

# **Solvency and Financial Condition Report**

***VidaCaixa at consolidated level***

**2019**



---

**VidaCaixa**

# Content

Summary .....	3
1. Activity and results .....	3
2. Governance system .....	4
3. Risk profiles .....	6
4. Valuation for solvency purposes .....	10
5. Capital management .....	13
1. Activity and results .....	17
1.1. Activity .....	17
1.2. Results on underwriting .....	19
1.3. Return on investments .....	21
1.4. Results of other activities .....	22
1.5. Other relevant information .....	23
2. Governance system .....	24
2.1. Governance system .....	24
2.2. Fit and proper requirements .....	28
2.3. Risk management system and risk and solvency self-assessment .....	30
2.4. Internal control system .....	35
2.5. Internal Audit Function .....	36
2.6. Actuarial function .....	38
2.7. Outsourcing .....	39
2.8. Assessment of the suitability of the governance system in regards to the nature, volume and complexity of the risks inherent to its activity .....	40
2.9. Other relevant information .....	40
3. Risk profiles .....	41
3.1. Underwriting risk .....	43
3.2. Market risk .....	46
3.3. Counterparty risk .....	52
3.4. Liquidity risk .....	54
3.5. Operational risk .....	55
3.6. Other significant risks .....	57
3.7. Other relevant information .....	58
4. Valuation for Solvency II purposes .....	59
4.1. Valuation of assets .....	60
4.2. Valuation of the technical provisions .....	63
4.3. Valuation of other liabilities .....	72
4.4. Alternative valuation methods .....	73

4.5. Other relevant information.....	73
5. Capital management .....	74
5.1. Own Funds .....	74
5.2. Solvency capital requirement and minimum capital requirement.....	77
5.3. Use of the equity risk sub-module based on the duration in the calculation of the solvency capital requirement.....	78
5.4. Differences between the standard formula and the internal model used.....	78
5.5. Non-compliance with the minimum capital requirement or the solvency capital requirement .....	81
5.6. Other relevant information.....	81
6. Information templates (QRTs) .....	82
Annex. Report on the Financial and Solvency Situation – BPI Vida e Pensões .....	93

## Summary

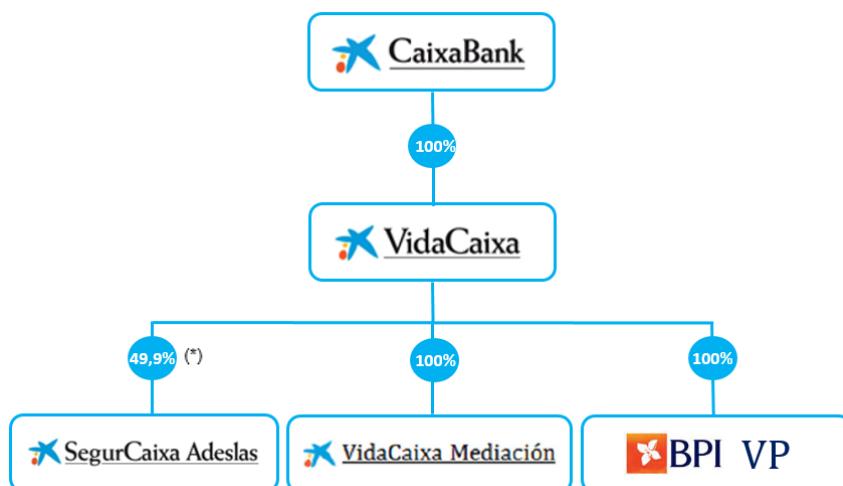
### 1. Activity and results

VidaCaixa, SAU, de Seguros y Reaseguros, hereinafter "VidaCaixa" or "the entity", is an insurance company authorised to carry out life insurance activities and management entity of pension funds and entered in the Administrative Register of Insurance Entities of the Directorate-General of Insurance and Pension Funds.

The external auditor of VidaCaixa is PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

VidaCaixa is a wholly-owned company (100%) by its sole shareholder CaixaBank, SA.

On 31 December 2019, VidaCaixa exercises as parent company of CaixaBank's insurer group, made up by VidaCaixa itself and 100% of BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, SA, and 100% VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculados, SAU. Likewise, VidaCaixa holds a 49.92% participation in SegurCaixa Adeslas, SA, de Seguros y Reaseguros, an entity that operates with Non-Life insurances.



(\*) There is a 0.08% of minority shareholders

For example, it is important to note that the total Assets in the balance sheet of BPI Vida e Pensões (BPI VP) represents 6% of all the assets in the consolidated balance sheet of the VidaCaixa Group, that the Technical Provisions of BPI VP represent 7% of all the Technical Provisions of the consolidated balance sheet of the VidaCaixa Group and that the individual Solvency Capital Requirement (SCR) of BPI VP represents 4% of the total SCR of the Consolidated VidaCaixa Group.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP is annexed hereto, and it was approved by the Board of Directors of BPI VP on 24 March 2019 and has been checked by the PWC auditor and the responsible actuary, with a favourable opinion.

The corporate purpose of VidaCaixa is the brokerage of life insurances and reinsurances, as well as other operations under the private insurance regulation, in particular those of insurance or capitalisation, collective pension funds management, pensions and any other authorised by the

Regulation, Supervision and Solvency of Insurance and Reinsurance Entities Act, its Regulations and supplementary provisions to which the entity is subject, with prior compliance of the requirements established therein.

VidaCaixa mainly focuses on life insurance transactions, reaching in 2019 at Group level a total of 8,474,569 thousand euros in allocated premiums. Likewise, it markets at a secondary level non-life accident and sickness insurances, which represented in 2019 a total of 2,222 thousand euros in allocated premiums.

VidaCaixa Group maintained a positive evolution throughout 2019, obtaining a net profit of 795 million euros, 20% more than last year.

The company's asset portfolio is made up mainly by Fixed Income. Therefore, most of the income from the investments come from this type of assets.

The company has a very small direct investment in securitisation.

In 2019, VidaCaixa Group obtained a profit of 78,227 thousand euros for its pension fund management activity.

It is worth mentioning that VidaCaixa Group, in agreement with the regulations, does not take into account within its capital the value of the Pension Fund management business it carries out, which is part of the company's activity. This business is of great importance to the Group, since, in December 2019, it had a market share in Spain of 25.5% and of 14.2% in Portugal.

The expansion of COVID-19 globally has generated an unprecedented health crisis so far. This event significantly affects economic activity and, as a result, could affect the Company's solvency and financial condition, as well as the future profitability of pension funds and pension plans managed by it. The measure of impact will depend on future developments that cannot be predicted reliably, including actions to contain or treat the disease and mitigate its impact on the economies of affected countries, or the supporting social and economic policies that are being implemented by governments of the affected countries, among others. The Company, within the framework of its membership of the CaixaBank Group, has the necessary measures for continuity of business in crisis situations.

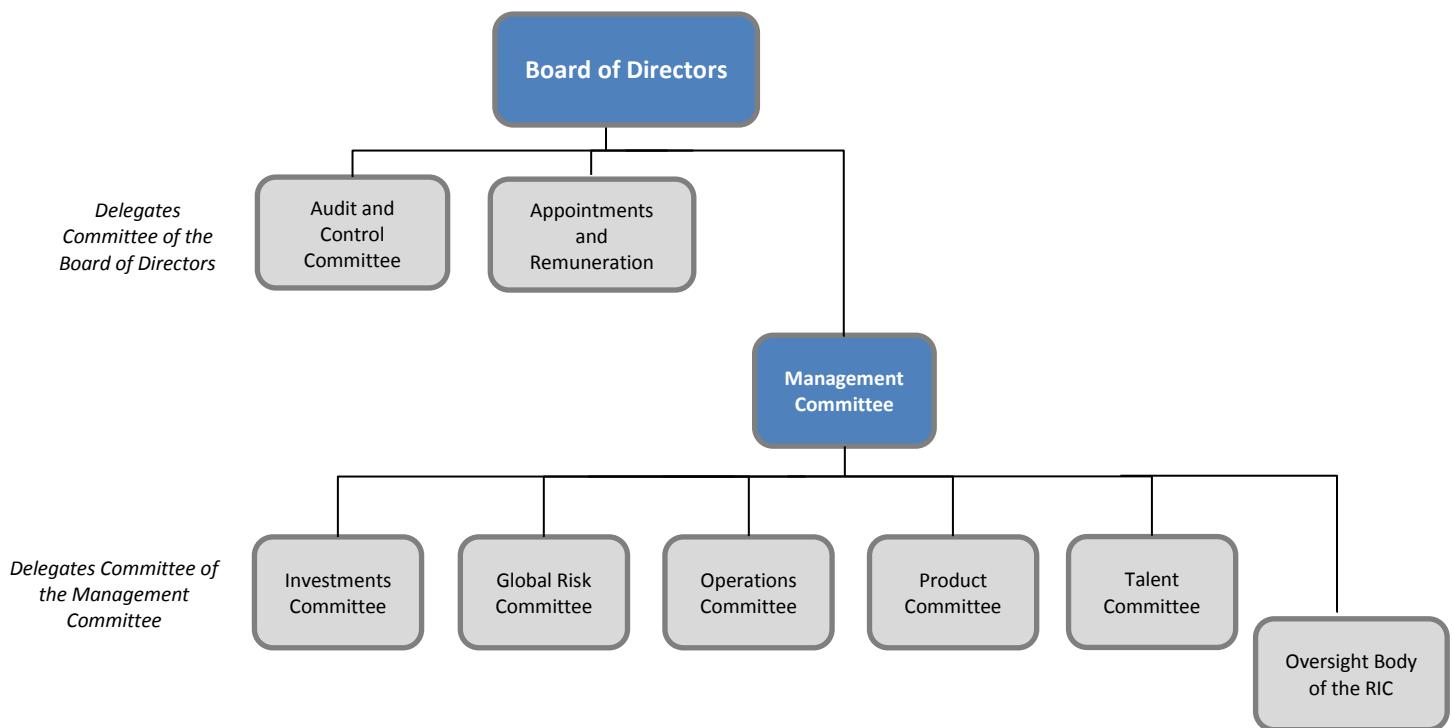
The Company is continuously monitoring the possible impact of this event on its financial, economic and actuarial variables and assumptions, without the potential impact on its solvency having been revealed as of the date of approval of this report. In this sense, the Entity has a risk management framework and continuous monitoring of risks in order to maintain its solvency and financial variables at the established levels of tolerance and compliance at all times.

## 2. Governance system

VidaCaixa Group has a solid governance and internal control system that includes the best practices in the market in terms of risk management and internal control.

To this end, VidaCaixa sets an organisational and functional structure and provides the necessary resources to ensure that its governance system is the most suitable for the nature, volume and complexity of the risks inherent to its activity, and it is continually working towards improvement.

The structure of the bodies of VidaCaixa's governance system is as follows:



During 2019, no significant changes have been made to the company's governance system.

BPI VP has a governance system which is corporately aligned with the VidaCaixa model, with adaptations to the reality of the business and the Portuguese regulations.

The main elements of the VidaCaixa Group's governance system are:

- Risk management system based on mediation, management and control of the risks inherent to the insurance activity carried out by VidaCaixa and included in the organisational structure and in the decision-making processes. It is configured through risk management policies, risk control procedures and the effective implementation of the risk management framework.
- Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) as a core element of the risk management system. Through this process we carry out a prospective assessment of its global solvency needs. The Board of Directors reviews and approves the ORSA at least once a year.
- Rigorous internal control system, based on the current regulation, and developed under the following three-level control model, in which:
  - The first level of control is formed by the Entity's business areas (risk-taking areas) and its support areas, that is, by the business units and support areas that give rise to exposure to the Entity's risks in the exercise of its activity.
  - The second level of control acts independently of the business units, with the function of ensuring the existence of management policies and procedures, and risk control, to monitor its application, to evaluate the control environment and to report all the material risks of the VidaCaixa Group. It includes the fundamental

functions of Solvency II: Risk, Actuarial and Regulatory Compliance Management.

- The third level of control is made up of the Internal Audit function that performs independent supervision of the two previous levels of control.
- Key Functions of Solvency II (risk management, regulation compliance, actuarial and internal audit functions).
- Remuneration policy approved by the Board of Directors, which covers aspects such as the remuneration of the members of the Board of Directors and the social welfare system of the employees.
- Fit and proper policy approved by the Board of Directors, which covers the fit and proper requirements in the company and the assessment procedures implemented to this end.

During 2019, no significant transactions have taken place with shareholders, with people that exercise significant influence over the company and with members of the administrative body, board of directors or oversight body that can create a conflict of interest.

VidaCaixa has its computer infrastructure outsourced. VidaCaixa has an outsourcing policy according to Solvency II approved by the Board of Directors.

### 3. Risk profiles

The quantification of the risks under Solvency II, by calculating the Solvency Capital Requirement (SCR), allows significant risks to which VidaCaixa is exposed to be observed.

The risk modules taken into account in the SCR applicable to VidaCaixa Group are as follows:

- **market risk:** this is the risk of loss or of adverse change in the financial situation resulting, directly or indirectly, from fluctuations in the level and in the volatility of market prices of assets, liabilities and financial instruments.
- **counterparty risk:** this is the risk of losses due to unexpected default, or deterioration in the credit standing, of the counterparties and debtors of the entity.
- **life and health underwriting risk:** this is the risk of loss or of adverse change in the value of insurance liabilities, attending to the covered events, due to inadequate pricing and provisioning assumptions.
- **operational risk:** this is the risk of loss arising from inadequate or failed internal processes, personnel or systems, or from external events, including legal risks.
- **intangible risk:** this is the risk inherent in the nature of the intangible assets, which makes the expected future profits of the intangible asset smaller than those expected under normal circumstances.

In addition to these risk modules, the Group SCR includes the 49.92% of the SCR of its investee SegurCaixa Adeslas, pursuant to the provisions set forth by articles 335 and 336 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II.

The BPI VP assets and liabilities are integrated into the consolidated balance sheet, and therefore the risk exposures and the consolidated SCR already consider the effect of integrating BPI VP.

Below is the risk profile of VidaCaixa Group according to the SCR of each risk as at 31 December 2019 and 31 December 2018:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
Market SCR	724,985	622,168
Counterparty SCR	48,338	166,341
Life SCR	2,039,490	1,796,792
Health SCR	13,907	17,938
Diversification effect	(447,292)	(463,208)
<b>Basic SCR (BSCR)</b>	<b>2,379,429</b>	<b>2,140,031</b>
<b>Operational SCR</b>	<b>350,791</b>	<b>338,560</b>
<b>Fiscal effect</b>	<b>(819,066)</b>	<b>(743,577)</b>
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,911,154</b>	<b>1,735,427</b>
<b>49.92% SCR SegurCaixa Adeslas</b>	<b>272,268</b>	<b>256,959</b>
<b>Group Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>2,183,422</b>	<b>1,991,973</b>

Within the framework of the internal assessment process of risks and solvency (ORSA), VidaCaixa Group analyses the impact of a number of adverse hypothetical scenarios that propose shocks in critical business variables, carrying out a prospective internal assessment with a time horizon of at least three years.

### 3.1. Underwriting risk

VidaCaixa Group, based on the products it markets, is mainly exposed naturally to life underwriting risks, with the risk arising from non-life insurances being intangible.

The life products marketed by VidaCaixa Group can be grouped into savings products, risk products and unit linked products, both individual and collective.

Non-life products marketed secondarily correspond to accident and sickness insurances.

The underwriting risk modules taken into account in the calculation of the SCR cover the risks applied to VidaCaixa Group in the underwriting of life contracts (i.e., mortality, longevity and disability risks, portfolio fall risk, expenses risk and catastrophe risk).

In the calculation of the SCR, VidaCaixa Group applies the standard formula established by the regulation in all the risk modules, except for the modules of longevity and mortality risk, for which it applies a partial internal model approved by the DGSFP in December 2015.

VidaCaixa uses the reinsurance to mitigate the underwriting risk, thus reducing their exposure to possible liquidity problems or losses arising from accidents and providing stability to its portfolios.

### 3.2. Market risk

VidaCaixa Group, by virtue of the assets in which it invests to cover the commitments insured, is mainly and inherently exposed to market risks. These assets can be grouped into public debt, fixed corporate income, properties, variable income, coverage derivatives and deposits.

The modules taken into account in calculating the SCR cover all the market risks that can be applied to VidaCaixa Group: interest rate risk, spread risk, concentration risk, variable income risk, currency risk and property risk.

Regarding the interest rate risk, VidaCaixa is mainly exposed in savings insurance in which it guarantees an interest rate to the policy holder. The savings insurances marketed by VidaCaixa can be divided into two clearly different groups based on their guarantees:

- Immunised portfolio: this is managed based on the use principles and requirements of the adjustment by union, therefore, the interest rate is mitigated.
- Non-immunised portfolio: this is assessed in Solvency II using volatility adjustment. To guarantee a short-term interest rate, the interest rate assumed is limited.

VidaCaixa limits the exposure to interest rate risk by continuously managing and monitoring the union of asset and liabilities flows using, among other investments, the investment in swaps as a hedge financial instrument.

Regarding the concentration risk, in terms of SCR, VidaCaixa is exposed to the concentration risk from the exposure excess on a threshold, established based on the counterparty credit standing. In order to manage and mitigate the concentration risk, keeping the asset portfolio properly diversified, VidaCaixa exercises ongoing control over the exposures that exceed or nearly exceed said threshold.

Vida Caixa Group quantifies the market risk in terms of SCR in accordance with the standard formula established by the regulation of Solvency II.

VidaCaixa Group has established the principle of prudence in the management of investments by using a management policy on investment and concentration risks approved by the Board of Directors, which establishes the universe of authorised securities and the limits and restrictions for each type of investment, as well as the measurement mechanisms and indicators and information on the risks undertaken.

### 3.3. Counterparty risk

VidaCaixa Group is exposed to the risk of unexpected default or deterioration in the credit standing of its counterparties and debtors.

VidaCaixa Group quantifies the counterparty risk in accordance with the standard formula established by the Solvency II regulation.

In terms of the calculation of the SCR, the exposure to the counterparty risk is divided into these two groups:

- ***type 1 exposure:*** mainly reinsurance agreements, certifications, derivatives and treasury in banks.
- ***type 2 exposure:*** mainly counterparties without credit standing, credit with intermediaries, holders' debt and mortgages.

VidaCaixa uses the reinsurance to mitigate the underwriting risk. To improve the solvency of the total coverage of reinsurance and mitigate the counterparty risk, the entity diversifies the risk between different reinsurers. If that were not possible, the lower the number of reinsurers, the greater the importance given to their solvency.

Likewise, VidaCaixa has signed with CaixaBank a Credit Support Asset (CSA) agreement as a coverage of the undertaken risk for the financial transactions closed under the Framework Financial Transactions Contract (FFTC). By means of this financial collateral arrangement the parties commit to carry out cash and public debt transfers as collateral of the net risk resulting at any time from the transactions closed under the FFTC.

VidaCaixa has constituted a securities lending agreement with CaixaBank. Under said contract, VidaCaixa (lender) provides securities to CaixaBank (borrower) and receives a commission. Said securities lending has been formalised with an agreement governed by the European Framework Contract. This contract contains the definition of the real collaterals by the borrower in favour of the lender, which are securitisations discountable in the European Central Bank. Therefore, the characteristics of overcollateralization, together with the control and governance mechanisms established, allow for the mitigation of the counterparty risk of this transaction.

#### 3.4. Liquidity risk

VidaCaixa Group's exposure to liquidity risks is not very significant because the aim of the insuring activity lies in keeping investments in the portfolio in the long term, or while the commitment acquired arising from the insurance contracts exists. Also, notwithstanding the foregoing, the financial investments are listed, in general, in liquid markets.

In order to ensure the liquidity and be able to meet all the payment obligations deriving from its activity, VidaCaixa keeps ongoing control on the adequacy between the cash flows of the investments and obligations of the insurance contracts.

The expected benefit included in the future premiums is calculated pursuant article 260.2 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II, as the difference between the technical provisions without risk margin and the calculation of the technical bases without risk margin based in the hypothesis that the premiums of the existing insurance and reinsurance contracts that are expected in the future are not collected due to any reason other than the materialisation of the event insured, regardless of the legal or contractual right of the policy holder to cancel the policy. This amount is recognised in the best estimation of the technical provisions.

#### 3.5. Operational risk

The calculation of the SCR for operational risk takes into account the volume of life (except Unit Linked) and non-life transactions, determined from the earned premiums and the technical provisions constituted. Regarding the Unit Linked insurances, only the amount of the annual expenses incurred for this obligation is taken into account.

In any case, the SCR for operational risk is limited to a maximum of 30% of the basic solvency capital requirement.

VidaCaixa Group quantifies the operational risk in terms of SCR in accordance with the standard formula established by the Solvency II regulation.

In terms of operational risk management policies, VidaCaixa Group establishes mechanisms for proper management and control of the operational risk.

#### 3.6. Other significant risks

VidaCaixa Group has a Corporate Risk Catalogue, implemented at the CaixaBank Group level, which facilitates the monitoring and reporting of risks with material impact. The following risks not included in the previous sections are included in the catalogue:

- **Business Profitability:** Risk of obtaining results lower than market expectations or the Entity's objectives.
- **Impairment of Other Assets:** Risk of reduction in the book value of shareholdings and other non-financial assets.
- **Legal/regulatory:** Risk of potential losses or decrease in the profitability of the Group as a result of changes in the current legislation, of an incorrect implementation, interpretation or management of said legislation in the processes.
- **Conduct:** Risk of applying action criteria contrary to the interests of its clients or other interest groups, or actions or omissions not adjusted to the legal framework, internal policies or good practices.
- **Technological:** Risk of loss due to inadequacy or failure of the hardware or software of the technological infrastructures.
- **Reliability of Financial Information:** Risk of deficiencies in the accuracy, integrity and criteria for preparing the data necessary for evaluating the Entity's financial and equity situation.
- **Reputational:** Risk of impairment of competitive capacity due to a deterioration of confidence in the Entity of one of its interest groups.

In the Risk Assessment exercise, an evaluation and management of these risks is included in order to:

- Identify, evaluate, qualify and internally report significant changes in the inherent risks assumed in its environment and business model.
- Carry out a self-assessment of the capacities of management, control and governance of risks, as an explicit instrument that helps detect best practices and relative weaknesses in some of the risks.

#### **4. Valuation for solvency purposes**

VidaCaixa Group values its assets and liabilities following the economic value criterion, pursuant to Article 75 of Directive 2009/138/EC. Likewise, pursuant to article 15 of the Delegated Regulation 2015/35 the deferred tax of the assets and liabilities included in the technical provisions are recognised.

The consolidated balance sheet has integrated the assets and liabilities of the BPI VP subsidiary according to Method 1, pursuant to the provisions of Article 355 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

Below is the economic value of the VidaCaixa Group's assets and liabilities as at 31 December 2019 and 31 December 2018 (in thousands of euros):

Amounts in thousands of euros

Assets	Solvency II Value December 2019	Solvency II Value December 2018
<b>Deferred Tax Assets</b>	<b>594,299</b>	<b>740,921</b>
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	<b>24,096</b>	<b>24,057</b>
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	<b>68,666,813</b>	<b>59,442,580</b>
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	<b>12,287,531</b>	<b>9,022,954</b>
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	<b>185,669</b>	<b>217,397</b>
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	<b>124,344</b>	<b>863,936</b>
<b>Remaining assets</b>	<b>281,062</b>	<b>301,997</b>
<b>Total Assets</b>	<b>82,163,814</b>	<b>70,613,841</b>

Liabilities	Solvency II Value December 2019	Solvency II Value December 2018
<b>Technical Provisions</b>	<b>68,426,485</b>	<b>59,435,326</b>
<b>Risk margin</b>	<b>1,050,994</b>	<b>944,434</b>
<b>Deferred tax liabilities</b>	<b>1,332,355</b>	<b>1,191,946</b>
<b>Derivatives</b>	<b>7,019,459</b>	<b>5,189,689</b>
<b>Remaining liabilities</b>	<b>573,334</b>	<b>669,689</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>78,402,627</b>	<b>67,431,084</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>3,761,187</b>	<b>3,182,757</b>

VidaCaixa Group does not use transitional measures, which means that it has sufficient financial capacity to fully comply from the very first moment with the Solvency II capital requirements without the need to apply any transitional measures.

