provisiones no técnicas	108	108
Obligaciones por prestaciones de pensión	0	0
Depósitos de reaseguradoras	486	486
Pasivos por impuestos diferidos	694	32.452
Derivados	0	0
Deudas con entidades de crédito	0	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	0	0
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	566	566
Cuentas a pagar de reaseguros	0	0
Cuentas a pagar (comerciales no de seguros)	958	958
Pasivos subordinados	0	0
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos)	0	0
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	0	0
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.003.947</b>	<b>997.441</b>
<b>EXCEDENTE DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS</b>	<b>44.627</b>	<b>73.911</b>

#### D.3.1. Otras provisiones no técnicas

Otros pasivos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Otras provisiones no técnicas	108	108

Datos en miles de euros

El valor de los pasivos está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente los siguientes:

- Probabilidad de materializarse la obligación de tener que frente a los flujos futuros.
- Momento temporal en el que se materializaría dicha obligación.
- Importe potencial de dichos flujos futuros.
- Intereses libres de riesgo.

Los tres primeros factores se estiman generalmente en base a juicios de expertos en el área al que esté vinculada la obligación en entornos de reducida experiencia estadística o datos de mercado.

A los efectos del balance económico de Solvencia II, los pasivos a largo plazo con el personal están incluidos en el epígrafe de “Otras provisiones no técnicas” y se han valorado siguiendo el mismo criterio empleado en las cuentas anuales de la Entidad tal y como se muestra en la Nota 12 de dicho documento.

La valoración establecida por el PCEA es coincidente con la establecida bajo Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración.

#### D.3.2. Depósitos de reaseguradoras

Otros pasivos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Depósitos de reaseguradoras	486	486

Datos en miles de euros

Este epígrafe recoge las cantidades que permanecen en poder de la entidad, en concepto de depósito, para la cobertura de las provisiones técnicas a cargo del reaseguro cedido.

A los efectos del balance económico de Solvencia II, se considera que la valoración de los depósitos recibidos por operaciones de reaseguro es consistente con la correspondiente al PCEA, valorándose por el importe por el cual podrían transferirse o liquidarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

#### D.3.3. Pasivos por impuestos diferidos

Otros pasivos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Pasivos por impuestos diferidos	694	32.452

Datos en miles de euros

##### a) Valoración a efectos de Solvencia II

De acuerdo a la normativa de Solvencia II se reconocen y valoran los impuestos diferidos correspondientes a todos los activos y pasivos que a su vez se reconozcan a efectos fiscales o de Solvencia. Estos impuestos diferidos se valoran basándose en la diferencia entre los valores asignados a los activos y pasivos reconocidos y valorados conforme a Solvencia II y los valores asignados a los mismos según se reconozcan y valoren a efectos fiscales.

En este sentido, la Sociedad incluye pasivos por impuestos diferidos aplicando el tipo impositivo de la misma a todas las diferencias entre los valores contables y de solvencia.

b) Diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los establecidos bajo el PCEA

Bajo la normativa establecida en el PCEA, los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias que se ponen de manifiesto como consecuencia de las diferencias existentes entre la valoración fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. La compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos no se contempla bajo PCEA, a diferencia de la valoración conforme a Solvencia II.

La diferencia entre el valor de Solvencia II y el valor contable de los pasivos por impuestos diferidos se explica principalmente por las diferencias de valoración de las siguientes partidas:

- Activos intangibles

#### D.3.4. Cuentas a pagar de seguros e intermediarios

Otros pasivos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	566	566

Datos en miles de euros

Este epígrafe recoge aquellas deudas contraídas como consecuencia de operaciones realizadas con asegurados, distintas de las contraídas por razón de siniestros pendientes de pago, así como las correspondientes a saldos en efectivo con mediadores de la Entidad, como consecuencia de las operaciones en la que aquellos intervengan.

A los efectos del balance económico de Solvencia II, se considera que la valoración es consistente con la correspondiente al PCEA, valorándose por el importe por el cual podrían transferirse o liquidarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

#### D.3.5. Cuentas a pagar (Comerciales, no de seguros)

Otros pasivos	Valor Solvencia II	Valor Contable
Cuentas a pagar (Comerciales, no de seguros)	958	958

Datos en miles de euros

En este apartado se recogen otras cuentas a pagar no relacionadas con la actividad aseguradora. A los efectos del balance económico de Solvencia II, se considera que la valoración es consistente con la correspondiente al PCEA, valorándose por el importe por el cual podrían transferirse o liquidarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

#### **D.3.6. Información adicional**

##### **Arrendamientos financieros y operativos**

La entidad no tiene arrendamientos financieros ni operativos.

