

Agrupació AMCI Seguros y Reaseguros, S.A.
INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE SOLVENCIA
Diciembre 2016

Barcelona, 15 de mayo de 2017

Índice

Resumen	4
A. Actividad y Resultados	5
A.1. Actividad.....	5
A.2. Resultados en materia de suscripción.....	8
A.3. Rendimiento de las inversiones.....	14
A.4. Resultados de otras actividades.....	19
A.5. Evolución de las actividades del Grupo ACM España	19
B. Sistema de gobernanza	21
B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza	21
B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad	28
B.3. Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia... 30	30
B.4. Sistema de control interno	35
B.5. Función de auditoría interna	40
B.6. Función actuarial	43
B.7. Externalización	43
B.8. Evaluación global.....	45
B.9. Cualquier otra información.....	45
C. Perfil de riesgo	46
C.1. Riesgo de suscripción	46
C.2. Riesgo de mercado y crédito.....	48
C.2.1. Riesgo de mercado	49
C.2.2. Riesgo crediticio.....	50
C.3. Riesgo de liquidez.....	51
C.4. Riesgo de concentración	52
C.5. Cuantificación de los riesgos de mercado	52
C.6. Riesgo operacional	53
C.7. Otros riesgos significativos	53
C.8. Cualquier otra información	53
D. Valoración a efectos de solvencia.....	54
D.1. Activos	54
D.1.1. Valoración del activo	54
D.1.2. Principales diferencias entre el activo del Balance contable y el de Solvencia II.. 55	55
D.2. Provisiones técnicas.....	59
D.2.1. Cálculo de la mejor estimación	59

D.2.2.	Métodos para calcular el Margen de riesgo	61
D.2.3.	Ajuste por volatilidad	62
D.2.4.	Importes recuperables procedentes de contratos de reaseguro.....	62
D.2.5.	Incertidumbre asociada al importe de las provisiones técnicas	62
D.3.	Otros pasivos.....	63
D.4.	Principales diferencias entre el pasivo del Balance contable y el de Solvencia II	64
D.5.	Otra Información.....	68
E.	Gestión del capital.....	68
E.1.	Fondos propios	68
E.2.	Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio	71
E.3.	Cualquier otra información	73

Resumen

Agrupació AMCI d'Assurances i Reassegurances, Sociedad Anónima (en adelante la Sociedad) realiza este documento público en cumplimiento de los requisitos de información establecidos en la Directiva 2009/138/CE y sus normas de desarrollo.

La Sociedad forma parte del Grupo asegurador con matriz francesa y denominación social Groupe des Assurances du Crédit Mutuel, S.A.

En el ejercicio 2016, el volumen de primas imputadas por la Sociedad ha ascendido a 201.801 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 1,8% respecto al ejercicio precedente.

En el ejercicio 2016 la Sociedad ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 4.207 miles de euros. El beneficio después de impuestos asciende a 2.765 miles de euros.

El Requerimiento de Capital o Capital de solvencia Obligatorio (Solvency Capital Requirement - SCR) de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016, calculado con la Fórmula Estándar de Solvencia II es de 84.142 miles de Euros.

El requerimiento de capital representa el nivel de riesgo asumido por la Compañía, expresado como la pérdida máxima esperada con un nivel de confianza del 99,5%. La Fórmula Estándar incluye el riesgo de mercado, el riesgo de suscripción, el riesgo de contraparte y el riesgo operacional. El principal factor de riesgo que contribuye al capital económico requerido es el riesgo de mercado con 56.026 miles de euros, seguido del riesgo de suscripción con 44.224 miles de euros, el riesgo operacional 7.012 miles de euros y el riesgo de contraparte con 6.348 miles de euros.

Se ha considerado que la Fórmula Estándar de Solvencia II es una buena aproximación para el cálculo de los riesgos de la Sociedad.

Conforme a la normativa específica de Solvencia II, los fondos propios computables de la Sociedad a 31 de Diciembre 2016 para la cobertura del SCR ascienden de 180.650 miles de euros. El 97,32% de estos fondos propios están calificados como Nivel 1, el nivel máximo de calidad y disponibilidad bajo Solvencia II y el 2,68% restante como de Nivel 3.

El ratio de solvencia de la compañía a 31 de diciembre de 2016 es del 214,70% sobre el requerimiento de capital de solvencia y del 835,82% sobre el capital mínimo de solvencia.

La Sociedad analiza anualmente la idoneidad de la Fórmula Estándar como instrumento para calcular el capital de solvencia. Por un lado se verifica que la Fórmula Estándar cubre los riesgos principales a los que está expuesta la Sociedad y por otra, se estudia si las hipótesis del modelo son apropiadas para la misma.

No se han materializado sucesos significativos durante 2016 que hayan tenido una repercusión relevante en la Sociedad.

Se desarrolla a continuación el detalle de esta situación de solvencia incluyendo también información cualitativa sobre el Sistema de Gobernanza de la Sociedad.

A. Actividad y Resultados

A.1. Actividad

Razón social y forma jurídica de la empresa

Agrupació AMCI d'Assurances i Reasseurances, Sociedad Anónima (en adelante la Sociedad), se constituyó el 18 de abril de 2012, con la denominación inicial de Serenidad de Seguros y Reaseguros, S.A., modificada posteriormente según los acuerdos de la Junta General Universal de Accionistas de 23 de mayo de 2012, por la actual denominación social, como una sociedad mercantil anónima y de nacionalidad española, al amparo del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio y modificada por la Ley 31/2014, por la que se modifica la Ley de sociedades de capital, para la mejora del gobierno corporativo, y demás disposiciones legales aplicables, en especial pero sin carácter limitativo, la normativa relativa a la ordenación y supervisión de seguros privados y, además, por sus Estatutos Sociales.

La Sociedad se constituyó con duración indefinida y su domicilio social radica en la Carretera de Rubí, número 72-74, Edificio Horizon, Sant Cugat del Vallès (Barcelona).

Se halla inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad con la clave C-790, y datos de contacto en www.dgsfp.mineco.es.

Con efectos contables 30 de noviembre de 2012, se produjo la fusión por absorción por parte de la Sociedad (que actuó como sociedad absorbente) de Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (Entidad absorbida). Dicha fusión por absorción se llevó a término al amparo de lo previsto en la Ley de Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, el artículo 24 del Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados y los artículos 21 y 72 de su Reglamento, aprobado por el Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, e implicó la extinción de la personalidad jurídica de la entidad absorbida, su consiguiente disolución sin liquidación y la transmisión en bloque de su

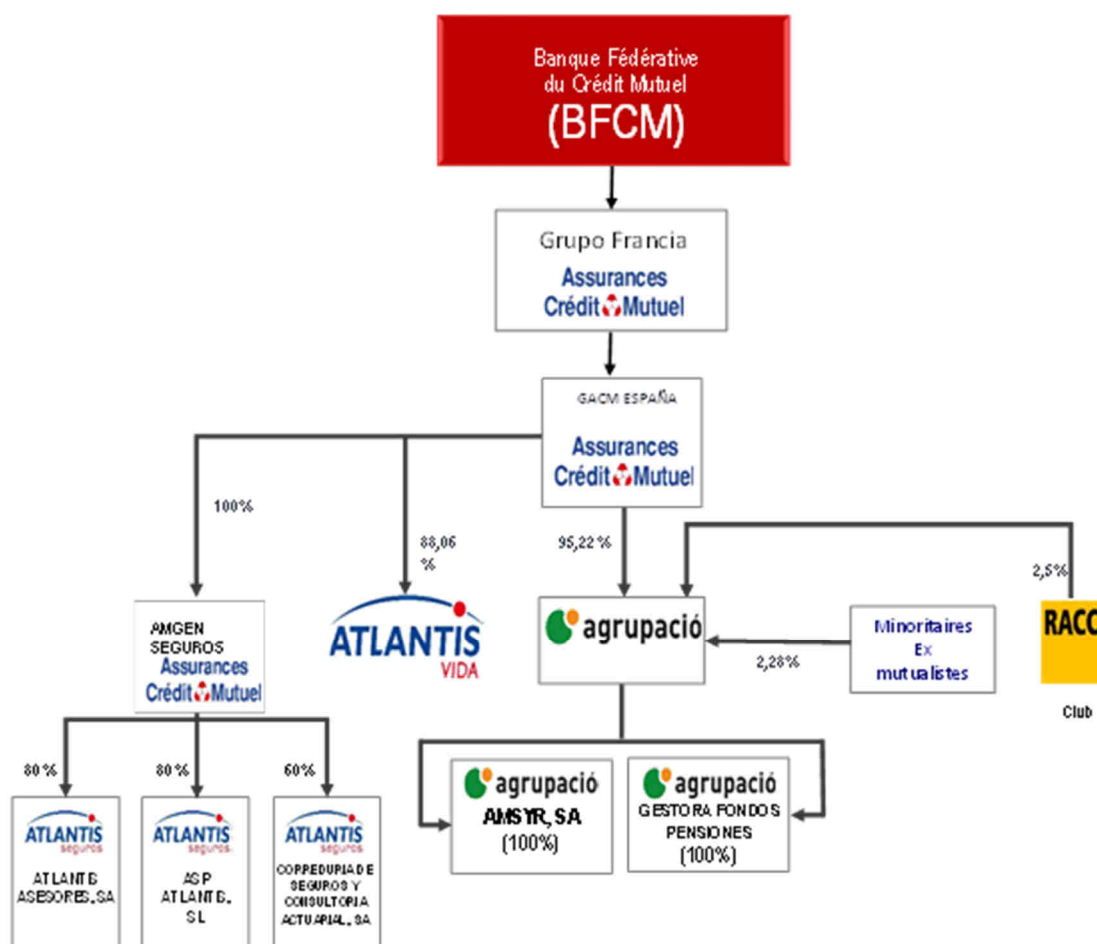
patrimonio social a la sociedad absorbente. Dicha operación fue autorizada por medio de Orden Ministerial de 21 de noviembre de 2012.

La Sociedad forma parte del Grupo asegurador con matriz francesa y denominación social Groupe des Assurances du Crédit Mutuel, S.A. con domicilio social en calle Wacken, 34, Estrasburgo (Francia), siendo l'ACPR el órgano de supervisión francés de la banca y de seguros, con datos de contacto www.acpr.banque-france.fr.

Tenedores de participaciones cualificadas de la empresa

El accionista mayoritario de la Sociedad al cierre del ejercicio es GACM España, S.A.U.(95,22%), sociedad de cartera participada en un 100% por Groupe des Assurances du Crédit Mutuel, S.A.

Datos de posición de la empresa dentro de la estructura jurídica del grupo:



La Sociedad cuenta como socio de referencia al Reial Automòbil Club de Catalunya (RACC), entidad de amplia implantación y reconocimiento en su territorio.

Igualmente, entre su accionariado cuenta con más de 200.000 pequeños accionistas totalizando una participación del 2,28% del capital. Estos accionistas son los antiguos socios mutualistas de la entidad absorbida en 2012 Agrupació Mútua del Comerç i de l'Indústria.

La Sociedad se encuentra autorizada a operar en la actividad aseguradora de los ramos de vida, accidentes y enfermedad por medio de Orden Ministerial de 19 de septiembre de 2012.

La distribución de sus productos se realiza a través de sus propias oficinas, la agencia de seguros exclusiva Amdif, S.L. (red propia), la red de oficinas de la entidad financiera Targobank así como de otros canales profesionales de mediación.

La Sociedad posee el 100% de las sociedades Amsyr Agrupació de Seguros y Reaseguros, S.A., Agrupación Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., Amdif, S.L. y Assistència Avançada BCN, S.L., cuya actividad se considera estratégica para el desarrollo de la actividad aseguradora.

Durante el ejercicio 2017 está previsto que los Consejos de Administración respectivos de las sociedades Amsyr Agrupació de Seguros y Reaseguros S.A.U. y Amgen Seguros Generales, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. aprueben un convenio de cesión de la cartera de la sociedad de Amsyr a Amgen. Dicha cesión abarcará la totalidad de las pólizas de seguro directo correspondientes a los ramos operados por la entidad a excepción únicamente de los de enfermedad (incluida la asistencia sanitaria) y accidentes. Se estima que la cesión sea aprobada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y la operación formalizada y ejecutada en fechas del propio ejercicio 2017.

La referida cesión de cartera se constituye como paso previo indispensable a una posterior fusión de Amsyr con el accionista único de la sociedad (Agrupació Amci), el cual, como sociedad absorbente, no dispone, ni normativamente le sería posible obtener, autorización para operar en los ramos objeto de la cesión.

El objetivo último de las mencionadas operaciones es racionalizar y simplificar la estructura jurídica y operativa de las entidades integradas en el grupo español del accionista francés Groupe des Assurances du Crédit Mutuel, S.A., obteniendo sinergias internas y nuevas capacidades de desarrollo de la actividad aseguradora basada en una entidad especialista en seguros diversos (AMGEN) y otra entidad en seguros personales, ya se trate de vida, enfermedad o accidentes (Agrupació Amci).

Nombre y datos de contacto del auditor externo

La sociedad cuenta como auditor externo con la sociedad Mazars Auditores, S.L.P., con domicilio social c/Diputació, 260 – 08007 Barcelona e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S1189, quien audita las cuentas

anuales (balance, cuentas de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo), y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

Líneas de negocio y áreas geográficas significativas

El objeto social de la Sociedad es la realización de actividades de seguro directo en los ramos de vida, accidentes y enfermedad, así como la actividad de reaseguro, las operaciones de capitalización basadas en técnica actuarial que consistan en obtener compromisos determinados en cuanto a su duración y a su importe a cambio de desembolsos únicos o periódicos previamente fijados, las actividades preparatorias o complementarias de las de seguro y las encaminadas a la prevención de daños vinculadas a la actividad aseguradora.

El ámbito de actuación de la Sociedad se extiende a todo el territorio español, siendo las comunidades autónomas de Cataluña y Baleares donde se concentra el 70% del negocio asegurador de la Sociedad.

(miles de euros)

Primas Imputadas	Vida	Accidentes	Enfermedad	Asistencia Sanitaria	Total	%
Catalunya	25.986	3.640	15.126	67.979	112.731	55,86%
Baleares	9.044	176	617	17.093	26.930	13,34%
Resto	53.011	1.171	2.221	5.736	62.140	30,79%
Total	88.042	4.988	17.964	90.808	201.801	100,0%

A.2. Resultados en materia de suscripción

Sector asegurador

Los datos de la *evolución del sector asegurador* reflejan con carácter general una intensificación en los ritmos de crecimiento, principalmente en los ramos No Vida, frente a los registrados en el ejercicio anterior: Automóviles crece el 5,1%, frente al 1,7% registrado en 2015; Multirriesgos aumenta un 3,1%, por un 1,6% en 2015; y Salud crece un 5,1%, frente al 3,1%.

El ramo de vida ha alcanzado un volumen de patrimonio gestionado de 177.735 millones de euros en 2016, lo que supone un crecimiento del 6% respecto a diciembre 2015, superior al 0,8% de incremento registrado en el ejercicio anterior, especialmente destacable si se tiene en cuenta el bajo entorno de tipos de interés.

Agrupació AMCI

En el ejercicio 2016, el volumen de primas adquiridas por la Sociedad ha ascendido a 201.801 miles de euros, lo que supone un crecimiento del 1,8% respecto al ejercicio precedente.

El volumen de primas adquiridas en el negocio de no vida alcanza los 113.759 miles de euros, un crecimiento del 8,4% respecto al año anterior, mientras en el negocio de vida se observa una disminución del 5,6%.

(miles de euros)

Primas Imputadas	2.015	2.016	%
Accidentes	2.429	4.988	105,30%
Enfermedad	18.030	17.963	-0,40%
As.Sanitaria	84.455	90.808	7,50%
No Vida	104.914	113.759	8,40%
Vida	93.257	88.042	-5,60%
Total	198.171	201.801	1,80%

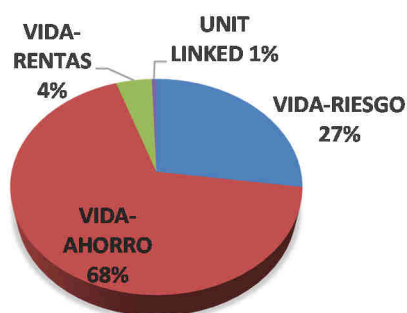
El volumen de provisiones técnicas que figuran en los estados financieros de la Sociedad al cierre del ejercicio 2016 por ramos es el siguiente:

(miles de euros)

Provisiones Técnicas	2.015	2.016	%
Accidentes	1.209	1.817	50,22%
Enfermedad	11.506	11.081	-3,70%
As.Sanitaria	21.887	24.473	11,82%
No Vida	34.603	37.371	8,00%
Vida	435.456	468.501	7,59%
Total	470.058	505.872	7,62%

Dentro del ramo de vida cabe distinguir las provisiones de seguros de vida por categorías de productos:

Provisiones Seguros de Vida



- Vida-riesgo: productos cuya garantía principal suele ser mayoritariamente la defunción del asegurado con garantías complementarias principalmente de invalidez e incapacidad laboral.

- Vida-Ahorro: existen varias modalidades de seguro de ahorro en función de la definición y pago futuro de una posible participación en beneficios. En todos los casos se determina en el contrato una garantía mínima de tipo de interés.
- Vida-rentas: modalidades de productos de rentas inmediatas, temporales o vitalicias.
- Unit Linked: modalidades de seguro de ahorro donde el riesgo de la inversión corre a cargo del tomador de la póliza.

En el ejercicio 2016 la Sociedad ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 4.207 miles de euros. El beneficio después de impuestos asciende a 2.765 miles de euros.