The entity has not used alternative valuation methods to those recognised by the Solvency II Regulation to assess its assets and liabilities in the balance sheet.

#### Valuation of assets

The bases, methods and main hypotheses used in the valuation of significant assets of VidaCaixa's balance sheet as of 31 December 2019 are consistent with those of the Solvency II regulation.

There are differences between the valuation for the purposes of Solvency II and the valuation in the financial statements. It is worth mentioning the valuation at zero of the goodwill, the advanced commissions and the intangible fixed assets in Solvency II; the deferred tax assets due to the consideration of the fiscal effect of the valuation adjustments made to value the balance in accordance with Solvency II, and the shares valued by the adjusted equity method.

#### Valuation of the technical Provisions

The valuation of technical provisions for Solvency II purposes corresponds to the current amount that the Entity would have to pay if it immediately transferred its insurance and reinsurance obligations to another insurance company. This is made up of the sum of the best estimate of the liabilities the Entity has with the policy holders together with a risk margin.

The value of the best estimate of the obligations (hereinafter Best Estimated Liabilities or BEL) tries to reflect the average of the probable future cash flows taking into account the time value of money. Its calculation is based on the calculation of the actuarial present value of the cash flows

linked to liabilities (benefit payments, bailouts, expenses and profit participation) and to the rights (collection of premiums) associated to each of the policies.

The projection of likely flows used to calculate the best estimate takes into account the uncertainties regarding future cash flows weighted by their probability, considering the different aspects that intervene in their generation and by using realistic hypothesis. All of this is used to calculate the technical provisions in a prudent, reliable and objective way.

Moreover, the risk margin (hereinafter "Risk Margin" or "RM") is added to the financing cost that the hypothetical buyer of the portfolio sold by VidaCaixa would have to bear to cover the implicit risks of the policies purchased.

In the consolidated Financial Statements, technical provisions are calculated based on the fifth additional provision "Calculation system of technical provisions for accounting purposes" of Royal Decree 1060/2015, of 20 November, on the Governance, Supervision and Solvency of Insuring Entities (RGSSIE), which references the content of the Regulations on Administration and Supervision of Private Insurance, approved by Royal Decree 2486/1998 of 20 November (RASPI). While in Solvency II, the calculation of the technical provisions is based on Section 1 "Rules on technical provisions" of the ROSSEAR.

The reinsurance ceded is not significant enough in relation to the provisions in total. The amount of the best estimate of the recoverable of the reinsurance ceded is valued by means of the updating of future cash flows weighted by probability and generated based on realist hypothesis, and taking into account an adjustment to consider the losses expected should the counterparty fail to comply based on its credit standing.

#### Valuation of other liabilities

The valuation grounds and methods of liabilities other than the Technical Provisions are not significantly different to those used in the Financial Statements. The most significant are those related to deferred tax liabilities due to the consideration of the fiscal effect of the valuation adjustments made to value the balance in accordance with Solvency II.

#### Application of the matching adjustment

The matching adjustment of the risk-free curve is a permanent measure established in the Solvency II regulation that includes the best and most common practices applied in the Spanish market since 1999 to manage long-term savings insurances, based on the matching of assets and liabilities flows established in article 33.2 of the RASPI currently developed in the Ministerial Order EHA/339/2007, of 16 February that modifies the Order of 23 December 1998.

These practices not only have proven to be effective at keeping the solvency and stability of the insurance sector but have also allowed us to offer the insured parties long-term savings insurance products.

In a simplified manner, the matching adjustment allows us to value liabilities taking into account the profitability of the assets assigned to their coverage until maturity, for which the valuation curve of the free-risk liabilities is adjusted to the difference in relation to the valuation curve of the assets at market value minus the fundamental credit risk of the assets.

The use of the matching adjustment is subject to prior approval by the supervisory authorities. VidaCaixa received the authorisation of the DGSSFP in December 2015.

The principles and requirements of the use of the matching adjustment are found in Article 77 ter of Directive 2009/138/EC.

Complying with these requirements implies the financial immunisation of the portfolios before the interest rate risk.

Likewise, credit risk is contemplated through the use of a lower discount rate in the valuation of the best estimate of the liabilities in relation to the profitability rate of the assets, as the norm establishes, when considering their fundamental credit risk.

The application and compliance with these principles at all times lies in a better risk management and a more robust control of the risks of these portfolios and, therefore, a greater protection for the insured party.

#### Application of the volatility adjustment

The volatility adjustment of the risk-free curve is a permanent measure, established in the Solvency II regulation, in order to prevent the interest rate structure that will be used in the calculation of the technical provisions from showing the current volatility in the market in its entirety.

Thus, in general, the insurance entities can adjust the risk-free interest rates by using a volatility adjustment calculated regularly by EIOPA.

VidaCaixa applies this adjustment in the calculation of the BEL of all the policies grouped in portfolios not valued with the matching adjustment.

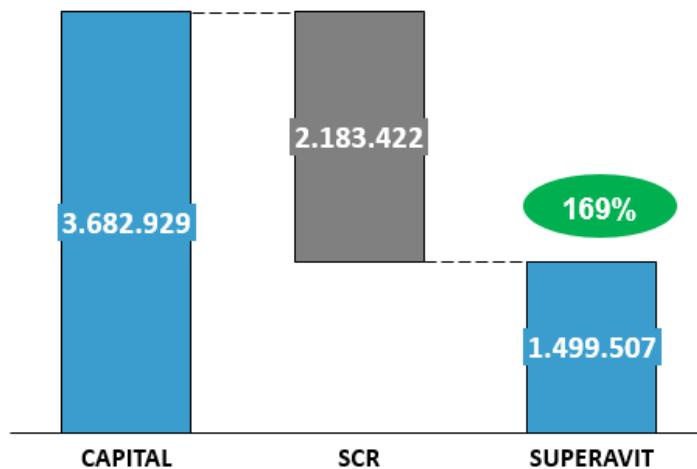
BPI VP uses the volatility adjustment, which is applied to calculate their total BEL.

## **5. Capital management**

VidaCaixa has established as one of its fundamental strategic objectives a sound capital and solvency management. Therefore, it regularly monitors the compliance with the regulatory requirements and limits and the tolerance limits and risk appetite established by the Board of Directors.

VidaCaixa establishes its capital goal in the compliance at all times with the regulatory capital requirements, keeping an adequate solvency margin.

VidaCaixa Group has a coverage ratio for the solvency capital requirement (SCR) of 169% as at 31 December 2019 (data in thousands of euros):



During 2019, VidaCaixa Group has complied with the SCR and the MCR (Minimum Capital Requirement) at all times.

The entirety of VidaCaixa's Own Funds as of 31 December of 2019 have the maximum quality (Tier 1 unrestricted). VidaCaixa does not have additional Own Funds.

The amount of admissible Own Funds to cover the SCR and the MCR amounts to 3,682,929 thousand euros.

The consolidated Own Funds of VidaCaixa have been determined taking into account the assets and liabilities of the BPI VP subsidiary according to Method 1, pursuant to Article 355 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

Below, find the reconciliation between the net equity of the financial statements, the excess of assets over liabilities and the admissible Capital.

In thousands of euros	December 2019	December 2018
<b>Net Book Equity</b>	<b>3,309,573</b>	<b>3,316,428</b>
Variation Assets Valuation	(954,043)	(810,490)
Variation Liabilities Valuation	1,405,658	676,819
<b>Total Valuation Variation</b>	<b>451,614</b>	<b>(133,671)</b>
 <b>Excess of Assets over Liabilities</b>	 <b>3,761,187</b>	 <b>3,182,757</b>
Adjustment Expected Dividends	(51,410)	(167,227)
Adjustment Tier 3 Not Computable	-	-
Capital Adjustment Funds Manager	(26,848)	(24,132)
<b>Admissible CAPITAL SOLVENCY II</b>	<b>3,682,929</b>	<b>2,991,398</b>

VidaCaixa does not use transition measures, this means that it fully complies from the very first moment with the capital requirements of Solvency II and does not apply any kind of interim measures.

As a Pension Funds manager, the VidaCaixa Group has reserved a part of its Own Funds to said activity, pursuant to the provisions set forth by Article 20 of the Legislative Royal Decree 1/2002, of 29 November by which the consolidated text of the Regulating Law of Pension Plans and Funds, modified by Law 2/2011, of 4 March is approved. These Own Funds are not available to cover the SCR, and therefore VidaCaixa deducts a total of 26,848 thousand euros from its available Own Funds to cover the SCR. This amount includes 4,636 thousand euros regarding the Pension Fund management operation run by BPI VP.

The consolidated SCR of VidaCaixa has been determined taking into account the exposure to risks from the BPI VP subsidiary according to Method 1, pursuant to Article 356 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

The amounts of the SCR and the MCR as of 31 December 2019 and 31 December 2018 are as follows:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	2,183,422	1,991,973
<b>Minimum Capital Requirement (MCR)</b>	1,027,436	941,381

VidaCaixa Group does not use simplified calculations, nor specific parameters to calculate the SCR.

VidaCaixa Group does not use the equity risk sub-module based on the duration in the calculation of the solvency capital requirement.

#### Internal Longevity and Mortality Model

VidaCaixa uses a partial internal model for the calculation of the longevity and mortality sub-model of the SCR of Life underwriting. The use of the partial internal model was approved by the DGSFP in December 2015.

Given the turnover and the intrinsic characteristics of VidaCaixa's business, the internal model allows us to have a more realistic vision of the Company's risk profile than the one the standard formula provides.

The purpose of the internal model is obtaining the following results:

- The mortality table corresponding to the experience of the population insured in the company (generational table for longevity risks, with calculation of the improvement factors to be applied and static table for mortality risks).
- The shock percentages for both longevity and mortality (calibrated value in the percentile 99.5% or 0.5% respectively).

The Mortality table is used to calculate the Best Estimate of the entity.

The shock percentages of longevity and mortality are used in the calculation of the SCR with internal model.

Likewise, the internal mode is used extensively and plays a relevant role to evaluate the effect of the possible decisions, when they impact the risk profile of the entity, including the effect on the expected losses and profits and its volatility as a result of said decisions.

The scope of application of the internal model includes all the population insured in the company for mortality or longevity risks, both for Individual insurances and Collective ones.

To integrate the Solvency Capital Requirement of Mortality and Longevity with the other risks, the technique 4 described in annex XVIII, Integration techniques of the partial internal models, of the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35 of 10 October 2014 is used. This technique uses the same correlation coefficients as those used for the standard formula, both before the Mortality risk and the Longevity risk, and between these and the other risks.

The following process summarises the performance of the internal model to calculate the probability distribution forecast and the solvency capital requirement:

- 1) Gathering gross data on the population insured in the company
- 2) Adjustment of mortality percentages
- 3) Base table
- 4) Mortality evolution factors
- 5) Mortality projection
- 6) Determining Best Estimate mortality table
- 7) Longevity shock assessment
- 8) Mortality shock assessment

A level of trust of 99.5% is used for a time horizon of 1 year, the same as the standard formula.

Given the dimension of the population insured by the entity and its time extension, there is a large enough statistics base for the statistical inference.

The independent Validation Team of CaixaBank verifies in the Validation Report that the filters applied are suitable for cleaning the data used in the calibration of the Internal Model since the filters are aimed at obtaining reliable biometric data of the insured parties of VidaCaixa as a whole, therefore, no data is discarded without a good cause.

Therefore, the data used in the Internal Model is considered adequate and complete, allowing an accurate measure of the exposed and the collection of the necessary biometric data.

## **1. Activity and results**

### **1.1. Activity**

#### **1.1.a. Corporate purpose and legal form of the company**

VidaCaixa, SAU de Seguros y Reaseguros, hereinafter "VidaCaixa" or "the entity", with registered offices in Paseo de la Castellana 51, 1º, 28004 Madrid. The Company is registered in the Trade Register of Madrid, volume 36790, sheet 50, page M-658924.

Authorised entity to carry out life insurance activities and management entity of pension funds. Entered in the Administrative Register of Insurance Entities of the Directorate-General of Insurance and Pension Funds under number C-611 and as management entity of pension funds under number G-0021.

#### **1.1.b. Name and contact details of the supervisory authority in charge of financial supervision of the company.**

Direcotorate-General of Insurance and Pension Funds, hereinafter "DGSFP", with registered office at Avenida del General Perón n. 38, 28020 Madrid.

#### **1.1.c. Name and contact details of the external auditor of the company.**

PricewaterhouseCoopers Auditores, SL, registered office in Madrid, Torre PwC, Paseo de la Castellana 259 B.

#### **1.1.d. Description of the qualified shares holders in the company**

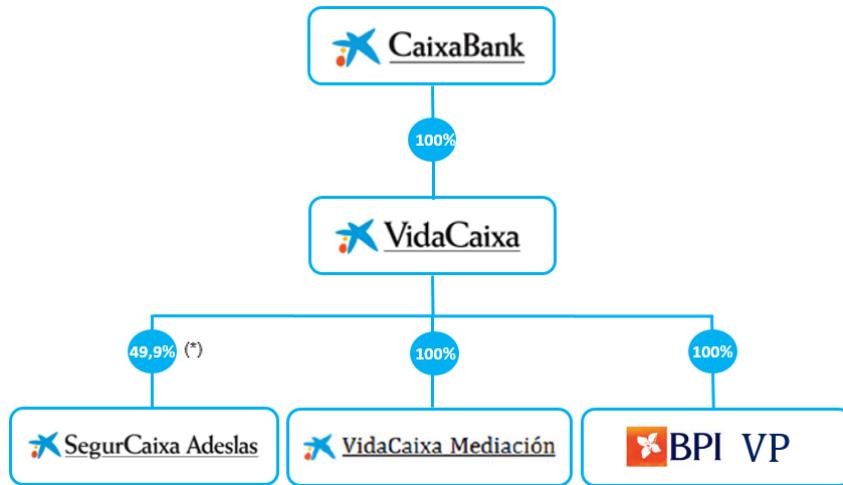
VidaCaixa is a wholly-owned company (100%) by its sole shareholder CaixaBank, SA.

#### **1.1.e. Position of the company inside the legal structure of the group**

As of 31 December 2019, VidaCaixa exercises as parent company of CaixaBank's insurer group, made up by VidaCaixa itself, 100% of BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, SA, (hereinafter, "BPI VP") and 100% of VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculados, SAU.

Likewise, VidaCaixa holds a 49.92% participation in SegurCaixa Adeslas, SA, de Seguros y Reaseguros, entity that operates with Non-Life insurances.

As of 31 December 2019, the group has the following corporate structure:



(\*) There is a 0.08% of minority shareholders

As shown, VidaCaixa has three related companies:

- SegurCaixa Adeslas, SA, de Seguros y Reaseguros, located in Spain, 49.92% owned by VidaCaixa.
- VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculada, SAU, located in Spain, 100% owned by VidaCaixa.
- BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, SA, located in Portugal, invested 100% by VidaCaixa.

For example, it is important to note that the total Assets in the balance sheet of BPI VP represents 6% of all the assets in the consolidated balance sheet of the VidaCaixa Group, that the Technical Provisions of BPI VP represent 7% of all the Technical Provisions of the consolidated balance sheet of the VidaCaixa Group and that the individual Solvency Capital Requirement (SCR) of BPI VP represents 4% of the total SCR of the Consolidated VidaCaixa Group.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP is annexed hereto, and it was approved by the Board of Directors of BPI VP on 24 March 2019 and has been checked by the PWC auditor and the responsible actuary, with a favourable opinion.

#### **1.1.f. Lines of business and significant geographical areas**

The corporate purpose of VidaCaixa is the brokerage of life insurances and reinsurances, as well as other operations under the private insurance regulation, in particular those of insurance or capitalisation, collective pension funds management, pensions and any other authorised by the Regulation, Supervision and Solvency of Insurance and Reinsurance Entities Act, its Regulations and supplementary provisions to which the entity is subject, with prior compliance of the requirements established therein.

VidaCaixa mainly markets life insurance products classified in the following lines of business pursuant to the Solvency II regulation:

- Insurance with profit participation (Insurance with PP)

- Unit Linked and Index Linked Insurance
- Other life insurance
- Life reinsurance

Likewise, it markets at a secondary level non-life accident and sickness insurances, classified in the following line of business pursuant to the Solvency II regulation:

- Income protection

VidaCaixa's main marketing channel is the distribution network of CaixaBank, SA, considered its own exclusive banking-insurance broker. Moreover, it also operates through the insurance mediation activity carried out by insurance brokers and other related insurance agents and its own network.

The corporate aim of BPI VP is to carry out life insurance activities and to manage pension funds.

The mediation channels of the products marketed by BPI VP is carried out through the distribution network of the credit entity Banco BPI, S.A., which belong to the CaixaBank Group.

BPI VP's activity during financial years 2019 and 2018 has mainly focused on selling capitalisation products sold by Banco BPI, S.A., as well as insurance where the investment risk is assumed by the policy holder. Similarly, the BPI VP products are classified within the following business lines:

- Insurance with profit participation (Insurance with PP)
- Unit Linked and Index Linked Insurance
- Other life insurance

The Group's transactions are mainly distributed throughout the Spanish and Portuguese territory.

#### **1.1.g. Significant activities or events during the reference period**

Throughout 2019 VidaCaixa began marketing a new product (Future Value 10), a long-term savings insurance in unit linked format that during the first 10 years or until the owner turns 67, has a guaranteed capital for beneficiaries in case of death or the insured in case of invalidity.

Additionally, within the launch of MyBox by CaixaBank, a solution that offers comprehensive protection through the combination of various products (life, health, home and car), 323,000 new policies were marketed, of which 42.1% are life.

In 2020, BPI VP has started marketing life-risk insurance. In order to properly release them, BPI VP developed its technology and infrastructures, and integrated human resources throughout 2019.

#### **1.2. Results on underwriting**

The VidaCaixa Group mainly focuses on life insurance transactions.

Find below the results of the underwriting of the life and non-life insurances based on the main business technical parameters, by line of business, as of 31 December 2019.

<b>LIFE INSURANCES</b>	Insurance with PP	Other life insurances	Unit Linked	Life reinsurance	Total Life
Thousands of euros					
Gross Premiums	254,918	2,344,322	6,050,587	3,248	<b>8,653,074</b>
Ceded reinsurance premiums	-	(2,610)	(167,237)	-	<b>(169,847)</b>
<b>Total earned premiums</b>	<b>254,918</b>	<b>2,341,712</b>	<b>5,883,350</b>	<b>3,248</b>	<b>8,483,228</b>
Gross Premiums	254,918	2,335,371	6,050,879	3,248	<b>8,644,415</b>
Ceded reinsurance premiums	-	(2,610)	(167,237)	-	<b>(169,847)</b>
<b>Total allocated premiums</b>	<b>254,918</b>	<b>2,332,761</b>	<b>5,883,642</b>	<b>3,248</b>	<b>8,474,569</b>
Gross claims	438,632	726,006	5,416,311	14,764	<b>6,595,712</b>
Ceded reinsurance claims	-	(50)	(95,362)	-	<b>(95,412)</b>
<b>Total claims</b>	<b>438,632</b>	<b>725,956</b>	<b>5,320,949</b>	<b>14,764</b>	<b>6,500,300</b>
Variation of other technical provisions	(4,318)	(2,824,247)	(1,348,469)	11,958	<b>(4,165,076)</b>
Gross variation ceded reinsurance	-	(3,720)	(50,334)	-	<b>(54,054)</b>
<b>Total variation of other technical provisions</b>	<b>(4,318)</b>	<b>(2,827,967)</b>	<b>(1,398,803)</b>	<b>11,958</b>	<b>(4,219,130)</b>
<b>Technical expenses</b>	<b>12,241</b>	<b>59,008</b>	<b>242,954</b>	<b>166</b>	<b>314,369</b>

### NON-LIFE INSURANCES

	Income protection
Thousands of euros	
Gross Premiums	<b>18,528</b>
Ceded reinsurance premiums	<b>(16,459)</b>
<b>Total earned premiums</b>	<b>2,069</b>
Gross Premiums	<b>18,655</b>
Ceded reinsurance premiums	<b>(16,432)</b>
<b>Total allocated premiums</b>	<b>2,222</b>
Gross claims	<b>15,744</b>
Ceded reinsurance claims	<b>(15,879)</b>
<b>Total claims</b>	<b>(135)</b>
Variation of other technical provisions	<b>0</b>
Gross variation ceded reinsurance	<b>0</b>
<b>Total variation of other technical provisions</b>	<b>0</b>
<b>Technical expenses</b>	<b>(595)</b>

Technical expenses include fees and all the expenses incurred by the entity, including administration expenses, acquisition expenses or those necessary to pay the claims.

Find below the results of the underwriting of the life and non-life insurances based on the main business technical parameters, by line of business, as of 31 December 2018.

<b>LIFE INSURANCES</b>	Insurance with PP	Other life insurances	Unit Linked	Life reinsurance	Total Life
------------------------	----------------------	--------------------------	----------------	---------------------	------------

Thousands of euros						
Gross Premiums	350,435	5,799,397	2,211,226	2,683	<b>8,363,741</b>	
Ceded reinsurance premiums	0	(178,947)	(430)	0	<b>(179,377)</b>	
<b>Total earned premiums</b>	<b>350,435</b>	<b>5,620,450</b>	<b>2,210,796</b>	<b>2,683</b>	<b>8,184,364</b>	
Gross Premiums	350,435	5,796,634	2,210,812	2,683	<b>8,360,564</b>	
Ceded reinsurance premiums	0	(178,947)	(430)	0	<b>(179,377)</b>	
<b>Total allocated premiums</b>	<b>350,435</b>	<b>5,617,687</b>	<b>2,210,382</b>	<b>2,683</b>	<b>8,181,187</b>	
Gross claims	416,116	5,181,625	943,405	17,550	<b>6,558,696</b>	
Ceded reinsurance claims	0	(106,479)	(25)	0	<b>(106,504)</b>	
<b>Total claims</b>	<b>416,116</b>	<b>5,075,146</b>	<b>943,380</b>	<b>17,550</b>	<b>6,452,192</b>	
Variation of other technical provisions	(85,457)	(1,254,680)	(782,041)	14,658	<b>(2,107,520)</b>	
Gross variation ceded reinsurance	0	(57,205)	3,720	0	<b>(53,485)</b>	
<b>Total variation of other technical provisions</b>	<b>(85,457)</b>	<b>(1,311,885)</b>	<b>(778,321)</b>	<b>14,658</b>	<b>(2,161,005)</b>	
<b>Technical expenses</b>	<b>10,769</b>	<b>254,188</b>	<b>47,767</b>	<b>199</b>	<b>312,923</b>	

### NON-LIFE INSURANCES

		Income protection
Thousands of euros		
Gross Premiums		<b>18,124</b>
Ceded reinsurance premiums		<b>(10,281)</b>
<b>Total earned premiums</b>		<b>7,843</b>
Gross Premiums		<b>18,701</b>
Ceded reinsurance premiums		<b>(11,353)</b>
<b>Total allocated premiums</b>		<b>7,348</b>
Gross claims		<b>18,908</b>
Ceded reinsurance claims		<b>(14,591)</b>
<b>Total claims</b>		<b>4,317</b>
Variation of other technical provisions		<b>0</b>
Gross variation ceded reinsurance		<b>0</b>
<b>Total variation of other technical provisions</b>		<b>0</b>
<b>Technical expenses</b>		<b>5,560</b>

## 1.3. Return on investments

### 1.3.a. Income and expenses deriving from investments

Below are the income and expenses deriving from the investments, disaggregated by main financial assets categories, as of 31 December in financial year 2019:

in thousands of euros	Income from investments	Gains on disposal	Expenses from investments	Losses on disposal
Fixed Income	1,561,455	501,685	66,565	273,214
Variable Income	252,734	989,029	37,064	49,444
Properties	19	0	0	0
Deposits	3,285	483	23	274
Loans	1,042	0	0	0
Liquid assets	1,026	0	1,702	0
Other	2,076	0	6,661	0
<b>Total</b>	<b>1,821,636</b>	<b>1,491,196</b>	<b>112,014</b>	<b>322,932</b>

Below are the income and expenses deriving from the investments, disaggregated by main financial assets categories, as of 31 December in financial year 2018:

in thousands of euros	Income from investments	Gains on disposal	Expenses from investments	Losses on disposal
Fixed Income	1,519,355	229,352	33,427	68,832
Variable Income	248,175	228,846	-22,617	537,065
Properties	727	0	696	3
Deposits	8,271	884	21	0
Loans	84	0	0	0
Liquid assets	605	0	1,168	0
Other	4	0	8,579	0
<b>Total</b>	<b>1,777,222</b>	<b>459,083</b>	<b>21,274</b>	<b>605,900</b>

In 2018, the balance of expenses of variable income investments was negative due to the inclusion of negative balance income such as expenses reversal.