##### **Pasivos por impuestos diferidos**

Dada la naturaleza de los pasivos por impuestos diferidos que posee la Entidad no se tiene una fecha de expiración concreta para los mismos.

Se ha revisado que todas las partidas del pasivo con valor distinto de cero tienen su correspondiente epígrafe y explicación.

#### **D.4. Métodos de valoración alternativos**

La Entidad utiliza métodos alternativos de valoración principalmente para valorar determinados activos financieros no líquidos y algunos pasivos, en todo caso se considera que la utilización de estas técnicas es limitada en términos generales y no tiene un impacto relevante en los valores del activo y del pasivo tomados en su conjunto.

Las técnicas de valoración alternativa o "mark-to-model" son contrastadas de forma periódica con valores de mercado pasados líquidos (Back-testing), cuando se utilizan este tipo de técnicas se maximiza en todo caso la utilización de inputs observables y se sigue de forma general la guía metodológica y marco conceptual detallado en la NIIF 13. La metodología empleada se corresponde con el descuento de flujos futuros a la tasa libre de riesgo incrementada en un diferencial establecido en base al riesgo derivado de las probabilidades de impago del emisor y en su caso, falta de liquidez del instrumento.

Estos diferenciales se fijan por comparación con la cotización de derivados de crédito o emisiones líquidas similares. La Entidad considera que esta metodología, de general aceptación y empleo en el mercado, recoge adecuadamente los riesgos inherentes a este tipo de instrumentos financieros en la medida que los mismos no poseen derivados implícitos.

## D.5. Anexos

A continuación se incluye la información cuantitativa obligatoria prevista en el artículo 75 de la Directiva 2009/138/CE, siguiendo las instrucciones de la sección S.02.01 del anexo II del Reglamento de Ejecución (UE) 2015/2452 relativa al balance bajo Solvencia II.

### A) Activos

Plantilla **S.02.01.02** relativa a información cuantitativa de activos a 31 de diciembre de 2016:

	C0010	
Activo	Valor de Solvencia II	
Activos intangibles		R0030
Activos por impuestos diferidos		R0040
Superávit de las prestaciones de pensión		R0050
Inmovilizado material para uso propio	603	R0060
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	933.934	R0070
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)		R0080
Participaciones en empresas vinculadas		R0090
Acciones	38.751	R0100
Acciones — cotizadas	38.751	R0110
Acciones — no cotizadas		R0120
Bonos	865.166	R0130
Bonos públicos	708.286	R0140
Bonos de empresa	156.417	R0150
Bonos estructurados	464	R0160
Valores con garantía real		R0170
Organismos de inversión colectiva	29.783	R0180
Derivados		R0190
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	233	R0200
Otras inversiones		R0210
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	100.421	R0220
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	4	R0230
Préstamos sobre pólizas		R0240
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas		R0250
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	4	R0260
Importes recuperables de reaseguros de:	1.082	R0270
No vida y enfermedad similar a no vida	(1)	R0280
No vida, excluida enfermedad		R0290
Enfermedad similar a no vida	(1)	R0300

Activo	C0010	
	Valor de Solvencia II	
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	1.083	R0310
Enfermedad similar a vida		R0320
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	1.083	R0330
Vida vinculados a índices y fondos de inversión		R0340
Depósitos en cedentes		R0350
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	1.387	R0360
Cuentas a cobrar de reaseguros	314	R0370
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	196	R0380
Acciones propias (tenencia directa)		R0390
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún		R0400
Efectivo y equivalente a efectivo	10.634	R0410
Otros activos, no consignados en otras partidas		R0420
<b>Total activo</b>	<b>1.048.574</b>	<b>R0500</b>

Datos en miles de euros

## B) Provisiones técnicas

**B.1** Plantilla **S.02.01.02** relativa a la información cuantitativa de provisiones técnicas a 31 de diciembre de 2016:

Pasivo	C0010	
	Valor de Solvencia II	
<b>Provisiones técnicas — no vida</b>		R0510
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)		R0520
PT calculadas como un todo		R0530
Mejor estimación		R0540
Margen de riesgo		R0550
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)		R0560
PT calculadas como un todo		R0570
Mejor estimación	(2)	R0580
Margen de riesgo	2	R0590
<b>Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)</b>	<b>899.616</b>	<b>R0600</b>
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a vida)		R0610
PT calculadas como un todo		R0620
Mejor estimación		R0630
Margen de riesgo		R0640
Provisiones técnicas — vida (excluida enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	899.616	R0650
PT calculadas como un todo		R0660

	C0010	
Pasivo	Valor de Solvencia II	
Mejor estimación	890.510	R0670
Margen de riesgo	9.106	R0680
<b>Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión</b>	<b>101.520</b>	<b>R0690</b>
PT calculadas como un todo	101.989	R0700
Mejor estimación	(470)	R0710
Margen de riesgo	1	R0720

Datos en miles de euros

**B.2** Plantillas **S.12.01.02** y **S.17.01.02** relativas a las provisiones técnicas para vida y no vida por líneas de negocio a 31 de diciembre de 2016. La Entidad presenta únicamente las columnas de provisiones de las líneas de negocio en las que opera, habiéndose eliminado las columnas correspondientes a las provisiones de las líneas de negocio en las que no opera.