<i>(miles de euros)</i>	2.015	2.016	Variación
Primas Imputadas	196.895	200.285	1,70%
Coste siniestralidad	177.616	177.335	-0,20%
% Siniestralidad	90,21%	88,54%	-1,7 p.p
Comisiones	16.734	17.899	7,00%
% Comisiones	8,50%	8,94%	0,4 p.p
Gastos	18.809	17.829	-5,20%
% Gastos	9,55%	8,90%	-0,7 p.p
Resultado cta. Técnica	-5.076	2.818	155,50%
% Rdto s/primas	-2,58%	1,41%	4 p.p
Resultado cta. No Técnica	14.423(*)	1.389	-90,37%
Resultado Total antes impuestos	9.347	4.207	-54,99%

(*) Durante el ejercicio 2015 la Sociedad registró un ingreso atípico por importe de 7.870 miles de euros derivado de reversiones de provisiones por contingencias jurídicas que afectaban a la antigua Agrupació Mútua.

Se presentan a continuación las cuentas técnicas y la cuenta no técnica de la Sociedad.

CUENTA TÉCNICA - SEGURO NO VIDA	2016	2015
I.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	112.831	104.277
a) Primas devengadas	115.496	107.026
<i>a1) Seguro directo</i>	116.498	108.089
<i>a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro</i>	-1.003	-1.063
b) Primas del reaseguro cedido (-)	-928	-637
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-1.737	-2.112
<i>c1) Seguro directo</i>	-1.737	-2.112
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	-	0
I.2 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	661	989
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	0
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	661	860
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	-	129
<i>d2) De inversiones financieras</i>	-	129
I.4 Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	93.635	88.877
a) Prestaciones y gastos pagados	88.036	79.909
<i>a1) Seguro directo</i>	88.056	79.917
<i>a3) Reaseguro cedido (-)</i>	-20	-8
b) Variación de la provisión para prestaciones	1.104	3.831
<i>b1) Seguro directo</i>	1.089	3.841
<i>b3) Reaseguro cedido (-)</i>	15	-10
c) Gastos imputables a prestaciones	4.495	5.137
I.5 Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	-57	-72
I.7 Gastos de Explotación Netos	22.971	22.166
a) Gastos de adquisición	17.001	15.848
b) Gastos de administración	6.043	6.392
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	-73	-74
I.8 Otros Gastos Técnicos	798	922
d) Otros	798	922
I.9 Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	295	407
a) Gastos de gestión de las inversiones	254	315
<i>a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	45	47
<i>a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras</i>	209	268
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	41	35
<i>b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	41	35
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones financieras	-	57
<i>c2) De las inversiones financieras</i>	-	57
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	-4.150	-7.034

CUENTA TÉCNICA – SEGURO DE VIDA	2016	2015
II.1 Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	87.454	92.618
a) Primas devengadas	88.319	93.423
<i>a1) Seguro directo</i>	88.305	93.448
<i>a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro</i>	14	-25
b) Primas del reaseguro cedido (-)	-570	-670
c) Variación provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	-277	-166
<i>c1) Seguro directo</i>	-277	-166
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	18	-31
II.2 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	22.154	19.673
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	1.314	1.566
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	15.397	15.023
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	343
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	5.444	2.741
II.3 Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	682	479
II.5 Siniestralidad del Ejercicio, Neto de Reaseguro	57.911	70.412
a) Prestaciones y gastos pagados	55.390	69.991
<i>a1) Seguro directo</i>	55.649	70.473
<i>a3) Reaseguro cedido (-)</i>	-259	-482
b) Variación de la provisión para prestaciones	1.775	-507
<i>b1) Seguro directo</i>	1.673	-701
<i>b3) Reaseguro cedido (-)</i>	102	194
c) Gastos imputables a prestaciones	746	928
II.6 Variaciones de otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro	31.087	24.464
a) Provisiones para seguros de vida	31.017	24.803
<i>a1) Seguro directo</i>	31.006	24.866
<i>a3) Reaseguro cedido (-)</i>	-11	63
b) Provisiones para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	70	-339
II.7 Participación de Beneficios y Extornos	19	61
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	-	49
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	19	13
II.8 Gastos de Explotación Netos	6.287	5.988
a) Gastos de adquisición	3.193	3.105
b) Gastos de administración	3.106	2.897
c) Comisiones y participaciones del reaseguro cedido y retrocedido	-12	-14
II.9 Otros Gastos Técnicos	413	340
a) Variación del deterioro por insolvencias	-53	-3
c) Otros	465	343
II.10 Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	6.995	9.038
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones	4.509	4.760
<i>a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	596	693
<i>a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras</i>	3.913	4.066
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	542	2.243
<i>b1) Amortización inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	542	521
<i>b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	-	1.216
<i>b3) Deterioro de inversiones financieras</i>	-	506
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	1.944	2.036
<i>c2) De las inversiones financieras</i>	1.944	2.036
II.11 Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	610	508
II.12 Subtotal. (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro de Vida)	6.968	1.958

CUENTA NO TÉCNICA	2016	2015
III. Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida	-4.150	-7.034
III. Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida	6.968	1.958
III.1 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	8.157	11.714
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	1.542	1.338
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	3.176	2.994
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	275	273
<i>c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	-	173
<i>c2) De inversiones financieras</i>	275	100
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	3.165	7.108
<i>d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	-	-
<i>d2) De inversiones financieras</i>	3.165	7.108
III.2 Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	5.592	3.314
a) Gastos de gestión de las inversiones	1.906	1.563
<i>a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras</i>	1.906	1.563
<i>a2) Gatos de inversiones materiales</i>	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	1.829	738
<i>b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	1.309	378
<i>b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	-	0
<i>b3) Deterioro de inversiones financieras</i>	520	360
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	1.857	1.013
<i>c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias</i>	20	-
<i>c2) De las inversiones financieras</i>	1.837	1.013
III.3 Otros Ingresos	8.267	15.086
b) Resto de ingresos	8.267	15.086
III.4 Otros Gastos	9.443	9.063
b) Resto de gastos	9.443	9.063
III.5 Subtotal (Resultado de la cuenta no técnica)	1.389	14.423
III.6 Resultado antes de impuestos	4.207	9.347
III.7 Impuesto sobre sociedades	-1.442	-2.087
III.10 Resultado del ejercicio	2.765	7.260

El resultado de las cuentas técnicas del ejercicio 2016 (Vida y No Vida) se eleva a 2.818 miles de euros (- 5.076 miles de euros en 2015), con un aumento de 7.894 miles de euros respecto al ejercicio anterior, debido principalmente al aumento del segmento de Vida (+ 5.010 miles de euros) y, en menor medida, a la mejora del resultado del segmento de No Vida (+ 2.884 miles de euros).

En No Vida, la reducción de los resultados negativos viene motivada por las evoluciones siguientes:

- la mejora del resultado técnico (+ 3.100 miles de euros) debido a:
- la reducción de la ratio de siniestralidad del negocio directo, sin incluir los gastos internos de gestión de siniestros, de 1,5 puntos (78,31% en 2016, frente al 79,77% en 2015),
- la reducción de la ratio de gastos, incluidos los gastos internos de gestión de siniestros, de 2,1 puntos (24,91% en 2016, frente al 26,97% en 2015),

- en consecuencia, el ratio combinado, neto de reaseguro, disminuye en 3,3 puntos, hasta situarse en el 104,00% al finalizar el ejercicio 2016 (107,30% en 2015);
- la disminución del resultado financiero neto (- 216 miles de euros).

A.3. Rendimiento de las inversiones

La estructura de las inversiones financieras e inmobiliarias de la Sociedad es la siguiente:

Activo	Agrupació AMCI			
	31/12/2016	%	31/12/2015	%
Renta Fija	540.096	77,1%	514.871	78,0%
Acciones	23.996	3,4%	15.554	2,4%
Fondos de Inversión	189	0,0%	377	0,1%
Inmuebles	72.351	10,3%	72.624	11,0%
Préstamos	182	0,0%	1.683	0,3%
Depósitos	61.105	8,7%	52.108	7,9%
Activos Unit linked	2.620	0,4%	2.599	0,4%
TOTAL	700.540	100,0%	659.817	100,0%

La rentabilidad para los ejercicio 2016 y 2015 del conjunto de las inversiones financieras de la Sociedad ha sido del 2,89% y 3,08% respectivamente (obtenida como el total de ingresos, gastos, pérdidas y beneficios de las inversiones sobre total activo).

Los “Activos Unit linked” que figuran en el cuadro anterior, corresponden a un subgrupo de activos de balance cuyos riesgos financieros son asumidos íntegramente por los tomadores de los seguro afectos a este tipo de productos.

La distribución del activo se mantiene en términos relativos. La renta fija junto a los depósitos representa casi el 85,8% del total del activo de la Sociedad con una rentabilidad media esperada del 2,25%.

Renta Fija

Se muestra a continuación la distribución de la renta fija (incluida la cartera de “Activos Unit Linked”) por sector económico al cierre del ejercicio 2016 y 2015,

(miles de euros)	2016		2015	
	Valor Mercado	%	Valor Mercado	%
Deuda del Estado	461.387	85,36%	449.720	87,30%
Sector Público	0	0,00%	0	0,00%
Financiero	22.384	4,14%	20.383	3,96%
Privado	56.766	10,50%	45.030	8,74%
Total	540.537	100,00%	515.133	100,00%

La cartera de renta fija por emisor se concentra principalmente en Deuda del Estado Español (84,22% sobre el total de la cartera de renta fija). A continuación se muestran los principales emisores de la cartera de renta fija por sector económico en miles de euros,

Deuda del Estado

Emisores	Valor Mercado	%
ESTADO ESPAÑOL	455.243	98,67%
ESTADO FRANCES	5.102	1,11%
ESTADO ITALIANO	1.042	0,23%
Total	461.387	100,00%

Sector Financiero

Emisores	Valor Mercado	%
ING GROEP NV-CVA	2.909	13,00%
BNP PARIBAS	2.879	12,86%
STANDARD CHARTERED	2.680	11,97%
CREDIT SUISSE	2.075	9,27%
CITIGROUP INC	1.955	8,73%
Resto	9.886	44,17%
Total	22.384	100,00%

Secotr Privado

Emisores	Valor Mercado	%
GEN ELEC CAP CRP	14.526	25,59%
ENI SPA	3.882	6,84%
APPLE	3.754	6,61%
REE	3.689	6,50%
TELEFONICA	3.448	6,07%
Resto	27.467	48,39%
Total	56.766	100,00%

por rating obtenemos la siguiente distribución,

	2016		2015	
	Valor Mercado	%	Valor Mercado	%
AA+	3.754	0,69%	14.476	2,81%
AA	9.746	1,80%	9.897	1,92%
AA-	16.980	3,14%	2.475	0,48%
A+	1.280	0,24%	2.889	0,56%
A	11.282	2,09%	11.129	2,16%
A-	6.941	1,28%	8.109	1,57%
BBB+	474.880	87,85%	453.510	88,04%
BBB	11.198	2,07%	11.115	2,16%
BBB-	4.476	0,83%	1.534	0,30%
Total	540.537	100,00%	515.133	100,00%

El rating medio de las inversiones de renta fija se ha mantenido de forma similar al rating del Reino de España a nivel de BBB+ según S&P, en tanto que contraparte de mayor volumen del total de inversiones.

Renta Variable

La cartera de renta variable estará compuesta por acciones cotizadas en mercados regulados y formarán parte, en el momento de su adquisición, de los índices EuroStoxx50 o S&P500.

La Sociedad posee, además, participaciones no significativas en empresas no cotizadas en mercados regulados que representan un 4,06% del total de renta variable.

La cartera de renta variable representa el 3,4% del total de las inversiones siendo los principales emisores,

(miles de euros)

Emisores	Valor Mercado	%
TELEFONICA	7.463	31,10%
SANTANDER	7.450	31,04%
BBVA	7.182	29,93%
IBERDROLA	926	3,86%
Renta Variable No negociada	975	4,06%
Total	23.996	100,00%

Fondos Inversión

La Sociedad posee participaciones en dos fondos de inversión que ascienden a 1.780, (incluido en el epígrafe de inmuebles por ser una participación en un fondo inmobiliario) y 189 miles de euros, actualmente en fase de desinversión progresiva.

Dentro del epígrafe “Activos Unit Linked” existen participaciones en fondos de inversión mobiliarios por importe de 1.746 miles de euros, ligados a los productos “Unit Linked” donde el riesgo financiero es asumido por el tomador del seguro.

Depósitos

EL volumen de depósitos bancarios constituidos a 31 de diciembre 2016 asciende a 61.105 miles de euros. La totalidad de estos depósitos están constituidos en la entidad bancaria Targobank, S.A., entidad perteneciente al grupo francés Credit Mutuel del cual forma parte el subgrupo español GACM España.

Inmuebles

La Sociedad es poseedor de una cartera de inmuebles por un valor total de mercado de 70.570 miles de euros con una superficie total de 82.164,78 m² y un ratio de ocupación del 29,34%.

Ingresos y gastos, beneficios y pérdidas de las inversiones

El resultado de las inversiones al cierre de 2016, ya sea por alquileres, dividendos o intereses (intereses por cupones devengados durante el ejercicio más los intereses derivados de la amortización positiva o negativa respecto al precio de compra) como las pérdidas y ganancias derivadas por realizaciones de activos financieros y las amortizaciones o deterioros de los inmuebles ha sido el siguiente,

2016					
	Cupones e Intereses	Realizaciones	Alquileres neto de gastos	Amortización Inmuebles	Deterioro Inmuebles
Renta Fija Pública	11.534	3.922			
Renta Fija Privada	1.455	0			
Renta Variable	475	617			
Depósitos	283	0			
Cédulas Hipotecarias	0	0			
Fondos Inversión	0	280			
Renta Variable No Negociada	4	-520			
Préstamos	8	0			
Inmuebles			1.134	-517	
TOTAL	13.758	4.300	1.134	-517	

siendo en el 2015,

2015					
	Cupones e Intereses	Realizaciones	Alquileres neto de gastos	Amortización Inmuebles	Deterioro Inmuebles
Renta Fija Pública	11.574	2.329			
Renta Fija Privada	1.276	335			
Renta Variable	77	762			
Depósitos	755	0			
Cédulas Hipotecarias	0	0			
Fondos Inversión	0	-505			
Renta Variable No Negociada	18	2.415			
Préstamos	12	0			
Inmuebles			904	-517	-700
TOTAL	13.711	5.336	904	-517	-700

La Sociedad clasifica sus activos financieros de renta fija, renta variable y fondos inversión dentro de la categoría de “Disponible para la venta”, excepto para los activos ligados a productos Unit Linked que se clasifican dentro de la categoría de “Otros activos con cambios en pérdidas y ganancias”.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que le sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante los ejercicios 2016 y 2015, se producen las siguientes variaciones en el patrimonio neto de la Sociedad derivadas por variaciones en la valoración de los activos financieros en cartera:

<i>(miles de euros)</i>	2016	2015
Activos financieros disponibles para la venta	1.195	-7.532
2.1 Ganancias y pérdidas por valoración	9.310	-4.292
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-8.115	-3.240
Corrección de asimetrías contables	-606	1.758
Total	588	-5.774

La Sociedad presenta en sus estados financieros los siguientes ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios 2016 y 2015:

<i>(miles de euros)</i>	2016	2015
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.765	7.260
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-71	-3.121
1 Activos financieros disponibles para la venta	1.195	-7.532
1.1 Ganancias y pérdidas por valoración	9.310	-4.292
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-8.115	-3.240
2 Corrección de asimetrías contables	-606	1.758
3 Ganancias/(pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal (*)	-682	-180
4 Impuesto sobre beneficios	24	2.833
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2.694	4.140

(*) La Sociedad dispone de la aprobación de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para el mantenimiento de la mayor parte de los compromisos por pensiones con el personal en un fondo interno.

La Sociedad o cualquiera de las sociedades de su grupo, podrá operar con instrumentos financieros derivados o activos financieros estructurados únicamente con la finalidad de cobertura de posiciones financieras en cartera.

Asimismo, se contempla la finalidad de inversión siempre que la pérdida máxima probable se encuentre limitada al importe íntegro desembolsado.

Categorías de instrumentos financieros derivados o activos financieros estructurados susceptibles de utilización:

a) Futuros y opciones negociados en mercados organizados de derivados sobre tipos de interés, tipos de cambio, acciones, dividendos o índices bursátiles.

b) Activos financieros estructurados, que incorporen o no riesgo de crédito. Los activos financieros estructurados deberán ser negociables en mercados organizados.

A la fecha de este informe, no existen inversiones en instrumentos financieros derivados o activos financieros estructurados.

A.4. Resultados de otras actividades

El cargo a los resultados del ejercicio 2016 en concepto de arrendamiento operativo ha ascendido a 466 mil euros (512 mil en 2015).

Los ingresos por arrendamientos operativos durante el ejercicio 2016 han ascendido a 2.855 miles de euros, los cuales incluyen 1.703 miles de euros correspondientes a cuotas por subarrendamiento (en 2015 los ingresos por arrendamientos operativos ascendieron a 2.906 miles de euros, de los cuales se incluían 1.485 miles de euros correspondientes a cuotas por subarrendamiento).

Como "Otros ingresos" y "Otros Gastos" de la cuenta no técnica se incluye los ingresos (5.573 miles de euros) y gastos (5.035 miles de euros) derivados de servicios pagados por cuenta del asegurado que son accesorios a las coberturas sanitarias (5.468 miles de euros y 4.922 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2015).

A.5. Evolución de las actividades del Grupo ACM España

Hasta el año 2014 el proyecto del Grupo se desarrolló a partir del modelo de negocio tradicional de las redes de Agrupació, en el que se incluye la actividad de las empresas de su Grupo, particularmente de Amsyr, mediante el desarrollo de las sinergias con las redes de distribución, básicamente del Reial Automòbil Club de Catalunya, de la entidad bancaria Targobank así como de la sociedad especializada en el crédito al consumo Cofidis, focalizando su modelo en el ámbito de los seguros personales (vida, salud, previsión personal y pensiones).

En 2015 el Grupo ACM España llevó a cabo distintas operaciones de crecimiento inorgánico, incorporando a la sociedad Amgen Seguros (antes RACC Seguros) y al Grupo Atlantis Seguros. En 2016 se ha desarrollado un esfuerzo de racionalización de las estructuras operativas resultantes, abriendo a partir de entonces una nueva etapa de desarrollo estratégico, con una apuesta clara por la diversificación y ampliación de la gama de productos en seguros de los bienes, destacando especialmente el negocio de automóviles (operado por la sociedad Amgen), pasando a ser la segunda línea de negocio con mayor peso dentro de la estructura del nuevo Grupo, alcanzando el 36% del total de facturación del negocio de riesgo del año 2016.