### 1.3.b. Losses and gains directly recognised in the net equity

Pursuant to the local accounting regulations, the heading of Net Equity of “Adjustments for change in value” registers, without previously being recognised in the income statement, the unrealised capital gains and losses of the financial investments that are accounted for in the heading Assets of “Available-for-sale financial Assets”. As at 31 December 2019, this amount totalled 25,902 thousand euros, net of taxes (-5,694 thousand euros, net of taxes as at 31 December 2018).

### 1.3.c. Investment in securitisations

The company has a small direct investment in securitisations. As at 31 December 2019, the value of the securitisations on the balance sheet was 646 thousand euros (12,237 thousand euros as at 31 December 2018).

## 1.4. Results of other activities

Regarding the result of other activities, it is worth mentioning the result obtained by the Group the management of Pension Funds. Below is the detailed information on the deposits and expenses registered in the profit and loss account as of 31 December 2019 and 31 December 2018 for this activity:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
Income from the management of pension funds	248,579	232,105
Expenses from the management of pension funds	(170,352)	(157,386)
<b>Results of the management of pension funds</b>	<b>78,227</b>	<b>74,719</b>

It should be noted that VidaCaixa Group does not take into account in its capital the value of the Pension Fund management business it carried out, which is part of the company's activity. This business is of great importance to the Group, since, in December 2019, it had a market share in Spain of 25.5% and of 14.2% in Portugal (24.1% and 14.6% in 2018).

Furthermore, it is important to point out that all the leases are considered operating leases. At the end of 2019, the main lease contract that VidaCaixa had entered into as lessor is for the lease of several parking places located in the underground floors of the Torre Sud building located at Calle Juan Gris 2-8, in Barcelona. The amount by rents collected during 2019 amounted to 19 thousand euros (19 thousand euros in 2018).

## 1.5. Other relevant information

The expansion of COVID-19 globally has generated an unprecedented health crisis so far. This event significantly affects economic activity and, as a result, could affect the Company's solvency and financial condition, as well as the future profitability of pension funds and pension plans managed by it. The measure of impact will depend on future developments that cannot be predicted reliably, including actions to contain or treat the disease and mitigate its impact on the economies of affected countries, or the supporting social and economic policies that are being implemented by governments of the affected countries, among others. The Company, within the framework of its membership of the CaixaBank Group, has the necessary measures for continuity of business in crisis situations.

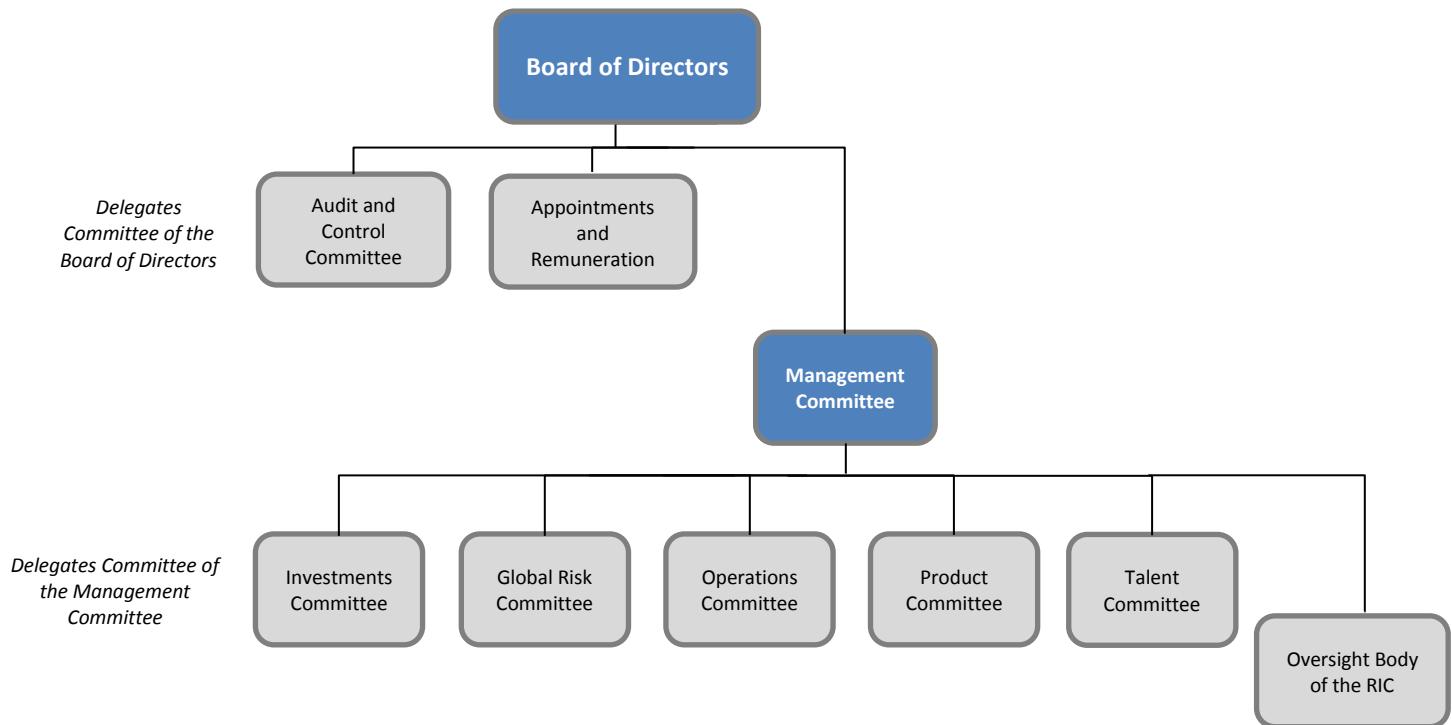
The Company is continuously monitoring the possible impact of this event on its financial, economic and actuarial variables and assumptions, without the potential impact on its solvency having been revealed as of the date of approval of this report. In this sense, the Entity has a risk management framework and continuous monitoring of risks in order to maintain its solvency and financial variables at the established levels of tolerance and compliance at all times.

## 2. Governance system

### 2.1. Governance system

#### 2.1.a. Structure of the administrative, management or supervisory body.

The following chart summarises the structure of VidaCaixa's governance system:



As a reinforcement to the governance structure, CaixaBank's CEO, sole shareholder of VidaCaixa is, at the same time, the President of VidaCaixa. Likewise, the Director General of VidaCaixa is a member of the Board of Directors of the company and, at the same time, the Executive Director of Insurance of CaixaBank participating in different bank committees such as Management and Global Risks.

Find below a summary of the main duties and responsibilities of VidaCaixa's governing bodies:

<b>Body</b>	<b>Duties and responsibilities</b>	<b>Periodicity of meetings</b>
Board of Directors	In the framework of article 249 bis of the Capital Companies Law: Ultimate responsibility on the risk management and internal control of the entity. Establishing the lines to follow in Internal control policy and the risk management parameters. The supervision of the effective operation of the committees that it has constituted and of the actions of the delegated bodies and of the executives that it has designated.	Minimum 6 annually
Audit and Control Committee	The Board of Directors has appointed its own Audit and Control Committee. Among other duties, it is in charge of supervising the efficiency of the Internal Control, the Internal Audit and the Risk Management systems. Likewise, it is responsible for supervising the compliance with the regulation on ICSFI.	Minimum 6 annually
Appointments and Remuneration Committee	The Board of Directors has appointed its own Appointments and Remuneration Committee in charge, mainly, among other duties, to bring before the Board proposals in the appointment of directors and to propose the Board the remuneration of the directors and the general directors or those who develop top management duties. Also, it is in charge of managing the fit and proper requirements of all persons who effectively run the company or are responsible for other key functions.	Ad-hoc
Management Committee	General management of the entity and the compliance with the business goals set by the Board of Directors. In this sense, it is responsible for the design and implementation of the risk management and the internal control systems. Some of its duties have been delegated to the Investments Committee, Global Risk Committee, Operations Committee and Product Committee.	At least fortnightly
Investments Committee	General management of investments and in charge of monitoring and controlling the evolution of the entity's investments and their associated risks.	At least monthly
Global Risk Committee	Global risks management and their effect on solvency and capital, as well as monitoring and controlling the risk profile and the risk management policies.	At least monthly
Operations Committee	Taking the strategy forward, by monitoring the planning and reaching the goals sets; guaranteeing control and proper allocation of resources; controlling quality levels; and promoting the efficiency of the operations.	At least monthly
Product Committee	It is in charge of the technical approval of new products and submitting it to the Management Committee for its final approval, ensuring their proper marketing.	At least monthly
Talent Committee	Its main objective is to gain an understanding, analyse and make decisions with a unified criterion, on the key aspects of Talent management and development in order to guarantee meritocracy, transparency and diversity.	At least monthly
Oversight Body of the RIC	The Board of Directors has appointed an Oversight Body of the Internal Code of Conduct (ICC), which ensures the ICC is properly applied.	Monthly

Pursuant to the provisions set forth by articles 268, 269, 270, 271 and 272 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35 of 10 October 2014, VidaCaixa has adapted its organisational and fictional structure, by developing and providing resources to the organisational

units in charge to carry out the different key functions established by Solvency II (Risk management, actuarial, regulation compliance and internal audit functions).

BPI VP has a governance system which is corporately aligned with the VidaCaixa model, with adaptations to the reality of the business and the Portuguese regulations. The responsibilities and structure of the own governance bodies of BPI VP are detailed in the Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto.

To reinforce the insurer group's governance structure, the Economic and Financial Deputy Director General of VidaCaixa and the Deputy Director General for Media are also members of the Board of Directors and of the Appointments and Remuneration Committee of BPI VP.

## **2.1.b. Significant changes in the governance system during the reference period**

During 2019, no significant changes have been made to the company's governance system.

It is worth noting, however, the appointment of Carmen Gimeno as the new deputy general director of VidaCaixa and Eduardo Martínez de Aragón as Deputy Director General of Investments, during the second quarter of 2019.

## **2.1.c. Remuneration policy and practices**

### **2.1.c.i. Principles of the remuneration policy**

VidaCaixa has a remuneration policy approved by its Board of Directors.

Pursuant to article 275 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35 the remuneration policy must be applied to the company as a whole, and must contain specific mechanisms that take into account the duties and the performance of the administrative, management or supervisory body, of the persons who effectively run the company or are responsible for other key functions and of other personnel categories whose professional activities have a significant impact on the company's risk profile (Identified Collective).

The persons subjected to the Remuneration Policy are the members of the Board of Directors and all the persons currently employed by VidaCaixa who, as such, have a remunerated labour relationship, including those of the Identified Collective.

The remuneration of the employees, established within the general framework defined in the remuneration policy, is approved by the relevant governing bodies of VidaCaixa. The general remuneration principles of VidaCaixa are:

- The total compensation policy focuses on promoting behaviours that ensure the long-term generation of value and the sustainability of the future results.
- The remuneration policy bases its talent recruitment and retention strategy in allowing professionals to participate in a different social and entrepreneurial project, in the possibility of growing professionally and in a total compensation competitive conditions.
- The fixed and of social benefit components constitute the big portion of the remuneration conditions as a whole where, in general, the variable remuneration concept tends to be conservative because it is a potential risk generator.
- The general remuneration principles of VidaCaixa are aligned with the commercial and risk management strategy, the remuneration practices shall promote a prudent risk

undertaking and, also, shall not threat the company's ability to keep an adequate base capital.

- The principles established in section 2 of article 275 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35 will apply to the remuneration of the members of the Identified Collective of VidaCaixa.
- In accordance with the principles of article 275 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35, if so, the variable components of the remuneration of the Identified Collective must be balanced in a way that the fixed or guaranteed component represents a sufficiently high proportion of the total remuneration, in order not to have employees that excessively depend on the variable components and allow VidaCaixa use a fully flexible incentive policy, that includes the possibility of not paying any variable component.

The BPI VP's remuneration policy is aligned with the VidaCaixa's policy. The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, details its development in BPI VP.

#### **2.1.c.ii. Performance criteria on the entitlement to share options, shares or variable components of remuneration**

The remuneration of the members of the Board of Directors of VidaCaixa without delegate or executive functions only consists of fixed components, with the exclusion of any variable components. Notwithstanding the foregoing, any possible future proposal on the remuneration based on shares should be approved, by following the provisions of the Spanish Corporation Law and the Articles of Association, at VidaCaixa's General Meeting.

#### **2.1.c.iii. Supplementary pension plans or early retirement plans aimed at members of the administration, management or supervisory body and persons who perform a key function**

VidaCaixa's social welfare system is a combined system of defined contributions for retirement and the benefit defined for disability and death and it is implemented through an employment pension plan and collective life insurance policies.

The contributions of the employees to savings and retirements plans are determined as a predetermined percentage of the fixed retribution; the employee can also decide which part of the bonus payment is allocated as a contribution to said savings and retirement plans.

VidaCaixa's social welfare scheme is not set as a discretionary benefit, and it is applied objectively based on the professional access to a certain professional level or in similar circumstances that determine a redefinition of the remuneration conditions. The amounts contributed or the coverage degree of the benefits cannot be determined as part of the variable remunerations pack, since it is not related to the achievement of benchmarks or granted as a prize or similar.

#### **2.1.d. Significant transactions with shareholders, with persons that exercises significant influence over the company and with members of the administrative, management or supervisory body.**

During the year no significant transactions have taken place with shareholders, with people that exercise significant influence over the company and with members of the administrative, management or supervisory body that can create a conflict of interest or, where appropriate, the corresponding dispensation has been granted.

On 22 March 2019, the Board of Directors agreed to distribute the first interim dividend on the result of financial year 2019 for the amount of 62,000 thousand euros. Said amount was credited to the Sole Shareholder on 29 March 2019.

On 26 June 2019, the Board of Directors agreed to distribute the second dividend on the result of financial year 2019 for the amount of 124,000 thousand euros. Said amount was credited to the Sole Shareholder on 28 June 2019.

On 12 December 2019, the Board of Directors agreed to distribute a third dividend on the result of financial year 2019 for the amount of 480,000 thousand euros. Said amount was credited to the Sole Shareholder on 30 December 2019 by amount of 339,000 thousands of euros and on 28 February 2020 by the amount of 141,000 thousands of euros.

Similarly, on 29 March 2019, VidaCaixa proceeded to pay 167,227 thousand euros as supplementary dividends against 2018 earnings, approved in Minutes recording decisions by the Sole Shareholder on 28 March 2019.

## **2.2. Fit and proper requirements**

### **2.2.a. Requirements on applicable qualifications, knowledge and experience**

The members of the Board of Directors, the general managers and similar officers and those in charge of the duties that make up VidaCaixa's governance systems (hereinafter "Subjected Positions" and "Functions") must be exercised by persons of recognised commercial and professional honourability and must possess adequate knowledge and experience for the sound and prudent management of VidaCaixa.

In general, the suitability requirements will be those established by article 273 of the Delegated Regulation 2015/35 and remaining applicable rules, supplemented, specified or developed at all times by the criteria the Board of Directors of VidaCaixa established in the exercises of its functions.

In the case of directors that are legal entities the suitability requirements will be applied to both the individual representing the legal entity and, where applicable, the legal entity itself.

In 2019, BPI VP aligned the selection and evaluation of suitability policy with the VidaCaixa's policy. The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, details its development in BPI VP.

### **2.2.b. Process to assess the fit and proper requirements**

VidaCaixa has implemented assessment procedures of those who have to exercise Subjected Positions and Functions set forth in the suitability protocol approved by the Board of Directors.

The main aspects of said assessment procedures are as follows:

#### **1) Assessment Bodies**

The Board of Directors is considered the Assessment Body and, therefore, assume the conditions and functions that both the Delegated Regulation and the Policy assign to them regarding assessment issues, regarding the categories of Subjected Positions and Functions.

If the assessment refers to their own person, the persons subjected to assessment would have to refrain from participating in the creation of the Assessment File and in the proposal, drafting and approval of the Suitability Assessment Report.

## 2) Assessment File

The Assessment File constitutes the document base for the assessment of the Assessment Body and contains all the statements, information and necessary documents for the Assessment Body to examine and issue a reasoned judgment regarding the suitability of the persons assessed.

The content of the File is determined, developed and adjusted at all times by the Appointments and Remuneration Committee of VidaCaixa in compliance with the documents required by the current legislation at the time.

## 3) Suitability Assessment Report

The Suitability Assessment Report contains the conclusion on the result of the assessment process of the assessed person, and it is drafted and approved by the Assessment Body based on the File.

## 4) Assessment procedure

To assess the persons that have to occupy the Subjected Positions and Functions the following procedure is followed:

### 4.1) Procedure in the case of appointment:

The body or person or persons that promote the appointment notify it with enough time to the President of the Board of Directors.

The Appointments and Remuneration Committee creates and submits to the Assessment Body the corresponding Report proposal.

Taking as basis the information in the File, the Assessment Body analyses, formulates and approves the Report on the candidate proposed.

If the conclusion of the Report is negative, VidaCaixa will abstain from appointing or giving office to the proposed candidate.

### 4.2) Procedure in the case of re-election:

In the cases in which the re-election of a person subject to assessment is proposed, the same procedure as the one in place in the case of appointments is followed, fully adjusted to the case of re-election.

However, the Assessment Body only has to confirm the applicability of the information in the File or, when necessary, update them.

The Assessment Body drafts and approves its Report taking as basis the confirmation or update of the File.

## 5) Continuous Assessment

With the periodicity determined by the Board of Directors at any time which, in any case, will be for a period of time lower or equal to that applicable to the current legislation, if so, VidaCaixa will carry out the continuous assessment of those that exercises Subjected Positions and Functions.

#### 6) Assessment due to subsequent circumstances

Those who exercise Subjected Positions and Functions are responsible for immediately notifying the Appointments and Remuneration Committee (by notifying its President) of the occurrence of any fact or circumstance that could affect the suitability assessment for the exercise of their position or function, in the terms in which the suitability is established in the Protocol and the applicable current legislation.

The procedure to follow in cases of assessment due to subsequent circumstances will be the same as the one for the continuous assessment.

### **2.3. Risk management system and risk and solvency self-assessment**

#### **2.3.1. Risk management system**

##### **2.3.1.a. Description of the risk management system**

The risk management system of the entity is established through the risk management function which main duties and responsibilities are:

#### 1) General duties

- Attending and independently informing the Board of Directors, the Audit and Control Committee, the Global Risk Committee and other fundamental functions where necessary to guarantee the proper functioning of the risk management system.
- Monitoring the effectiveness of the risk management system.
- Establishing and following the strategic policies on risk management.
- Defining and following the risk profile and the risk tolerance limits.
- Identifying, measuring, managing, monitoring, following and informing about risks and their trends.
- Identifying and assessing emerging risks.
- Presenting detailed information on the risk exposures taking into account the strategic decisions.
- Carry out training programs and initiatives to internalize the risk culture.
- The information generated in the risk management framework will be at the disposal of the persons and bodies who effectively run the entity or are responsible for other key functions, who will take it into account in the decision-making process.

#### 2) Supplementary duties for internal risk models

The risk management function undertakes the following supplementary duties and responsibilities regarding total or partial internal models developed by the entity at the time:

- Development and application of the internal model
- Applying the internal models validity policy established by the Board of Directors at the time.
- Documenting the internal model and the possible modifications thereto.
- Testing the use of the internal model
- Informing the Board of Directors and the Global Risk Committee about the internal model.
- As long as the entity has internal models, the information on the risk management will be drafted using the internal model, so that the data of the model is taken into account in the decision-making processes, and there is an effective integration of the internal models in the management.

As main element of the risk management system, the Board of Directors of the entity has approved, monitors and keeps up-to-date the following risk management policies, in accordance with the risk management areas defined by Article 260 section 1 of the Solvency II Delegated Regulation 2015/35 of 10 October 2014:

- Underwriting and reserving policy
- Assets and liabilities and liquidity risk management policy
- Investment risk and concentration risk management policy
- Operational risk management policy
- Reinsurance policy and other risk mitigation techniques

Likewise, VidaCaixa has a risk management methodology in which the function of risk management fits.

Based on this method, the entity carries out a complete identification of the inherent risks it is exposed to.

The risk management methodology will be articulated on the following strategic processes, applied and alienated corporately at the CaixaBank Group level:

- Risk Assessment - Identification and evaluation of risks: Risk self-assessment exercise for all risks in the Risk Catalogue. It also incorporates a process for identifying and evaluating emerging risks.
- Catalogue of Risks - Taxonomy and definition of risks: List and description of the material risks identified by the Risk Assessment process with annual review.
- Risk Appetite Framework (RAF): Comprehensive and prospective tool, with which the Board of Directors determines the typology and risk thresholds that it is willing to accept to achieve the strategic objectives.

The result of these systems is, at any time, at the disposal of the Board of Directors, the Audit and control Committee and the Global Risk Committee, and it is updated at least once a year. Likewise, it is at the disposal of the internal audit function that uses it to create the planning of its auditing task.

On the other hand, throughout 2019 BPI VP started the development of the risk management system to ensure corporate alignment. Similarly, the risk management policies applied have been aligned with the VidaCaixa's policies, and the Corporate Risk Catalogue has been implemented. In 2020, BPI VP will implement its own Risk Assessment in accordance with the corporate methodology.

### **2.3.1.b. Implementation and integration of the risk management system in the organisational structure and in the decision-making processes**

The risk management function, which covers the entire organization, assumes the functions linked to the management of risk management policies, risk control procedures and ensures the effective implementation of the risk management framework.

The Board of Directors has the ultimate responsibility on the design and execution of the risk management policy.

Upon delegation by the Board of Directors, the Global Risk Committee executes the risk management policy, managing and controlling the effects on solvency and the capital of the entity.

The risk management, actuarial, compliance verification, and internal audit fundamental functions are represented in the Global Risk Committee.

The main functions of the Global Risk Committee are:

- Approving and proposing the entity's general risk policies and the limit structure by risk type for their approval.
- Reviewing the evolution of the risks undertaken, supervising that the limit structure established has been complied with and obtaining information on any relevant non-compliance.
- Reviewing the most relevant exposures at economic groups, productive sectors, geographical areas and lines of business levels.
- Monitoring the evolution of the regulatory and economic capital and the capital planning, as well as the compliance with the risk profile set.
- Monitoring and analysing the profitability and risk parameters by lines of business.
- Ensuring the existence of proper reporting procedures that guarantee their reliability and integrity and reviewing the information regarding risk management published or distributed by third parties.