**S.12.01.02**

	C0020	C0030	C0040	C0060	C0070	C0150
	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión	Contratos sin opciones ni garantías	Otro seguro de vida	Contratos sin opciones ni garantías	Total (seguros de vida distintos de enfermedad, incl. los vinculados a fondos de inversión)
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	101.989		0		101.989
Total de importes recuperables de reaseguro/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	0	0		0		0
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo						
Mejor estimación						
Mejor estimación bruta	543.848	0	-470	0	346.662	890.040
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	0	0	0	0	1.083	1.083
Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	543.848	0	-470	0	345.579	888.957
Margen de riesgo	2.888	1		6.218		9.107
Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas						
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0		0		0
Mejor estimación	0	0		0		0
Margen de riesgo	0	0		0		0
Provisiones técnicas — total	546.736	101.520		352.880		1.001.136

Datos en miles de euros

**S.17.01.02**

		C0030	C0180
		Seguro directo y reaseguro proporcional aceptado	Total de obligaciones de no vida
		Seguro de protección de ingresos	
R0010	Provisiones técnicas calculadas como un todo		
R0050	Total de importes recuperables de reaseguro/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		
	Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo		
	Mejor estimación		
	Provisiones para primas		
R0060	Importe bruto	(2)	(2)
R0140	Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	(1)	(1)
R0150	Mejor estimación neta de las provisiones para primas	(1)	(1)
	Provisiones para siniestros		
R0160	Importe bruto		
R0240	Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado después del ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte		
R0250	Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros		
R0260	Total mejor estimación — bruta	(2)	(2)
R0270	Total mejor estimación — neta	(1)	(1)
R0280	Margen de riesgo	2	2
	Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas		
R0290	Provisiones técnicas calculadas como un todo		
R0300	Mejor estimación		
R0310	Margen de riesgo		
	Provisiones técnicas — total		
<b>R0320</b>	<b>Provisiones técnicas — total</b>		
R0330	Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total	(1)	(1)
R0340	Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	1	1

Datos en miles de euros

**B.3** Plantilla **S.19.01.21** relativa a la evolución de la siniestralidad de seguros de no vida a 31 de diciembre de 2016:

Dada la inmaterialidad del negocio, no se incluye en este informe.

**C) Otros pasivos**

Plantilla **S.02.01.02** relativa a la información cuantitativa de otros pasivos a 31 de diciembre de 2016:

Pasivo	C0010	
	Valor de Solvencia II	
Pasivos contingentes		R0740
Otras provisiones no técnicas	108	R0750
Obligaciones por prestaciones de pensión		R0760
Depósitos de reaseguradores	486	R0770
Pasivos por impuestos diferidos	694	R0780
Derivados		R0790
Deudas con entidades de crédito		R0800
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito		R0810
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	566	R0820
Cuentas a pagar de reaseguros		R0830
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	958	R0840
Pasivos subordinados		R0850
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos		R0860
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos		R0870
Otros pasivos, no consignados en otras partidas		R0880
<b>Total pasivo</b>	<b>1.003.947</b>	<b>R0900</b>
<b>Excedente de los activos respecto a los pasivos</b>	<b>44.627</b>	<b>R1000</b>

Datos en miles de euros

## E. Gestión de capital

### E.1. Fondos propios

#### E.1.1 Objetivos políticas y procesos de la gestión de los fondos propios

La Entidad ha aprobado para la gestión y vigilancia de sus fondos propios y de su capital una Política de Gestión de Capital cuyos principales objetivos son los siguientes:

- Comprobar que el capital admisible cumple de manera continua con los requisitos normativos aplicables y con el Apetito de Riesgo.
- Asegurarse de que las proyecciones de capital admisible consideren el cumplimiento continuo de los requisitos aplicables durante todo el periodo considerado.
- Establecer un proceso de identificación y documentación de los fondos de disponibilidad limitada y de las circunstancias en que el capital admisible puede absorber pérdidas.
- Asegurarse de que la Entidad cuente con un Plan de Gestión de Capital a Medio Plazo.
- La gestión de capital tendrá en cuenta los resultados de la Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia y las conclusiones extraídas durante dicho proceso.
- En el marco del plan de gestión de capital en el medio plazo, en caso de que se prevea la necesidad de obtener nuevos recursos, se deberá comprobar que los nuevos instrumentos de capital que se emitan cumplen con los requerimientos para su inclusión dentro del nivel de calidad del capital admisible deseado.