A finales de 2016 se inicia un nuevo proyecto orientado a la definición del Plan Estratégico 2017-2020 del Grupo ACM España. El proyecto tiene por objeto establecer la estrategia de negocio de futuro del Grupo en España y el modelo operativo y de gestión que lo sustentará, aprovechando las sinergias comerciales entre las distintas redes de distribución y socios estratégicos.

Los ejes principales del nuevo plan estratégico son los siguientes:

- Efectividad multicanal: potenciando la aportación de cada uno de los canales y redes de distribución,
- Gestión activa de clientes: estableciendo sistemáticas proactivas para la retención y fidelización mediante una oferta puntualmente adaptada a las necesidades del cliente integral,
- Propuesta de valor completa: ampliando la gama de productos y servicios según la evolución de los estándares de mercado y de las especificidades de los canales de distribución y del perfil del cliente,
- Agilidad y servicio omnicanal: adaptando los procesos internos a las expectativas actuales de los clientes en términos de simplicidad e inmediatez a través de cualquier canal de relación.

Los anteriores ejes se verán conjugados con dos factores transversales:

- Integración cultural de las distintas estructuras que han dado lugar al Grupo ACM España: Agrupación AMCI, Atlantis Vida, Amgen (anteriormente, RACC Seguros) y la matriz aseguradora francesa Assurances du Crédit Mutuel.
- Digitalización: a la vez como fórmula de relación con el cliente omnicanal y como requerimiento de eficiencia.

El volumen de facturación del Grupo ha alcanzado los 416,8 millones de euro, lo que conlleva un incremento del 5,3% respecto a las cifras obtenidas el año anterior.

El Grupo ha mostrado una capacidad específica de defensa de su negocio en un entorno altamente agresivo caracterizado por una fuerte competencia vía precios.

El incremento del negocio de riesgo viene acompañado de una mejora en el margen técnico comercial (concepto que incluye primas, siniestralidad, reaseguro y comisiones), alcanzando el 12,7% sobre la facturación de 2016 (un 12,3% en 2015).

A cierre de 2016 el patrimonio de ahorro y pensiones gestionado por el Grupo alcanza los 442,9 millones de €, de los que 58,9 millones de € corresponden a la actividad de la gestora de fondos de pensiones y 384,1 millones a las entidades aseguradoras que conforman el Grupo. En conjunto, supone un incremento respecto el cierre de 2015 pro forma de 11%.

B. Sistema de gobernanza

B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza

Concepto

La Sociedad cuenta con un eficaz *sistema de gobierno*, que garantiza la gestión sana y prudente de la actividad y de los mecanismos de control interno y gestión de riesgos, que es además proporcionado a la naturaleza, volumen y complejidad de las operaciones que se llevan a cabo.

El sistema de gobierno consiste en una estructura organizativa transparente, con una clara distribución y adecuada separación de funciones, capaz de garantizar la transmisión de la información, con vías efectivas de cooperación, rendición interna de cuentas y comunicación de información en todos los niveles pertinentes de la Sociedad, que asigna claramente funciones y responsabilidades e integra además las funciones clave o fundamentales, esto es: (i) gestión de riesgos, (ii) verificación del cumplimiento, (iii) actuarial y (iv) auditoría interna.

El responsable último del sistema de gobierno es el Consejo de Administración de la Sociedad, quien además aprueba las Políticas corporativas escritas que incluyen la regulación de cuanto se expone, entre otros contenidos y cuyo compendio constituye el llamado *Universo Normativo Corporativo* que rige en la Sociedad y en el Grupo ACM España, en calidad de autorregulación.

De esta forma, el sistema de gobierno se integra en la estructura orgánica de la Sociedad y se obtienen las *tres líneas de defensa* que garantizan una adecuada gestión del riesgo y del control.

La estructura de las tres líneas de defensa viene representada en el dibujo siguiente:



Estructura transversal en el Grupo ACM España

Esta estructura organizativa del sistema de gobierno o gobernanza de la Sociedad a su vez, se coordina convenientemente dentro del Grupo, mediante una organización operativa transversal:

- La matriz española, GACM España, marca y determina la estrategia y el sistema de gobierno, que se extiende y prolonga a las sociedades del Grupo, respetando sus intereses y creando sinergias necesarias de Grupo.

- Para ello, GACM España se apoya y opera con equipos de Dirección y Funciones clave comunes en todo el Grupo, y sigue así mismo los pasos que a su vez efectúa al efecto la matriz última GACM en Francia, con una clara ambición de coordinación de acciones y de coherencia global.

Principales niveles de organización y de responsabilidades de la Sociedad;

- ❖ *Junta General de accionistas.*
- ❖ *Consejo de Administración y Comité de Auditoría.*
- ❖ *Dirección General, Comex y Directores funcionales*
- ❖ *Comités especializados:*
- ❖ *Funciones Fundamentales o Clave del sistema de gobierno:*
- ❖ *Áreas Operativas.*

❖ *Junta General de accionistas*

La Sociedad facilita y promueve el ejercicio responsable de sus derechos y el cumplimiento de sus deberes sociales.

❖ *Consejo de Administración y Comité de Auditoría.*

Consejo de Administración: su principal competencia es la gestión y la representación de la sociedad.

Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, el Consejo de Administración es el máximo órgano de decisión de la Compañía y como tal, establece las orientaciones y líneas generales de la actividad de la Sociedad y vela por su aplicación, supervisando la dirección efectiva y el cumplimiento de las Políticas de gobernanza, en su condición de último responsable del sistema de gobierno de la Sociedad.

El Consejo de Administración se somete a la normativa específica sobre ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras y disposiciones complementarias, e interactúa adecuadamente con cualquier comité que se establezca en el Grupo, así como con la alta dirección y con las personas que ostenten funciones clave, solicitando información de forma proactiva y cuestionando la misma información cuando sea necesario.

Además, en el desarrollo de sus funciones, busca el interés social y la solvencia en la protección adecuada de tomadores, asegurados y beneficiarios de seguros y actúa con unidad de propósito e independencia de criterio.

Y así mismo, tiene facultades específicas e indelegables:

- a. La supervisión del efectivo funcionamiento de las comisiones que hubiera constituido y de los directivos que hubiera designado.
- b. La determinación de las políticas y estrategias generales de la sociedad.
- c. Su propia organización y funcionamiento.
- d. La formulación de las cuentas anuales y su presentación a la junta general.
- e. La formulación de cualquier clase de informe exigido por la ley al órgano de administración siempre y cuando la operación a que se refiere el informe no pueda ser delegada.

- f. El nombramiento y destitución de los directivos que tuvieran dependencia directa del consejo o de alguno de sus miembros, así como el establecimiento de las condiciones básicas de sus contratos, incluyendo su retribución.
- g. La convocatoria de la junta general de accionistas y la elaboración del orden del día y la propuesta de acuerdos.
- h. La política relativa a las acciones o participaciones propias.
- i. Las facultades que la junta general hubiera delegado en el consejo de administración, salvo que hubiera sido expresamente autorizado por ella para subdelegarlas.

La estructura del Consejo de Administración comprende su Presidente (y Consejero), su Secretario, que puede ser en su caso además Consejero y el resto de Consejeros, en número no inferior a (3) tres.

El Consejo se rige por la Ley de Sociedades de Capital, los Estatutos de la Sociedad y el Reglamento del Consejo, y puede de conformidad a ello, realizar las delegaciones de facultades a título individual o colectivo que considere necesarias, siendo el máximo exponente el Comité de Auditoría.

El *Comité de Auditoría*: es un órgano delegado del Consejo de Administración, de carácter consultivo, cuyo objeto es el examen y seguimiento de la información financiera, de los sistemas de control interno y de los procesos de auditoría interna y externa del Grupo.

El Comité estará formado por un mínimo de dos consejeros, designados por el Consejo entre los administradores del Consejo de Administración. Y prevé que en calidad de invitados necesarios a las sesiones del Comité, asistan el Director de Control Interno y Auditoría, el Responsable de ALM, el responsable de la función clave de gestión de riesgos en Groupe des Assurances du Crédit Mutuel y los responsables en el Grupo ACM España SA de las funciones clave de auditoría interna, actuarial, verificación de cumplimiento y gestión de riesgos.

Sus principales competencias son:

- a) Informar a la junta general;
- b) Tomar conocimiento y supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y el sistema de gestión de riesgos, así como discutir con el auditor de cuentas;
- c) Tomar conocimiento y supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera;
- d) Elevar al consejo de administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor de cuentas, recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones;
- f) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre si la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría resulta comprometida;
- g) Informar, con carácter previo, al consejo de administración sobre todas las materias previstas en la Ley, los Estatutos sociales y en el Reglamento del consejo y en particular, sobre:

- 1.º la información financiera que la sociedad deba hacer pública periódicamente,
- 2.º la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y

i) Servir de canal de comunicación entre el Consejo y la función de auditoría interna de la Sociedad así como con el resto de Funciones clave de la Sociedad.

❖ Dirección General, Comex y Directores funcionales

En la toma de decisiones significativas, la dirección efectiva de la entidad recae por lo menos en 2 personas cumpliendo con el principio de “cuatro ojos”, que rige en el sistema de gobierno:

El Director General de la Sociedad, es así mismo, Director General de las aseguradoras del Grupo, GACM España lo que provoca que pueda dirigir y liderar el equipo de dirección de forma coordinada y coherente.

El Director General está asistido en el ejercicio de sus poderes y facultades internas por:

- ✓ Los Directores Generales Adjuntos (Comercial, de Servicios Corporativos y de Productos y Servicios), el Secretario General y Jurídico y el Director de Desarrollo y Soporte, participes a su vez del Comité de Dirección Ejecutivo o COMEX;
- ✓ El equipo de Directores funcionales;
- ✓ Los Comités especializados;
- ✓ Los Responsables de las funciones clave.

❖ Comités especializados:

En el marco de la gestión efectiva de los directores operacionales, como se expone, éstos pueden poner en marcha el funcionamiento de manera transversal y común al Grupo, estos Comités especializados para permitir el examen de cuestiones específicas.

La Sociedad opera con los siguientes Comités, que actúan de forma transversal en las aseguradoras del Grupo:

- i. Comité de Control Permanente;
- ii. Comité de Inversiones;
- iii. Comité de Remuneraciones;
- iv. Comité Ético y Deontológico;
- v. Comité de Prevención de Riesgos Penales corporativos;
- vi. Comité de Lopa y Seguridad;
- vii. Comité de prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación del terrorismo.

Son miembros de los citados Comités; directores, una o más Función clave y otros miembros de las áreas operativas, en su caso.

❖ Funciones Fundamentales o Clave del sistema de gobierno:

Tras la primera línea de defensa donde se gestiona el riesgo y el control de la propia actividad operativa, el sistema de gobierno integra la segunda línea de defensa con las

llamadas Funciones Clave, que ayudan a construir y/o monitorear los controles en la gestión de riesgos y control interno y cumplimiento.

La *función de gestión de riesgos* comprende la coordinación del sistema de identificación, análisis, evaluación y tratamiento de los riesgos seguidos en las distintas áreas y direcciones; la determinación del perfil de riesgo de la Sociedad en coordinación con la del Grupo; ofrece consejo al órgano de dirección en cuanto a la matriz de los riesgos y a su seguimiento; participa y apoya al resto de áreas en el conjunto de actividades y pilota la emisión del Informe de autoevaluación interna de riesgos y de solvencia (ORSA).

La *función actuarial* comprende la coordinación del cálculo de las provisiones técnicas, verifica la adecuación de las metodologías y los modelos subyacentes utilizados, así como de las hipótesis empleadas en su cálculo, evalúa la suficiencia y la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas, el cotejo del cálculo de las mejores estimaciones con la experiencia anterior, la información al órgano de administración sobre la fiabilidad y adecuación del cálculo de las provisiones técnicas. Y debe emitir también pronunciamiento a cerca de la política de suscripción, la adecuación de los acuerdos de reaseguro y finalmente contribuye a la aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos.

La *función de verificación del cumplimiento* comprende el asesoramiento al órgano de administración acerca del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que afecten a la entidad, así como acerca del cumplimiento de su normativa interna. Comporta, asimismo, la evaluación del impacto de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones de la entidad y la determinación y evaluación del riesgo de cumplimiento.

La *función de auditoría interna* comprende la supervisión de la evaluación de la naturaleza y la calidad de los riesgos existentes en la Sociedad así como su capacidad frente a los mismos y evalúa los dispositivos de cómo afrontarlos y de su control. Asimismo, supervisa la adecuación de la organización interna y del sistema de gobierno, emitiendo conclusiones y recomendaciones. Es objetiva e independiente de las funciones operativas y de la segunda línea de defensa (resto de funciones clave), constituyendo la tercera línea de defensa.

Todas las Funciones clave reportan al Comité de Control Permanente, a la Función clave respectiva de la sociedad matriz francesa, al Director General en su caso, y al Comité de Auditoría en todo caso, como vía de información regular y de asesoramiento al Órgano o Consejo de Administración de la Sociedad.

Todas las Funciones clave disponen de la independencia y autonomía operativa efectiva para ejercer sus funciones y de la autoridad necesaria, mediante su conveniente ubicación en el organigrama de la Sociedad y en la estructura organizativa expuesta, y en virtud de los flujos de información y reporte previstos en las Políticas (autorregulación).

El sistema de gobierno de la Sociedad y del Grupo por extensión, persigue mecanismos de garantía para que ninguna función esté sujeta a influencias que puedan comprometer su capacidad para desempeñar sus tareas de modo objetivo, imparcial e independiente. Cada función opera bajo la responsabilidad última del comité de

auditoría/consejo de administración, al que rinde cuentas y dispone así mismo de los recursos y presupuesto necesario a sus fines.

Las Funciones además, pueden comunicarse, por propia iniciativa, con cualquier miembro del personal, y disponen de acceso sin restricciones a toda la información pertinente necesaria para cumplir con sus responsabilidades.

Finalmente, las unidades operativas de la organización, deben informar a las Funciones clave de cualquier hecho que afecte al cumplimiento de sus respectivas obligaciones.

Otros elementos esenciales que integran el Sistema de Gobierno de la Sociedad:

- ❖ *Formación/Información:* La Sociedad garantiza que todo el personal conozca los procedimientos para llevar a cabo debidamente sus funciones, mediante formaciones regulares y su publicación en la intranet, junto a las Políticas y resto de normativa interna.
- ❖ *Aptitud y honorabilidad:* La Sociedad exige requisitos de aptitud y honorabilidad a todos los niveles, de forma directamente proporcional a la asunción de responsabilidades y áreas de actividad pertinentes, para dirigir y supervisar la empresa de modo eficaz, honesto y profesional.
- ❖ *Sistemas/Confidencialidad y Custodia:* La Sociedad integra así mismo registros adecuados y ordenados de la actividad y la organización interna de la Sociedad, y medidas adecuadas de salvaguarda de la seguridad, integridad y confidencialidad de la información, teniendo en cuenta la naturaleza de la información de que se trata.
- ❖ *Política y práctica de remuneraciones:* es decisiva en orden a obtener equidad, eficacia y sin incitar de ningún modo a la toma de riesgos por parte de empleados y directivos, y por extensión de la Sociedad, ni incurrir en conflictos de interés, como se expone más ampliamente a continuación.

El Sistema de gobierno descrito no ha sido objeto de cambios significativos en el transcurso del periodo de referencia.

Política y práctica de remuneraciones:

La *Política de Remuneración* de la Sociedad y del Grupo ACM España, es garantía de una gobernanza eficaz, en la medida que fija principios de aplicación común y coherentes, sin incitar directa o indirectamente a la toma de riesgos por parte de directivos o empleados, ni a conflictos de interés, que en último término y en su caso, son identificados y evitados.

La Política, sus propuestas de modificación y los cambios de condiciones retributivas, son además competencia principal del *Comité de Remuneraciones*, que garantiza el control y su seguimiento específico.

La Política marca los principios del sistema de remuneración que en síntesis son los siguientes:

No integra ni comprende la distribución de stock-options ni la atribución de acciones gratuitas, o planes complementarios de pensiones o planes de jubilación anticipada a favor de consejeros o directivos.

- ❖ Los miembros del Consejo de Administración no perciben retribución alguna en concepto de su pertenencia a este Consejo, ni dietas por participación en las reuniones del mismo.
- ❖ El Director General no percibe otra remuneración que la que se desprende de su contrato de trabajo.
- ❖ Los Directivos y titulares de Funciones Clave se integran en la misma estructura retributiva que el conjunto de los Empleados de la Sociedad, que se aplica sin distinción de edad, sexo o circunstancias personales, y sigue los siguientes principios:

Retribución Fija:

Ingresos brutos anuales, de carácter fijo y no vinculado a un específico puesto o circunstancias de trabajo (pluses)

- Salario Base
- Mejora Voluntaria
- Complementos diversos (“ad-personam”, experiencia, adaptación, armonización, etc.)

La suma de estos conceptos salariales integra el salario bruto anual.

Retribución variable:

Ingresos brutos ligados a incentivos comerciales anuales y a los objetivos anuales asignados a personas no pertenecientes a la red de ventas.

Las retribuciones ligadas a incentivos comerciales se definen anualmente en el Plan de Negocio Comercial presentado por el Director Comercial y deberán ser aprobadas por la Dirección General.

Los objetivos para las personas con retribución variable no ligadas a incentivos comerciales, se propone en su caso por los Directores de acuerdo con el programa y requerimientos que comunique Recursos Humanos y serán asimismo aprobados por la Dirección General.

El pago de cualquier retribución variable está ligado a la evaluación objetiva de su logro y al correspondiente nivel de consecución. Todas las propuestas y pagos de retribuciones variables deberán ser visados por la Dirección de RR.HH y autorizados por la Dirección General.