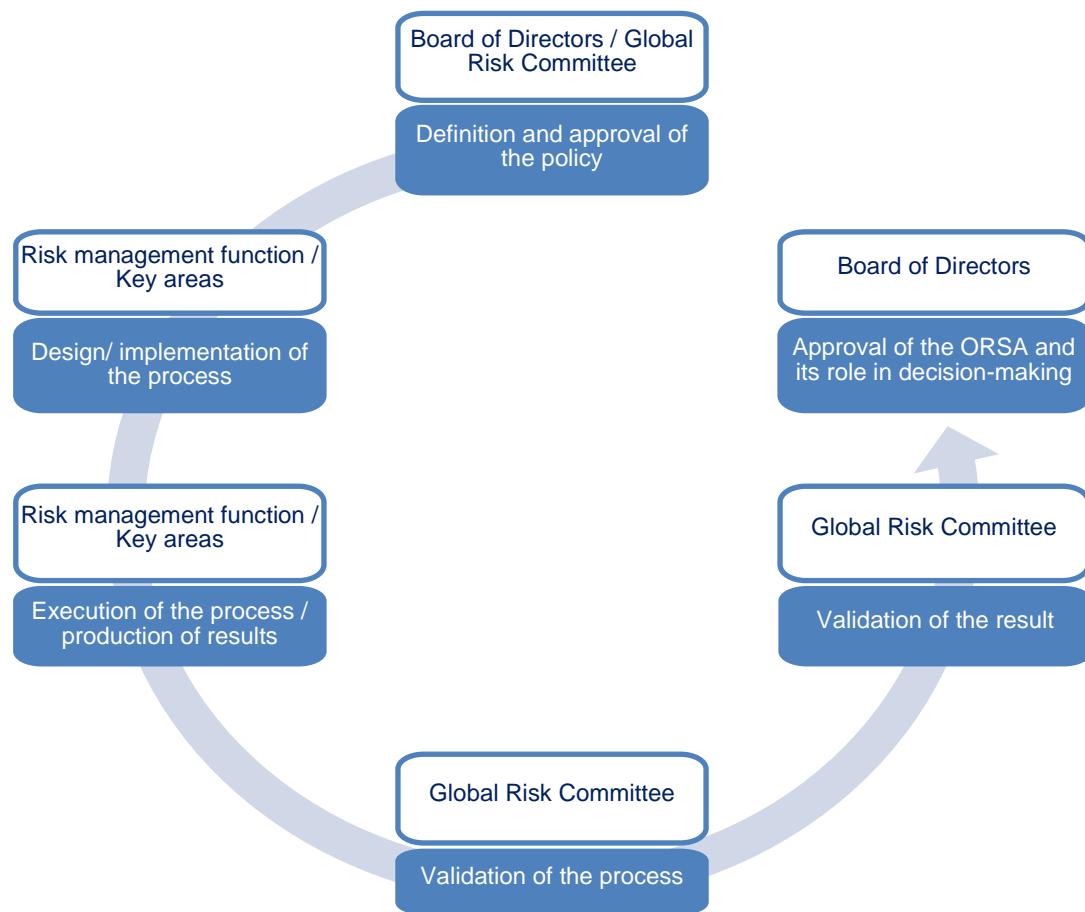
The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, offers greater detail regarding the implementation and integration of its risk management system into the organisational structure and the decision-making process.

### **2.3.2. Internal risk and solvency assessment**

### **2.3.2.a. Internal risk and solvency assessment process**

The internal evaluation of risk and solvency (hereinafter, "ORSA") is a key element in decision-making processes at all business levels and its projections are known and taken into account when making decisions.

VidaCaixa Group considers ORSA as a global process in which the existing strategy, risk management and solvency management are decisive. It is about contributing quantitative or qualitative analysis and indicators to the decision process. Furthermore, the ORSA carries out additional analyses to achieve a global overview of the Group's future risks and solvency.



ORSA's policy is aimed at establishing the general lines that govern the ORSA process.

The Global Risk Committee is in charge of defining and approving the policy proposal of ORSA which will be submitted to the Board of Directors. The Board of Directors will have to review this proposal and, if so, approve it.

The risk management function is in charge of designing and implementing the ORSA process by ensuring it falls within the general lines established by the policy. Likewise, it will be in charge of guaranteeing the planning, selection and coordination of the different areas involved.

The risk management function is also in charge of executing the ORSA process pursuant to the policy, guaranteeing that a relationship is established with other management processes and that

all the participating units are coordinated and the different contributions are consolidated in a single ORSA report certifying its global cohesion.

The Global Risk Committee is in charge of validating the process by verifying that it has been executed according to the policy and will analyse the results, methods and hypothesis used, as well as the ORSA report, prior to its final approval, which falls under the responsibility of the Board of Directors.

The ORSA is considered as another process of the company. Therefore, Internal Audit, based on its annual audit plan can carry out independent reviews (partial or total) of the process to verify that it complies with ORSA's policy and it has been properly carried out aiming at providing reasonable guarantees to the management and the Board of Directors.

For its part, as detailed in the Report on the Financial and Solvency Situation, BPI VP has a policy whereby ORSA includes the principles of its internal risk assessment process and solvency.

The ORSA is one of the key elements of the BPI VP's Risk Management System, since it is through this process that the company carries out an evaluation of its global solvency needs.

Developing the ORSA in BPI VP implies the involvement of all the Company's key areas, in order to ensure an extensive revision of the potential risks.

The final approval of the report corresponds to the Board of Directors.

In the consolidated ORSA process of the VidaCaixa Group, it has been confirmed that the scenarios suggested in the ORSA process of BPI VP are consistent with those of VidaCaixa, maintaining the own methodology and the specificities applicable to BPI VP.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP is annexed hereto and offers greater detail of the ORSA process in BPI VP.

### **2.3.2.b. Reviewing and approval periodicity of the internal risk and solvency assessment**

The VidaCaixa's Board of Directors reviews and approves the internal risk and solvency assessment at least once a year.

However, VidaCaixa shall conduct an extraordinary ORSA when market or internal circumstances cause the risk profile to vary such that the results of the last ORSA have little bearing on the company's risk profile.

Likewise, an extraordinary ORSA will be carried out if the Global Risk Committee considers that there has been a significant change in the risk profile, with an appropriate and proportionate reach based on the change considered.

### **2.3.2.c. Determination of the internal solvency needs, and interaction between the capital management activities and the risk management system**

The ORSA is one of the key elements of the VidaCaixa Group's risk management system.

Through this process, VidaCaixa Group carries out a prospective assessment of its global solvency needs.

One of the axes of the ORSA is the estimation of the Capital and the SCR projected under different stress scenarios. The stress scenarios applied propose shocks in critical variables of VidaCaixa's business, in line with the scenarios applied by EIOPA in the last stress exercises carried out at a European level.

Likewise, inside this process the compliance with the tolerance limits established by the Board of Directors through different approved risk management policies is monitored.

## 2.4. Internal control system

### 2.4.a. Internal control system

The internal control system implemented in the Group is based on the general directions and guidelines established in the Internal Control policy.

VidaCaixa's internal control framework is structured under the following three-level control model, in which:

- The first level of control is formed by the Entity's business areas (risk-taking areas) and its support areas, that is, by the business units and support areas that give rise to exposure to the Entity's risks in the exercise of its activity.
- The second level of control acts independently of the business units, with the function of ensuring the existence of management policies and procedures, and risk control, to monitor its application, to evaluate the control environment and to report all the material risks of the VidaCaixa Group. It includes the fundamental functions of Solvency II: Risk, Actuarial and Regulatory Compliance Management.
- The third level of control is made up of the Internal Audit function that performs independent supervision of the two previous levels of control.

The internal control system established in the entity includes, among others, the following internal control bases:

- Segregation of tasks and duties, both among the personnel and among the activities carried out
- Limitation of powers and capacity to authorise transactions
- Computer security procedures
- Contingency plans for the computer and communication systems
- Document archiving
- Traceability of all the operations and all the controls

In addition to the Internal Control policy of the entity, there are written directives known by the organisation that develop, at different levels, the guidelines established by the Board of Directors, being the most relevant ones:

- Internal regulations, as regarding personal data protection (LOPD by its Spanish acronym), Computer security, the prevention of money laundering and terrorist financing, supplier management, recruitment and budget management, etc.
- Processes map: full description of all the processes, sub-processes and activities of the entity.

- Controls map: complete inventory of the internal control procedures implemented in the entity and the assessment of their efficiency, in order to detect weaknesses and deficiencies.
- Computer tool: all the information associated with internal control procedures of the entity is recorded, and this information is kept up-to-date and is notified to all the organisation through a computer tool that automates and provides stability to the system.

For its part, BPI VP maintains an internal control system that is appropriate to the Company's reality for the purpose of covering in full the risks and processes inherent in its activity. The inherent risks, control activities and the areas responsible are identified and documented in the BPI Group's own application shared with BPI Group.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, contains details on the BPI VP's internal control system.

#### **2.4.b. Implementation of the Compliance Function Regulation**

The Entity's Regulatory Compliance Function is located in the Legal and Regulatory Compliance Directorate, and a Director of the Regulatory Compliance Area was incorporated in January 2020, forming an independent area from the existing departments in said Directorate.

The function has a double dependence: (i) hierarchical, on the Director General of VidaCaixa and (ii) functional, on the Director of Regulatory Compliance at CaixaBank.

The Regulatory Compliance Function develops its activity independently, and to this end has the necessary human and material resources to properly exercise the duties and responsibilities it has been assigned. Likewise, it has access to the information in needs to properly develop its function and it can request access to all the committees, meetings and forums it deems necessary.

The areas of VidaCaixa must inform about any deficiencies and changes in the risk management systems of the Entity to the Function as, for example, the introduction of new products or features, changes in working procedures, etc.

Reporting to the administrative and management bodies constitutes a main obligation of the Regulatory Compliance Function. To this end, the Regulatory Compliance Function reports directly to VidaCaixa's Audit Committee, in its condition of delegated committee of the Board of Directors. Moreover, VidaCaixa's Regulatory Compliance Function will report to CaixaBank's Regulatory Compliance, in view of its functional dependence.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, details the implementation of the BPI VP's Regulatory Compliance Function.

#### **2.5. Internal Audit Function**

##### **2.5.a. Implementation of the Audit function**

VidaCaixa's Internal Audit is an independent, objective assurance and consulting activity designed to add value and improve an organisation's operations. It helps VidaCaixa to accomplish its objectives by bringing a systematic, disciplined approach to evaluate and improve the effectiveness of risk, management, control, and corporate governance processes.

Internal Audit acts as a third level of control, supervising the actions of the first and second level of control in order to provide reasonable assurance to Senior Management and the Governing Bodies on:

- The efficiency and effectiveness of the Internal Control Systems for the mitigation of the risks associated to the activities of the Entity.
- The compliance with the current legislation, paying special attention to the requirements of the Supervisory Bodies, and the proper application of the Global Management and Risk Appetite Frameworks defined.
- The compliance with internal policies and regulations, and alignment with the best practices and good sectoral uses, for a proper Internal Governance of the Group.
- The reliability and integrity of the financial and operative information including the effectiveness of the Internal Control System on the Financial Information (ICSI).

All, to help safeguard the assets and interests of the shareholders, giving support to the Group by issuing recommendations on value and following up their appropriate implementation which favours obtaining the strategic goals and improving the control environment.

VidaCaixa's Internal Audits has the responsibility of the function over the activities and businesses developed by the VidaCaixa Group, including the activities sub-contracted to third parties. All these activities are carried out in a coordinated way between the VidaCaixa's Internal Audit team and CaixaBank's.

Internal Audit has a policy approved by the Board of Directors, which is reviewed annually.

On the other hand, the BPI VP's Internal Audit Function is responsible for the Function in the business and in the activities carried out by the Company, including the activities outsourced to third parties. All these activities are carried out in a coordinated way between the BPI VP's Internal Audit team, the VidaCaixa's Internal Audit team and the CaixaBank's Internal Audit team.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, details the BPI VP's Internal Audit Function.

#### **2.5.b. Independence and objectivity of the Audit function**

In order to establish and preserve the independence of the function, Internal Audit functionally depends on the Chairperson of the Audit and Control Committee of the Board of Directors, without prejudice to the fact that they must report to the Chairman of the Board of Directors for proper compliance of their functions.

The Board of Directors approves the appointment, removal and remuneration of the Director of Internal Audit of VidaCaixa in accordance with established internal procedures. The Internal Audit Policy, the Annual Audit Plan resulting from risk assessment, and the requested technical and financial human resources will also be submitted for approval to the Board of Directors, after review and proposal by the Audit and Control Committee.

When deemed appropriate, the topics discussed in the Audit and Control Committee will be reported to the Board of Directors.

In the exercise of its functions, Internal Audit will apply the methodology and operating procedures applicable at Group level.

In relation to the above, Internal Audit may act at the request of the Audit and Control Committee or on its own initiative. Furthermore, the Board of Directors and Senior Management / Management Committee can commission specific tasks of their interest, or at the request of the Supervisory Bodies of the activities of CaixaBank Group.

Internal Audit has full, free and unlimited access to all the persons, goods, files, data, systems, applications, documents, meetings and forums of the company deemed necessary for the performance of its duties. The information requested must be provided within a reasonable period of time and should be accurate and full. To this end, Internal Audit will be able to require permanent access to data and computer systems, and to the use of specific audit tools to carry out independent tests and validations.

The Internal Audit Department will inform the Audit and Control Committee of any attempt to hinder the performance of its functions and of those situations regarding the level of risk assumed in which an agreement with Senior Management is not reached. Likewise, when the Committee deems it necessary, it will hold private meetings with the Internal Audit Directorate without the presence of members of Management to discuss specific results of work, as well as operational and budgetary aspects that could affect the Internal Audit function.

The Management and the personnel of the Internal Audit must not be responsible for the activities susceptible to be audited. In particular, the personnel of the Internal Audit assesses and recommends, but does not design, install or operate existing or future systems, processes and controls. This independence promotes the delivery of impartial and unbiased judgements.

Once a year the Internal Audit Management will ratify before the Audit and Control Committee the independence of the Internal Audit Function within the Organisation. Likewise, the Internal Audit Department of CaixaBank will ratify the independence of the Internal Audit function of the Group.

The Management and the Internal Audit team of VidaCaixa work together with the Internal Audit of CaixaBank. The results of the audits are assessed jointly and are notified in a consensual manner with CaixaBank's Internal Audit.

In addition, in order to avoid possible conflicts of interest, the Internal Audit Management will establish an appropriate assignment rotation among the personnel of Internal Audit.

In line with the EIOPA guidelines on Governance Systems, Internal Audit should be informed of serious deficiencies and important changes in the Entity's internal control systems, such as the introduction of new products or functionalities, changes and work procedures, new systems or detection of security deficiencies.

Additionally, cases of suspected fraud or any other illegal activity or physical or logical security issues must be notified to the Internal Audit function.

## 2.6. Actuarial function

The regulations on Solvency II sets the Actuarial Function as a fundamental function together with the risk management function, the compliance verification function and the internal audit function.

Inside the organisation of the Entity, the Actuarial Function is separated from the area responsible for carrying out at first instance the calculation of the technical provision and the recoverable amounts of reinsurance, in order to keep its independence.

The Actuarial Function is composed by persons who have obtained an advanced university degree specialised in actuarial and financing sciences. It develops its activity independently, and to this end has the necessary human and material resources to properly exercise the duties and responsibilities legally established. It also has access to the information it needs.

The activities carried out by the Actuarial Function, from a regulatory point of view, are centred in the analysis and validation of the technical provisions, as basic activity, since it decides on underwriting subscription, the adequacy of the reinsurance agreements and contributes to the effective application of the risk management system.

This contribution is made, within the scope of the technical provisions and the recoverable reinsurance amount, by revising the quality of the data involved in the calculation, adapting the hypothesis, methodology and models used by analysing the suitability of the suggested changes and the limitations or weaknesses that may arise.

The Actuarial Function presents the results of its verification activities, its analysis and its recommendations before the Global Risk Committee, where it also carries out a regular monitoring of the state of said recommendations.

Likewise, the Actuarial Function prepares an annual report, in which it gathers all the tasks carried out during the year, the results achieved, and the possible deficiencies found and recommendations to remedy them. This report is addressed to the Board of Directors of the entity.

For its part, the actuarial function of BPI VP is included in the Technical Area of Insurances. Its responsibilities are detailed in the BPI VP's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto.

## 2.7. Outsourcing

VidaCaixa has an outsourcing policy aligned with the CaixaBank Group policy and maintaining those aspects required by Solvency II, which are developed through internal standards.

The objective of said policy is to establish a methodological framework that sets out the criteria, parameters (both conceptual and decision-making) and mandatory aspects for outsourcing the activities of VidaCaixa.

At least the fundamental risk management, internal audit, compliance and actuarial functions are considered critical functions.

As of 31 December 2019, it has a critical or important outsourced service: computer infrastructure.

Within the framework of the outsourcing policy, the outsourced services are revised in order to assess whether some of them could be linked to some critical or significant function or activity.

For its part, BPI VP has a Subcontracting Policy that establishes the principles to follow when taking decisions over the subcontracting of any of the relevant functions.

As detailed in BPI VP's Report on the Financial and Solvency Situation annexed hereto, and in order to obtain a greater efficiency regarding operation and use of resources, BPI VP has outsourced various activities to Banco BPI and BPI Gestão de Activos, entities belonging to the CaixaBank Group.

## **2.8. Assessment of the suitability of the governance system in regards to the nature, volume and complexity of the risks inherent to its activity.**

VidaCaixa sets an organisational and fictional structure and has the necessary resources to ensure that its governance system is the most suitable for the nature, volume and complexity of the risks inherent to its activity.

VidaCaixa continuously works to improve its risk management system and Internal Control with a firm determination to pick at all times the best practices in the market.

## **2.9. Other relevant information**

There is no other relevant information for this financial year.

### 3. Risk profiles

The quantification of the risks under Solvency II, by calculating the Solvency Capital Requirement or SCR, allows significant risks to which VidaCaixa Group is exposed to be observed.

As mentioned above, BPI VP has been included in the Solvency calculations at the consolidated level. That is:

- The consolidated balance sheet has integrated the assets and liabilities of BPI VP according to Method 1, pursuant to the provisions of Article 355 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.
- The consolidated SCR of VidaCaixa has been determined taking into account the exposure to risks from the BPI VP subsidiary according to Method 1, pursuant to Article 356 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

Therefore, the risk exposures and the SCR in this chapter consider the effect of integrating BPI VP.

The risk modules taken into account in the SCR applicable to VidaCaixa Group are as follows:

- **market risk:** this is the risk of loss or of adverse change in the financial situation resulting, directly or indirectly, from fluctuations in the level and in the volatility of market prices of assets, liabilities and financial instruments.
- **counterparty risk:** this is the risk of losses due to unexpected default, or deterioration in the credit standing, of the counterparties and debtors of the entity.
- **life and Health underwriting risk:** this is the risk of loss or of adverse change in the value of insurance liabilities, attending to the covered events, due to inadequate pricing and provisioning assumptions.
- **operational risk:** it is the risk of loss arising from inadequate or failed internal processes, personnel or systems, or from external events, including legal risks, but not those risks arising from strategic decisions, nor the reputation risks, that will be included in the entity's internal risk and solvency assessment or ORSA.
- **intangible risk:** this is the risk inherent in the nature of the intangible assets, which makes the expected future profits of the intangible asset smaller than those expected under normal circumstances.

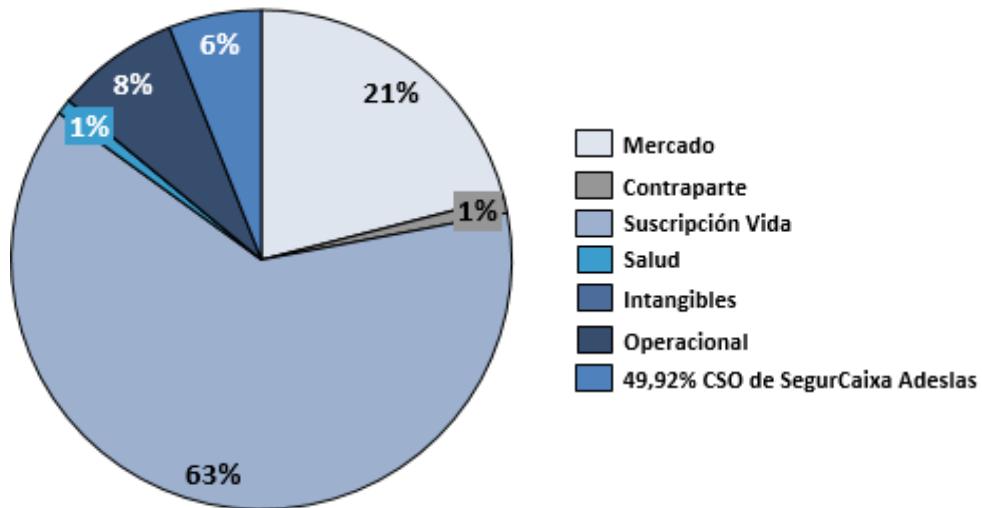
Moreover, in addition to these risk modules, the Group SCR includes the 49.92% of the SCR of its investee SegurCaixa Adeslas, pursuant to the provisions set forth by articles 335 and 336 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II.

Below is the risk profile of VidaCaixa at the consolidated level according to the SCR of each risk at 31 December 2019 and 31 December 2018:

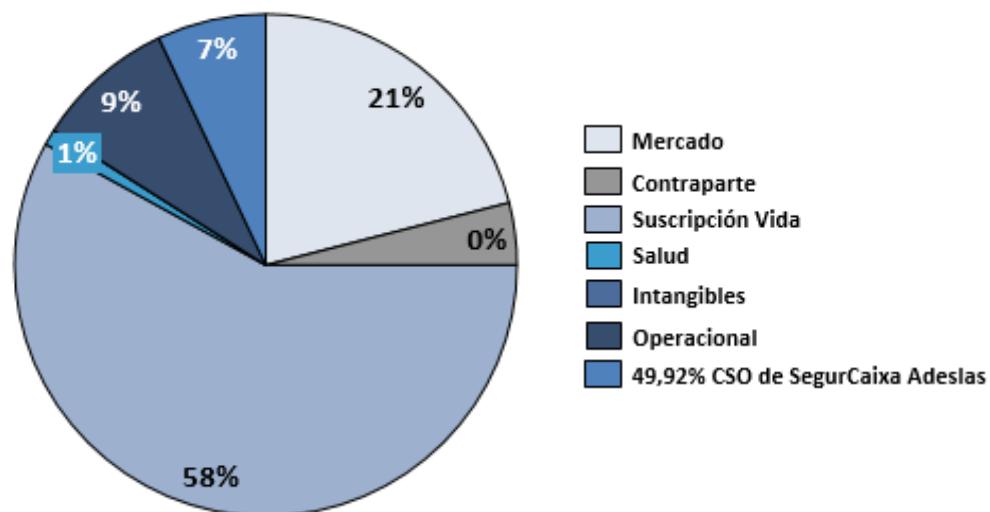
In thousands of euros	December 2019	December 2018
Market SCR	724,985	622,168
Counterparty SCR	48,338	166,341
Life SCR	2,039,490	1,796,792
Health SCR	13,907	17,938
Diversification effect	(447,292)	(463,208)
<b>Basic SCR (BSCR)</b>	<b>2,379,429</b>	<b>2,140,031</b>
<b>Operational SCR</b>	<b>350,791</b>	<b>338,560</b>
<b>Fiscal effect</b>	<b>(819,066)</b>	<b>(743,577)</b>
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,911,154</b>	<b>1,735,427</b>
<b>49.92% SCR SegurCaixa Adeslas</b>	<b>272,268</b>	<b>256,959</b>
<b>Group Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>2,183,422</b>	<b>1,991,973</b>

Graphically, without taking into consideration the diversification or the tax effect:

2019



2018



Additionally, VidaCaixa Group contemplates an identification and qualitative evaluation of the risks that are not considered in the calculation of the SCR, described in 3.4. *Liquidity Risk* and in 3.6. *Other Significant Risks*.

### 3.1. Underwriting risk

#### 3.1.a. Exposure to underwriting risks

VidaCaixa Group's exposure to underwriting risks basically corresponds to life insurances, with exposure to non-life insurance being immaterial.

The life products marketed by VidaCaixa can be grouped as follows:

- **individual savings products:** mainly immediate or deferred life pensions (individual products that in exchange for a contribution allow you to receive a pension) and systematic savings products, saving-investment products or retirement savings products. They are guaranteed return products that allow for unique periodic or extraordinary contributions.
- **collective savings products:** life or temporary pensions, immediate or deferred, as well as survival capitals, mainly aimed at hedging pension obligations of the companies with its employees and allow for single or extraordinary contributions.
- **individual risk products:** annually renewable or temporary products with coverage for death and, to a lower extent, absolute or permanent disability, severe health condition and death by accident. All of them can be paid in annual, monthly or single premiums.
- **collective risk products:** products to cover the provisions of pension obligations of the companies, SMEs and the self-employed mainly due to or disability in its different degrees, allowing for single or by instalments premiums.