En el caso en que se identifique la posibilidad de que el capital admisible resulte insuficiente en algún momento del periodo considerado en las proyecciones, el Área de Gestión de Riesgos debe proponer medidas de gestión futuras a tener en cuenta para subsanar esa insuficiencia y mantener los niveles de solvencia dentro de los niveles establecidos en la normativa pertinente y en el Apetito de Riesgo.

Por otra parte, el Plan de Gestión de Capital a Medio Plazo, elaborado por el Área de Gestión de Riesgos, tiene en consideración al menos los elementos siguientes:

- a) El cumplimiento de la normativa de Solvencia aplicable a lo largo del período de proyección considerado, prestando especial atención a los cambios normativos futuros conocidos, y el mantenimiento de niveles de solvencia compatibles con lo establecido en el Apetito de Riesgo.
- b) Toda emisión de instrumentos de capital admisibles prevista.
- c) Los reembolsos, tanto contractuales al vencimiento, como aquellos que sea posible realizar de forma discrecional antes del vencimiento, en relación con los elementos del capital admisible.
- d) El resultado de las proyecciones en la ORSA.
- e) Los dividendos previstos y su efecto en el capital admisible.

En caso de utilización de la medida transitoria sobre provisiones técnicas prevista en la disposición final decimonovena de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, este plan debe garantizar que exista capital admisible durante el periodo transitorio para cubrir el SCR, considerando todos los regímenes transitorios así como que al final del periodo transitorio se prevea suficiencia de capital admisible para cubrir dicho SCR.

El Área de Gestión de Riesgos somete el Plan de Gestión de Capital a Medio Plazo al Consejo de Administración u Órgano de Gobierno equivalente para su aprobación. Este plan forma parte del Informe ORSA. El periodo de proyección es de 4 años, alineado con el enfoque utilizado en el Grupo MAPFRE para la elaboración de los presupuestos.

### E.1.2 Estructura, importe y calidad de los fondos propios

A continuación, en la plantilla **S.23.01.01**, se muestra la estructura, importe y calidad de los fondos propios así como los ratios de cobertura de la Entidad, es decir, el nivel de fondos propios sobre el SCR, y el nivel de fondos propios sobre el MCR:

		C0010	C0020
		Total	Nivel 1-no restringido
	Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35		
R0010	Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	28.903	28.903
R0030	Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario		
R0040	Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares		
R0050	Cuentas de mutualistas subordinadas		
R0070	Fondos excedentarios		
R0090	Acciones preferentes		
R0110	Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes		
R0130	Reserva de conciliación	10.015	10.015
R0140	Pasivos subordinados		
R0160	Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos		
R0180	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		
R0220	Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II		
	Deducciones		
R0230	Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito		
<b>R0290</b>	<b>Total de fondos propios básicos después de deducciones</b>	<b>38.918</b>	<b>38.918</b>
	Fondos propios complementarios		
R0300	Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista		
R0310	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		
R0320	Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista		
R0330	Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista		
R0340	Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE		
R0350	Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE		
R0360	Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE		
R0370	Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE		
R0390	Otros fondos propios complementarios		

		C0010	C0020
		Total	Nivel 1–no restringido
<b>R0400</b>	<b>Total de fondos propios complementarios</b>		
	Fondos propios disponibles y admisibles		
R0500	Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	38.918	38.918
R0510	Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	38.918	38.918
R0540	Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	38.918	38.918
R0550	Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	38.918	38.918
R0580	SCR	29.187	
R0600	MCR	13.134	
R0620	Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	133%	
R0640	Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	296%	

		C0060
	Reserva de conciliación	
R0700	Excedente de los activos respecto a los pasivos	44.627
R0710	Acciones propias (tenencia directa e indirecta)	0
R0720	Dividendos, distribuciones y costes previsibles	5.708
R0730	Otros elementos de los fondos propios básicos	28.903
R0740	Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada	0
<b>R0760</b>	<b>Reserva de conciliación</b>	<b>10.015</b>
	Beneficios esperados	
R0770	Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	(4.466)
R0780	Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida	1
<b>R0790</b>	<b>Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras</b>	<b>(4.465)</b>

Datos en miles de euros

En el cuadro anterior se presentan únicamente las columnas de fondos propios que posee la Entidad, habiéndose eliminado el resto de columnas cuyo valor es cero.

Tal y como establece la normativa los fondos propios pueden clasificarse en fondos propios básicos y complementarios. A su vez, los fondos propios se clasifican en niveles (nivel 1, nivel 2 o nivel 3), en la medida en que posean ciertas características que determinan su disponibilidad para absorber pérdidas.