Retribución extraordinaria:

Ingresos brutos ligados a proyectos puntuales, objetivos específicos, pluses diversos con una vigencia temporal limitada (dedicación, turnicidad, etc.).

Horas extraordinarias: siguiendo las directrices del Convenio no es práctica de la empresa realizar horas extraordinarias salvo en circunstancias muy excepcionales. En su caso, se tenderá a compensar con tiempo libre la dedicación extraordinaria que un empleado deba realizar puntualmente a requerimiento de su jefe directo siempre que ésta se justifique debidamente por las necesidades del negocio.

Como en el caso de retribuciones variables, todas las propuestas y pagos de retribuciones extraordinarias, deberán ser visados por la Dirección de RR.HH y autorizados por la Dirección General.

Beneficios sociales:

Compensaciones extra salariales no monetarias.

- Ticket Restaurante
- Seguros de Vida y Accidentes

La asignación de las compensaciones no monetarias viene determinada por el puesto de trabajo desempeñado, a excepción del Seguro de Vida y Accidente.

Condiciones especiales de empleado:

- ✓ Condiciones favorables en los seguros de las entidades aseguradoras del Grupo ACM ESPAÑA SA,
- ✓ Condiciones favorables en los productos de las participadas del Grupo, en su acepción más amplia (p.e. Targobank)
- ✓ Ofertas especiales de tercera entidades al personal del Grupo ACM ESPAÑA SA.

Las revisiones salariales, quedan sujetas a criterios tasados en la Política que siguen procedimientos estrictos, sin excepciones.

Y así mismo, informar que en el ejercicio no se han producido operaciones significativas con accionistas, con personas que puedan ejercer una influencia significativa sobre la empresa ni con miembros del órgano de administración, dirección o supervisión.

B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad

El sistema de gobierno incorpora exigencias en materia de aptitud y honorabilidad y al efecto, establece mecanismos eficaces que garantizan el cumplimiento de las mismas con respecto a las personas que dirigen de manera efectiva la entidad o desempeñan en ella las funciones fundamentales.

Sin el cumplimiento de las exigencias de aptitud y honorabilidad, no es posible asegurar un sistema de gobierno con garantías. Por ello, la Sociedad lo regula e integra en su Universo Normativo, mediante la *Política de aptitud y honorabilidad*.

- ❖ Elementos subjetivos: las exigencias de aptitud y honorabilidad van referidas en primer término, a las personas que ejercen:
 - ✓ la Dirección efectiva: Consejeros y Director General de la Sociedad,
 - ✓ los titulares de las Funciones clave del sistema de gobierno; actuarial, gestión de riesgos, verificación de cumplimiento y de auditoría interna.

Por supuesto, rige también para el resto de Empleados de la Sociedad, de forma directamente proporcional a la asunción de responsabilidades.

- ❖ Elementos objetivos: Son requisitos de obligado cumplimiento y con carácter continuado, objeto de evaluación y exigencia por la Sociedad:

- a) Ser personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional.
- b) Poseer aptitud, esto es, conocimientos y experiencia adecuados para hacer posible la gestión sana y prudente de la entidad.

Ser personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional.

La Sociedad exige de forma específica, ser personas de buena reputación e integridad personal, que además haya venido observando una trayectoria profesional de respeto a las leyes mercantiles y demás normativa que regula la actividad económica y la vida de los negocios, así como a las buenas prácticas comerciales, financieras y de seguros.

Poseer aptitud, esto es, conocimientos y experiencia adecuados para hacer posible la gestión sana y prudente de la entidad.

- ✓ La Sociedad exige, de forma específica, la cualificación profesional que consiste en disponer de un título superior universitario de grado de licenciatura o grado o master en su caso, en ciencias jurídicas, económicas, actuariales y financieras, administración y dirección de empresas o en materia específica de seguros y reaseguros privados, y tener una experiencia profesional, no inferior a cinco años, en el ejercicio de funciones de alta administración, dirección, control o asesoramiento de entidades financieras sometidas a ordenación y supervisión de solvencia por la Administración pública, o funciones de similar responsabilidad en otras entidades públicas o privadas de dimensiones y exigencias análogas a las de la entidad afecta.
- ✓ El *Director General* debe cubrir los conocimientos relativos a la actividad de la Entidad, el mercado sobre el cual evoluciona, su estrategia, su sistema de gobernanza, la gestión técnica, contable y financiera.
- ✓ Los *miembros del Consejo de Administración* deben cubrir, en miras a la contribución que pueden aportar tanto al Consejo de Administración como a los Comités Delegados, y por la Sociedad principalmente se valora:
 - A título personal e individual, los conocimientos y experiencia profesionales necesarios para desempeñar las tareas encomendadas; en el supuesto de consejero persona jurídica, éstas deberá designar en su representación a una persona física que reúna igualmente los requisitos anteriormente citados.
 - A título colectivo en el consejo de administración, poseer cualificación, experiencia y conocimientos en;
 - Mercados de seguros y financieros
 - Estrategia empresarial y modelo de empresa
 - Sistema de gobernanza
 - Análisis financiero y actuarial
 - Marco regulador y requisitos

Proceso de la Sociedad en la evaluación de la aptitud y honorabilidad:

En todos los casos, se evalúan las exigencias de aptitud y honorabilidad de la persona en cuestión, con carácter previo al nombramiento, que tiene lugar desde las legitimaciones siguientes:

- La Junta General nombra a los Consejeros del Consejo de Administración.
- El Consejo de Administración nombra al Director General de la Sociedad.
- El Director General propone el nombramiento del titular de la Función Clave y en su caso, es nombrado por el Consejo de Administración.

La información es objeto de custodia, y tras los nombramientos y/o ceses, se informa adecuadamente de todo ello en plazo, al órgano supervisor; la Dirección General de Seguros y Fondo de Pensiones (DGSyFP).

La DGSyFP puede, asimismo, realizar requerimientos individualizados de otra información e inclusive tiene potestad para exigir su sustitución en el caso de considerar motivadamente que una persona incumple los requisitos de aptitud y honorabilidad.

Durante la vigencia del cargo, la Sociedad o el propio interesado, en la medida que conozca cualquier acontecimiento que pudiera comprometer el cumplimiento de estos requisitos, debe comunicarlo a la Sociedad y ésta a la DGSyFP.

El propio *Sistema de Gobierno* está igualmente sujeto a la verificación y evaluación del supervisor (DGSyFP).

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

- a) El Sistema de Gestión de Riesgos se fundamenta en la Política escrita, aprobada y revisada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad. Esta Política se adopta en el correspondiente Sistema de Gobierno, a través de la Función de Gestión de Riesgos.

Para el proceso de identificación y valoración de los riesgos, se propone como punto de partida que se tengan en cuenta los riesgos incluidos en el cálculo del SCR de la fórmula estándar, enfoque metodológico desarrollado por European Insurance and Occupational Pensions Authority, en adelante EIOPA, para posteriormente identificar aquellos riesgos específicos a los que está expuesta la Entidad y que no están capturados en esta fórmula.

Para los riesgos incluidos en la fórmula estándar, se aplica el método Value at Risk, en adelante Var, con un horizonte temporal a un año y un nivel de confianza del 99,5%.

En principio no se espera discrepancia significativa en cuanto a los riesgos a los que está expuesta la Entidad que pueda suponer una metodología distinta a la

aplicada en ésta. En caso de existir discrepancias significativas se deberá ir hacia un modelo interno de gestión del riesgo.

Los riesgos identificados se han agrupado en los siguientes tipos de riesgos:

- Riesgos técnicos,
- Riesgos financieros,
- Otros riesgos, incluyendo los riesgos operativos.

Riesgos Técnicos

La gestión de los riesgos técnicos se articula en torno a cuatro pilares principales:

- Los grupos de trabajo que garantizan el desarrollo comercial y la tarificación: seguros de bienes, seguros de persona, ahorro.
- El Control de Gestión, que garantiza el reporting y análisis de fondo permitiendo el seguimiento de este riesgo técnico en toda su duración respecto al grupo de actividades.
- La función de reaseguro que establece la integridad de los riesgos que deben cederse, define el programa de cobertura adecuado y lo coloca en el mercado.
- La función Actuarial que tiene finalmente por objetivo la coordinación actuarial de los distintos grupos de actividad, la coordinación del cálculo de las provisiones técnicas así como la emisión de una opinión sobre las políticas de reaseguro y suscripción.

Riesgos Financieros

La política de gestión de los riesgos financieros se orienta a establecer una estructura de activos adecuada a los compromisos de pasivo. La orientación hacia este objetivo conduce a garantizar que la envergadura de las desviaciones entre el valor de los activos y el de los pasivos quede delimitada tanto a corto como a medio y largo plazo.

La gestión de los riesgos financieros se articula en torno a:

- un seguimiento individual de los principales riesgos financieros,
- un análisis global destinado a proteger el grupo contra la ocurrencia simultánea de riesgos considerados como mayores.

La evaluación de los riesgos financieros se basa en un modelo desarrollado por el departamento de ALM cuyos datos se obtienen de diferentes fuentes de información:

- Herramienta de gestión diaria de activos financieros: permite obtener la situación económica actual de la compañía así como una proyección futura de los flujos asociados a ella.

- Modelos propios desarrollados internamente: permite obtener los flujos probables futuros del pasivo asegurador.
- Herramientas ofimáticas (Excel): complemento a las herramientas anteriores y que facilitan la visualización, así como otros cálculos programados, de un modelo ALM completo permitiendo medir las necesidades provisionales de margen de solvencia con el fin de realizar, si fuere necesario, las actividades financieras apropiadas.

Otros Riesgos

· Calidad de los Datos

El ciclo económico invertido característico del sector del seguro debe conducir a todo asegurador a dotarse de un sistema de información adecuado para la toma de decisiones.

Por otra parte, la entrada en vigor de la Directiva Solvencia II va a conducir a los aseguradores a un mayor formalismo en la gestión de sus datos y a trabajar en la instauración de una política de control más proactiva para asegurarse del carácter exhaustivo, pertinente y exacto de los datos utilizados en los distintos reportings. La instauración de esta política de calidad de los datos tiene como objetivos:

- La instauración de un modelo de gobierno corporativo adecuado a los datos.
- La descripción de distintos procedimientos orientados a la obtención tanto de los balances contables como de los balances económicos: listar los datos necesarios e identificar los métodos o los principales ajustes necesarios para obtenerlos, y sobre todo detectar las posibles insuficiencias del sistema informático que pueden conducir a hipótesis excesivamente reduccionistas.
- La instauración de un procedimiento que garantiza el control permanente de la calidad de los datos, estableciendo controles bien identificados, con un proceso de seguimiento y trazabilidad. Se trata pues de definir y de realizar pruebas y controles recurrentes para evaluar para cada uno de los datos identificados como sensible la exactitud, la pertinencia y la exhaustividad.
- Formular un informe sobre la suficiencia y la fiabilidad de los datos comprobados y proponer mejoras cuando proceda.
- La documentación del conjunto del enfoque (política de calidad de los datos, diccionario de datos, dossier de calificación de los datos, referencias de los controles,...).

· Riesgo de Incumplimiento

El riesgo de incumplimiento se entiende como el riesgo de sanción judicial, administrativa o disciplinaria, de pérdida financiera o atentado a la reputación, resultante del incumplimiento de normativa propia de las actividades, ya sean de naturaleza legal o reglamentaria, o se trate de normas o criterios profesionales y deontológicos, o de instrucciones de la Dirección tomadas, en particular, en aplicación de las consignas del Consejo de Administración.

La Entidad dispone de una función de Cumplimiento ubicada en la Dirección de Asesoría Jurídica.

Para llevar adecuadamente a cabo su misión, el responsable de Cumplimiento dispone de una red de colaboradores vinculados a las distintas actividades, dichos colaboradores son los interlocutores de la función de Cumplimiento. Se trata de colaboradores que permanecen en contacto con la realidad de las actividades disponiendo al mismo tiempo de cierta perspectiva objetiva respecto a las mismas. Los colaboradores velan, en contacto con el responsable de Cumplimiento, por la implantación concreta de una serie de acciones de Cumplimiento en el seno de las áreas en las cuales ejercen. Aunque asumen tareas operativas, disponen por otra parte de una experiencia y de una competencia que les confiere el conocimiento adecuado para desarrollar esa función de colaborador en materia de Cumplimiento.

El Responsable de Cumplimiento vela por la implantación de las principales actuaciones garantes del cumplimiento, en particular, la reglamentaria, la deontología, la validación del cumplimiento de los nuevos productos, la protección de los datos de carácter personal, la confidencialidad médica o la lucha contra el blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo.

· Riesgos Operacionales

Los riesgos operacionales son los riesgos de pérdidas que resultan de una inadecuación o de un fallo imputable:

- al incumplimiento de los procedimientos internos,
- a factores humanos,
- a disfunciones de los sistemas informáticos,
- a acontecimientos externos incluido el riesgo jurídico.

La identificación de los riesgos operacionales, habida cuenta de la amplitud del campo de posibilidades, se aborda de dos formas distintas en función de dos factores que son la frecuencia y la severidad.

El tratamiento de los riesgos operacionales es gestionado por un servicio central en colaboración con una red de colaboradores para los riesgos de frecuencia. Los colaboradores en los servicios operativos sirven de enlace para sensibilizar a los equipos de gestión de la importancia del control de los riesgos operacionales y para el reporte de incidencias en el fichero Excel "Registro de Incidencias". Esta herramienta sirve para la construcción de bases históricas de pérdidas y a largo plazo permitirá una cuantificación de la exposición a estos riesgos de frecuencia.

La explotación del conjunto de riesgos operacionales identificados es realizada por la Dirección de Control Interno y la Función de Cumplimiento que garantiza la homogeneidad en el tratamiento y la clasificación del origen de las incidencias detectadas.

El área a cargo de los riesgos operacionales establece también las acciones para la mitigación de los riesgos, ya sea actuando sobre las causas de los riesgos para disminuir la frecuencia (acciones de prevención), o sobre sus efectos con el objetivo de reducir su severidad (acciones de protección).

b) Función de gestión de riesgos

La función de Gestión de riesgos vela por que la Dirección General apruebe el nivel de riesgos global incurrido por las empresas del Grupo e incluye las consecuencias de la realización de estos riesgos sobre la solvencia previsional y la rentabilidad de las compañías del Grupo.

En este marco, la función de Gestión de Riesgos pilota el proceso ORSA cuyos resultados se presentan, al menos, todos los años a la Dirección. Es también responsable de la coordinación del sistema de gestión de los riesgos y en este marco, debe establecer un cuadro de mando de riesgos.

El responsable de la Función de Gestión de Riesgos participa en el Comité de Control Permanente, Comité de Inversiones y también reporta a la Función clave respectiva de la sociedad matriz francesa, al Director General en su caso, y al Comité de Auditoría en todo caso, como vía de información regular y de asesoramiento al Órgano o Consejo de Administración de la Sociedad.

El responsable de La Función de Gestión de Riesgos dispone de la independencia y autonomía operativa efectiva para ejercer sus funciones y de la autoridad necesaria, mediante su conveniente ubicación en el organigrama de la Sociedad y en la estructura organizativa expuesta, y en virtud de los flujos de información y reporte previstos en las Políticas (autorregulación).

El responsable de Función de Gestión de Riesgos desarrolla su actividad en el seno organizativo del denominado “staff de solvencia” que, asimismo, integra la función actuarial y el departamento de gestión de riesgos financieros, coordinados por el titular de la función actuarial. A su vez, el Staff de Solvencia depende de la Dirección General Adjunta de Servicios Corporativos.

El sistema de gobierno de la Sociedad y del Grupo por extensión, persigue mecanismos de garantía para que ninguna función esté sujeta a influencias que puedan comprometer su capacidad para desempeñar sus tareas de modo objetivo, imparcial e independiente. Cada función opera bajo la responsabilidad última del comité de auditoría/consejo de administración, al que rinde cuentas y dispone así mismo de los recursos y presupuesto necesario a sus fines.

Las Funciones además, pueden comunicarse, por propia iniciativa, con cualquier miembro del personal, y disponen de acceso sin restricciones a toda la información pertinente necesaria para cumplir con sus responsabilidades.

Finalmente, las unidades operativas de la organización, deben informar a las Funciones clave de cualquier hecho que afecte al cumplimiento de sus respectivas obligaciones.

c) El proceso ORSA

i. Integración en la Estructura Organizativa.

La realización del Proceso ORSA es coordinada por la Función de Gestión de Riesgos e incluye la participación de los siguientes elementos organizativos:

- Dirección General
- Staff de solvencia
- Conformidad y Control Interno
- Departamento de inversiones financieras
- Departamentos actuariales de las distintas líneas de negocio
- Área de control de gestión
- Áreas operativas de suscripción y siniestros

ii. Elementos del Proceso ORSA

El Proceso ORSA incluye las siguientes etapas:

- Definición de la Estrategia de Negocio incluyendo Plan de Negocio
- Identificación y priorización de los Riesgos a través del Mapa de Riesgos correspondiente
- Límites de Apetito y Tolerancia al Riesgo
- Medición de los Riesgos. Diferencias entre el Capital regulatorio (SCR) y el Capital Económico
- Evaluación Prospectiva de los Riesgos, incluyendo la proyección de los Fondos propios y de las necesidades de Capital, así como, la Gestión del Capital necesaria.
- Análisis de Escenarios. Pruebas dinámicas de solvencia y sus sensibilidades (Stress Test)

iii. Protocolo de Realización del Informe ORSA

El proceso ORSA se realiza como mínimo una vez al año y termina con la redacción del Informe ORSA. Este informe es aprobado por el Consejo de Administración y se remite posteriormente a la Autoridad de Supervisión correspondiente.

B.4. Sistema de control interno

El Sistema de Control Interno garantiza el cumplimiento por parte de la Sociedad, de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas vigentes, así como la eficiencia y la eficacia de las operaciones de la empresa a la luz de sus objetivos, y garantiza también la disponibilidad de información financiera y de otro tipo y su fiabilidad.

A estos efectos cuenta de procedimientos administrativos y contables, de una estructura adecuada, de mecanismos apropiados de información a todos los niveles de

la organización y de una función clave de verificación del cumplimiento, que se regulan en la Política de Control Interno y en la Política de verificación de Cumplimiento, respectivamente.