- ***individual unit-linked products***: investment savings products that invest in asset portfolios with different profiles, in which the holder assumes the risk of the investments. They allow for single, periodic or extraordinary contributions.
- ***collective unit-linked products***: investment savings products to cover the provision of pension obligations of companies, assuming the holder the risk of the investment, which allow for single or extraordinary contributions.

Non-life products marketed secondarily correspond to accident and sickness insurances.

On the other hand, the products marketed by BPI VP correspond to the categories of individual saving products and individual unit linked products.

The following table shows the exposure for each line of business as of 31 December 2019:

In thousands of euros	Technical provisions calculated as a whole	Best estimate	Risk margin	Total technical provisions
Insurance with PP	-	4,949,430	57,772	<b>5,007,202</b>
Other life insurance	-	51,670,886	928,814	<b>52,599,700</b>
Accepted Life Reinsurance	-	8,166	187	<b>8,353</b>
Unit Linked and Index Linked	12,245,764	(463,725)	63,329	<b>11,845,368</b>
<b>Total Life</b>	<b>12,245,764</b>	<b>56,164,757</b>	<b>1,050,102</b>	<b>69,460,623</b>
<b>Total Non-life</b>	-	<b>15,963</b>	<b>892</b>	<b>16,855</b>
<b>Total Company</b>	<b>12,245,764</b>	<b>56,180,721</b>	<b>1,050,994</b>	<b>69,477,478</b>

The following table shows the exposure for each line of business as of 31 December 2018:

In thousands of euros	Technical provisions calculated as a whole	Best estimate	Risk margin	Total technical provisions
Insurance with PP	0	4,696,503	54,070	4,750,573
Other life insurance	0	46,010,300	832,871	46,843,171
Accepted Life Reinsurance	0	19,425	5	19,430
Unit Linked and Index Linked	9,064,074	-369,557	55,713	8,750,230
<b>Total Life</b>	<b>9,064,074</b>	<b>50,356,671</b>	<b>942,659</b>	<b>60,363,404</b>
<b>Total Non-life</b>	<b>0</b>	<b>14,582</b>	<b>1,774</b>	<b>16,356</b>
<b>Total Company</b>	<b>9,064,074</b>	<b>50,371,253</b>	<b>944,433</b>	<b>60,379,760</b>

### 3.1.b. Underwriting risks assessment

VidaCaixa Group, based on the products it markets, is mainly exposed naturally to life underwriting risks, with the risk arising from non-life insurances being intangible.

The underwriting risk modules taken into account in the calculation of the SCR cover the risks applied to VidaCaixa in the underwriting of life contracts:

- **mortality, longevity and disability risks:** they are loss biometric risks due to changes in the level, trend or volatility of the real mortality, longevity and disability rates in relation to the hypothesis used in the pricing and provisioning of the products.
- **portfolio downside risk:** it is the risk of expected future returns loss or of increase of expected future losses due to changes in the level, trend or volatility of the real cancellation, renewal and redemption rates exercised by policy holders, in relation to the downside hypothesis applied in the constitution of reserves.
- **expenses risks:** it is the risk of loss due to changes in the level, trend or volatility of the operational recurrent costs of the insurance or reinsurance contracts in relation to the expenses passed on in the pricing and provisioning of the products.
- **catastrophe risk:** it is the risk of loss due to extraordinary events.

In the calculation of the SCR, VidaCaixa Group applies the standard formula established by the regulation in all the risk modules, except for the modules of longevity and mortality risk, for which it applies a partial internal model approved by the DGSFP in December 2015.

The quantitative assessment of the underwriting risk undertaken in terms of SCR is the following:

In thousands of euros	December 2019		December 2018	
	Life SCR	2,039,490	1,796,792	

VidaCaixa applies several techniques to manage these risks, such as, among other, establishing underwriting controls, portfolio withholding systems and the analysis of the adequacy of the technical margin. Likewise, the continuous monitoring of mortality risks by using the partial internal model of longevity and mortality allows us to manage them.

### 3.1.c. Techniques used to reduce risks

VidaCaixa uses the reinsurance to mitigate the underwriting risk, thus reducing their exposure to possible liquidity problems or losses arising from accidents and providing stability to its portfolios.

At least once a year the general guidelines of the reinsurance policy are established and updated. They establish the reinsurance management procedures, the selection of the reinsurers and the monitoring of the reinsurance programme.

In accordance with the reinsurance policy, VidaCaixa has approved a minimum required rating for reinsures for contracts other than those of service delivery.

As indicated in the BPI VP's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, risk mitigation techniques are not resorted to, particularly reinsurance schemes. However, the risks are analysed and supervised continuously to guarantee cautious management.

### 3.1.d. Risk sensitivity

Within the framework of the internal assessment process of risks and solvency (ORSA), VidaCaixa Group analyses the impact of a number of adverse hypothetical scenarios that propose shocks in critical business variables, carrying out a prospective internal assessment with a time horizon of at least three years.

In the development of the ORSA process of 2019 several adverse scenarios were tested on the underwriting risks, and their impact on global solvency needs was analysed.

As detailed in its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, BPI VP analyses various stress scenarios and tests directly affecting this risk. The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, offers greater detail in this aspect.

## 3.2. Market risk

### 3.2.a. Exposure to market risks

VidaCaixa Group, by virtue of the assets in which it invests to cover the commitments insured, is mainly and inherently exposed to market risks.

These assets can be grouped in the following general typologies:

- **public debt:** sovereign and central bank debt, as well as certain bonds from supranational issuers and the like, which is no exposed to market risk.
- **fixed corporative and financial income:** bonds and debentures from private issuers, securitisations, structured products and credit derivatives.
- **properties:** land, buildings and rights over real estate property, as well as direct or indirect holdings in real estate companies.
- **variable income:** global variable income shares (listed in regulated markets of the OECD or the EEA), shares in another variable income (not listed, from emerging countries, etc.), shares in related companies and shares in investment funds.
- **deposits and cash:** long and short-term deposits in credit institutions, as well as cash and cash equivalents.
- **derivatives:** they correspond, mostly, to the hedging swaps used to mitigate the interest rate, inflation and currency risk.

The following table shows, in general, the market value of the investments exposed to market risk for each asset type as of 31 December 2019:

Assets	Thousands of euros
Public debt	58,214,764
Fixed Corporate Income	7,277,348
Properties	21,059
Variable Income	2,137
Deposits	235,789
Cash and cash equivalents	124,344
Derivatives	(4,505,878)

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, details the company's exposure to market risks.

The following table shows, in general, the market value of the investments exposed to the market risk for each asset type as of 31 December 2018:

Assets	Thousands of euros
Public debt	50,049,396
Fixed Corporate Income	5,829,455
Properties	21,059
Variable Income	1,336
Deposits	791,229
Cash and cash equivalents	863,936
Derivatives	(2,797,168)

### 3.2.b. Interest rate risk

VidaCaixa Group is mainly exposed to the interest rate risk, mainly in savings insurances in which it guarantees the policy holder an interest.

The savings insurances marketed by VidaCaixa can be divided into two clearly different groups based on their guarantees:

- **immunised portfolio:** those policies or policy groups which redemption value depends on the market value of the acquired assets for their coverage. This implies that for each transaction VidaCaixa perfectly identifies the associated investment portfolio since the cash flows arising from this portfolio align with the likely cash flows of the liabilities and can be used as a reference when managing them.

The immunised portfolio is managed based on the use principles and requirements of the matching adjustment, which was authorised by the DGSFP on December 2015, and therefore, the interest rate is mitigated.

- **non-immunised portfolio:** those policies or policy groups where at least once a year an additional supplementary interest is guaranteed, being it possible to participate in the profits of the portfolio and the redemption value equal to the mathematical provision, as well as the unit linked products.

Due to the fact that the renewal of the interest rate is adjusted to the situation of the markets for each period, the interest rate risk undertaken is limited.

The non-immunised portfolio is assessed in Solvency II using volatility adjustment.

The following table shows, in general, the distribution of the market value of the investment portfolios as of 31 December 2019:

Portfolio	Allocation	Thousands of euros
Immunised portfolio	Long-term guaranteed savings	50,829,457
Non-immunised portfolio	Short-term guaranteed savings	6,489,684
	Risk	701,261
	Unit Linked	9,597,021

In addition, the market value of the BPI's investment portfolio at 31 December 2019 amounted to 4,714,974 thousand euros, corresponding to 2,650,804 thousand euros for Unit Linked products and 2,064,170 thousand euros for savings products.

The following table shows, in general, the distribution of the market value of the investment portfolios as of 31 December 2018:

Portfolio	Allocation	Thousands of euros
Immunised portfolio	Long-term guaranteed savings	44,668,305
Non-immunised portfolio	Short-term guaranteed savings	6,486,369
	Risk	514,412
	Unit Linked	6,756,309

In addition, the market value of the BPI investment portfolio as of 31 December 2018 amounted to 4,261,275 thousand Euros, corresponding to 2,322,024 thousand Euros for Unit Linked products and 1,939,251 thousand Euros for savings products.

### 3.2.c. Concentration risk

In terms of SCR, VidaCaixa Group is exposed to the concentration risk from the exposure excess on a threshold, established on the basis of the credit quality of the counterparty.

In order to manage and mitigate the concentration risk, keeping the asset portfolio properly diversified, VidaCaixa exercises ongoing control over the exposures that exceed or nearly exceed said threshold.

The following table shows the exposure excess in market value as of 31 December 2019:

Asset Types	Exposure (in thousands €)
Fixed Corporate Income	30,599

The following table shows the exposure excess in market value as of 31 December 2018:

Asset Types	Exposure (in thousands €)
Excess in Fixed Corporate Income	165,245

### 3.2.d. Market risks assessment

The modules taken into account in calculating the SCR cover all the markets risks that can be applied to VidaCaixa Group:

- **interest rate risk:** the risk of loss due to a fall in the value of the investments caused by changes in the interest rates, taking into account the matching of the assets and liabilities flows.
- **spread risk:** the risk of loss due to a fall in the value of the investments due to changes in the credit spread of the bonds issued by private issuers over the bonds issued by public issuers, motivated by market sensitivity or speculation, not by the situation of the bond issuer.
- **concentration risk:** the additional loss risk due to lack of diversification in the portfolios of the assets or for an excessive exposure to the risk of default of an associated issuer or group of issuers.
- **variable income risk:** the risk of loss due to a fall in the value of the investments caused by changes in the market price of the shares.
- **foreign exchange risk:** the risk of loss due to a fall in the value of the investments caused by changes in the foreign exchange rates.
- **real-estate risk:** the risk of loss due to a fall in the value of the investments caused by changes in the prices of the properties.

Vida Caixa Group quantifies the market risk in terms of SCR in accordance with the standard formula established by the regulation of Solvency II.

The quantitative assessment of the market risk undertaken in terms of SCR is the following:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
<b>Market SCR</b>	<b>724,985</b>	<b>622,168</b>

Market SCR includes a capital add-on of 2,272 thousand euros as of 31 December 2019. This add-on includes the risks associated with the guarantees offered by two products:

- The unit link with guarantees marketed by the entity from July 2018 onwards over the value of the investment in the event of the demise of the insured and not covered by the standard cover.
- The unit link with guarantees marketed by the entity from October 2019 onwards over the value of the investment in the event of the demise or disability of the insured and not covered by the standard cover.

The continuous market risk management, through assets and liabilities management and investment policies, have a positive effect on the assessment of the risks undertaken.

### 3.2.e. Investment of the assets according to the prudence principle

VidaCaixa Group has established the principle of prudence in the management of investments by using a management policy on investment and concentration risks approved by the Board of Directors, which establishes the universe of authorised securities and the limits and restrictions for each type of investment, as well as the measurement mechanisms and indicators and information on the risks undertaken.

Said universe of authorised securities adjusts to the structure and approach of the VidaCaixa's investment management, in relation to the prudent nature and long term of the investment and the criticality of the liquidity, based on the following general criteria, always pursuant to the provisions of the current legislation:

- **geographic criterion:** entities that generate underlying credit risk will have to reside in authorised countries.
- **solvency criterion:** the underlying credit risk of the securities will have the minimum authorised consideration.
- **liquidity criterion:** the underlying credit risk of the securities will have certain minimum issuance and contracting volumes.

Within the universe of authorised securities, VidaCaixa mainly invests in a medium and short-term horizon, equipping itself with the necessary means and resources for a correct analysis of the investments taken into account the nature of its activity, the risk tolerance limits approved, its solvency position and its long-term exposure to the risk.

As indicated in the BPI VP's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, all the investment decisions take into consideration the prudence and the interests of the insurance holders, respecting the Prudent Person Principle. The BPI VP's Report on the Financial and Solvency Situation offers greater detail in this aspect.

### **3.2.f. Techniques used to reduce risks**

VidaCaixa limits the exposure to interest rate risk by continuously managing and monitoring the union of asset and liabilities flows using, among other investments, the investment in swaps as a hedge financial instrument.

As indicated in its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, BPI VP regularly follows the interest rate risk through the calculation of sensitivity measures that will be daily updated with the aim of reducing the risk. The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, offers greater detail in this aspect.

### **3.2.g. Risk sensitivity**

Within the framework of the internal assessment process of risks and solvency (ORSA), VidaCaixa Group analyses the impact of a number of adverse hypothetical scenarios that propose shocks in critical business variables, carrying out a prospective internal assessment with a time horizon of at least three years.

In the development of the ORSA process of 2018 several adverse scenarios were tested on the market risks, and their impact on the global solvency needs was analysed.

As detailed in its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, BPI VP analyses various stress scenarios and tests directly affecting this risk, particularly the interest rate and the spread. The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI VP, annexed hereto, offers greater detail in this aspect.

### 3.3. Counterparty risk

#### 3.3.a. Exposure to counterparty risks

VidaCaixa Group is exposed to the risk of unexpected default or deterioration in the credit standing of its counterparties and debtors.

In terms of the calculation of the SCR, the exposure to the counterparty risk is divided into these two groups:

- **type 1 exposure:** mainly reinsurance agreements, derivatives and treasury in banks.
- **type 2 exposure:** mainly counterparties without credit standing, credit with intermediaries, holders' debt and mortgages.

The following table shows in market value both types of exposure as of 31 December 2019:

Exposure	Thousands of euros
Type 1	813,110
Type 2	33,196

The following table shows in market value both types of exposure as of 31 December 2018:

Exposure	Thousands of euros
Type 1	1,728,739
Type 2	48,210

The Type 1 exposure includes, mainly, the exposure in Derivatives, the exposure in cash equivalent assets and the exposure in reinsurance retrievable.

To calculate the Type 1 exposure, Article 192 of the Delegated Regulation 2015/35 is taken into account. It indicates that the loss due to default will be expressed net from liabilities as long as the contractual agreement with the counterparty meets the qualitative criteria detailed in articles 209 and 210.

In the particular case of exposures through swaps, VidaCaixa has positive exposures (assets) and negative exposures (liabilities) with different counterparties. These exposures only compensate each other when they are transactions subject to a framework contract (ISDA or FFTC). Otherwise, the transactions in negative are not compensated.

Similarly, it should be noted that, as at 2019, the exposure includes the exposure of the assets integrated in the consolidation of BPI VP.

As indicated in its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, BPI VP invests almost its full component of assets representing products with capital guarantee and its own funds in liquidity instruments, particularly time deposits and treasury bonds, as well as in corporate and government bonds. So, virtually all its financial investments are subject to the counterparty risk.

### 3.3.b. Credit risks assessment

VidaCaixa Group quantifies the counterparty risk in accordance with the standard formula established by the Solvency II regulation.

The quantitative assessment of the counterparty risk undertaken in terms of SCR is the following:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
<b>Counterparty SCR</b>	<b>48,338</b>	<b>166,341</b>

### 3.3.c. Techniques used to reduce risks

During 2016 VidaCaixa constituted a securities loan contract with CaixaBank. Under said contract, VidaCaixa (lender) provides securities to CaixaBank (borrower) and receives a commission. The characteristics, conditions and requirements of this transaction are specified in the appeal (and its annexes) submitted to the DGSFP in March 2016.

Said securities loan has been formalised with an agreement governed by the European Framework Contract. This contract contains the definition of the real collaterals by the borrower in favour of the lender, which are securitisations discountable in the European Central Bank.

Therefore, the characteristics of collateralisation, together with the control and governance mechanisms established, allow for the mitigation of the counterparty risk of this transaction.

The following table summarises market values as of 31 December 2019:

Assets	Thousands of euros	Overcollateralization
Securities lending	6,933,983	110%
Collateral (securitisations)	7,653,963	

The following table summarises market values as of 31 December 2018:

Assets	Thousands of euros	Overcollateralization
Securities lending	6,974,179	112%
Collateral (securitisations)	7,794,014	

VidaCaixa uses the reinsurance to mitigate the underwriting risk. To improve the solvency of the total coverage of reinsurance and mitigate the counterparty risk, the entity diversifies the risk between different reinsurers. If that were not possible, the lower the number of reinsurers, the greater the importance given to their solvency.

Likewise, VidaCaixa has signed with CaixaBank a Credit Support Asset (CSA) agreement as a coverage of the undertaken risk for the financial transactions closed under the Framework Financial Transactions Contract (FFTC). By means of this financial collateral arrangement the parties commit to carry out cash and public debt transfers as collateral of the net risk resulting at any time from the transactions closed under the FFTC. Currently it is being done weekly.

### **3.3.d. Risk sensitivity**

Within the framework of the internal assessment process of risks and solvency (ORSA), VidaCaixa Group analyses the impact of a number of adverse hypothetical scenarios that propose shocks in critical business variables, carrying out a prospective internal assessment with a time horizon of at least three years.

In the development of the ORSA process of 2019 several adverse scenarios were tested on the counterparty risks, and their impact on global solvency needs was analysed.

## **3.4. Liquidity risk**

### **3.4.a. Exposure to liquidity risks**

Liquidity risk refers to the possibility of not being able to disinvest in a financial instrument fast enough or without incurring in significant additional costs, the moment you have to face a payment obligation.

VidaCaixa Group's exposure to liquidity risks is not very significant because the aim of the insuring activity lies in keeping investments in the portfolio in the long term, or while the commitment acquired arising from the insurance contracts exists. Also, notwithstanding the foregoing, the financial investments are listed, in general, in liquid markets.

On the other hand, as detailed in its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, a significant part of the BPI VP's investments is made in high liquidity assets (negotiable at all times in the secondary market and/or in the short term).

### **3.4.b. Liquidity risks assessment**

In order to ensure the liquidity and be able to meet all the payment obligations arising from its activity, VidaCaixa Group keeps ongoing track of the adequacy between the cash flows of the investments and the obligations of the insurance contracts.

Likewise, in accordance with the assets and liabilities management policy, VidaCaixa applies the following management mechanisms, among other, to control and delimit the liquidity risk:

- monitoring the situation of the cash flow statements of the company's main individual and collective savings portfolios.
- monitoring the situation of the partial durations of the individual savings portfolios.
- estimating the coverage needs based on the new production and its effect on the calculation of the partial durations of each portfolio.
- monitoring the situation of the individual savings portfolios coverage.

### **3.4.c. Techniques used to reduce risks**

Does not apply because it is not a quantifiable risk in SCR terms.

### **3.4.d. Expected profits included in future premiums**

The expected benefit included in the future premiums is calculated pursuant article 260.2 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II, as the difference between the technical provisions without risk margin and the calculation of the technical bases without risk margin based in the hypothesis that the premiums of the existing insurance and reinsurance contracts that are expected in the future are not collected due to any reason other than the materialisation of the event insured, regardless of the legal or contractual right of the policy holder to cancel the policy.

The expected profits included in the future premiums as of 31 December 2019 and 31 December 2018 amount to 2,068,864 thousand euros and 2,068,757 thousand euros, respectively. This amount is recognised in the best estimation of the technical provisions.

Consequently, it is also recognized in the calculation of the SCR subscription, and specifically in the calculation of the SCR fall, which includes the risk of loss of future benefits due to variations in the level, trend or volatility of real cancellation and redemption rates exercised by the policyholders, which means a higher SCR of 1,119 million euros before diversification and tax effect.

As such, the amount of the expected benefit included in the future premiums must be understood in its entirety, that is, by the amount recognized in the technical provisions and by the amount recognized in the Solvency Capital Requirement.

On the other hand, as included in its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, section 5 of Article 295 of the Delegated Regulation 2015/35 is not applicable to BPI VP's bonds, since there are no expected profits included in future premiums.

### **3.4.e. Risk sensitivity**

In accordance with the assets and liabilities management policy, VidaCaixa Group carries out a regular follow-up of the evolution of the matching of assets and liabilities flows, which makes it possible to manage the sensitivity of the portfolios in the event of changes in the profitability and the duration of the pools of assets and liabilities, and to anticipate possible cash flow discrepancies.

## **3.5. Operational risk**

### **3.5.a. Exposure to operational risks**

The calculation of the SCR for operational risk takes into account the volume of life (except Unit Linked) and non-life transactions, determined from the earned premiums and the technical provisions constituted. Regarding the Unit Linked insurances, only the amount of the annual expenses incurred for this obligation is taken into account.

In any case, the SCR for operational risk is limited to a maximum of 30% of the basic solvency capital requirement.

The following table shows the exposure to operational risk as of 31 December 2019:

Component	Thousands of euros
Earned premiums in the last twelve months of Life	9,063,843
Earned premiums in the twelve months prior to the last twelve months of Life	9,031,347
Earned premiums in the last twelve months of Non-Life	25,351
Earned premiums in the twelve months prior to the last twelve months of Non-Life	16,765
Life BEL	68,410,521
Non-Life BEL	15,963

The following table shows the exposure to operational risk as of 31 December 2018:

Component	Thousands of euros
Earned premiums in the last twelve months of Life	9,031,347
Earned premiums in the twelve months prior to the last twelve months of Life	10,023,442
Earned premiums in the last twelve months of Non-Life	16,765
Earned premiums in the twelve months prior to the last twelve months of Non-Life	20,284
Life BEL	59,420,744
Non-Life BEL	14,581

### 3.5.b. Operational risks assessment

VidaCaixa Group quantifies the operational risk in terms of SCR in accordance with the standard formula established by the Solvency II regulation.

The quantitative assessment of the operational risk undertaken in terms of SCR is the following:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
<b>Operational SCR</b>	<b>350,791</b>	<b>338,560</b>

### 3.5.c. Techniques used to reduce risks

At management policy level of the operation risk, VidaCaixa establishes mechanisms for a proper management and control of the operational risk. In this sense, some of the most relevant mechanisms are:

- Development and constant updating of an operative risks map
- Continuous creation and adjustment of the internal procedures and regulations
- Implementation and monitoring of the automated control systems
- Keeping a strict segregation of functions
- Existence of a technological contingency plan

- Monitoring losses from operational events

VidaCaixa works towards the constant improvement of the operational risk management.

VidaCaixa does not apply mitigation techniques for the operational risk when calculating the SCR.

For its part, in 2019, BPI VP followed the Operational Risk management model in force in the BPI Group. The BPI VP's Report on the Financial and Solvency Situation offers greater detail in this aspect.

### **3.5.d. Risk sensitivity**

VidaCaixa Group takes into account the operational risk of all the ORSA processes it carries out, proportional to the fact that the operational risk has a delimited importance in the entity's profile risk.