A 31 de diciembre de 2016 la Entidad únicamente posee fondos propios básicos de Nivel 1 no restringidos, su importe asciende a 38.918 miles de euros. Estos fondos propios corresponden a capital social ordinario desembolsado y poseen la máxima disponibilidad para absorber pérdidas.

#### **Importe admisible de los Fondos Propios para cubrir el SCR y el MCR, clasificado por niveles**

La totalidad de los fondos propios básicos de Nivel 1 no restringidos son admisibles para la cobertura del SCR y el MCR.

Los fondos propios de los que dispone la Entidad ascienden a 38.918 miles de euros, todos ellos clasificados en el Nivel 1 no restringidos, por lo que son admisibles para cubrir el SCR y el MCR.

El ratio de solvencia mide la relación entre los fondos propios Admisibles y el SCR. En la Entidad dicho ratio, calculado aplicando la fórmula estándar, asciende al 133,3%, encontrándose dentro del

Apetito de Riesgo establecido para la Entidad aprobado por su Consejo de Administración, lo que pone de manifiesto la elevada capacidad de la Entidad para absorber las pérdidas extraordinarias derivadas de un escenario adverso de uno cada 200 años.

Asimismo, el ratio de capital mínimo requerido, el cual mide la relación de fondos propios para poder cubrir el MCR, es del 296,3%, por lo que la Entidad se encuentra en una situación adecuada para poder hacer frente a los compromisos futuros teniendo en cuenta los requerimientos de capital que establece la normativa de Solvencia II.

Ninguno de los elementos que componen los fondos propios ha requerido la aprobación del supervisor, según lo establecido en la normativa vigente.

### **Disponibilidad, subordinación y duración de las partidas significativas de fondos propios para la evaluación de su calidad**

Los fondos propios básicos de Nivel 1 restringido de la Entidad poseen las características señaladas en el artículo 93,1.a) y b) de la Directiva 2009/138/CE, están totalmente desembolsados y disponibles para absorber pérdidas.

### **Diferencia entre patrimonio neto de los estados financieros y excedente de activos con respecto a pasivos a efectos de Solvencia II**

En la valoración de activos y pasivos a efectos de Solvencia II se utilizan, para algunas partidas relevantes, criterios diferentes a los utilizados en la elaboración de los estados financieros. Estas diferencias de criterios de valoración dan lugar a que existan diferencias entre el patrimonio neto de los estados financieros y el excedente de activos respecto a pasivos a efectos de Solvencia II.

A 31 de diciembre de 2016 el patrimonio neto de los estados financieros asciende a 73.911 miles de euros, mientras que el excedente de activos respecto a pasivos a efectos de Solvencia II es de 44.627 miles de euros.

Las explicaciones cualitativas y cuantitativas se describen en los apartados D.1 Activos, D.2 Provisiones técnicas y D.3 Otros pasivos de este informe

### **Fondos propios emitidos e instrumentos rescatados**

No se han emitido ni rescatado elementos de fondos propios a 31 de diciembre de 2016.

### **Partidas esenciales de la Reserva de Conciliación**

En la tabla incluida anteriormente se recoge la estructura, importe y calidad de los fondos propios y se recogen las partidas esenciales que se han tenido en cuenta para determinar la Reserva de Conciliación a partir del importe del Excedente de los activos respecto a los pasivos a efectos de Solvencia II.

El importe de este excedente es de 44.627 miles de euros. Para determinar la Reserva de Conciliación se han deducido:

- Distribución de dividendos complementarios, minorando por un importe de 5.708 miles de euros.
- Otros elementos de los fondos propios básicos por un importe de 28.903 miles de euros.

#### **E.1.4. Medidas transitorias**

La Entidad no ha considerado elementos de fondos propios a los que se haya aplicado las disposiciones transitorias contempladas en el artículo 308 ter, apartados 9 y 10 de la Directiva 2009/138/CE.

#### **E.1.5. Fondos propios complementarios**

Todos los fondos propios de la Entidad tienen la consideración de básicos. La Entidad no ha computado fondos propios complementarios.

#### **E.1.6. Partidas deducidas de los Fondos Propios**

La Entidad no dispone de participaciones en entidades de crédito, por lo que no ha sido necesario realizar esta deducción de los fondos propios.

Por lo que respecta a los dividendos prevista en el reparto de resultado, se ha minorado la cifra de 5.708 miles de euros, correspondiente al resultado pendiente de distribuir del ejercicio anterior, que se repartirá a los accionistas en 2017.