La Sociedad cuenta con un Sistema de Control Interno robusto, apropiado y operativo en la propia organización y en el Grupo, y que se describe a continuación:

Principales objetivos del Sistema de Control Interno

- ❖ El Sistema de Control Interno tiene la vocación de contribuir a la realización de los objetivos de la Sociedad y por extensión del Grupo, a través del control de los riesgos, del control de la eficacia, y del control de la calidad de los servicios a los asegurados.
- ❖ Constituye un dispositivo operativo en distintos niveles de la estructura operacional y organizativa y cubre de manera exhaustiva el conjunto de actividades de la Sociedad.
- ❖ Así mismo, la Dirección de control interno opera de forma permanente como servicio común y transversal a todo el Grupo. Y asegura así la homogeneidad y la conformidad de los procesos de decisión a nivel de Grupo ACM España.

A partir de los principios anteriores, los objetivos específicos se concretan de la siguiente forma:

- Prevenir y controlar los riesgos a los cuales se expone la Sociedad y el Grupo y proporcionar al Consejo de Administración la información relevante para los procesos de toma de decisiones;
- Garantizar la fiabilidad y disponibilidad de la información financiera y contable;
- Optimizar las actividades de la Sociedad y el Grupo, garantizando la eficiencia y la eficacia de las operaciones de la empresa a la luz de sus objetivos.
- Verificar el funcionamiento y utilización eficaz y eficiente de los recursos, minimizando los riesgos operativos vinculados a procedimientos inadaptados, a personas, herramientas, sistemas de información o a eventos externos.
- Verificar la adecuada identificación y gestión de los riesgos asociados a la actividad, para incrementar la seguridad y optimizar el uso y necesidades en capital. Para ello se verifica, antes de su implementación cualquier nuevo proceso o modificación de los existentes, para evaluar los posibles riesgos asociados y la implantación de medidas de mitigación adecuadas.
- Velar por la conformidad normativa de sus operaciones, la seguridad jurídica, la conformidad de los contratos y acuerdos, de la actividad y los objetivos estratégicos y el respeto del nivel de riesgo definido por el Consejo de Administración.

La función de revisión y control del dispositivo ha sido encargada por el Consejo de Administración a la Dirección de Control Interno y Auditoría, garantizando su independencia de las distintas áreas de la entidad con una adscripción jerárquica a la Dirección General del Grupo, y operativa a la Dirección General Adjunta Corporativa.

Funcionamiento del Sistema de Control Interno

El Sistema de Control Interno se implanta en la totalidad de la estructura de la Sociedad y del Grupo ACM España, mediante el control de las actividades y se basa en un sistema de delegación de funciones de control en cada área operativa y garantiza así la homogeneidad y la conformidad del procedimiento de control. El Control Interno se materializa periódica y sistemáticamente por la realización de controles de coherencia y seguimiento que son asumidos por las diferentes funciones operativas de la organización, cubriendo todo su perímetro operativo. Estos controles tienen por objeto supervisar y verificar por cada área operativa el estado de los riesgos que dependen de su ámbito de actuación.

Todo el personal de la Sociedad además es consciente de las actividades de control y de su papel en el sistema. Las actividades relacionadas con el control deben tener en cuenta los riesgos con ellas vinculados controlando y reportando las incidencias en relación con los mismos.

Para la realización de su función, el Responsable de Control Interno y el Titular de la función de Cumplimiento, disponen de una red de Colaboradores en las distintas áreas operativas de actividad de las sociedades de Grupo ACM ESPAÑA. Los Colaboradores velan, junto con el Responsable de Control Interno y el Titular de Cumplimiento, por la ejecución de las acciones de control Interno y cumplimiento en las áreas en las cuales prestan sus servicios.

Las actividades de control son proporcionales a los riesgos derivados de los procesos a controlar y consisten básicamente en:

- Aprobación
- Autorizaciones
- Verificaciones
- Reconciliación de operaciones
- Revisiones de la dirección
- Controles físicos
- Verificaciones de cumplimiento de límites de autorización
- Revisión de las operaciones de seguimiento
- Requerimiento de protección de datos
- Controles de acceso al hardware, sistema de datos
- Protección de dato de los clientes

El control interno combina en su operativa, con los aspectos siguientes:

- el entorno de control interno; ambiente de control, dado que todo el personal conoce su responsabilidad dentro del sistema
- las actividades de control interno; reforzando la integridad y cultura de cumplimiento, evitando prácticas que pueden incentivar actuaciones inapropiadas. Esto forma parte de la cultura de empresa.
- la comunicación; el sistema funciona a todos los niveles y es responsabilidad del personal directivo su implementación.
- el control (seguimiento); la supervisión propiamente dicha, debe incluir procedimientos de detección de deficiencias, en el marco de la actividad regular.

De forma paralela, la función de Control Interno ejerce un control permanente sobre el cumplimiento de los controles establecidos en las áreas operativas y las filiales del Grupo. El procedimiento de evaluación de riesgos y controles contempla, entre otros, los siguientes puntos:

- La existencia de políticas, normas, procesos y procedimientos documentados.
- El mapa de riesgos
- El registro de incidencias detectadas.
- La existencia de un seguimiento efectivo con indicadores que garanticen control y vigilancia de los procesos revisados.
 - La precisa identificación y delimitación de los procesos y de sus responsables.
 - La existencia de límites definidos y documentados para los riesgos principales.
 - La existencia de evidencias de la realización de los controles.
 - La evaluación de los riesgos netos toma en consideración el efecto de los procedimientos para evitar, limitar, transferir o asumir riesgos potenciales.

Organización del Sistema de Control Interno

Un Responsable encargado de gestionar las tareas de Control Interno (salvo la función de cumplimiento) se ubica en la Dirección de Control Interno que es común a todas las entidades del Grupo, e independiente de las áreas operativas y financieras de la Compañía que son objeto de control, gozando de plena libertad de investigación y valoración, garantizando, de este modo, la necesaria independencia. Está vinculado jerárquicamente al Director General de la Compañía, a quien reporta directa y periódicamente ante el Comité de Control Permanente y Comité de Auditoría.

Un Responsable de la Función de verificación del Cumplimiento, se ubica en la Dirección de la Secretaría General y Jurídica y opera de forma independiente operativamente de su Director y de las áreas operativas que son objeto de control en el cumplimiento, gozando de plena libertad de investigación y valoración. Está vinculado jerárquicamente al Director de Secretaría General, y reporta directa y periódicamente ante el Comité de Control Permanente y el Comité de Auditoría, entre otros.

Ambos Responsables son miembros del Comité de Control Permanente de la Sociedad y del Grupo ACM España, cuyos demás miembros son el resto de titulares de las funciones clave, el Responsable de ALM y el Director General, e invitados que se estimen precisos en su caso, con el objeto de crear sinergias necesarias y desarrollar de manera más eficiente las actividades de control y gestión de los riesgos.

Las personas que trabajan dentro del Sistema de Control Interno tienen, entre otras, las siguientes actividades:

- identificación de la naturaleza de los riesgos incurridos por el Grupo, evaluación de estos riesgos y mantenimiento del mapa de riesgos;
- seguimiento de la coherencia y la eficacia del Sistema de Control Interno, instauración de las disposiciones de lucha contra el blanqueo de capitales y seguimiento de su aplicación;
- análisis, autorización y seguimiento de las solicitudes de habilitaciones vinculadas a los sistemas de Información.

Por otra parte, la Sociedad, mantiene publicadas para el conocimiento de todos los empleados, las Políticas de Solvencia II suscritas por el Consejo de Administración, así como las diferentes normativas internas y procedimientos específicos relativos a los procesos desarrollados en la Entidad, incluidos los relativos a Sistema de Gobierno.

Funciones propiamente de revisión.

Principalmente son dos líneas de trabajo las que marcan las tareas a realizar:

- el seguimiento de los planes de acción derivados de las auditorías internas anuales y de otros órganos de control (internos y externos)
- sesiones de control de los principales procesos. Estas sesiones, además, son utilizadas para formalizar autoevaluaciones de riesgos y controles principales. Informes periódicos de los planes de acción asociados a las auditorías internas son formalizados y reportados por la Auditoría Interna a la Dirección General y posteriormente al Comité de Auditoría.

La implementación de la Función de Verificación de Cumplimiento,

Además de cuánto se ha expuesto en relación al Sistema de Control Interno al que se integra la Función de Cumplimiento, cabe informar acerca de su objetivo específico del entorno global de cumplimiento de la Sociedad, adoptando las medidas necesarias para garantizar que las actividades se llevan a cabo con honestidad y respeto a las normas externas e internas, esto es, para garantizar que las actividades cumplen con las exigencias legislativas, reglamentarias y administrativas, así como al conjunto de normas internas, como las Políticas, que regulan las actividades de Grupo ACM ESPAÑA S.A.U.

La Función del Cumplimiento evalúa, asimismo, el impacto ante cualquier cambio normativo en las operaciones de la entidad y el riesgo de incumplimiento.

Los principales ámbitos de actuación de la Función de Cumplimiento son:

- Deontología
- Seguimiento normativo
- Validación contractual de nuevos productos
- Validación contractual de los Unit Links
- Protección de Datos de Carácter Personal (LOPD)
- Lucha contra el Blanqueo de Capitales y financiación del terrorismo.
- Normativa de la actividad aseguradora y de distribución
- Responsabilidad Penal de las Personas jurídicas
- Transparencia e intercambio de información (FATCA)
- Evaluación de la idoneidad de las medidas adoptadas por el Grupo, para prevenir el incumplimiento

Así mismo, determina anualmente un Plan de Actividad de la Función, con esquemas de actividad previstos, áreas relevantes para el cumplimiento y riesgo de no cumplimiento.

Reporta periódicamente y en especial de forma anual al Comité de Auditoría en relación al Consejo de Administración, cuyo informe contempla en su caso, la consecución de los objetivos y los riesgos inherentes en el proceso de la propia Función, comprendiendo los aspectos positivos e igualmente los negativos, incorpora las incidencias que en su caso, se han comunicado o conocido, sugerencias de mejora y parte de actividades de control estables y en el marco de las actuaciones regulares.

B.5. Función de auditoría interna

El ámbito de actuación de la función de la Auditoría Interna va referido principalmente, pero no de forma exclusiva, a las siguientes actividades:

- los riesgos de toda naturaleza;
- la adecuación y la eficacia de los dispositivos de control;
- la eficacia del sistema de gobernanza;
- la elaboración, la aplicación y la eficacia de los procedimientos de gestión y control de los riesgos;
- la seguridad de los procedimientos;
- la supervisión con total independencia de las funciones ubicadas en la Dirección de Control Interno y Auditoría.
- la veracidad y la fiabilidad de la información financiera;
- el respeto de las leyes, reglamentaciones y criterios profesionales en vigor;
- la prevención y la detección del fraude.

Política de Auditoría Interna.

Es el Consejo de Administración el encargado de suscribir las políticas en materia de Solvencia II, por ello en diciembre 2015 fue presentada la Política Solvencia II P006 1512 Política de Auditoría Interna que fue suscrita.

Esta política, junto con el procedimiento específico PE302 Auditoría Interna, es el marco de actuación de la función de Auditoría Interna.

Coincidiendo con cada final de ejercicio se realiza la revisión de la política y procedimientos indicados, verificando si el redactado de las mismas coincide con la forma de actuar, con la organización establecida, y con la forma de planificar los procesos de auditoría.

En la revisión efectuada a finales del ejercicio 2016, no se han constatado cambios relevantes dignos de ser publicados en este informe.

En estas políticas y procedimientos específicos se establece lo siguiente:

- Definición y ámbito de actuación de la función de Auditoría Interna

La función de Auditoría Interna es una actividad independiente y objetiva que da a la organización mayor seguridad sobre el grado de control de sus actividades, aporta recomendaciones para mejorarlas, y contribuye a crear valor añadido.

Ayuda, asimismo, a la organización a lograr sus objetivos, evaluando, por un acceso sistemático y metódico, sus procedimientos de gestión de los riesgos, de control y de gobernanza y haciendo propuestas para reforzar su eficacia.

El ámbito de actuación y funcionamiento de la función de Auditoría Interna sigue los criterios y normativas de nuestra matriz a Grupo ACM ESPAÑA SA.

Generalmente, las supervisiones llevadas a cabo por la función de Auditoría Interna tienen por objeto evaluar la naturaleza y la calidad de los riesgos existentes en las distintas sociedades de Grupo ACM ESPAÑA SA, así como su capacidad para afrontarlos. Asimismo, procura supervisar la adecuación de la organización interna y de la estructura a la naturaleza de sus actividades y sus riesgos, evaluar los dispositivos de control y la gestión de los riesgos.

Mediante sus recomendaciones, la función de Auditoría Interna contribuye a mejorar la seguridad y a optimizar los resultados globales de Grupo ACM ESPAÑA SA.

La función de Auditoría Interna desempeña su actuación con respeto a los criterios profesionales y al código de deontología de la Auditoría Interna de GACM y en especial bajo el principio de que *“la Auditoría Interna debe ser independiente y los auditores deben efectuar su función con objetividad”*.

Ámbito de Actuación de la función de Auditoría Interna.

El ámbito de actuación de la función de la Auditoría Interna va referido principalmente, pero no de forma exclusiva, a las siguientes actividades:

- los riesgos de toda naturaleza;
- la adecuación y la eficacia de los dispositivos de control;
- la eficacia del sistema de gobernanza;
- la elaboración, la aplicación y la eficacia de los procedimientos de gestión y control de los riesgos;
- la seguridad de los procedimientos;
- la supervisión con total independencia de las funciones ubicadas en la Dirección de Control Interno.
- la veracidad y la fiabilidad de la información financiera;
- el respeto de las leyes, reglamentaciones y criterios profesionales en vigor;
- la prevención y la detección del fraude.

La intervención de la función de la Auditoría Interna se centra en los riesgos en el más amplio sentido (riesgos financieros u operativos, riesgos comerciales, riesgos vinculados a procedimientos o a proyectos, riesgos asociados a las tecnologías de la información y a sus herramientas, utilización de recursos, etc.)

Tipos de supervisiones.

Las supervisiones de control pueden ser de alcance general y referido al total de las actividades y procedimientos de las sociedades de Grupo ACM ESPAÑA SA, o específicas y limitadas a una función o a un tipo de riesgo particular. La naturaleza y el alcance de cada misión se determinan en función de los riesgos incurridos y tomando en cuenta el tamaño de la estructura auditada.

Las supervisiones pueden, por otro lado, llevarse a cabo en el marco del seguimiento de las recomendaciones formuladas tras las supervisiones anteriores, en particular cuando haya dudas sobre la exhaustividad o la pertinencia de los criterios correctivos puestos en marcha por las entidades o áreas auditadas, o cuando la gravedad de los hechos constatados lo requiera. Estas supervisiones tienen pues por objeto comprobar que se corrigieron correctamente las incidencias detectadas.

Organización de la función de Auditoría Interna

La función de Auditoría interna es dirigida por un único Responsable que es independiente de las áreas de la Compañía que son objeto de auditoría, gozando de plena libertad de actuación y valoración, garantizando, de este modo, la necesaria independencia. Está vinculada jerárquica y funcionalmente a la Dirección de Control Interno y Auditoría, a quien reporta directamente, y periódicamente ante el Comité de Auditoría.

El Comité de Auditoría asume en todo momento una participación activa en la elaboración, la validación y el seguimiento del plan de auditoría, sobre la base de las propuestas que realiza el Responsable de la función de Auditoría interna.

El Responsable de la función de Auditoría interna rinde cuentas ante el Director de Control Interno y Auditoría, y ante el Comité de Auditoría del resultado de los controles efectuados y, en particular, del nivel global de control de las actividades. Detalla también las incidencias significativas constatadas en relación con los procedimientos de gestión de los riesgos, de control, de gobernanza, o de la organización. Informa al Comité de Auditoría de todas las restricciones y limitaciones que podría encontrar en el ejercicio de su función.

B.6. Función actuarial

La función actuarial se encarga, principalmente, de coordinar el cálculo de las provisiones técnicas, cerciorándose de que las metodologías, los modelos subyacentes y las hipótesis aplicadas en el cálculo sean adecuadas; de evaluar que los datos utilizados sean suficientes y de calidad; de comparar las mejores estimaciones con las observaciones empíricas y de emitir una opinión sobre la política global de suscripción, así como de la adecuación de los acuerdos de reaseguro.

Además, la reglamentación de Solvencia II, exige la contribución de la función actuarial en la aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos, en particular, en lo que respecta a la modelización del riesgo en que se basa el cálculo de los requerimientos de capital, y la evaluación interna de riesgos y solvencia.

El responsable de la función actuarial, reporta, por sus responsabilidades relevantes, directamente al Director General Adjunto de Servicios Corporativos y tiene acceso al Consejo de Administración de la entidad a través del Comité de Auditoría.

El responsable de la función actuarial redacta un informe anual, con la finalidad de informar al Consejo de Administración de sus conclusiones sobre la fiabilidad y el carácter adecuado del cálculo de las provisiones técnicas. Este informe recoge también un resumen de las actividades realizadas por la función actuarial en cada uno de los ámbitos de su responsabilidad.

B.7. Externalización

La Sociedad, junto con el resto de sociedades del grupo ACM en España participa en una Agrupación de Interés Económico con el fin de poner en común, a través de esta estructura, una serie de servicios auxiliares y complementarios a la actividad principal de cada uno de los socios. Ello permite mantener una estructura conjunta que proporciona las ayudas auxiliares (materiales, técnicas y humanas) para el desarrollo del objeto social de cada compañía.

Las sociedades aseguradoras integrantes de esta Agrupación de Interés Económico asumen directamente ellas mismas las funciones propias y claves de la actividad aseguradora. Ninguna función crítica propia de la actividad aseguradora se externaliza a esta Agrupación de Interés Económico, lo que favorece el control directo de las actividades.