## **3.6. Other significant risks**

VidaCaixa has a Corporate Risk Catalogue, applied at the CaixaBank Group level, which facilitates the monitoring and reporting of risks with material impact. The following risks not included in the previous sections are included in the catalogue:

- **Business Profitability:** Risk of obtaining results lower than market expectations or the Entity's objectives.
- **Impairment of Other Assets:** Risk of reduction in the book value of shareholdings and other non-financial assets.
- **Legal/regulatory:** Risk of potential losses or decrease in the profitability of the Group as a result of changes in the current legislation, of an incorrect implementation, interpretation or management of said legislation in the processes.
- **Conduct:** Risk of applying action criteria contrary to the interests of its clients or other interest groups, or actions or omissions not adjusted to the legal framework, internal policies or codes of conduct, ethical standards and good practices.
- **Technological:** Risk of loss due to inadequacy or failure of the hardware or software of the technological infrastructures.
- **Reliability of Financial Information:** Risk of deficiencies in the accuracy, integrity and criteria for preparing the data necessary for evaluating the Entity's financial and equity situation.
- **Reputational:** Risk of impairment of competitive capacity due to a deterioration of confidence in the Entity of one of its interest groups.

In the Risk Assessment exercise, an evaluation and management of these risks is included in order to:

- Identify, evaluate, qualify and internally report significant changes in the inherent risks assumed in its environment and business model.
- Carry out a self-assessment of the capacities of management, control and governance of risks, as an explicit instrument that helps detect best practices and relative weaknesses in some of the risks.

Additionally, a quarterly control is carried out on the effectiveness of the internal risk control and controls deemed key.

### **3.7. Other relevant information**

There is no other relevant information for this financial year.

## 4. Valuation for Solvency II purposes

In Solvency II the assets and liabilities are valued based on the provisions set forth by Article 75 of Directive 2009/138/EC. Likewise, pursuant to article 15 of the Delegated Regulation 2015/35 the deferred tax of the assets and liabilities included in the technical provisions are recognised.

The consolidated balance sheet has integrated the assets and liabilities of the BPI VP subsidiary according to Method 1, pursuant to the provisions of Article 355 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II.

Find below summarised and detailed information on the market value of the Group's assets and liabilities as shown in the economic balance:

Assets	December 2019	December 2018
<b>Goodwill</b>	-	-
<b>Advanced commissions and other acquisition costs</b>	-	-
<b>Intangible fixed assets</b>	-	-
<b>Deferred Tax Assets</b>	<b>594,299</b>	<b>740,921</b>
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	<b>24,096</b>	<b>24,057</b>
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	<b>68,666,813</b>	<b>59,442,580</b>
Property (other than for own use)	2,402	2,402
Participations	422,146	369,292
Shares	1,508	1,207
Bonds	65,490,760	55,885,799
Investment funds	628	129
Derivatives	2,513,581	2,392,521
Deposits other than cash equivalent assets	235,789	791,229
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	<b>12,287,531</b>	<b>9,022,954</b>
<b>Loans and mortgages with and without collaterals</b>	<b>12,603</b>	<b>10,766</b>
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	<b>185,669</b>	<b>217,397</b>
<b>Loans for direct insurance and coinsurance operations</b>	<b>33,862</b>	<b>28,798</b>
<b>Loans for coinsurance operations</b>	<b>18,378</b>	<b>19,216</b>
<b>Other loans</b>	<b>210,168</b>	<b>222,246</b>
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	<b>124,344</b>	<b>863,936</b>
<b>Other assets, not elsewhere shown</b>	<b>6,052</b>	<b>20,970</b>
<b>Total Assets</b>	<b>82,163,814</b>	<b>70,613,841</b>

Liabilities	December 2019	December 2018
<b>Technical provisions - health (similar to non-life insurances)</b>	<b>16,855</b>	<b>16,356</b>
<b>Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>57,615,256</b>	<b>51,613,174</b>
<b>Technical provisions - index-linked and unit-linked</b>	<b>11,845,368</b>	<b>8,750,230</b>
<b>Deposits from ceded reinsurance</b>	<b>1,350</b>	<b>1,376</b>
<b>Deferred tax liabilities</b>	<b>1,332,355</b>	<b>1,191,946</b>
<b>Derivatives</b>	<b>7,019,459</b>	<b>5,189,689</b>
<b>Debts owed to credit institutions</b>	<b>0</b>	<b>257,481</b>
<b>Payables from insurance and coinsurance operations</b>	<b>16,881</b>	<b>33,066</b>
<b>Payables from reinsurance operations</b>	<b>5,178</b>	<b>4,120</b>
<b>Other debts and payables</b>	<b>547,221</b>	<b>373,534</b>
<b>Other liabilities, not elsewhere shown</b>	<b>2,704</b>	<b>112</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>78,402,627</b>	<b>67,431,084</b>

<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>3,761,187</b>	<b>3,182,757</b>
------------------------------------------	------------------	------------------

## 4.1. Valuation of assets

### 4.1.a. Value for Solvency II purposes

The bases, methods and main hypotheses used in the valuation of significant assets of the balance sheet of VidaCaixa as of 31 December 2019 are:

- **Goodwill:** The goodwill value in Solvency II is zero. The valuation adjustment carried out only generates deferred assets linked by the tax-deductible amount of the goodwill.
- **Advanced commissions:** These assets have a value equal to zero in Solvency II.
- **Intangible fixed assets:** These assets have a value equal to zero in Solvency II, unless they can be sold separately, and it can be proven which identical or similar assets bear value. VidaCaixa, following a conservative criterion has not allocated an economic value to these assets and has valued them in the balance sheet at zero.
- **Property, plant and equipment for own use and Property (other than for own use):** In Solvency II these assets are valued at fair value. This fair value is obtained from duly updated appraisals.
- **Deferred tax assets:** In Solvency II, as well as in the financial statements, only those deferred tax assets for which it is likely that the Company will obtain future tax profits against which make them effective are recognised.
- **Participations:** The amount of the participations is 99% made up of the shares in SegurCaixa Adeslas (49.92% of the capital) and in BPI VP (100% of the capital). These shares are valued in accordance with the adjusted equity method established by Article 13 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency: The adjusted equity method will require the participating company to value its participation in related companies based its share in the excess of assets over the liabilities of the related company.

The adjustment of the participation valuation is not considered to be deductible, thus no deferred tax asset is associated to this adjustment.

- **Financial investments:** They are valued at fair value determined in accordance with the methods put forth in the Solvency II regulation, pursuant to the following applicable hierarchy:
  1. First, from the listed prices in active markets.
  2. Second, by using valuation techniques in which the hypothesis considered correspond to observable market data, directly or indirectly, or prices listed in active markets for similar instruments.
  3. Third, through valuation techniques in which some of the main hypothesis are not backed by data observable in the markets.

The derivatives mainly correspond to the hedging swaps used to mitigate the interest rate risk.

#### 4.1.b. Differences between the valuation in Solvency II and the valuation in the financial statements.

Below is the value of the assets in Solvency II compared to their value in the financial statements, based on the valuation adjustments made, as of 31 December 2019:

Amounts in thousands of euros

Assets	Solvency II Value	Consolidated Financial Statement Value	
<b>Goodwill</b>	-	<b>583,577</b>	(a)
<b>Advanced commissions and other acquisition costs</b>	-	<b>1,609</b>	(b)
<b>Intangible fixed assets</b>	-	<b>171,015</b>	(c)
<b>Deferred Tax Assets</b>	<b>594,299</b>	<b>214,834</b>	(d)
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	<b>24,096</b>	<b>21,670</b>	
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	<b>68,666,813</b>	<b>68,352,956</b>	
Property (other than for own use)	2,402	743	
Participations	422,146	996,481	(e)
Shares	1,508	1,206	
Bonds	65,490,760	64,610,938	(f)
<i>Public debt</i>	58,212,766	57,438,477	(f)
<i>Private debt</i>	7,277,348	7,171,814	(f)
<i>Securitisation of assets</i>	646	646	
Investment funds	628	628	
Derivatives	2,513,581	2,506,983	(f)
Deposits other than cash equivalent assets	235,789	235,977	(g)
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	<b>12,287,531</b>	<b>12,274,335</b>	
<b>Loans and mortgages with and without collaterals</b>	<b>12,602</b>	<b>12,545</b>	
Advances against policies	10,651	10,651	
To individuals	1,686	1,686	
Other	265	208	
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	<b>185,669</b>	<b>174,316</b>	
<i>Non-life insurances and health insurances similar to insurances</i>	13,773	15,238	
<i>Life insurances, and health insurances similar to life, excluding health and</i>	173,955	159,078	
<i>Life insurances index-linked and unit-linked</i>	(2,059)	-	
<b>Loans for direct insurance and coinsurance operations</b>	<b>33,862</b>	<b>33,862</b>	(h)
<b>Loans for coinsurance operations</b>	<b>18,378</b>	<b>18,318</b>	
<b>Other loans</b>	<b>210,168</b>	<b>210,168</b>	
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	<b>124,344</b>	<b>124,344</b>	
<b>Other assets, not elsewhere shown</b>	<b>6,052</b>	<b>950,980</b>	(i)
<b>Total Assets</b>	<b>82,163,814</b>	<b>83,144,527</b>	

Below is the value of the assets in Solvency II compared to their value in the financial statements, based on the valuation adjustments made, as of 31 December 2018:

Amounts in thousands of euros

Assets	Solvency II Value	Consolidated Financial Statement Value
<b>Goodwill</b>	-	<b>583,577</b> (a)
<b>Advanced commissions and other acquisition costs</b>	-	<b>3,075</b> (b)
<b>Intangible fixed assets</b>	-	<b>157,306</b> (c)
<b>Deferred Tax Assets</b>	<b>740,921</b>	<b>238,490</b> (d)
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	<b>24,057</b>	<b>20,936</b>
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	<b>59,442,580</b>	<b>59,145,172</b>
Property (other than for own use)	2,402	746
Participations	369,292	947,390 (e)
Shares	1,207	988
Bonds	55,885,799	55,023,608 (f)
Public debt	50,044,108	49,297,680 (f)
Private debt	5,829,455	5,713,697 (f)
Securitisation of assets	12,237	12,232
Investment funds	129	129
Derivatives	2,392,521	2,396,338 (f)
Deposits other than cash equivalent assets	791,229	775,972 (g)
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	<b>9,022,954</b>	<b>9,009,884</b>
<b>Loans and mortgages with and without collaterals</b>	<b>10,766</b>	<b>10,766</b>
Advances against policies	9,016	9,016
To individuals	1,750	1,750
Other	-	-
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	<b>217,397</b>	<b>224,803</b>
Non-life insurances and health insurances similar to insurances	8,050	10,865
Life insurances, and health insurances similar to life, excluding health and "index-linked" and "unit-linked"	209,558	213,938
Life insurances index-linked and unit-linked	(211)	0
<b>Loans for direct insurance and coinsurance operations</b>	<b>28,798</b>	<b>41,978</b> (h)
<b>Loans for coinsurance operations</b>	<b>19,216</b>	<b>19,282</b>
<b>Other loans</b>	<b>222,246</b>	<b>222,246</b>
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	<b>863,936</b>	<b>863,783</b>
<b>Other assets, not elsewhere shown</b>	<b>20,970</b>	<b>784,689</b> (i)
<b>Total Assets</b>	<b>70,613,841</b>	<b>71,325,987</b>

- (a) **Goodwill:** It is valued at zero.
- (b) **Advanced commissions:** They are valued at zero.
- (c) **Intangible fixed assets:** They are valued at zero.
- (d) **Deferred tax assets:** The variation in this balance is the consequence of considering the tax effect (considering a 30% tax rate) of the negative adjustments done on the assets (this is, they reduce the assets) and the positive adjustments done on the liabilities (considering positive adjustments those that increase the passive) as long as they are considered tax deductible.
- (e) **Participations:** in the Financial Statements, the entities of the Group and the Associated entities have been valued at cost, reducing if the accumulated impairment losses are applied. In Solvency II, SegurCaixa Adeslas and BPI VP, since they are insurance entities, have been valued for the proportional part of the excess of assets over liabilities

(49.92% in the case of SegurCaixa Adeslas and 100% in the case of BPI VP). This valuation implies a negative adjustment over the total value of the shares. This adjustment is considered not tax deductible, so it does not generate associated deferred tax assets.

- (f) **Bonds and derivatives:** The existing differences between these balances in the Financial Statement and Solvency II are not only valuation differences but are also caused by the reclassification of accrued and not-yet-due interests carried out. Said interests in the financial statement are allocated in the Accounting accruals, however in Solvency II are considered a major amount of the investment and are deducted from Remaining assets.

Likewise, it is worth mentioning that the Derivatives are classified separately in the assets or liabilities based on their market value. However, in the accounting balance they are allocated in the assets due to its aggregated market value.

- (g) **Deposits:** While in Solvency II they are valued at fair value, in the Financial Statement they are valued at amortised cost.
- (h) **Loans for direct insurance and coinsurance operations:** within this heading the accrued non-issued premiums are classified in the financial statements. In Solvency II, they are 0 given that the Technical Provisions in Solvency II already include these amounts.
- (i) **Other assets:** The variation of the valuation between the Financial Statement and the economic balance of Solvency II is mainly due to the reclassification mentioned in section (f) above. Said interests, in the Financial Statement, were classified under Accruals. However, in Solvency II, they are included in the total amount of the investment.

It is worth noting that the valuation differences from the BPI VP's assets included in the consolidated balance sheet are not significant in relation to the overall balance sheet, with the most relevant being those referring to Bonds - Private Debt.

## 4.2. Valuation of the technical provisions

### 4.2.a. Value for Solvency II purposes of the technical provisions by line of business

The valuation of technical provisions for Solvency II purposes corresponds to the current amount that the Group would have to pay if it immediately transferred its insurance and reinsurance obligations to another insurance company. This is made up of the sum of the best estimate of the liabilities the Entity has with the policy holders together with a risk margin.

The value of the best estimate of the obligations (hereinafter best estimated liabilities or BEL) tries to reflect the average of the probable future cash flows taking into account the time value of money.

Moreover, the risk margin (hereinafter "Risk Margin" or "RM") is added to the financing cost that would have to bear the hypothetical buyer of the portfolio sold by VidaCaixa Group to cover the implicit risks of the policies purchased.

The policy portfolio of VidaCaixa Group is made up mainly by long-term guaranteed savings insurances, whether individual or collective, as well as risk policy, whether associated to mortgage or personal financing banking products or not.

There is a small number of policies with profit participation.

The policies in which the holder undertakes the investment risk (Unit Linked) are also part of the business. Within the product there exist modalities in which the entity offers temporary guarantees over the investment, specifically, the family of the so called guaranteed minimum death benefit (GMDB) or guaranteed minimum death and disability benefit (GMDDB) offering temporarily a minimum capital in the event of the demise of the insured.

In a residual way accident or sickness insurance portfolios.

Based on the composition of the portfolio and, in accordance with Directive 2009/138 of the European Parliament and the Council, all the policies have been classified in different lines of business.

The breakdown of the technical provisions (BEL plus RM) by lines of business as of 31 December 2019 is detailed below:

In thousands of euros	Technical provisions calculated as a whole	Best estimate	Risk margin	Total technical provisions
Insurance with PP	-	4,949,430	57,772	<b>5,007,202</b>
Other life insurance	-	51,670,886	928,814	<b>52,599,700</b>
Accepted Life Reinsurance	-	8,166	187	<b>8,353</b>
Unit Linked and Index Linked	12,245,764	(463,725)	63,329	<b>11,845,368</b>
<b>Total Life</b>	<b>12,245,764</b>	<b>56,164,757</b>	<b>1,050,102</b>	<b>69,460,623</b>
<b>Total Non-life</b>	<b>-</b>	<b>15,963</b>	<b>892</b>	<b>16,855</b>
<b>Total Company</b>	<b>12,245,764</b>	<b>56,180,721</b>	<b>1,050,994</b>	<b>69,477,478</b>

The breakdown of the technical provisions (BEL plus RM) by lines of business as of 31 December 2018 is detailed below:

In thousands of euros	Technical provisions calculated as a whole	Best estimate	Risk margin	Total technical provisions
Insurance with PP	0	4,696,503	54,070	4,750,573
Other life insurance	0	46,010,300	832,871	46,843,171
Accepted Life Reinsurance	0	19,425	5	19,430
Unit Linked and Index Linked	9,064,074	-369,557	55,713	8,750,230
<b>Total Life</b>	<b>9,064,074</b>	<b>50,356,671</b>	<b>942,659</b>	<b>60,363,404</b>
<b>Total Non-life</b>	<b>0</b>	<b>14,582</b>	<b>1,774</b>	<b>16,356</b>
<b>Total Company</b>	<b>9,064,074</b>	<b>50,371,253</b>	<b>944,433</b>	<b>60,379,760</b>

### ***Calculation of the best estimate of the provisions***

It is based in the calculation of the actuarial present value of the cash flows linked to liabilities (benefit payments, bailouts, expenses and profit participation) and to the rights (collection of premiums) associated to each of the policies.

In said calculation, the policies are grouped in homogeneous risk groups taking into account their characteristics, mainly whether they are financially immunised or not the type of insurance to which they belong (savings, risk or unit linked), the contract date, and its term (short or long term).

The generation of probable flows is carried out policy by policy in individual insurances and accession to accession in collective insurances. The Group has automatic processes that collect the technical parameters, biometric and economic data of the policies and accessions that reside in the management applications after underwriting them, thus guaranteeing the sufficiency and quality of the data as well as the consistency of the process.

The actuarial methodology and formulation used is based on the one in the Technical Note of the products, which guarantees that the generation process is equivalent to the one used to calculate the accounting provisions.

Likewise, a replica of the calculation and reconciliation with the accounting information is carried out on the same processes in order to give more strength, consistency and traceability to the calculation process used.

To value the technical provisions for Solvency II purposes the following hypothesis have been used:

- ***Longevity and mortality hypothesis:***

To determine the BEL, the own experience mortality table resulting from a statistical process on the partial internal model of mortality and longevity of the entity has been used as the best longevity/mortality estimation and, therefore, it is consistent thereto.

- ***Disability hypothesis:***

For the disability risk widely accepted sectorial tables are used. The parameters for the valuation of the BEL will be determined taking into account the systematic measurement of the risk regarding the verification of its representativeness and sufficiency.

- ***Portfolio downside hypothesis:***

The projection of likely business flows uses as best future rescue hypothesis the one arising from the statistical process of the company based on the systematic analysis of its own experience.

- ***Expenses hypothesis:***

The recurrent expenses per each business and type of operations have been considered, based on the accounting data on classification and allocation of each of them.

- ***Discount curves:***

Based on the characteristics of each homogeneous risk group, the calculation of the BEL uses a risk-free curve provided periodically by EIOPA and corrected in each case by the matching or volatility adjustment found in the current legislation.

- ***Limits of the contract:***

In general terms, the calculation contemplates as limit the time period established in the policies.

In renewable temporary contracts:

- If the insurer has unilateral control over the rights to terminate the contract, to reject demandable premiums or to modify the premiums or the required performance based on the contract so that the premiums fully reflect the risks, the limit will be that of the temporality in effect without later renewal and with the following renewal if it is within two months away.
- However, if the Group does not have said unilateral rights, the extension of the contractual limit will be adopted taking into account future renewals.

- ***Options and guarantees:***

VidaCaixa takes into account the options and guarantees included in the insurance contracts such as, among others, the redemption value or the guarantees in the Unit Linked when calculating the BEL.

- ***Simplifications:***

In compliance with article 21 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II, VidaCaixa uses certain approximations in the valuation of the technical provisions, mainly for coinsurance contracts. The use of simplifications represents less than 1.85% of the BEL as of 31 December 2019 (less 2.11% of the BEL on 31 December 2018).

- ***Future management decisions***

No hypotheses have been considered regarding future management performances since they are not applicable.

### ***Risk Margin Calculation***

In relation to the calculation of the Risk Margin, VidaCaixa Group uses method 3 within the hierarchy of simplified methods that allow the regulation as the most suitable alternative for the calculation of the Risk Margin.

Method 3 consists in calculating by approximation the discounted sum of all the future required solvency capitals in a single step, without the approximation of the required solvency capitals for each future year separately.

Based on the analysis carried out, VidaCaixa Group considers that the calculation using the method 3 fairly reflect the financing costs of an amount of admissible own funds equal to the necessary required solvency capitals to assume the insurance obligations during the validity period, as specified in section 5 of article 77, regarding the calculation of technical provision, of

Directive 2009/138/EC of the European Parliament and Council. Also, said method reflect the nature, volume and complexity of the underlying risks of the insurance obligations of VidaCaixa.

As described in its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, BPI VP calculated the Risk Margin for all the responsibilities according to “Method 2” of the “Guidelines on the assessment of technical provisions” disclosed by EIOPA.

#### ***BPI VP's Technical provisions***

The BPI VP's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, details information regarding the calculation of the best estimate of provisions.

#### **4.2.b. Uncertainty level related to the value of the technical provisions**

The projection of likely flows used to calculate the best estimate takes into account the uncertainties regarding future cash flows weighted by their probability, considering the different aspects that intervene in their generation and by using realistic hypothesis. All of this is used to calculate the technical provisions in a prudent, reliable and objective way.

#### **4.2.c. Differences between the valuation in Solvency II and the valuation in the financial statements by line of business**

In the Financial Statement the technical provisions are calculated based on the fifth additional provision “Calculation system of technical provisions for accounting purposes” of Royal Decree 1060/2015 of 20 November, on governance, supervision and solvency of insuring entities (RGSSIE) which references the content of the Regulations on Administration and Supervision of Private Insurance, approved by Royal Decree 2486/1998 of 20 November (RASPI). In the consolidated financial statements, this valuation of the provisions is adjusted to adapt it to the provisions of the International Financial Reporting Standards (IFRS).

However, in Solvency II, the calculation of the technical provisions is based on Section 1 “Rules on technical provisions” of the RGSSIE.

The Best Estimate of the provisions in Solvency II includes the value of the investments associated to the liabilities portfolios using the discount curve used to update the flows.

Below is the value of the technical provisions in Solvency II compared to their value in the financial statements, based on the valuation adjustments made as at 31 December 2019:

In thousands of euros	Solvency II Value	Consolidated Financial Statement Value
<b>Technical provisions - Health insurances (similar to non-life insurances)</b>	<b>16,855</b>	<b>18,849</b>
TP calculated as a whole	-	-
Best estimate (BE)	15,963	-
Risk Margin (RM)	892	-
<b>Technical provisions - Life insurances (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>57,615,256</b>	<b>59,685,777</b>
TP calculated as a whole	-	-
Best estimate (BE)	56,628,482	-
Risk Margin (RM)	986,773	-
<b>Technical provisions - index-linked and unit-linked</b>	<b>11,845,368</b>	<b>12,246,604</b>
TP calculated as a whole	12,245,764	-
Best estimate (BE)	(463,725)	-
Risk Margin (RM)	63,329	-
<b>Total</b>	<b>69,477,479</b>	<b>71,951,230</b>

Below is the value of the technical provisions in Solvency II compared to their value in the financial statements, based on the valuation adjustments made, as of 31 December 2018:

In thousands of euros	Solvency II Value	Consolidated Financial Statement Value
<b>Technical provisions - Health insurances (similar to non-life insurances)</b>	<b>16,356</b>	<b>21,818</b>
TP calculated as a whole	-	-
Best estimate (BE)	14,581	-
Risk Margin (RM)	1,774	-
<b>Technical provisions - Life insurances (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>51,613,174</b>	<b>52,905,843</b>
TP calculated as a whole	-	-
Best estimate (BE)	50,726,227	-
Risk Margin (RM)	886,946	-
<b>Technical provisions - index-linked and unit-linked</b>	<b>8,750,230</b>	<b>9,064,074</b>
TP calculated as a whole	9,064,074	-
Best estimate (BE)	(369,557)	-
Risk Margin (RM)	55,713	-
<b>Total</b>	<b>60,379,760</b>	<b>61,991,735</b>

As can be seen, a part of Unit Link's technical provisions is calculated as a whole. The amount of these provisions calculated as a whole corresponds to the amount of the accounting technical provisions that are measured by compiling the market value of the assets assigned to the Unit Linked portfolios.

The technical provisions of the consolidated financial statements as at 31 December 2019 include an adjustment to adapt their valuation to the IFRS, amounting to 685,457 thousand euros (679,806 thousand euros as at 31 December 2018).

As indicated above, the valuation differences arising from the BPI VP's technical provisions included in the consolidated balance sheet are not significant in relation to the overall balance sheet.