Por lo que respecta a las restricciones a la transferibilidad, las carteras en las cuales se realiza ajuste por casamiento de flujos de activos y pasivos, tal y como se indica en el art.81 del Reglamento Delegado, se debe ajustar los fondos propios por la diferencia entre los elementos de los fondos propios restringidos incluidos en la cartera sujeta al ajuste por casamiento y el SCR notional para esa cartera. No se han identificado otras restricciones a la transferibilidad.

Los datos a 31 de diciembre de 2016, ponen de manifiesto que no es necesario realizar ajustes a los fondos propios por este motivo.

#### **E.1.7. Otra información**

##### **Otros ratios además de los incluidos en la plantilla S.23.01**

La Entidad no utiliza otros ratios además de los incluidos en la plantilla S.23.01.01 sobre la solvencia de la Entidad.

##### **Deuda Subordinada**

La Entidad no posee Deuda Subordinada.

##### **Mecanismo de Absorción de Pérdidas principal**

La Entidad no posee partidas de fondos propios que deban poseer mecanismo de absorción de pérdidas para cumplir con lo establecido en el Artículo 71, apartado 1, letra e) del Reglamento Delegado.



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

### E.2.1. Importes de los Capitales de Solvencia Obligatorios

A continuación se presenta la plantilla **S.25.01.21**, en la cual se detalla el SCR desglosado por módulos de riesgo, calculado mediante la aplicación de la fórmula estándar:

		<b>C0040</b>
		<b>Capital de solvencia obligatorio bruto</b>
R0010	Riesgo de mercado	27.870
R0020	Riesgo de impago de la contraparte	5.315
R0030	Riesgo de suscripción de vida	16.513
R0040	Riesgo de suscripción de enfermedad	30
R0050	Riesgo de suscripción de no vida	
R0060	Diversificación	(11.960)
R0070	Riesgo de activos intangibles	
<b>R0100</b>	<b>Capital de solvencia obligatorio básico</b>	<b>37.769</b>

		<b>C0100</b>
	Cálculo del capital de solvencia obligatorio	
R0130	Riesgo operacional	4.093
R0140	Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	(7.619)
R0150	Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	(9.168)
R0160	Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	1.684
R0200	Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital	29.187
R0210	Adición de capital ya fijada	
R0220	Capital de solvencia obligatorio	29.187
	Otra información sobre el SCR	
R0400	Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración	
R0410	Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclal para la parte restante	22.526
R0420	Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclal para los fondos de disponibilidad limitada	
R0430	Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclal para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	6.661
R0440	Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nomenclal para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304	

Datos en miles de euros

En el cuadro anterior, dado que para el cálculo del SCR la Entidad no ha utilizado simplificaciones ni parámetros específicos, se ha procedido a eliminar dichas columnas.

El importe total de SCR de la Entidad asciende a 29.187 miles de euros, en el cual no se han utilizado simplificaciones para su cálculo. Los módulos de riesgo que tienen un mayor peso son, en primer lugar el riesgo de mercado, en segundo lugar, el riesgo de suscripción de Vida, seguido del riesgo de crédito y el riesgo de suscripción salud (como ya se ha podido observar en la Sección C).

La Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas asciende a (7.619) miles de euros, por otro lado la Capacidad de absorción de pérdidas de los impuesto diferidos asciende a (9.168) miles de euros.

En la tabla siguiente, S.28.02.01, se muestra el importe del MCR de la Entidad y los distintos elementos que se utilizan para su cálculo, que son, para las distintas líneas de negocio:

- Mejor estimación neta (de reaseguro y provisiones técnicas calculadas como un todo, en su caso).
- Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses.
- Capital en riesgo total neto (de reaseguro).

Componentes MCR		C0010	C0020
		Componentes MCR	
		Actividades de no vida MCR <sub>(NL, NL)</sub> Resultado	Actividades de vida MCR <sub>(NL, L)</sub> Resultado
R0010	Componente de la fórmula lineal correspondiente a obligaciones de seguro y reaseguro de no vida	2	0

Información Precedente		C0030	C0040
		Información Precedente	
		Actividades de no vida	
		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
R0020	Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos		
R0030	Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	(1)	25
R0040	Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales		
R0050	Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles		
R0060	Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles		
R0070	Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte		
R0080	Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes		
R0090	Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general		
R0100	Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución		
R0110	Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica		
R0120	Seguro y reaseguro proporcional de asistencia		
R0130	Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas		
R0140	Reaseguro no proporcional de enfermedad		
R0150	Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños		
R0160	Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte		
R0170	Reaseguro no proporcional de daños a los bienes		



<b>Cálculo del MCR global</b>	C0130
-------------------------------	-------

R0300	MCR lineal	27.453
R0310	SCR	29.187
R0320	Nivel máximo del MCR	13.134
R0330	Nivel mínimo del MCR	7.297
R0340	MCR combinado	13.134
R0350	Mínimo absoluto del MCR	3.700
<b>R0400</b>	<b>Capital mínimo obligatorio</b>	<b>13.134</b>