La política de Externalización del GACM España regula los supuestos de externalización que pueden plantearse, determina las formas en las cuales los acuerdos de subcontratación se deben concluir y el modo en que se supervisa la actividad externalizada.

La externalización

En el GACM España, se definen como funciones críticas o importantes las siguientes, y por tanto, en su caso, son consideradas como externalizaciones:

- Función Actuarial
- Función de Auditoría Interna.
- Función de Control Interno.
- Función de Cumplimiento.
- Función de Gestión de Riesgos/Orsa
- Función de Tramitación de Siniestros/Prestaciones.
- Función de Suscripción
- Función de Gestión de Inversiones.
- Función de Gestión de Activos y Pasivos.
- Función de Contabilidad.
- Sistemas de Información y ubicación informática de datos.

Información previa al Supervisor:

Cualquier función crítica o importante, una vez aprobada por el Consejo de Administración, será remitida al Supervisor, y no podrá ponerse en práctica hasta pasados un mínimo de 30 días de la fecha de recepción en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

La Externalización en el Grupo

Como anteriormente se ha indicado, el Grupo ACM ESPAÑA SA asume él mismo, a través de la Agrupación de Interés Económico y del resto de empresas que conforman el Grupo la parte fundamental de sus actividades. No obstante para algunas funciones específicas el Grupo ACM ESPAÑA SA puede recurrir a prestadores de servicios externos.

El procedimiento PE301 define el *Proceso de contratación de proveedores* para el Grupo ACM ESPAÑA SA en el que expresamente se detallan los siguientes apartados:

- Definición de Grupo ACM ESPAÑA SA a los efectos de la Política de externalización
- Definición de las funciones críticas o importantes
- Documentación a solicitar a los proveedores externos
- Procedimiento de externalización.

Procedimiento de Externalización

La Entidad mantiene en todo momento procedimientos internos que desarrollan bajo qué circunstancias se puede seleccionar un proveedor de servicios externalizados, siendo las principales las siguientes:

- ❖ la capacidad financiera y/o técnica de un prestador de servicios para realizar el trabajo confiado;
- ❖ la honorabilidad (tratándose de la subcontratación de una función clave);
- ❖ la detección de los posibles conflictos de intereses (por ejemplo cuando el prestador de servicios actúa también como proveedor de empresas competidoras);
- ❖ Un seguro de responsabilidad civil profesional o garantía equivalente;
- ❖ Sus mecanismos de control;

Por otra parte la Entidad mantiene procesos internos de control de las externalizaciones realizadas, mediante controles periódicos y permanentes.

Actividades Externalizadas

- Gestión de siniestros en las pólizas de Asistencia en Viaje al proveedor Racc Serveis Medics ubicado en España.
- Función Clave de Gestión de Riesgos (externalización intragrupo) en la Sociedad del GACM España, Amgen Seguros Generales Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.U.
- Función Clave de Conformidad (externalización intragrupo) en la Sociedad del GACM España, Amgen Seguros Generales Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.U.

B.8. Evaluación global

Dada la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a la actividad, conforme todos ellos a lo que se describe en los apartados posteriores, el sistema establecido de gobierno corporativo resulta ampliamente acorde a su finalidad. Ello obedece a la incardinación de la sociedad en el seno de un grupo asegurador internacional de magnitud relevante.

B.9. Cualquier otra información

No es de apreciar ninguna otra información significativa con respecto al sistema de gobernanza que no haya sido desarrollada en los anteriores apartados.

C. Perfil de riesgo

La Sociedad evalúa los distintos riesgos existentes en base a los métodos y parámetros generales utilizados dentro de la “fórmula estándar” para cuantificar el capital de solvencia obligatorio. No obstante, si bien no se utilizan parámetros específicos de la Sociedad, sí se realizan controles periódicos sobre la adecuación de los estándares del sector (contraste de tablas de supervivencia, suficiencia de primas y reservas, etc.).

C.1. Riesgo de suscripción

La Sociedad mide en todo momento los distintos riesgos derivados de las obligaciones contraídas con sus asegurados. Los distintos riesgos que deberá cuantificar y gestionar se clasifican en:

a) Seguros distintos a los seguros de vida:

- i. Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros, debido a fluctuaciones en relación con el momento de la ocurrencia, la frecuencia y la gravedad de los sucesos asegurados, y en el momento y el importe de la liquidación de siniestros (riesgo de prima y de reserva en los seguros distintos del seguro de vida).
- ii. Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros, debido a una notable incertidumbre en las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones correspondientes a sucesos extremos o excepcionales (riesgo de catástrofe en los seguros distintos del seguro de vida).

b) Seguros de vida:

- i. Riesgo de mortalidad: riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a variaciones en el nivel, la tendencia o la volatilidad de las tasas de mortalidad, para aquellos casos en que un aumento de la tasa de mortalidad genere un aumento en el valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros.
- ii. Riesgo de longevidad: riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a variaciones en el nivel, la tendencia o la volatilidad de las tasas de mortalidad, para aquellos casos en que un descenso de la tasa de mortalidad genere un aumento en el valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros.
- iii. Riesgo de discapacidad y morbilidad: riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a variaciones en el nivel, la tendencia o la volatilidad de las tasas de invalidez, enfermedad y morbilidad.
- iv. Riesgo de gastos: riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a variaciones en el nivel, la tendencia o la volatilidad de los gastos de ejecución de los contratos de seguro o de reaseguro.
- v. Riesgo de reducción: riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a variaciones en

el nivel o la volatilidad de las tasas de discontinuidad, cancelación, renovación y rescate de las pólizas

- vi. Riesgo de catástrofe: riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a una notable incertidumbre en las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones correspondientes a sucesos extremos o extraordinarios.

c) Seguros de enfermedad

Reflejará el riesgo que se derive de las obligaciones resultantes de la suscripción de dichos contratos, se utilicen o no bases técnicas similares a las del seguro de vida, como consecuencia tanto de los eventos cubiertos, como de los procesos seguidos en el ejercicio de la actividad.

- i. Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades contraídas en virtud de los seguros, debido a variaciones en el nivel, la tendencia o la volatilidad de los gastos de ejecución de los contratos de seguro o de reaseguro.
- ii. Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades contraídas en virtud de los seguros, debido a fluctuaciones en relación con el momento de ocurrencia, la frecuencia y la gravedad de los hechos asegurados, así como el momento e importe de la liquidación de siniestros en la fecha de constitución de las provisiones.
- iii. Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades contraídas en virtud de los seguros, debido a una notable incertidumbre en las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones correspondientes a brotes de grandes epidemias, así como la acumulación excepcional de riesgos en esas circunstancias extremas.

A 31 de diciembre de 2016 la Sociedad ha cuantificado estos riesgos de acuerdo con la normativa vigente de Solvencia II en:

(importe en miles de euros)

Riesgo de Suscripción	44.224
Vida	22.015
Mortalidad:	5.264
Longevidad:	6.136
Discapacidad:	8.262
Caída Cartera/Rescates:	8.459
Gastos:	7.845
Catastrófico:	675
Salud	22.027
Primas y Reservas NSLT:	20.101
Primas y Reservas SLT:	2.909
Catastrófico:	1.125
No Vida	182
Primas y Reservas:	182
Caída Cartera/Rescates:	0
Catastrófico:	0

Mitigación del riesgo

La Sociedad, en el marco de los procesos de mitigación del riesgo, aplica una optimización de la estrategia de reaseguro con el objetivo de limitar determinadas exposiciones punta, favoreciendo la diversificación de los mismos y su necesaria mutualización.

Las coberturas de reaseguro se definen en concordancia con los estándares y los límites de tolerancia al riesgo del Grupo y las cesiones se realizan con reaseguradores ajenos al Grupo.

Con la finalidad de crear una protección adaptada a las características específicas de la Sociedad, ésta cuenta con la intermediación de corredores de reaseguro, prestándole un servicio de optimización de sus programas de reaseguro a través del mercado tradicional de reaseguro.

La estructura básica de reaseguro del Grupo ACM España consiste en la utilización del reaseguro no proporcional en los ramos de daños y accidentes y del reaseguro proporcional en el ramo de vida.

Por lo que respecta a los contratos proporcionales suscritos por la Sociedad, estos son principalmente de excedente, manteniendo contratos de cuota parte, exclusivamente para aquellos riesgos en los que no se cuenta con un número amplio de exposiciones o en los que la entidad no dispone de una experiencia contrastada, como los seguros de dependencia.

C.2. Riesgo de mercado y crédito

La política de inversiones de la Sociedad se orienta a establecer el nivel de riesgo asumible en el ámbito de la gestión de las inversiones ante la pretensión de optimizar su rentabilidad aplicando normas adicionales a las impuestas por la normativa vigente.

Las estrategias de inversión del Grupo ACM España, del cual forma parte la Sociedad, tienen como objetivo la necesaria adecuación entre el activo y el pasivo, de acuerdo con las técnicas normativamente exigibles sobre inmunización del riesgo de mismatching (adecuación entre activos financieros y los compromisos determinados por los pasivos técnicos) y las prácticas generalmente aceptadas sobre el seguimiento y control de los riesgos financieros.

La Sociedad realiza con carácter periódico un seguimiento de las carteras financieras de inversión para su conveniente correspondencia respecto al pasivo proporcionando los adecuados controles de funcionamiento, de gestión del riesgo y responsabilidad.

Los riesgos financieros que la Sociedad está dispuesta a asumir en cada momento según las directrices adoptadas en materia de inversiones financieras del Grupo ACM España, son las que se exponen a continuación.

C.2.1. Riesgo de mercado

El *riesgo de mercado* deriva de la eventual pérdida de valor de los activos financieros como consecuencia de las variaciones experimentadas por los mercados en sus cotizaciones, tipos de interés o tipos de cambio.

Se evalúan sistemáticamente los riesgos de mercado y de mismatching para la corrección de eventuales desviaciones.

El *riesgo de tipo de cambio* es el que deriva de la incongruencia entre la divisa de denominación de los activos y de los pasivos del balance de la sociedad. La entidad tiene todos sus activos y pasivos financieros en euros.

El *riesgo de tipo de interés* evalúa como las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos referenciados a un tipo de interés variable.

Aplicando los criterios establecidos en la fórmula estándar se evalúa el riesgo de tipo de interés por cartera de inversión ante un shock de subida o bajada de la estructura temporal de tipos de interés (curva de tipos de interés sin riesgo más el ajuste por volatilidad definida por EIOPA),

(en miles de euros)		Solvencia II - Riesgo Tipo Interés					
Cartera	Mejor Estimación Solvencia II -VA	Valor efectivo	GAP	Valor Neto	Valor	Valor	
		activos sujetos riesgo Tipo de Interes		(Activo sujeto t.i. - Pasivo)	Neto_UP (Activo sujeto t.i. - Pasivo)	Neto_DOWN (Activo sujeto t.i. - Pasivo)	
Riesgo	98.675	60.447	-4,29	-38.228	-30.839	-40.966	
Ahorro	248.137	251.841	-1,61	3.703	6.368	1.009	
Cash flow matching	25.196	25.712	-1,75	516	849	382	
Disp.Trans.2ª Vida	109.030	103.621	-4,06	-5.409	-1.413	-7.955	
Provisiones Vida	481.039	441.621	-2,56	-39.418	-25.034	-47.530	
Otras Provisiones	57.457	56.445	1,40	-1.012	-1.766	-1.082	
Total Provisiones	538.495	498.065	-2,08	-40.430	-26.800	-48.612	
Fondos Propios	180.650	103.318	3,88	103.318	100.068	103.549	
				Total Valor Neto:	62.888	54.938	
				Riesgo Tipo Interés ^(*) :	10.379	-7.951	

(*) Valoración con la Volatility Adjustment/Aplicación stress UP/Down EIOPA sobre curva RFR

La Sociedad se ve afectada a un riesgo de tipo de interés ante un escenario de bajada de tipos de interés sin riesgo. El valor neto, valorado como los activos sujetos a variaciones de tipo de interés menos pasivos asegurados, disminuye en 7.951 miles de euros respecto a la valoración inicial.

Política general de inversiones del Grupo ACM ESPAÑA

Respecto a las inversiones en renta fija, solo se invertirá en activos representativos de deuda que tengan la categoría de deuda senior.

Las inversiones en empresas participadas obedecen a intereses estratégicos de la entidad, y como tales, corresponde directamente al consejo de administración la adopción de las principales actuaciones de inversión y de desinversión así como a la asunción de los riesgos inherentes a las mismas. En todo caso, la inversión en sociedades participadas quedará afecta únicamente a los fondos propios de la entidad.

Asimismo, podrá operarse mediante instrumentos financieros derivados y activos financieros estructurados atendiéndose en todo caso a determinadas condiciones puntuales aunque a la fecha de diciembre 2016 la Sociedad no dispone de esta categoría de activos.

La cartera de renta variable estará compuesta, en su caso, por acciones cotizadas en mercado conforme a los requisitos explicitados para el riesgo de liquidez y formarán parte, en el momento de su adquisición, de los índices EuroStoxx50 o S&P500.

Sin perjuicio que la declaración sobre distribución básica de activos pueda contemplar un límite menor, la inversión en renta variable no superará, en valor de mercado, el 15% de las provisiones técnicas y los fondos propios de la entidad, con un máximo individual por emisor del 1%. A 31 de diciembre la inversión en renta variable por emisor es la siguiente:

(miles de euros)

Fondos Propios + Provisiones Técnicas:		750.321
Emisor	Valor Mercado	% sobre PPTT+FFPP
BBVA	7.182	0,96%
TELEFONICA	7.463	0,99%
IBERDROLA	926	0,12%
SANTANDER	7.450	0,99%

La inversión en bienes inmuebles deberá reunir una serie de características especificadas en cada momento (tipo de inmueble, ubicación, coste, etc.) La inversión total en bienes inmuebles no sobrepasará, en valor de mercado, el 15% de las provisiones técnicas y de los fondos propios de la entidad. Actualmente se sitúa en un 9,41% de las provisiones técnicas y de los fondos propios de la entidad.

C.2.2. Riesgo crediticio

El *riesgo de crédito* es el que se corresponde con la eventual insolvencia de las sociedades emisoras o garantes de los activos financieros suscritos por la Sociedad.

La gestión del riesgo de crédito sólo puede realizarse sobre la base de la suficiente diversificación de los emisores en cartera. La política de inversión estratégica del Grupo establece determinados límites para las inversiones de renta fija y mercado monetario con vencimiento superior a los doce meses siempre considerando el valor de mercado de los activos y teniendo como base de referencia la suma de las provisiones técnicas y los fondos propios de la

entidad. Estos límites no son de aplicación a las inversiones en títulos de deuda pública de los estados español y francés:

- En cuanto a la distribución geográfica se establece que el total de activos de renta fija o asimilable por país emisor no superará el 30%, exceptuando España y Francia que no tendrán límite.

- El máximo de inversión en títulos de renta fija de un mismo emisor incluidas las empresas de su Grupo no superará el porcentaje establecido en la siguiente tabla en función del rating del emisor en el momento de la adquisición del activo:

Rating S&P	Límite individual
AAA	5,00%
AA+	5,00%
AA	3,50%
AA-	2,00%
A+	1,00%
A	0,70%
A-	0,40%
BBB+	0,20%
BBB	0,15%
BBB-	0,10%

A su vez se establece un máximo del 5% en emisores que, posteriormente a la adquisición, hayan visto rebajado su rating por debajo de *investment grade* esto es con categoría especulativa o *high yield* (inferior a BBB-).

La cartera de renta fija corporativa se encuentra altamente diversificada, siendo las principales posiciones las siguientes:

Emisor	Rating	Valor Mercado	% sobre PPTT+FFPP
GEN ELEC CAP	AA-	14.526	1,94%
ENI SPA	BBB+	3.882	0,52%
APPLE	AA+	3.754	0,50%
REE	A-	3.689	0,49%
TELEFONICA	BBB	3.448	0,46%

C.3. Riesgo de liquidez

Contempla eventuales pérdidas de valor de las inversiones derivadas de una liquidación inmediata y repentina. Se controla de forma recurrente, con las técnicas disponibles y corrientemente aceptadas, el riesgo de liquidez implícito en el balance y, particularmente, a fin de garantizar un término razonable de confianza que el importe de las cancelaciones anticipadas de su pasivo en ningún caso superará las cuantías líquidas en que se puedan realizar activos financieros en un lapso de tiempo trimestral. Los activos líquidos a mantener se fijan en un 3% de las provisiones técnicas de la entidad.

(miles de euros)

Activos Monetarios	61.105
Efectivo y otros activo líquidos	3.222
Títulos de Renta Fija con vencimiento <1 año	13.270
Total	77.597
Provisiones Técnicas	505.872
% Liquidez	15,34%

No se identifica un riesgo de liquidez asociado al beneficio esperado incluido en las primas futuras como diferencia entre el valor de las provisiones técnicas de los productos con derecho a valor de rescate y el importe de éste basado en la hipótesis de que las primas correspondientes a contratos de seguro y reaseguro existentes que se prevea percibir en el futuro no se perciban por cualquier motivo que no sea la materialización del suceso asegurado, independientemente del derecho legal o contractual del tomador del seguro de cancelar la póliza. Lo anterior se hace patente en el siguiente cuadro, en tanto el valor de rescate no resulta superior a las provisiones técnicas (best estimate):

Provisiones Técnicas (BE)	Valor Rescate	Exceso VR s/PT
424.716	395.504	-29.212

C.4. Riesgo de concentración

Contempla posibles pérdidas derivadas de una falta de diversificación de la cartera de activos o bien de una importante exposición al riesgo de incumplimiento de un mismo emisor de valores o de un grupo de emisores vinculados.

La Sociedad dispone de una cartera de activos suficientemente diversificada, no superando los límites establecidos en la fórmula estándar (umbrales del 1,5% o del 3%), excepto para las inversiones en depósitos constituidas con un único emisor que es Targobank, S.A., entidad bancaria perteneciente al mismo grupo. Conforme a la fórmula estándar, para dicho emisor existe un exceso de exposición del 7,23% por lo que se exigirá una carga de capital adicional de solvencia para cubrir el riesgo de insolvencia de la contraparte.