#### **4.2.d. Application of the matching adjustment**

The matching adjustment of the risk-free curve is a permanent measure established in the Solvency II regulation that includes the best and most common practices applied in the Spanish market since 1999 to manage long-term savings insurances, based on the matching of assets and liabilities flows established in article 33.2 of the RASPI currently developed in the Ministerial Order EHA/339/2007, of 16 February that modifies the Order of 23 December 1998.

These practices not only have proven to be effective at keeping the solvency and stability of the insurance sector but have also allowed us to offer the insured parties long-term savings insurance products.

In a simplified manner, the matching adjustment allows us to value liabilities taking into account the profitability of the assets assigned to their coverage until maturity, for which the valuation curve of the free-risk liabilities is adjusted to the difference in relation to the valuation curve of the assets at market value minus the fundamental credit risk of the assets.

The use of the matching adjustment is subject to prior approval by the supervisory authorities. VidaCaixa Group received in December 2015 the authorisation of the DGSFP to sue the matching adjustment in long-term immunised guaranteed savings portfolios.

The principles and requirements of the use of the matching adjustment are found in Article 77 ter of Directive 2009/138/EC are:

- The assets portfolio is made up by bonds and obligations and other cash flow assets with similar characteristics, to cover the best estimate of the insurance or reinsurance obligations portfolio.
- This assignation is kept throughout the life of the obligations, except to maintain the replication of the expected cash flows between assets and liabilities when these cash flows have substantially changed.
- The insurance obligations portfolio to which the matching adjustment is applied and the assets portfolio assigned are identified, organised and managed separately in relation to other activities of the companies.
- The assets portfolio assigned can be used to cover losses arising from other activities of the companies.
- The expected cash flows of the assets portfolio assigned replicate each and every of the expected cash flows of the insurance and reinsurance obligations portfolio in the same currency and no lack of matching brings significant risks regarding the risks inherent to the insurance or reinsurance activities to which the matching adjustment is applied.
- Contracts on which the insurance and reinsurance obligations portfolio is based do not give rise to the payment of future premiums.
- The only underwriting risks associated to the insurance and reinsurance obligations portfolio are the longevity, expenses, revision and mortality risks.
- If the underwriting risks associated to the insurance and reinsurance obligations portfolio includes the mortality risk, the best estimate of said portfolio does not increase in over 5% in the case of an impact on the mortality risk.

- Contracts on which the insurance and reinsurance obligations portfolio is based do not include any option for the policy holder or only include the insurance redemption option when the value of said redemption does not exceed the value of the assets, assigned to the insurance and reinsurance obligations the moment in which said redemption option is exercised.
- The cash flows of the assets portfolio assigned are fixed and cannot be modified by the issuers of the assets nor third parties.
- The insurance and reinsurance obligations of an insurance o reinsurance contract are not divided in several parts when they make up the insurance and reinsurance obligations portfolio.

Complying with the requirements indicated above implies the financial immunisation of said portfolios before the interest rate risk.

Likewise, credit risk is contemplated through the use of a lower discount rate in the valuation of the best estimate of the liabilities in relation to the profitability rate of the assets, as the norm establishes, when considering their fundamental credit risk.

The application and compliance with these principles at all times lies in a better risk management and a more robust control of the risks of these portfolios and, therefore, a greater protection for the insured party.

Non-compliance with these requirements would entail the imply the non-application of the matching adjustment, which would represent for VidaCaixa Group an increase in the valuation of the technical provisions under Solvency II of 2,131,874 thousand euros (3,316,378 thousand euros as at 31 December 2018).

As shown, it is obvious the total inconsistency that would represent not applying the matching adjustment in the valuation of long-term immunised portfolios, since the profitability of the assets assigned to its hedging until maturity would not be taken into account.

In conclusion, the matching adjustment established in the regulation strengthens the risk management and it is fundamental for the proper valuation of the guaranteed savings products under Solvency II.

For its part, BPI VP does not apply the matching adjustment for the calculation of the BEL.

#### **4.2.e. Application of the volatility adjustment**

The volatility adjustment of the risk-free curve is a permanent measure, established in the Solvency II regulation, in order to prevent the interest rate structure that will be used in the calculation of the technical provisions from showing the current volatility in the market in its entirety.

Thus, in general, the insurance entities can adjust the risk-free interest rates by using a volatility adjustment calculated regularly by EIOPA.

VidaCaixa Group applies this adjustment in the calculation of the BEL of all the policies grouped in non-immunised portfolios.

For its part, as detailed in its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, BPI VP uses the volatility adjustment when calculating all its BEL.

Not applying the volatility adjustment would have a limited impact on the technical provisions of Solvency II as at 31 December 2019, of 1,561 thousand euros (28,774 thousand euros as at 31 December 2018).

#### **4.2.f. Application of the transitional measure on the interest rate without risk**

VidaCaixa does not use transition measures, this means that it fully complies from the very first moment with the capital requirements of Solvency II and does not apply any kind of interim measure.

In the same way, as indicated in its Report on the Financial and Solvency Situation, BPI VP does not use this transitional measure.

#### **4.2.g. Application of the transitional measure on the technical provisions**

VidaCaixa does not use transition measures, this means that it fully complies from the very first moment with the capital requirements of Solvency II and does not apply any kind of interim measure.

In the same way, as indicated in its Report on the Financial and Solvency Situation, BPI VP does not use this transitional measure.

#### **4.2.h. Retrievable amounts from reinsurance contracts and entities with special purpose**

The reinsurance ceded is not significant enough in relation to the provisions in total. The amount of the best estimate of the recoverable of the reinsurance ceded is valued by means of the updating of future cash flows weighted by probability and generated based on realist hypothesis, and taking into account an adjustment to consider the losses expected should the counterparty fail to comply based on its credit standing.

The entity is provided with a specific reinsurance cover for the said guarantees of certain modalities Unit Linked, being in this case significant with regard to its provisions.

As indicated in its Report on the Financial and Solvency Situation, BPI VP does not use reinsurance.

#### **4.2.i. Significant changes in the hypothesis used in calculating the technical provisions**

The company has established an annual hypothesis cycle for calculating the BEL. Based on this cycle, the modifications to be made to the hypothesis for its analysis and approval are proposed annually to the Global Risk Committee.

The most significant changes introduced by the 2019 hypothesis cycle are as follows:

- Within the annual cycle of Solvency II hypotheses, the following hypotheses are updated:
  - Mortality and longevity hypothesis (4th quarter)
  - Portfolio downside hypothesis (1st quarter)
  - Expenses hypothesis (1st quarter)

according to the annual calibration of the experience updating.

- Improvements are also made to methodologies that correspond to:

- Downside of individual savings products with guaranteed interest: the ratios are now calculated based on mathematical provision (previously based on operations).
- Commission expenses: in individual insurances they are calculated by imputation of policy commissions (previously as global distributed percentage).

### 4.3. Valuation of other liabilities

#### 4.3.a. Value of other liabilities for Solvency II purposes

The valuation grounds and methods of liabilities other than the Technical Provisions are not significantly different to those used in the Financial Statements. We proceed to detail the valuation methods and bases for the most significant items:

- **Deferred tax liabilities:** Deferred tax liabilities in Solvency II have been obtained from the deferred tax liabilities in the Financial Statement plus the tax effect of those positive adjustments (this is, those which generate profit for the company) carried out to obtain the economic balance under the criteria of Solvency II.
- **Derivatives:** mainly correspond to the hedging swaps used to mitigate the interest rate risk.

#### 4.3.b. Differences between the valuation in Solvency II and the valuation in the financial statements.

Below, after the remaining liabilities other than Technical Provisions, is the value in Solvency II compared to their value in the Financial Statements on 31 December 2019:

In thousands of euros

Remaining Liabilities	Solvency II Value	Consolidated Financial Statement Value	
Deposits from ceded reinsurance	1,350	1,350	
Deferred tax liabilities	1,332,355	263,286	(a)
Derivatives	7,019,459	7,046,655	(b)
Debts owed to credit institutions	0	0	
Payables from insurance and coinsurance operations	16,881	16,881	
Payables from reinsurance operations	5,178	5,178	
Other debts and payables	547,221	547,221	
Other liabilities, not elsewhere shown	2,704	2,704	
<b>Total Remaining Liabilities</b>	<b>8,925,148</b>	<b>7,883,276</b>	

Below, after the remaining liabilities other than Technical Provisions, is the value in Solvency II compared to their value in the Financial Statements on 31 December 2018:

In thousands of euros

Remaining Liabilities	Solvency II Value	Consolidated Financial Statement	
Deposits from ceded reinsurance	1,376	1,376	
Deferred tax liabilities	1,191,946	256,942	(a)
Derivatives	5,189,689	5,091,298	(b)
Debts owed to credit institutions	257,481	257,377	
Payables from insurance and coinsurance operations	33,066	33,066	
Payables from reinsurance operations	4,120	4,120	
Other debts and payables	373,534	373,534	
Subordinated liabilities	-	-	
Other liabilities, not elsewhere shown	112	112	
<b>Total Remaining Liabilities</b>	<b>7,051,324</b>	<b>6,017,825</b>	

- a) **Deferred tax liabilities:** The variation in this balance between the economic balance Solvency II and the Financial Statement, is only due to considering the tax effect (considering a 30% tax rate) of the positive adjustments done on the assets (this is, they increase the assets) and the negative adjustments done on the liabilities (considering negative adjustments those that reduce the passive).
- b) **Derivatives:** The existing differences between these balances in the Financial Statement and Solvency II are not only valuation differences but are also caused by the reclassification of accrued and not-yet-due interests carried out. Said interests in the financial statement are allocated in the Accounting accruals, however in Solvency II are considered a major amount of the investment, and are deducted from Remaining assets.

Likewise, it is worth mentioning that the Derivatives are classified separately in the assets or liabilities based on their market value. However, in the accounting balance they are allocated in the assets due to its aggregated market value.

For their part, the value of other liabilities arising from the integration of BPI VP does not change in Solvency II.

#### 4.4. Alternative valuation methods

The Group has not used alternative valuation methods to those recognised by the Solvency II Regulation to assess its assets and liabilities in the balance sheet.

#### 4.5. Other relevant information

Does not apply.

## 5. Capital management

### 5.1. Own Funds

#### 5.1.a. Own funds management goals, policies and processes

The capital goal of VidaCaixa Group is to comply at all times with the regulatory capital requirements, keeping an adequate solvency margin. To this end, it develops the following management and control processes:

- Monitoring and analysis of the economic balance and SCR magnitudes. This monitoring is carried out at Global Risk Committee and Board of Directors level.
- Monitoring a risk appetite framework, by using the tolerance limits established by the Board of Directors, in order to foresee and detect non-desirable evolutions and ensure its compliance at all times. This monitoring is carried out at Global Risk Committee and Board of Directors level.
- Development of the prospective internal risk and solvency assessment (ORSA) process, which assesses the capital goal compliance throughout the time horizon projected. If the results of the process showed the need to cover the capital requirements during the period projected, VidaCaixa will assess the possible actions to be adopted to cover them, which may include acts on the business goals, risk profile or capital management.
- Analysis of the characteristics of Own Funds available to determine their fitness and classification in Tiers pursuant to the Delegated Regulation (EU) 2015/35.

#### 5.1.b. Structure, amount and quality of the own funds

The VidaCaixa Group's consolidated Own Funds have been determined taking into account the assets and liabilities of the BPI VP subsidiary according to Method 1, pursuant to Article 355 of Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

All the VidaCaixa Group's Own Funds as at 31 December 2019 are of the highest quality (**Unrestricted Tier 1**).

In thousands of euros	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Basic own funds	3,682,929	-	-	3,682,929
Supplementary own funds	-	-	-	-
<b>Available own funds</b>	<b>3,682,929</b>	-	-	<b>3,682,929</b>
<b>Admissible own funds SCR</b>	<b>3,682,929</b>	-	-	<b>3,682,929</b>
<b>Admissible own funds MCR</b>	<b>3,682,929</b>	-	-	<b>3,682,929</b>

All the VidaCaixa Group's Own Funds as at 31 December 2018 are of the highest quality (**Unrestricted Tier 1**).

In thousands of euros	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Basic own funds	2,991,398	-	-	2,991,398
Supplementary own funds	-	-	-	-
<b>Available own funds</b>	<b>2,991,398</b>	-	-	<b>2,991,398</b>
<b>SCR Admissible Own Funds</b>	<b>2,991,398</b>	-	-	<b>2,991,398</b>

The composition of the Own Funds is detailed below:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
Share Capital	1,347,462	1,347,462
Reconciliation reserve	2,362,315	1,668,068
Unavailable own funds Pension Funds manager	(26,848)	(24,132)
Supplementary own funds	-	-
<b>Total Available own funds</b>	<b>3,682,929</b>	<b>2,991,398</b>

The reconciliation reserve is, in time, made up by the following elements:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
Excess of assets over liabilities	3,761,187	3,182,757
Expected Dividends	(51,410)	(167,227)
Other basic own fund items (Share Capital)	(1,347,462)	(1,347,462)
<b>Reconciliation reserve</b>	<b>2,362,315</b>	<b>1,668,068</b>

The reconciliation reserve is essentially made up of the excess of assets over liabilities from the balance sheet as of 31 December 2019, adjusted to the share capital and expected dividends.

The data on which the calculation of the Group's Own Funds is based on are net from intragroup transactions. These intragroup transactions are removed inside the process used to carry out the accounting consolidation of the Group.

### 5.1.c. Admissible amount of own funds to cover the solvency capital requirement

The amount of eligible Own Funds to cover SCR, as at 31 December 2019, totals 3,682,929 thousand euros (2,991,398 thousand euros as at 31 December 2018).

### 5.1.d. Significant differences between the equity in the financial statements and the excess of assets over liabilities calculated for solvency purposes

Below, find the reconciliation between the net equity of the financial statements, the excess of assets over liabilities and the admissible Capital.

In thousands of euros	<b>December 2019</b>	<b>December 2018</b>
<b>Net Book Equity</b>	<b>3,309,573</b>	<b>3,316,428</b>
Variation Assets Valuation	(954,043)	(810,490)
Variation Liabilities Valuation	1,405,658	676,819
<b>Total Valuation Variation</b>	<b>451,614</b>	<b>(133,671)</b>
<b>Excess of Assets over Liabilities</b>	<b>3,761,187</b>	<b>3,182,757</b>
Adjustment Expected Dividends	(51,410)	(167,227)
Adjustment Tier 3 Not Computable	-	-
Capital Adjustment Funds Manager	(26,848)	(24,132)
<b>Admissible CAPITAL SOLVENCY II</b>	<b>3,682,929</b>	<b>2,991,398</b>

**5.1.e. Application of the transition provisions set forth by article 308 b, sections 9 and 10, of Directive 2009/138/EC**

VidaCaixa does not use transition measures, this means that it fully complies from the very first moment with the capital requirements of Solvency II and does not apply any kind of interim measure.

On the other hand, at the individual level, BPI VP did not use transitional measures either in 2019.

**5.1.f. Supplementary own funds**

VidaCaixa does not have additional Own Funds.

For its part, BPI VP does not have additional Own Funds either.

**5.1.g. Items deducted of the own funds and significant restrictions that affect the availability and transferability of the own funds**

As a Pension Funds manager, the VidaCaixa Group has reserved a part of its Own Funds to said activity, pursuant to the provisions set forth by Article 20 of the Legislative Royal Decree 1/2002, of 29 November by which the consolidated text of the Regulating Law of Pension Plans and Funds, modified by Law 2/2011, of 4 March is approved. These Own Funds are not available to cover the SCR, and therefore VidaCaixa deducts a total of 26,848 thousand euros (24,132 thousand euros in 2018) from its available Own Funds to cover the SCR. This amount includes 4,636 thousand euros regarding the Pension Fund management operation run by BPI VP.

Pursuant to article 77 b of Directive 2009/238 of Solvency II, the insurance or reinsurance obligations portfolio to which the matching adjustment is applied and the assets portfolio assigned are identified, organised and managed separately in relation to other activities of the companies, and the assets portfolio assigned cannot be used to cover the losses arising from other activities of the company, creating a limit availability fund in relation to the remaining business of the entity.

The main effects are a lower available capital, due to the non-transferability of the Own Funds, and a greater required capital, due to the loss of the diversification effect and the increase of the concentration risk in the calculation of the RSC.

VidaCaixa has developed management processes and procedures for the information and calculations, which ensures the compliances with all the regulatory provisions for calculating and adjusting the own funds and the solvency capital requirement for the limited availability fund and the rest of the entity's business.

## 5.2. Solvency capital requirement and minimum capital requirement

### 5.2.a. Amounts of the solvency capital requirement and the minimum capital requirement

The consolidated SCR of VidaCaixa Group has been determined taking into account the exposure to risks arising from the subsidiary BPI VP according to Method 1, pursuant to Article 356 of Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

Below are the amounts of the SCR and the MCR as of 31 December 2019 and 31 December 2018:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>2,183,422</b>	<b>1,991,973</b>
<b>Minimum Capital Requirement (MCR)</b>	<b>1,027,436</b>	<b>941,381</b>

### 5.2.b. Amount of the solvency capital requirement of the company broken down by modules

Below are the amounts of the SCR broken down by modules as of 31 December 2019 and on 31 December 2018:

In thousands of euros	December 2019	December 2018
Market SCR	724,985	622,168
Counterparty SCR	48,338	166,341
Life SCR	2,039,490	1,796,792
Health SCR	13,907	17,938
Diversification effect	(447,292)	(463,208)
<b>Basic SCR (BSCR)</b>	<b>2,379,429</b>	<b>2,140,031</b>
<b>Operational SCR</b>	<b>350,791</b>	<b>338,560</b>
<b>Fiscal effect</b>	<b>(819,066)</b>	<b>(743,577)</b>
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,911,154</b>	<b>1,735,427</b>
<b>49.92% SCR SegurCaixa Adeslas</b>	<b>272,268</b>	<b>256,959</b>
<b>Group Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>2,183,422</b>	<b>1,991,973</b>

### 5.2.c. Simplified calculations

VidaCaixa Group does not use simplified calculations to calculate the SCR.

### 5.2.d. Specific parameters

VidaCaixa Group does not use specific parameters to calculate the SCR.

### 5.2.e. Use of the option foreseen in article 51, section 2, third paragraph, of the Directive 2009/138/EC

VidaCaixa Group does not apply the option provided for in Article 51, section 2, third paragraph, of Directive 2009/138/EC.

#### **5.2.f. Impact of any specific parameter used and amount of any capital add-on applied to the solvency capital requirement**

As mentioned above, the Market SCR of VidaCaixa includes an addition of capital of 2,272 thousand euros as of 31 December 2019 to cover the risks associated with the guarantees offered by the unit link with guarantees over the value of the investment in the event of the demise of the insured and not covered by the standard cover.

VidaCaixa Group does not use specific parameters to calculate the SCR.

#### **5.2.g. Significant changes in the solvency capital requirement and minimum capital requirement**

No significant changes have been made in the calculation method of the SCR or MCR.

### **5.3. Use of the equity risk sub-module based on the duration in the calculation of the solvency capital requirement**

#### **5.3.a. Approval by the supervisory authority**

VidaCaixa Group does not use this option.

#### **5.3.b. Amount of the capital requirement for duration-based equity risk sub-module**

VidaCaixa Group does not use this option.

### **5.4. Differences between the standard formula and the internal model used**

#### **5.4.a. Ends for which its internal model is used**

The purpose of the internal model is obtaining the following results:

- The mortality table corresponding to the experience of the population insured in the company (generational table with calculation of the improvement factors to be applied between generations, with the exception of risk policies where contractual limits apply within the current year where the base table is used).
- The shock percentages for both longevity and mortality (calibrated value in the percentile 99.5% or 0.5% respectively).

The Mortality table is used to calculate the Best Estimate of the entity.

The shock percentages of longevity and mortality are used in the calculation of the SCR with internal model.

Likewise, the internal mode is used extensively and plays a relevant role to evaluate the effect of the possible decisions, when they impact the risk profile of the entity, including the effect on the expected losses and profits and its volatility as a result of said decisions.

The uses of the internal model can be divided in two blocks based on whether the use is relative to risk management or to making management decisions.

As uses of the internal model related to risk management, the results of the internal model are taken into account when formulating risk strategies, including setting risk tolerance limits, reporting, etc.

As uses of the Internal Model for making management decision, the internal model is used to back decisions regarding the launch of new products, modifications in prices, collective policy quotes and changes in products, capital allocation, etc.

#### **5.4.b. Scope of application of the internal model in terms of activity segments and risk categories**

The scope of application of the internal model includes all the population insured in the company for mortality or longevity risks, both for Individual insurances and Collective ones.

Given the turnover and the intrinsic characteristics of VidaCaixa's business, the internal model allows us to have a more realistic vision of the Company's risk profile than the one the standard formula provides.

#### **5.4.c. Integration technique of the partial internal model in the standard formula**

To integrate the Solvency Capital Requirement of Mortality and Longevity with the other risks, the technique 4 described in annex XVIII, Integration techniques of the partial internal models, of the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35 of 10 October 2014 is used. This technique uses the same correlation coefficients as those used for the standard formula, both before the Mortality risk and the Longevity risk, and between these and the other risks.

Given that the correlations used are the same as the ones in the formula standard, and the solvency capital requirement complies with the following principles:

- The Solvency Capital Requirement is based on the company's continuity business principle.
- It is calibrated at a 99.5% trust level.
- It covers a time horizon of 1 year.

#### **5.4.d. Methods used in the internal model to calculate the probability distribution forecast and the solvency capital requirement**

The following process summarises the performance of the internal model to this end:

##### **1) Gathering gross data on the population insured in the company**

The data on the policies and insured parties is collected from the company's management applications. Said data is uploaded to a database and are processed so that each person is only treated once per continuous time period. With the data on deaths and exposures processed, the

gross probability of death of the different years under observation separately (since 1999) and the gross probability of death of the last 5 years.

## 2) Adjustment of mortality percentages

The gross probability of death is adjusted to a mortality law, that is, the gross data is adjusted to a mathematical expression that applies the behaviour observed of the company's mortality.

## 3) Base table

It is the death probability data adjusted for the last 5 years. To obtain a generational table the improvement factors obtained in the following steps will be applied.

## 4) Mortality evolution factors

The adjusted data of the percentages of mortality for the different years under observation shows how this death probability evolves for each age group throughout the different years under observation. Their starting hypothesis is that the evolution factors of this death probability follow a normal distribution.

## 5) Mortality projection

Once finished the base and evolution of the mortality, through a stochastic process projection the expected survival values are obtained following the deviation observed based on the distribution of both variables. This is, starting from a theoretical value of people at the beginning of each calculation, it is determined based on the base probability of death and its evolution how many people will reach a certain age alive.

## 6) Determining Best Estimate mortality table

Due to having obtained different survival values for each age and duration, they can be organised from higher to lower and derive the value corresponding to 50% of the cases. With these values the mathematical equation that is adjusted to the projection of this value for each age is calculated, being this the improvement factor to be applied. This value is the one that will be used on the base table to carry out the creation of the generation table of best estimate.

## 7) Longevity shock assessment

Due to having obtained different survival values for each age and duration, they can be organised from higher to lower and derive the value corresponding to 99.5% of the cases (simulations with greater number of survivors per age and duration). The resulting value is the average of the values obtained at 99.5% for the age group and durations calculated.

## 8) Mortality shock assessment

Due to having obtained different survival values for each age and duration, they can be organised from higher to lower and derive the value corresponding to 0.5% of the cases (simulations with lower number of survivors per age and duration). The resulting value is the average of the values obtained at 0.5% for the age group and durations calculated.

### **5.4.e. Measurement of the risk and time horizon used in the internal model**

The same as for the standard formula are used, this is a level of trust of 99.5% is used for a time horizon of 1 year.

#### **5.4.f. Nature and suitability of the data used in the internal model**

Given the dimension of the population insured by the entity and its time extension, there is a large enough statistics base for the statistical inference.

The following process summarises the performance of the internal model to this end:

- 1) It starts from the databases that arise from the own computer applications of policy management and marketing, which constantly undergo accuracy and robustness tests on which certain filters are applied.
- 2) Once the filters have been applied, the data is loaded to an operation tool.
- 3) The information loaded is cleaned by applying validations.
- 4) Once the data is cleaned the calculations of the model are generated.