<b>Cálculo del MCR nociónal no vida y vida</b>	C0140	C0150
	<b>Actividades de no vida</b>	<b>Actividades de vida</b>

R0500	MCR lineal nociónal	2	27.451
R0510	SCR nociónal, excluida la adición de capital (cálculo anual o último)	2	29.185
R0520	Nivel máximo del MCR nociónal	1	13.133
R0530	Nivel mínimo del MCR nociónal	1	7.296
R0540	MCR combinado nociónal	1	13.133
R0550	Mínimo absoluto del MCR nociónal	0	3.700
R0560	MCR nociónal	1	13.133

Datos en miles de euros

En la tabla anterior se muestran únicamente aquellas columnas que presentan valor, eliminándose aquellas cuyo valor es 0.

El MCR lineal de seguros de no vida asciende a 2 miles de euros y el de vida 27.451 miles de euros. Este MCR lineal se obtiene aplicando los factores correspondientes a los datos que se utilizan para su cálculo y que se recogen en las tablas anteriores. El MCR combinado para no vida es 1 miles de euros y de 13.133 miles de euros para vida, y viene dado como resultado de aplicar los límites máximo y mínimo al MCR lineal.

Como el MCR combinado está por encima del mínimo absoluto del MCR, el importe del MCR combinado se consideraría como importe del MCR, que es, por tanto, de 13.134 miles de euros.

### **E.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio.**

La Entidad no ha utilizado esta opción en su valoración a efectos de solvencia.

### **E.4. Diferencias entre la fórmula estándar y cualquier modelo interno utilizado.**

La Entidad no utiliza Modelos Internos en sus cálculos de las necesidades de Solvencia, se rige por la fórmula estándar de Solvencia II.

### **E.5 Incumplimiento del Capital Mínimo Obligatorio y el Capital de Solvencia Obligatorio.**

A 31 de diciembre de 2016, la Entidad mantiene una adecuada cobertura del SCR y del Capital Mínimo Obligatorio con fondos propios admisibles, por lo que no se ha considerado necesaria la adopción de ningún tipo de acción o medida correctora al respecto.



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

Informe Especial de Revisión del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

A los Administradores de  
CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A.

**Alcance de nuestro trabajo**

Hemos realizado la revisión, con el alcance de seguridad limitada, del apartado D contenido en el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (en adelante ISFS) de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante la Sociedad) al 31 de diciembre de 2016 adjunto, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la disposición transitoria única de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones por la que se fija el contenido del Informe Especial de Revisión del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia, y el responsable de su elaboración.

A estos efectos, y de conformidad con la disposición transitoria única de la citada Circular 1/2017, se ha excluido del alcance de nuestro trabajo, y en consecuencia, no hemos revisado, el margen de riesgo en la valoración de los pasivos de seguro ni los impuestos asociados a dicho margen. La revisión de los cálculos necesarios para la cumplimentación del modelo S.22.01 recogido en el Anexo I del Reglamento de Ejecución (UE) 2015/2452 de la Comisión, de 2 de diciembre de 2015, por el que se establecen normas técnicas de ejecución relativas a los procedimientos, formatos y modelos del ISFS, de conformidad con la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, se ha limitado al impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias en las provisiones técnicas (Columnas C0010 a C0090 correspondientes a la fila R0010 del modelo).

**Responsabilidad de los Administradores de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A.**

Los Administradores de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. 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, su normativa de desarrollo y 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 de dicho Informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación del apartado D del ISFS objeto del presente informe de revisión esté libre de incorrecciones materiales debidas a fraude o error.

**Nuestra Independencia y Control de Calidad**

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia requeridas por la citada Circular 1/2017 y lo establecido en la Guía de Actuación sobre el Informe Especial de Revisión del ISFS correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España, en materia de requisitos de independencia y control de calidad

### ***Nuestra Responsabilidad***

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento limitado sobre el apartado D contenido en el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente al 31 de diciembre de 2016 de la Sociedad adjunto y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con la Circular 1/2017 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y la Guía de Actuación sobre el Informe Especial de Revisión del ISFS correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

Nuestro trabajo de revisión depende de nuestro juicio profesional, e incluye la evaluación de los riesgos debidos a errores significativos, ya sea por fraude o error.

Hemos considerado los procesos y controles internos relevantes para la preparación y presentación del apartado D contenido en el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. al 31 de diciembre de 2016, con el fin de diseñar los procedimientos de revisión apropiados a las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una conclusión sobre la eficacia del proceso o del control interno de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. sobre la preparación y presentación del ISFS.