C.5. Cuantificación de los riesgos de mercado

A 31 de diciembre 2016, la Sociedad cuantifica los distintos riesgos de mercado definidos en la normativa Solvencia II según fórmula estándar (artículo 105 Directiva 2009/138/CE). A continuación se muestran los resultados agregados junto con los indicadores más relevantes:

Solvencia II - Riesgo Mercado					
	Base (Valor Efectivo)	Estrés Promedio	Exposición al riesgo	Duración	Riesgo F.Estandar
Riesgo Tipo Interés:	601.384				7.951
Riesgo Renta Variable:	67.414	28,93%			19.504
Riesgo Inmuebles:	72.540	25,00%			18.135
Riesgo Spread:	140.437	1,99%		2,68	7.497
Riesgo Concentración:	699.765	64,50%	7,23%		32.642
Riesgo Mercado:					56.026

C.6. Riesgo operacional

La Sociedad evalúa el riesgo operacional según los parámetros establecidos en la fórmula estándar, es decir, en función del volumen de primas y reservas con unos límites máximos establecidos sobre el capital de solvencia obligatorio.

C.7. Otros riesgos significativos

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene un compromiso frente a una entidad financiera en relación con un préstamo concedido por esta última a la entidad del grupo Club Natació Premia – Pool Gestora Esportiva, S.L.; Unión Temporal de Empresas, el cual a 31 de diciembre de 2016 asciende a 3,6 millones de euros (3,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015). De acuerdo con dicho compromiso, la Sociedad se compromete a no reducir su participación en dicha entidad del grupo mientras no se cancelen todas las obligaciones asumidas con dicha entidad financiera, salvo autorización expresa de la misma, y a prestar la asistencia financiera necesaria del grupo para asegurar el cumplimiento de las obligaciones contraídas con la mencionada entidad financiera.

C.8. Cualquier otra información

No es de apreciar ninguna otra información significativa con respecto al perfil de riesgo de la Sociedad que no haya sido desarrollada en los anteriores apartados.

D. Valoración a efectos de solvencia

D.1. Activos

D.1.1. Valoración del activo

La Sociedad valora los activos y pasivos partiendo de la hipótesis de continuidad del negocio asegurador y según las normas de valoración previstas en el artículo 75 de la Directiva 2009/138/CE.

De igual forma, podrá valorar sus activos conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad, siempre que incluyan métodos de valoración coherentes con el planteamiento de valoración previsto en el artículo 75 de la Directiva 2009/138/CE.

De acuerdo con el principio de proporcionalidad, la Sociedad podrá reconocer y valorar un activo o pasivo basándose en el método de valoración que utilice para elaborar sus estados financieros individuales, siempre que sea coherente con el planteamiento de valoración previsto en el artículo 75 de la Directiva 2009/138/CE.

Lo anterior, se plasma en los siguientes criterios de valoración.

a) Activos Financieros:

a.1) Activos cotizados en mercados regulados

La Sociedad valora estos activos utilizando los precios de cotización en mercados activos de los mismos activos, siendo este el método de valoración por defecto. Asimismo éste criterio es el que se utiliza para la valoración de los activos en sus estados financieros.

a.2) Activos no cotizados en mercados regulados

Cuando no existan precios en mercados activos de estos activos o similares se utilizarán métodos de valoración alternativos (particularmente, mediante la valoración de los Fondos Propios).

b) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Cuando no existen precios en el mercado de estos activos o similares se utilizan métodos de valoración alternativos, que atienden a precios y otra información pertinente generada por operaciones de mercado con activos, o grupos de activos idénticos o similares (en este caso, la tasación de un inmueble realizada por un tercero experto, que suele incluir tanto el valor de los terrenos y construcciones como el valor de otras instalaciones e inmovilizado material).

c) Participaciones en entidades del Grupo y asociadas

El método de valoración de estos activos es el de la participación ajustada, correspondiente al valor de los activos netos, en su caso, revaluados.

d) Depósitos en entidades de crédito

Por su naturaleza se valoran por su importe de reembolso (nominal más intereses devengados y no cobrados a la fecha).

e) Activos intangibles

e.1) Fondo de Comercio

En el mercado no se considera un activo identificable y separable, y por tanto el valor económico de éste es nulo.

e.2) Otros activos intangibles

Cuando sea difícil asignar un valor económico a determinados activos éste se considerará nulo.

f) Efectivo y otros activos equivalentes

Recursos que la empresa mantiene con una disponibilidad inmediata, tales como caja y saldos en entidades financieras así como las inversiones a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes de efectivo, los cuales se encuentran sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Se valoran por el importe pagadero a la vista.

g) Resto de activos

De acuerdo con el principio de proporcionalidad, se considera el valor que figura en los estados financieros de la sociedad como válido de mercado para el resto de activos.

D.1.2. Principales diferencias entre el activo del Balance contable y el de Solvencia II

Se detalla a continuación la comparación entre el activo del balance económico a efectos de Solvencia II y el balance contable que reflejan los estados financieros de la entidad a 31/12/2016 así como una explicación de las diferencias más significativas.

Activo del Balance económico y balance contable

(miles de euros)

	Balance Solvencia II	Valor Estados Financieros
Fondo de comercio		8.356
Costes de adquisición diferidos		273
Inmovilizado intangible	0	64
Activos por impuestos diferidos	17.153	17.153
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	4	4
Inmovilizado material para uso propio	18.945	21.736
Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked").	723.026	729.238
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	52.441	48.802
Participaciones	43.417	53.267
Acciones	23.996	23.996
Acciones - cotizadas	23.022	23.022
Acciones - no cotizadas	975	975
Bonos	540.096	540.096
Deuda pública	460.946	460.946
Deuda de empresas	79.150	79.150
Activos financieros estructurados	0	0
Titulaciones de activos	0	0
Fondos de inversión	1.970	1.970
Derivados	0	0
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	61.105	61.105
Otras inversiones	0	0
Activos poseídos para fondos "index-linked" y "unit-linked"	2.693	2.693
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	221	221
Anticipos sobre pólizas	39	0
A personas físicas	0	0
Otros	182	0
Importes recuperables de reaseguros de:	540	523
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida	64	36
Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud	0	0
Seguros de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida	64	36
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	476	487
Seguros de salud similares a los seguros de vida	0	0
Seguros de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	476	487
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	0	0
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0	0
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	9.033	9.033
Créditos por operaciones de reaseguro	0	0
Otros créditos	4.909	4.909
Acciones propias	0	0
Accionistas y mutualistas por desembolsos exigidos	0	0
Efectivo y activos equivalentes al efectivo	3.222	3.222
Otros activos, no consignados en otras partidas	0	0
TOTAL ACTIVO	779.747	797.426

Principales diferencias de valoración (cifras en miles de euros)

a) Fondo de comercio

Activo	Valor a 31/12/2016	
	Balance Solvencia II	Balance contable
Fondo de comercio	0	8.356

Durante el ejercicio 2012 la entidad generó un fondo de comercio por importe de 9.284 miles de euros como consecuencia de la fusión por absorción con la entidad Agrupación Mutua del Comercio y de la Industria, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, amortizándose en un plazo de 10 años a partir del ejercicio 2016.

El valor económico del fondo de comercio, resultante de una combinación de negocios, a efectos de Solvencia II es nulo.

b) Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición

Activo	Valor a 31/12/2016	
	Balance Solvencia II	Balance contable
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	0	273

En el balance contable figuran registrados, en el epígrafe “Gastos de comisiones anticipadas Seguro Vida” y “Comisiones y otros gastos de adquisición” por importe de 11,06 y 262,18 miles de euros respectivamente.

El valor económico de estas comisiones activadas en el activo del balance contable se considerará nulas a efectos de Solvencia II.

c) Inmovilizado intangible

Activo	Valor a 31/12/2016	
	Balance Solvencia II	Balance contable
Inmovilizado intangible	0	64

A efectos de solvencia, cualquier inmovilizado inmaterial que no sea vendible en el mercado y del que no es posible medir su valor razonable, dicho activo intangible debe considerarse nulo a efectos de solvencia.

d) Inmovilizado material para uso propio

Valor a 31/12/2016		
Activo	Balance Solvencia II	Balance contable
Inmovilizado material para uso propio	18.945	21.736

Las propiedades inmobiliarias destinadas a uso propio se valoran a efectos de Solvencia II según el valor de la última tasación disponible y que puede diferir del valor contable el cual atiende al superior valor en uso.

e) Inversiones e Inmuebles (ajenos a los de uso propio)

Valor a 31/12/2016		
Activo	Balance Solvencia II	Balance contable
Inmuebles (ajenos a los destinados a uso propio)	52.441	48.802

Las inversiones inmobiliarias se valoran a efectos de Solvencia II según el valor de la última tasación disponible. Según la normativa del PCEA, las correcciones valorativas por aumento del valor del inmueble no son objeto de contabilización; sí en todo caso las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

En particular, la Entidad es propietaria de un inmueble ubicado en Paseo de Gracia 30 (Barcelona) que a fecha de este informe presenta un valor tasado superior en 3 millones de euros respecto al valor contable.

f) Participaciones

Valor a 31/12/2016		
Activo	Balance Solvencia II	Balance contable
Participaciones	43.417	53.267

Las participaciones se valoraran en Solvencia II según el método de participación ajustada (equivalente a los Fondos Propios de la participación) y no a valor contable según la normativa del PCEA que establece su valor a coste más posibles correcciones valorativas por deterioro. Las valoraciones superiores al valor contable no son objeto de corrección en el balance contable.

El principal impacto en términos de diferencias de valoración corresponde a la participación en AMSYR AGRUPACIÓ SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (100% de la sociedad AGRUPACIÓ AMCI) en la que existe un fondo de comercio que a efectos de Solvencia II se considera nulo y que ascendió en el momento de la revalorización del patrimonio de la antigua Agrupación Mutua por su fusión con la sociedad, a un importe de 11.553 miles de euros.

D.2. Provisiones técnicas

El importe de las provisiones técnicas por línea de negocio, separando el importe de la mejor estimación y el margen de riesgo es el siguiente,

Descripción	Código SII	Mejor Estimación	Margen de Riesgo	Total
Gastos médicos	H-ME	27.700	1.505	29.205
Protección Ingresos	H-IP	3.290	230	3.520
Enfermedad con técnicas similares a vida	H-SL	8.860	2.208	11.068
Asistencia	NL-AS	33	7	40
Vida con Participación en Beneficios	L-PB	98.161	46	98.207
Seguros Unit Linked	L-UC	2.693	0	2.693
Otros seguros de Vida	L-O	392.990	18.227	411.217
Total		533.728	22.224	555.952

Modelos y Métodos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas:

D.2.1. Cálculo de la mejor estimación

El cálculo de la mejor estimación se corresponde con el valor actual esperado de los flujos de caja futuros, descontados con la pertinente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo, aplicando el ajuste por volatilidad.

a) Seguros de Vida

La proyección de los flujos de caja, se realiza póliza a póliza para todos los contratos de seguro de vida existentes en la fecha de la valoración, excepto para los contratos renovables anualmente, incluyendo todos los siguientes flujos de caja esperados:

- 1) Pagos de prestaciones y rescates a tomadores y beneficiarios de seguros;
- 2) pagos de los gastos de gestión de la entidad, y
- 3) cobros de primas a los tomadores.

Los cobros de prima proyectados se estiman sobre la base de la prima comercial, sin que se consideren los recargos e impuestos indirectos a cargo de los tomadores.

La Sociedad viene utilizando para un grupo importante de asegurados tablas de mortalidad de experiencia propia (AMCI-2006). Para el resto de productos

de vida, se utilizan tablas de experiencia del mercado español (PER2000 y PASEM 2010) u otras aceptadas comúnmente en el sector.

Para la estimación de los flujos futuros de gastos, las hipótesis están basadas en la mejor estimación posible en el momento de la emisión de los contratos, las cuales se consideran adecuadas, en términos globales, a los gastos reales.

Las hipótesis de cancelación y rescates futuros están basadas en la experiencia de cada grupo homogéneo de pólizas de los últimos 3 años.

b) Seguros de Enfermedad con técnicas similares a vida

Para el cálculo de las provisiones técnicas de aquellas obligaciones de seguro con una base técnica similar a la del seguro de vida, se aplicará la misma metodología, que en los seguros de vida, al proyectar los flujos de caja esperados.

c) Seguro distinto del seguro de vida

La mejor estimación de las obligaciones de seguro distinto del de vida se calcula por separado respecto de las provisiones para siniestros pendientes y las provisiones para primas.

i. Provisiones para siniestros pendientes

Las provisiones para siniestros pendientes se corresponden con los siniestros que ya han ocurrido en la fecha de valoración, independientemente de que hayan sido declarados o no a la entidad.

Las proyecciones de los flujos de caja para calcular estas provisiones de siniestros incluyen los pagos esperados de las prestaciones, netos de recobros, y los gastos de gestión de siniestros de la entidad, sean estos internos o externos, sin que se considere ningún tipo de prima asociada a tales siniestros.

El importe de los gastos internos de gestión de siniestros se obtiene aplicando, sobre la base de cálculo de los pagos esperados de prestaciones, la tasa estimada de gastos internos de gestión de siniestros del ejercicio de valoración de la provisión en relación con los pagos de dicho ejercicio.

Con el fin de reproducir de una forma fiable los flujos de caja futuros asociados a las obligaciones de seguro, de acuerdo con el patrón de liquidación de siniestros de cada grupo homogéneo de riesgos, las provisiones para los siniestros ocurridos han sido calculadas conjuntamente

para los siniestros declarados pendientes de liquidación o de pago y para los siniestros ocurridos pero no declarados en la fecha de valoración.

Se ha considerado un enfoque determinista, siguiendo el método de chain ladder básico (método basado sobre los pagos, netos de recobros, ya realizados), utilizando, para ello, el triángulo de desarrollo de los pagos de los 16 trimestres anteriores a la fecha de valoración.

La principal hipótesis que subyace en este método es que la evolución de los siniestros sigue el patrón de los pagos realizados en los últimos años.

Asimismo, se toma como hipótesis que las liquidaciones de siniestros históricas incorporan el efecto de la inflación en los datos tomados como base. Por tanto, se considera implícitamente en el modelo que la inflación futura será similar a la inflación pasada.

Otra de las hipótesis utilizadas en este método es la determinación de la cola de la distribución de los siniestros, estimada para cada grupo de riesgo homogéneo.

ii. Provisiones para primas

Las provisiones para primas se corresponderán con la estimación de los siniestros futuros cubiertos por obligaciones de seguro que se enmarquen en los límites del contrato contemplado en el artículo 18 del Reglamento Delegado. Las proyecciones de flujos de caja para calcular las provisiones para primas incluirán las prestaciones, los gastos y las primas futuras que la entidad pueda obligar al tomador a pagar.

Para el cálculo de la mejor estimación de esta provisión, se ha utilizado un método basado en la simplificación del ratio combinado en la línea de negocio de que se trate aplicado sobre el volumen de primas no imputadas.

D.2.2. Métodos para calcular el Margen de riesgo

El margen de riesgo se calcula utilizando métodos simplificados, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento Delegado, puesto que para reflejar la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos subyacentes de las obligaciones de seguro de la entidad, de manera proporcional, no se considera necesaria una previsión completa de todos los capitales de solvencia futuros. Por este motivo, se utilizan los métodos alternativos para calcular el margen de riesgo, eligiendo, para ello, en cada caso, el método adecuado para reflejar el perfil de riesgo de las obligaciones de seguro contraídas por la entidad.

D.2.3. Ajuste por volatilidad

La Sociedad aplica para el cálculo de las provisiones técnicas y capital regulatorio de Solvencia II el ajuste por volatilidad contemplado en el artículo 77 quinquies de la Directiva 2009/138/CE.

Atendiendo a la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo, es decir, considerando cero el ajuste por volatilidad, se obtienen los siguientes resultados en el cálculo de provisiones técnicas, capital de solvencia obligatorio, capital mínimo obligatorio y fondos propios:

Fecha valoración 31/12/2016	con_Ajuste volatilidad	sin_Ajuste volatilidad
Provisiones técnicas (ME+MR)	555.952	560.385
Capital Solvencia Obligatorio	84.142	84.865
Capital mínimo Obligatorio	21.035	21.216
Fondos Propios	180.650	176.217

D.2.4. Importes recuperables procedentes de contratos de reaseguro

Los importes recuperables procedentes de los contratos de reaseguro se han valorado, a efectos de solvencia, caso a caso, obteniendo los siguientes importes:

- Para el conjunto de las obligaciones de seguros de vida, los importes recuperables del reaseguro ascienden, a 31 de diciembre de 2016, a 476,11 miles de euros (641,64 en el ejercicio anterior), que corresponden íntegramente a línea de negocio «Otro seguro de vida».
- Para las obligaciones de seguro distinto del seguro de vida: para cada línea de negocio, los importes recuperables del reaseguro, al cierre del ejercicio de valoración y del ejercicio anterior, son los indicados en el siguiente cuadro:

Línea de negocio	Importes recuperables del reaseguro	
	31/12/2016	31/12/2015
Seguro de gastos médicos	5	5
Seguro de protección de ingresos	59	22
Total:	64	27

D.2.5. Incertidumbre asociada al importe de las provisiones técnicas

En la valoración de las provisiones técnicas se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un cierto grado de incertidumbre, y concurren múltiples factores que pueden determinar que las obligaciones futuras de la entidad difieran de las previsiones realizadas. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes:

- cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora de Vida y Salud;
- frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura en los seguros de No Vida y
- variaciones en los tipos de interés.

La consideración de algunos de estos factores de riesgos figura en el presente informe en la sección “C. Perfil de riesgo”.

La descripción de estos riesgos no es limitativa. Otros riesgos e incertidumbres, de los cuales la Sociedad hoy no tiene conocimiento o que, con los conocimientos actuales, no han sido considerados como significativos actualmente, podrían tener igualmente repercusiones importantes sobre los resultados o los flujos de tesorería futuros.

D.3. Otros pasivos

Para el resto de pasivos, se considera el valor que figura en los estados financieros de la entidad como mejor estimación al valor económico de los mismos.

D.4. Principales diferencias entre el pasivo del Balance contable y el de Solvencia II

Pasivo del Balance económico y balance contable

(miles de euros)

PASIVO	Balance Solvencia II	Valor Estados Financieros
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	32.766	30.251
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida (excluidos los de enfermedad)	40	53
PT - seguros distintos del seguro de vida - PT calculadas en su conjunto	0	
PT - seguros distintos del seguro de vida - mejor estimación (ME)	33	
PT - seguros distintos del seguro de vida - margen de riesgo (MR)	7	
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	32.725	30.198
PT - seguros de salud - PT calculadas en su conjunto	0	
PT - seguros de salud - mejor estimación	30.990	
PT - seguros de salud - margen de riesgo	1.735	
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos los vinculados a índices y fondos de inversión "index-linked" y "unit-linked").	520.493	472.928
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros de vida)	11.068	7.343
PT - seguros de salud (similares a los de vida) - PT calculadas en su conjunto.	0	
PT - seguros de salud (similares a los seguros de vida) - mejor estimación	8.860	
PT - seguros de (similares a los seguros de vida) - margen de riesgo.	2.208	
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked").	509.424	465.585
PT - seguros de vida (excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked" - PT calculadas en su conjunto.	0	
PT - seguros de vida (excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked" - mejor estimación.	491.151	
PT - seguros de vida (excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked" - margen de riesgo.	18.273	
Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked".	2.693	2.693
PT - "index-linked" y "unit-linked" - PT calculadas en su conjunto.	0	
PT - "index-linked" y "unit-linked" - mejor estimación.	2.693	
PT - "index-linked" y "unit-linked" - margen de riesgo.	0	
Otras provisiones técnicas	0	0
Pasivo contingente	0	0
Otras provisiones no técnicas	4.528	4.528
Obligaciones por prestaciones por pensiones	10.181	10.181
Depósitos de reaseguradoras	245	245
Pasivos por impuestos diferidos	12.320	11.003
Derivados	0	0
Deudas con instituciones de crédito	0	0
Deudas con entidades de crédito residentes	0	0
Deudas con entidades de crédito residentes en el resto de la zona euro	0	0
Deudas con entidades de crédito residentes en el resto del mundo	0	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con instituciones de crédito	416	416
Deudas con entidades no de crédito	0	0
Deudas con entidades no de crédito residentes	0	0
Deudas con entidades no de crédito residentes en el resto de la zona euro	0	0
Deudas con entidades no de crédito residentes en el resto del mundo	0	0
Otros pasivos financieros	416	416
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	6.216	11.486
Deudas por operaciones de reaseguro	641	641
Otras deudas y partidas a pagar	8.574	8.574
Pasivos subordinados	0	0
Pasivos subordinados no incluidos en los FPB	0	0
Pasivos subordinados incluidos en los FPB	0	0
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	23	30
TOTAL PASIVO	599.097	552.977

Principales diferencias de valoración (cifras en miles de euros)

a) Provisiones Técnicas

i. Obligaciones de seguro de vida

Línea de negocio	Valor a 31/12/2016			Provisiones técnicas de los estados financieros
	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total	
Seguro con participación en beneficios	98.161	46	98.207	89.113
Seguro vinculado a índices y a fondos de inversión	2.693	0	2.693	2.693
Otro seguro de vida	392.990	18.227	411.217	376.472
Total:	493.845	18.273	512.118	468.278

No se obtienen resultados significativamente diferentes por las diferencias metodológicas en el cálculo de la mejor estimación a efectos de solvencia y las provisiones técnicas constituidas en los estados financieros, con la excepción relevante de los siguientes aspectos:

- a) la consideración de la hipótesis de rescate en la valoración de la mejor estimación y
- b) el descuento de los flujos de caja futuros esperados con la pertinente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo con el ajuste por volatilidad.

Se ha considerado la experiencia de los últimos tres años para determinar las hipótesis de rescate consideradas para la valoración de la mejor estimación.

Adicionalmente, el valor de las provisiones técnicas de Solvencia II incorpora el margen de riesgo.

En el cuadro siguiente se muestran, para cada línea de negocio, las principales diferencias de valoración que originan los diferentes resultados.

Línea de negocio	Diferencias sustanciales en las hipótesis de valoración de las provisiones técnicas en el marco de Solvencia II y en el cálculo a efectos contables
Seguros con participación en beneficios	En esta línea de negocio se enmarcan, exclusivamente, seguros de ahorro. Las diferencias de valoración se producen al aplicar al cálculo de la mejor estimación un menor tipo de descuento que el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones técnicas constituidas en los estados financieros de algunos productos.
Otro seguros de vida	Las diferencias de valoración se producen, asimismo, al aplicar al cálculo de la mejor estimación un menor tipo de descuento que el interés técnico utilizado para el cálculo de las provisiones técnicas constituidas en los estados financieros, en aquellos productos que tienen un tipo de interés mínimo garantizado.

- ii. Obligaciones de seguro de enfermedad con técnicas similares a los seguros de vida (SLT)

Línea de negocio	Valor a 31/12/2016			Provisiones técnicas de los estados financieros
	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total	
Seguro de enfermedad SLT	8.860	2.208	11.068	7.343

Al igual que en los compromisos de seguro de vida, las diferencias más importantes son consecuencia del menor tipo de descuento aplicado en cálculo de la mejor estimación, respecto a las provisiones técnicas contables y la incorporación del margen de riesgo en las provisiones técnicas de Solvencia II.

- iii. Obligaciones de seguro distintas del seguro de vida: enfermedad

Línea de negocio	Valor a 31/12/2016			Provisiones técnicas de los estados financieros
	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total	
Seguro de gastos médicos	27.700	1.505	29.205	26.270
Seguro de protección de ingresos	3.290	230	3.520	3.928
Total:	30.990	1.735	32.725	30.198

Ambas líneas de negocio se caracterizan por el hecho de que los siniestros tienen una duración de tramitación corta (*siniestros de cola corta*). Por ello, no existen diferencias relevantes en el resultado del cálculo de las provisiones técnicas, excepto por la incorporación del margen de riesgo en las provisiones técnicas en el marco de Solvencia II.

No obstante, aunque no existan grandes diferencias en el resultado global de ambas líneas de negocio, en el cuadro siguiente se muestran las principales diferencias metodológicas en el cálculo de las provisiones técnicas:

Tipo de provisión a efectos contables	Constituida en los estados financieros	Mejor estimación a efectos de solvencia
Para siniestros pendientes declarados	Estimación caso a caso	Método estadístico determinista: <i>Chain ladder</i>
Para siniestros ocurridos no declarados	Métodos estadísticos basados en el número de siniestros IBNR y su coste	
Para primas no consumidas (PPNC)	Valoración efectuada póliza a póliza a <i>prorrata temporis</i>	Simplificación del coeficiente combinado de la línea de negocio sobre la PPNC

- iv. Otros seguros de no vida

Línea de negocio	Valor a 31/12/2016			Provisiones técnicas de los estados financieros
	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total	
Seguro de asistencia	33	7	40	53

b) Otros Pasivos

La Sociedad dispone de unas modalidades de seguro de rentas vitalicias cuya valoración de sus provisiones técnicas se regula en base al artículo 33.2.del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (33.2.a). Casamiento de flujos) previsto en la Disposición adicional quinta del ROSSEAR (R.D. 1.060/2015). La Sociedad, en sus estados financieros, realiza las correcciones por asimetrías contables producidas por los activos financieros valorados dentro de la categoría de “Disponibles para la venta” y vinculados a dichas modalidades.

En Solvencia II, la valoración de la mejor estimación de estas modalidades de seguros de rentas vitalicias se realiza utilizando la curva de tipos de interés sin riesgo con el ajuste por volatilidad por lo que no se acoge a la posibilidad establecida en la nueva normativa de “Casamiento de Flujos”.

i. Deudas por operaciones de seguro y coaseguro

Pasivos	Valor a 31/12/2016	
	balance Solvencia II	Balance contable
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	6.216	11.486

En consonancia con lo comentado en el epígrafe anterior, la diferencia entre el importe en el Balance contable y el valor en el Balance Solvencia II, obedece a la retrocesión de la corrección por asimetrías contables del balance contable correspondiente a las modalidades de seguros de rentas vitalicias. En el balance contable, la referida corrección por asimetrías contables expresa el ajuste simétrico a través del patrimonio neto de las variaciones en los instrumentos financieros vinculados a los compromisos por contrato de seguro cuando no proceda su reconocimiento a través de las cuentas de provisiones técnicas.

ii. Pasivos por impuestos diferidos

Pasivos	Valor a 31/12/2016	
	balance Solvencia II	Balance contable
Pasivos por impuestos diferidos	12.320	11.003

Las diferencias en este epígrafe, recogen la retrocesión (en solvencia vs estados financieros) de los “Pasivos por impuestos diferidos” correspondientes a las correcciones por asimetrías contables.

Para el resto de pasivos, se considera el valor en los estados financieros de la Sociedad como valor razonable en Solvencia II.

D.5. Otra Información

La Sociedad no aplica:

- a) ajuste por casamiento contemplado en el artículo 77 ter de la Directiva 2009/138/CE.
- b) La estructura temporal de tipos de interés sin riesgo transitoria contemplada en el artículo 308 quater de la Directiva 2009/138/CE.
- c) Deducción transitoria contemplada en el artículo 308 quinquies de la Directiva 2009/138/CE.

E. Gestión del capital

La gestión del capital de la Sociedad tiene como principales objetivos su estabilidad, manteniendo el nivel de solvencia, y la preservación, en todo momento, del cumplimiento de los requisitos regulatorios.

El capital gestionado se corresponde con los fondos propios admisibles conforme a lo exigido por la normativa vigente.

La Dirección de la entidad lleva a cabo su gestión de acuerdo con las estrategias establecidas por el Consejo de Administración mediante el seguimiento y control de los recursos propios de la entidad y de los requerimientos de capital conforme a la evolución del perfil de riesgo.

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad alcanza una ratio entre fondos propios admisibles y capital de solvencia obligatorio de 214,70% y una ratio entre fondos propios admisibles y capital mínimo obligatorio de 835,82%.

E.1. Fondos propios

Los fondos propios estarán constituidos por la suma de los fondos propios básicos y, en su caso, de los fondos propios complementarios.

Los fondos propios básicos de la Sociedad se componen de los siguientes elementos:

- a) Excedente de los activos con respeto de los pasivos valorados conforme al artículo 75 de la Directiva 2009/138/CE.
- b) Pasivos subordinados: la sociedad no posee pasivos subordinados.

Se muestra a continuación el detalle de los componentes de los fondos propios básicos al cierre del ejercicio 2016 y 2015,

Fondos propios básicos 2016

(importe en miles de euros)

Fondos propios básicos	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	200.000	200.000	0	0
Prima de emisión correspondientes al capital social ordinarios	0	0	0	0
Fondo mutual inicial	0	0	0	0
Cuentas mutuales subordinadas	0	0	0	0
Fondos excedentarios	0	0	0	0
Acciones preferentes	0	0	0	0
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes	0	0	0	0
Reserva de conciliación	-24.182	-24.182	0	0
Pasivos subordinados	0	0	0	0
Importe equivalente al valor de los activos por impuestos diferidos netos	4.832	0	0	4.832
Otros elementos aprobados por la autoridad supervisora como fondos propios básicos no especificados anteriormente	0	0	0	0
Total Fondos Propios Básicos	180.650	175.818	0	4.832

Fondos propios básicos 2015

(importe en miles de euros)

Fondos propios básicos	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	200.000	200.000	0	0
Prima de emisión correspondientes al capital social ordinarios	0	0	0	0
Fondo mutual inicial	0	0	0	0
Cuentas mutuales subordinadas	0	0	0	0
Fondos excedentarios	0	0	0	0
Acciones preferentes	0	0	0	0
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes	0	0	0	0
Reserva de conciliación	-17.130	-17.130	0	0
Pasivos subordinados	0	0	0	0
Importe equivalente al valor de los activos por impuestos diferidos netos	5.382	0	0	5.382
Otros elementos aprobados por la autoridad supervisora como fondos propios básicos no especificados anteriormente	0	0	0	0
Total Fondos Propios Básicos	188.252	182.870	0	5.382

Los elementos de los fondos propios se clasifican en tres niveles. La clasificación de dichos elementos dependerá de si se trata de elementos de fondos propios básicos o complementarios y de en qué medida posean las determinadas características:

- el elemento está disponible, o puede ser exigido, para absorber pérdidas de forma total tanto si la empresa está en funcionamiento como en caso de liquidación (disponibilidad permanente);
- en caso de liquidación, el importe total del elemento está disponible para absorber pérdidas y no se admite el reembolso del elemento a su tenedor hasta tanto no se hayan satisfecho todas las demás obligaciones, incluidas las obligaciones de seguro y de reaseguro frente a los tomadores y beneficiarios de los contratos de seguro y reaseguro (subordinación).

La Sociedad no dispone de:

- a) Fondos propios básicos a los que les sea de aplicación las disposiciones transitorias contempladas en el artículo 308 ter, apartados 9 y 10, de la Directiva 2009/138/CE
- b) Fondos propios complementarios contemplados en el artículo 89 de la Directiva 2009/138/CE
- c) Deducciones por participaciones en entidades de crédito.

Asimismo, los fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio y el capital mínimo obligatorio, clasificados por niveles, es el siguiente,

(importe en miles de euros)

Fondos propios admisibles	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Fondos propios disponibles para cubrir el SCR	180.650	175.818	0	4.832
Fondos propios disponibles para cubrir el MCR	175.818	175.818	0	0

Al cierre del ejercicio 2016, el patrimonio neto que consta en los estados financieros difiere del excedente de los activos con respecto de los pasivos calculados a efectos de solvencia II en 64 millones,

	Patrimonio Neto	
	Solvencia II	Estados Financieros
Exceso activos respecto Pasivos	180.650	244.449

Dicha diferencia viene explicada en su mayor parte por:

- a) Activo:
 - i. Valoración nula del Fondo de Comercio (artículo 12 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35) de la sociedad Agrupació AMCI (8.355 miles de euros) así como por la valoración de la sociedad participada al 100%, Amsyr, que presenta en sus estados financieros un fondo de comercio implícito (11.553 miles de euros).
 - ii. Valoración a mercado (valor de tasación) de los inmuebles en contraprestación al valor de los estados financieros que se rige por lo establecido por el PGCEA (valor coste más posibles deterioros)
- b) Pasivo:

Incremento de provisiones técnicas en 50.079 miles de euros, principalmente en el ramo de vida debido a las diferencias metodológicas aplicadas en Solvencia II y basadas en la estructura de tipo de interés de mercado que afectan significativamente a las garantías a largo plazo.

<i>(importe en miles de euros)</i>	Solvencia II	Estados Financieros	Diferencia Valoración
Activo			
Fondo de Comercio	0	8.356	-8.356
Inmovilizado material para uso propio	18.945	21.736	-2.791
Inversiones	725.720	731.931	-6.211
Resto activos	35.083	35.403	-320
Total	779.747	797.426	-17.678
Pasivo			
Provisiones Técnicas	555.952	505.872	50.079
Resto Pasivo	43.145	47.104	-3.959
Total	599.097	552.977	46.120

E.2. Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio

La Sociedad calcula el capital de solvencia obligatorio basándose en la aplicación de la fórmula estándar.

Los resultados globales al cierre del ejercicio 2016 sobre la solvencia financiera de la sociedad se sintetizan en el siguiente cuadro:

<i>(importe en miles de euros)</i>			
Datos a 31.12.2016			
MCR	21.035	SCR	84.142
Capital Admisible	175.818	Capital Admisible	180.650
Ratio Solvencia	835,82%	Ratio Solvencia	214,70%

El perfil global del riesgo de la Sociedad, medido en términos de carga de capital, se distribuye por tipo de riesgo como se refleja en el gráfico siguiente,

(importes en miles de euros)

Requerimiento de Capital (Solvencia II)	
Riesgo de Mercado	56.025,71
Riesgo Tipo de interés	7.950,62
Riesgo Renta Variable	19.503,85
Riesgo de "Spread"	7.496,71
Riesgo Inmuebles	18.134,99
Riesgo Concentración	32.642,08
Riesgo de Suscripción	44.224,38
Vida	22.015,26
Salud	22.027,36
No Vida	181,75
Riesgo de Contraparte	6.348,12
Riesgo Act.Intangibles	0,00
BSCR	77.130,96
Riesgo Operacional	7.010,65
SCR	84.141,61

No aplica ajuste por impuestos diferidos al haberse delimitado el mismo al pasivo por impuestos diferidos netos.

La Sociedad se mantiene estratégicamente comprometida a futuro con la gestión de un balance altamente inmunizado a los riesgos financieros, particularmente al riesgo de tipos de interés, como a la gestión del riesgo de concentración cuando los mercados así lo permitan.

Por otra parte la Sociedad utiliza cálculos simplificados frente a los riesgos de gastos y a los cambios permanentes en las tasas de caída en los seguros de vida según lo establecido en los artículos 94 y 95 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35.

El cálculo del capital mínimo obligatorio se determinará como el importe máximo entre el importe mínimo en términos absolutos establecido en el artículo 129 de la Directiva 2009/138/CE y el importe resultante de la combinación de los segmentos de negocio de la Sociedad, con unos límites máximo y mínimo en función del importe del Capital de Solvencia Obligatorio (45% y 25% del SCR respectivamente).

(importes en miles de euros)

Capital Mínimo Obligatorio	Importe
Capital Mínimo Obligatorio lineal	20.448
Capital de Solvencia Obligatorio SCR	84.142
Límite superior del Capital Mínimo Obligatorio (45% SCR)	37.864
Límite inferior del Capital Mínimo Obligatorio (25% SCR)	21.035
Capital Mínimo Obligatorio combinado	21.035
Límite mínimo absoluto del Capital Mínimo Obligatorio	6.200
Capital Mínimo Obligatorio	21.035

E.3. Cualquier otra información

No es de mención información adicional a la indicada en los anteriores apartados.