Nuestro trabajo de revisión se ha llevado a cabo mediante entrevistas y formulación de preguntas a la Dirección y a las personas relevantes que han participado en la preparación y elaboración de la información contenida en el apartado D del ISFS de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. y en la aplicación de los procedimientos dirigidos a recopilar evidencias que se describen en la Guía de Actuación sobre el Informe Especial de Revisión del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia emitida por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España. Dichos procedimientos han consistido, entre otros, en:

- Lectura y entendimiento de la información objeto de revisión.
- Preguntas al personal encargado de la preparación del ISFS, en particular de la materia objeto de revisión, con el fin de: a) obtener un entendimiento del proceso seguido en su elaboración; b) obtener información sobre los procedimientos de control diseñados; c) obtener información sobre si los procedimientos están en funcionamiento.
- Verificar la concordancia de la información que ha servido de base para la elaboración de la materia objeto de revisión con la que figura en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, que fueron auditadas por KPMG Auditores, S.L. con opinión favorable.
- Obtener el Balance Económico preparado por la Sociedad y comprobar mediante la obtención de la correspondiente documentación soporte, que la Sociedad ha analizado las diferencias entre las bases, métodos y principales hipótesis utilizadas para la valoración a efectos de solvencia y las utilizadas para la valoración en las cuentas anuales auditadas al 31 de diciembre 2016 formuladas por la Sociedad.



- Comprobar que las partidas de activos y otros pasivos distintos de las provisiones técnicas incluidos en el "activo" y "pasivo" del balance económico, partiendo de los estados financieros previamente auditados, se ha realizado por la Sociedad conforme a lo establecido en el artículo 68 de la LOSSEAR y resto de normativa aplicable, entre otra, conforme a los artículos 7 a 16 del Reglamento Delegado de Solvencia II.
- Comprobar que la partida de "mejor estimación" incluida en el balance económico, partiendo de los estados financieros previamente auditados, se ha realizado por la Sociedad conforme a lo establecido en el artículo 69 de la LOSSEAR y resto de normativa aplicable.
- Comprobar que la derivación de las hipótesis técnicas y financieras utilizadas por la Sociedad en la proyección de los flujos utilizados para el cálculo de la "mejor estimación" de Vida se ha realizado conforme al artículo 22 del Reglamento Delegado.
- Comprobar que las hipótesis establecidas por la Sociedad sobre las futuras acciones de gestión se han establecido de acuerdo con lo indicado en el artículo 23 del Reglamento Delegado y Directrices de Solvencia II.
- Comprobar que las hipótesis utilizadas por la Sociedad sobre las futuras prestaciones discretionales se han establecido de acuerdo con lo indicado en los artículos 24 y 25 del Reglamento Delegado y Directrices de Solvencia II.
- Comprobar que las hipótesis establecidas por la Sociedad sobre el comportamiento del tomador se han establecido de acuerdo con lo indicado en el artículo 26 del Reglamento Delegado y Directrices de Solvencia II.
- Comprobar que el cálculo realizado por la Sociedad con respecto a las opciones contractuales y garantías financieras se realiza de acuerdo con lo indicado en el artículo 32 del Reglamento Delegado y Directrices de Solvencia II.
- Comprobar los cálculos relativos al impacto del ajuste por casamiento, definido en los artículos 55 y 56 del RDOSEAR, así como en su normativa de desarrollo y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.
- Obtención de una carta de manifestaciones relativa al trabajo realizado adecuadamente firmada por los responsables de la preparación y aprobación del ISFS.

En nuestra revisión, todos los aspectos de índole actuarial han sido revisados con el concurso de D. Amalio Berbel Fernández, actuario de KPMG Asesores, S.L.

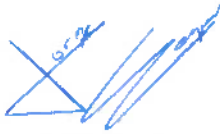
Los procedimientos aplicados en un encargo de aseguramiento limitado son distintos por su naturaleza y plazos a los utilizados en un encargo de seguridad razonable y tienen un alcance menor. Por consiguiente, el nivel de aseguramiento obtenido en un encargo de seguridad limitada es sustancialmente menor que el que se habría obtenido si se hubiese realizado un encargo de seguridad razonable. El presente informe en ningún caso puede entenderse como un informe de auditoría en los términos previstos en la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España.

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

**Conclusión**

Basándonos en los procedimientos aplicados y en la evidencia obtenida, no ha llegado a nuestro conocimiento ninguna cuestión que nos lleve a pensar que el apartado D contenido en el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de CCM Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A. al 31 de diciembre de 2016 adjunto, no ha sido preparado, en todos los aspectos materiales, conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras y en su normativa de desarrollo, así como en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

KPMG Auditores, S.L.



Jorge Segovia Delgado  
Número de R.O.A.C. 21903

19 de mayo de 2017