The independent Validation Team of CaixaBank verifies in the Validation Report that the filters applied are suitable for cleaning the data used in the calibration of the Internal Model since the filters are aimed at obtaining reliable biometric data of the insured parties of VidaCaixa as a whole, therefore, no data is discarded without a good cause.

Therefore, the data used in the Internal Model is considered adequate and complete, allowing an accurate measure of the exposed and the collection of the necessary biometric data.

#### **5.5. Non-compliance with the minimum capital requirement or the solvency capital requirement**

During 2019, VidaCaixa Group has complied with the SCR and the MCR at all times.

#### **5.6. Other relevant information**

Not considered.

## 6. Information templates (QRTs)

### S.02.01.02 Balance sheet

Assets	Solvency II Value
<b>Goodwill</b>	
<b>Advanced commissions and other acquisition costs</b>	
<b>Intangible fixed assets</b>	0.00
<b>Deferred Tax Assets</b>	594,298,636.47
<b>Assets and reimbursement rights long-term compensations to personnel</b>	0.00
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	24,095,791.02
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	68,666,813,340.67
Property (other than for own use)	2,402,081.14
Participations	422,145,620.08
Shares	1,508,463.80
Shares - listed	33,612.37
Shares - unlisted	1,474,851.43
Bonds	65,490,759,528.45
Public debt	58,212,765,570.19
Private debt	7,277,347,842.22
Structured financial assets	0.00
Securitisation of assets	646,116.04
Investment funds	628,225.70
Derivatives	2,513,580,652.10
Deposits other than cash equivalent assets	235,788,769.40
Other Investments	0.00
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	12,287,531,043.29
<b>Loans and mortgages with and without collaterals</b>	12,602,498.79
Advances against policies	10,651,222.19
To individuals	1,685,814.25
Other	265,462.35
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	185,669,359.57
Non-life insurances and health insurances similar to insurances other than life	13,772,543.39
Insurances other than life insurances, excluding health	0.00
Health insurances similar to non-life insurances	13,772,543.39
Life insurances, and health insurances similar to life, excluding health and "index-linked" and "unit-linked"	173,955,313.54
Insurances similar to life insurances	0.00
Life insurances, excluding health and index-linked and unit-linked	173,955,313.54
Life insurances index-linked and unit-linked	-2,058,497.36
<b>Deposits constituted by accepted reinsurance</b>	0.00
<b>Loans for direct insurance and coinsurance operations</b>	33,861,736.88
<b>Loans for coinsurance operations</b>	18,377,747.80
<b>Other loans</b>	210,167,757.78
<b>Own shares</b>	0.00
<b>Shareholders and members for called capital</b>	0.00
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	124,343,979.32
<b>Other assets, not elsewhere shown</b>	6,052,412.89
<b>Total Assets</b>	<b>82,163,814,304.49</b>

**S.02.01.02 (continuation)**

**Balance sheet**

Liabilities	Solvency II Value
	C0010
<b>Technical provisions - non-life insurances</b>	16,854,964.55
<b>Technical provisions - other than life (Excluding sickness)</b>	0.00
<i>TP calculated as a whole</i>	0.00
<i>Best Estimate</i>	0.00
<i>Risk margin</i>	0.00
<b>Technical provisions - health (similar to non-life insurances)</b>	16,854,964.55
<i>TP calculated as a whole</i>	0.00
<i>Best Estimate</i>	15,963,218.08
<i>Risk margin</i>	891,746.47
<b>Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)</b>	57,615,255,773.14
<b>Technical provisions - health (similar to life insurances)</b>	0.00
<i>TP calculated as a whole</i>	0.00
<i>Best Estimate</i>	0.00
<i>Risk margin</i>	0.00
<b>Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	57,615,255,773.14
<i>TP calculated as a whole</i>	0.00
<i>Best Estimate</i>	56,628,482,356.72
<i>Risk margin</i>	986,773,416.42
<b>Technical provisions - index-linked and unit-linked</b>	11,845,368,124.12
<i>TP calculated as a whole</i>	12,245,763,670.87
<i>Best Estimate</i>	-463,724,651.87
<i>Risk margin</i>	63,329,105.12
<b>Other technical provisions</b>	
<b>Contingent liabilities</b>	0.00
<b>Other non-technical provisions</b>	0.00
<b>Provision for pensions and similar obligations</b>	0.00
<b>Deposits from ceded reinsurance</b>	1,349,966.17
<b>Deferred tax liabilities</b>	1,332,355,247.54
<b>Derivatives</b>	7,019,458,532.31
<b>Debts owed to credit institutions</b>	10.00
<b>Financial liabilities other than debts owed to credit institutions</b>	0.00
<b>Payables from insurance and coinsurance operations</b>	16,880,906.23
<b>Payables from reinsurance operations</b>	5,178,291.46
<b>Other debts and payables</b>	547,221,184.79
<b>Subordinated liabilities</b>	0.00
<i>Subordinated liabilities no in the basic own funds</i>	0.00
<i>Subordinated liabilities in the basic own funds</i>	0.00
<b>Other liabilities, not elsewhere shown</b>	2,703,848.46
<b>Total Liabilities</b>	<b>78,402,626,848.75</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>3,761,187,455.73</b>

**S.05.01.02**

**Premiums, claims ad expenses by line of business**

	Non-life insurance and proportional reinsurance obligations	Total
	Income protection insurance	
<b>Earned premiums</b>		
Direct insurance - gross	18,528,265.34	18,528,265.34
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross		0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	16,459,207.30	16,459,207.30
Net amount	2,069,058.04	2,069,058.04
<b>Allocated premiums</b>		
Direct insurance - gross	18,654,645.43	18,654,645.43
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross		0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	16,432,371.69	16,432,371.69
Net amount	2,222,273.74	2,222,273.74
<b>Claim rate (Incurred claims)</b>		
Direct insurance - gross	15,744,051.54	15,744,051.54
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross		0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	15,879,204.80	15,879,204.80
Net amount	-135,153.26	-135,153.26
<b>Variation of other technical provisions</b>		
Direct insurance - gross	0.00	0.00
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross		0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	0.00
Net amount	0.00	0.00
<b>Technical expenses</b>	-595,279.32	-595,279.32
<b>Other expenses</b>		0.00
<b>Total expenses</b>		-595,279.32

**S.05.01.02 (continuation)**

**Premiums, claims ad expenses by line of business**

	Life insurance obligations				Total
	Insurance with profit participation	Unit Linked and Index Linked Insurance	Other life insurance	Life reinsurance	
<b>Earned premiums</b>					
Gross amount	254,918,148.24	2,344,322,071.45	6,050,586,505.16	3,247,657.95	8,653,074,382.80
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	2,609,988.17	167,236,893.65	0.00	169,846,881.82
Net amount	254,918,148.24	2,341,712,083.28	5,883,349,611.51	3,247,657.95	8,483,227,500.98
<b>Allocated premiums</b>					
Gross amount	254,918,148.24	2,335,370,818.82	6,050,878,821.48	3,247,657.95	8,644,415,446.49
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	2,609,988.17	167,236,893.65	0.00	169,846,881.82
Net amount	254,918,148.24	2,332,760,830.65	5,883,641,927.83	3,247,657.95	8,474,568,564.67
<b>Claim rate (Incurred claims)</b>					
Gross amount	438,631,574.08	726,005,560.70	5,416,310,599.47	14,763,966.74	6,595,711,700.99
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	50,044.38	95,362,009.95	0.00	95,412,054.33
Net amount	438,631,574.08	725,955,516.32	5,320,948,589.52	14,763,966.74	6,500,299,646.66
<b>Variation of other technical provisions</b>					
Gross amount	-4,318,098.18	-2,824,246,868.82	-1,348,469,008.60	11,957,671.50	-4,165,076,304.10
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	3,720,327.31	50,333,728.69	0.00	54,054,056.00
Net amount	-4,318,098.18	-2,827,967,196.13	-1,398,802,737.29	11,957,671.50	-4,219,130,360.10
<b>Technical expenses</b>	12,240,848.67	59,007,852.51	242,953,678.29	166,249.34	314,368,628.81
<b>Other expenses</b>					4,043,000.00
<b>Total expenses</b>					318,411,628.81

**S.05.02.01**

**Premiums, claims ad expenses by countries**

	Country of Origin	Five main countries (by amount of gross earned premiums) - non-life obligations					Total of the five main countries and country of origin
		-	-	-	-	-	
<b>Earned premiums</b>							
Direct insurance - gross	18,528,265.34	-	-	-	-	-	18,528,265.34
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	16,459,207.30	-	-	-	-	-	16,459,207.30
Net amount	2,069,058.04	-	-	-	-	-	2,069,058.04
<b>Allocated premiums</b>							
Direct insurance - gross	18,654,645.43	-	-	-	-	-	18,654,645.43
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	16,432,371.69	-	-	-	-	-	16,432,371.69
Net amount	2,222,273.74	-	-	-	-	-	2,222,273.74
<b>Claim rate (Incurred claims)</b>							
Direct insurance - gross	15,744,051.54	-	-	-	-	-	15,744,051.54
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	15,879,204.80	-	-	-	-	-	15,879,204.80
Net amount	-135,153.26	-	-	-	-	-	-135,153.26
<b>Variation of other technical provisions</b>							
Direct insurance - gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Net amount	0.00	-	-	-	-	-	0.00
<b>Technical expenses</b>	-595,279.32	-	-	-	-	-	-595,279.32
<b>Other expenses</b>							0.00
<b>Total expenses</b>							-595,279.32

	Country of Origin	Five main countries (by amount of gross earned premiums) - life obligations					Total of the five main countries and country of origin
		PT	-	-	-	-	
<b>Earned premiums</b>							
Gross amount	8,562,206,611.49	90,867,771.31	-	-	-	-	8,653,074,382.80
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	169,846,881.82	0.00	-	-	-	-	169,846,881.82
Net amount	8,392,359,729.67	90,867,771.31	-	-	-	-	8,483,227,500.98
<b>Allocated premiums</b>							
Gross amount	8,553,547,675.18	90,867,771.31	-	-	-	-	8,644,415,446.49
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	169,846,881.82	0.00	-	-	-	-	169,846,881.82
Net amount	8,383,700,793.36	90,867,771.31	-	-	-	-	8,474,568,564.67
<b>Claim rate (Incurred claims)</b>							
Gross amount	6,369,292,193.87	226,419,507.12	-	-	-	-	6,595,711,700.99
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	95,412,054.33	0.00	-	-	-	-	95,412,054.33
Net amount	6,273,880,139.54	226,419,507.12	-	-	-	-	6,500,299,646.66
<b>Variation of other technical provisions</b>							
Gross amount	-	0.00	-	-	-	-	4,165,076,304.10
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	54,054,056.00	0.00	-	-	-	-	54,054,056.00
Net amount	-	0.00	-	-	-	-	4,219,130,360.10
<b>Technical expenses</b>	307,411,651.13	6,956,977.68	-	-	-	-	314,368,628.81
<b>Other expenses</b>							4,043,000.00
<b>Total expenses</b>							318,411,628.81

**S.22.01.22****Impact of long-term guarantee measures and transitional measures**

	<b>Amount with long-term guarantee measures and transitional measures</b>	<b>Impact of the transitional measure on the technical provisions</b>	<b>Impact of the transitional measure on the interest rate</b>	<b>Impact of the volatility adjustment set to zero</b>	<b>Impact of the matching adjustment set to zero</b>
Technical provisions	69,477,478,861.80	0.00	0.00	1,561,341.73	2,131,873,584.81
Basic own funds	3,682,929,136.53	0.00	0.00	-1,092,939.21	-1,492,311,509.36
Own funds admissible to cover the solvency capital requirement	3,682,929,136.53	0.00	0.00	-1,092,939.21	-1,492,311,509.36
Solvency capital requirement	2,183,421,943.52	0.00	0.00	1,040,183.37	-274,628,914.79

**S.23.01.22**

**Own funds**

	Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
<b>Basic own funds before deduction for participations in another financial sector</b>					
Ordinary share capital (gross of own shares)	1,347,461,833.00	1,347,461,833.00		0.00	
Ordinary share capital called but unpaid unavailable, at a group level	0.00	0.00		0.00	
Share premium account related to ordinary share capital	0.00	0.00		0.00	
Initial mutual funds, members' contributions or the equivalent basic own funds element for mutual and mutual-type undertakings	0.00	0.00		0.00	
Subordinated mutual member accounts	0.00		0.00	0.00	0.00
Unavailable subordinated mutual member accounts, at group level	0.00		0.00	0.00	0.00
Surplus funds	0.00	0.00			
Unavailable surplus funds, at group level	0.00	0.00			
Preference shares	0.00		0.00	0.00	0.00
Unavailable preference shares, at group level	0.00		0.00	0.00	0.00
Share premiums related to preference shares	0.00		0.00	0.00	0.00
Share premiums related to unavailable preference shares, at group level	0.00		0.00	0.00	0.00
Reconciliation reserve	2,362,315,150.50	2,362,315,150.50			
Subordinated liabilities	0.00		0.00	0.00	0.00
Unavailable subordinated liabilities, at group level	0.00		0.00	0.00	0.00
Amount equal to the value of the net deferred tax assets	0.00			0	
Amount equal to the value of the unavailable net deferred tax assets, at group level	0.00			0	
Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Unavailable own funds related to other own fund items approved by the supervisory authority	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Minority shareholdings (if they are not notified as part of a specific item of the own funds)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Unavailable minority shareholdings, at group level	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as own funds by the Solvency II</b>					
Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as own funds by the Solvency II	26,847,846.97	0.00			
<b>Deductions</b>					
Deductions for participations in other financial institutions, including non-regulated companies that develop financial activities	0.00	0.00	0.00	0.00	
From which: deductions pursuant to article 228 of Directive 2009/138/EC	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Deductions for participations in cases of unavailability of information (article 229)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Deductions for participations included by the deduction and aggregation method when a combination of methods is used	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total unavailable items of the own funds	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total deductions</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Total basic own funds after deductions</b>	3,682,929,136.53	3,682,929,136.53	0.00	0.00	0.00
<b>Supplementary own funds</b>					
<b>Own funds of other financial sectors</b>					
<b>Reconciliation reserve</b>	0.00	0.00	0.00	0.00	
Occupational retirement funds	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Non-regulated companies that develop financial activities	0.00	0.00	0.00	0.00	
Total own funds of other financial sectors	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>Own funds when the deduction and aggregation method is used, exclusively or combined with method 1</b>					
Own aggregated funds when the deduction and aggregation method and a combination of methods are used.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Own aggregated funds when the deduction and aggregation method and a combination of net methods are used of intragroup operations	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total available own funds to cover the SCR of the consolidated group (excluding own funds of other financial sector and of other companies included by the deduction and aggregation method)	3,682,929,136.53	3,682,929,136.53	0.00	0.00	0.00
Total available own funds to cover the SCR of the minimum consolidated group	3,682,929,136.53	3,682,929,136.53	0.00	0.00	
Total admissible own funds to cover the SCR of the consolidated group (excluding own funds of other financial sector and of other companies included by the deduction and aggregation method)	3,682,929,136.53	3,682,929,136.53	0.00	0.00	0.00
Total admissible own funds to cover the SCR of the minimum consolidated group	3,682,929,136.53	3,682,929,136.53	0.00	0.00	
<b>Minimum SCR consolidated group</b>	1,027,435,877.83				
<b>Ratio between admissible own funds and minimum SCR consolidated group</b>	3.58				
<b>Total admissible own funds to cover the SCR of the group (including own funds of other financial sector and of other companies included by the deduction and aggregation method)</b>	3,682,929,136.53	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Group SCR</b>	2,183,421,943.52				
<b>Ratio between admissible own funds and the SCR of the group (including other financial sector and companies included by the deduction and aggregation method)</b>	1.69				

**S.23.01.22 (continuation)****Own funds**

<b>Reconciliation reserve</b>	
Excess of assets over liabilities	3,761,187,455.73
Own shares (held directly and indirectly)	0.00
Foreseeable dividends, distributions and charges	51,410,472.23
Other basic own fund items	1,347,461,833.00
Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring-fenced funds	0.00
Other unavailable own funds	0.00
<b>Reconciliation reserve before deduction by participations in another financial sector</b>	2,362,315,150.50
<b>Expected profits</b>	
Expected profits included in future premiums - Life business	2,068,864,130.88
Expected profits included in future premiums - Non-life business	0.00
<b>Total expected profits included in future premiums</b>	2,068,864,130.88

**S.25.02.22**

**Solvency capital requirement - for companies that use the standard formula and a partial internal model**

Unique number of the component	Components description	Calculation of the solvency capital requirement	Modelled amount	Specific parameters of the company	Simplifications
1	Market Risk	722,713,475.74	0.00	-	-
2	Counterparty default risk	48,338,059.80	0.00	-	-
3	Life underwriting risk	2,039,490,400.90	392,697,656.93	-	-
4	Sickness underwriting risk	13,906,999.02	0.00	-	-
5	Non-life underwriting risk	0.00	0.00	-	-
6	Intangible assets risk	0.00	0.00	-	-
7	Operational risk	350,790,906.47	0.00	-	-
8	Loss absorbing capacity of technical provisions (negative amount)	0.00	0.00	-	-
9	Loss absorbing capacity of deferred taxes (negative amount)	-818,772,199.47	0.00	-	-

**Calculation of the solvency capital requirement**

Total of undiversified components	2,356,467,642.46
Diversification	-445,999,177.03
Capital requirement for activities developed pursuant to Article 4 of Directive 2003/41/EC	0.00
<b>Solvency capital requirement, excluding capital add-ons</b>	1,910,468,465.44
Set capital add-ons	685,352.71
<b>Solvency capital requirement for companies subjected to the consolidated method</b>	2,183,421,943.52
<b>Other information on SCR</b>	
Amount/Estimate of the overall loss-absorbing capacity of technical provisions	0.00
Amount/Estimate of the overall loss-absorbing capacity for deferred taxes	-818,772,199.47
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	0.00
Total amount of notional solvency capital requirements for the remaining part	1,193,244,278.60
Total amount of notional solvency capital requirements for ring-fenced funds	0.00
Total amount of notional solvency capital requirements for matching adjustment portfolios	717,909,539.55
Diversification effects due to the aggregation of the notional SCR for ring-fenced funds for the purposes of article 304	0.00
Minimum solvency capital requirement of the consolidated group	1,027,435,877.83
<b>Information on other entities</b>	
Capital Requirement for other financial sectors (capital requirement for non-insurance companies)	0.00
Capital Requirement for other financial sectors (capital requirement for non-insurance companies) - Credit institutions, investment companies and financial institutions, alternative investment fund managers, UCITS management companies.	0.00
Capital Requirement for other financial sectors (capital requirement for non-insurance companies) - Occupational retirement funds	0.00
Capital Requirement for other financial sectors (capital requirement for non-insurance companies) - Capital requirement for non-regulated companies developing financial activities	0.00
Capital requirement for non-controlled participations	272,268,125.38
Capital requirement for remaining companies	0.00
<b>Global SCR</b>	
SCR for companies included by the deduction and aggregation method	0.00
Solvency capital requirement	2,183,421,943.52

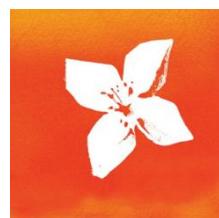
**S.32.01.22**

**Companies included in the scope of the group**

Country	Identification code of the company	Type of identification code of the company	Corporate purpose of the company	Type of company	Legal form	Category (mutual /non-mutual)	Supervisory authority
PT	213800HV6TP2I5A6MW58	LEI	BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, SA	1 - Life insurance company	Limited Company	Non-mutual	ASF
ES	A17582032	Specific Code	VidaCaixa Mediación Sociedad de Agencia de Seguros vinculados, SAU	10 - Ancillary services company, as defined in Article 1.52 of the Delegated Regulation UE 2015/35	Single-Member Limited Company	Non-mutual	
ES	95980020140005025553	LEI	SegurCaixa Adeslas, SA, de Seguros y Reaseguros	2 - Non-life insurance company	Limited Company	Non-mutual	DGSFP
ES	95980020140005337796	LEI	VIDACAIXA, SAU, DE SEGUROS Y REASEGUROS	Mixed	Single-Member Limited Company	Non-mutual	DGSFP

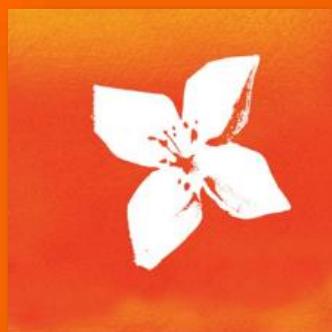
Influence criteria						Inclusion in the supervisory scope of the group		Calculation of the group's solvency	
Percentage share in the capital	% used to draft the consolidated accounts	% of the voting rights	Other criteria	Influence level	Proportional share used to calculate the group's solvency	YES/NO	Date of the decision if article 214 is applied	Method used and, in accordance with method 1, treatment of the company	
100	100	100		1- Dominant	100	1- Yes		1- Consolidation/ Full Integration	
100	100	100		1- Dominant	100	1- Yes		1- Consolidation/ Full Integration	
49.92	49.92	49.92		2- Significant	49.92	1- Yes		3- Consolidation/ Equity Method	
100	100	100		1- Dominant	100	1- Yes		1- Consolidation/ Full Integration	

## **Annex. Report on the Financial and Solvency Situation – BPI Vida e Pensões**



# *Relatório de Solvência e Situação Financeira*

BPI Vida e Pensões 2019



**BPI VIDA E PENSÕES – COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.**

Sociedade matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa sob o número único 502 623 543

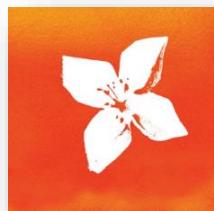
Sede: Rua Braamcamp, 11-6º, 1250-049 Lisboa, PORTUGAL

Capital Social: 76 000 000.00 euros

# ÍNDICE

SÍNTESE.....	6
ATIVIDADE E DESEMPENHO.....	10
A.1 Atividade .....	10
A.2 Desempenho da subscrição .....	12
A.3 Desempenho dos investimentos .....	12
A.4 Resultado de outras atividades .....	12
A.5 Eventuais informações adicionais.....	12
SISTEMA DE GOVERNAÇÃO .....	15
B.1 Informações Gerais sobre o sistema de governação .....	15
B.2 Requisitos de qualificação e idoneidade .....	19
B.3 Sistema de Gestão de Riscos .....	20
B.4 Autoavaliação do Risco e da Solvência .....	21
B.5 Sistema de Controlo Interno .....	22
B.6 Função de Auditoria Interna .....	23
B.7 Função Atuarial.....	25
B.8 Subcontratação .....	25
B.9 Avaliação da adequação do sistema de governação.....	25
B.10 Eventuais informações adicionais .....	26
PERFIL DE RISCO .....	28
C.1 Risco específico de seguros .....	28
C.2 Risco de mercado .....	28
C.3 Risco de incumprimento pela contraparte .....	30
C.4 Risco de liquidez .....	30
C.5 Risco Operacional .....	30
C.6 Outros riscos materiais.....	30
C.8 Eventuais informações adicionais.....	32
AVALIAÇÃO PARA EFEITOS DE SOLVÊNCIA .....	34
D.1 Ativos .....	34
D.2 Provisões Técnicas .....	36
D.3 Outras responsabilidades .....	37
D.4 Eventuais informações adicionais .....	37
GESTÃO DO CAPITAL.....	39
E.1 Fundos Próprios .....	39
E.2 Requisito de capital de solvência e requisito de capital mínimo.....	41

E.3 Utilização do submódulo do risco acionista baseado na duração .....	42
E.4 Utilização de modelo interno no cálculo do requisito de solvência.....	42
E.5 Incumprimento dos requisitos de capital .....	42
E.6 Outras informações materiais.....	42
ANEXO 1 - MODELOS.....	46



## Síntese

## SÍNTSE

### Atividades e Desempenho

A BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A., adiante BPI Vida e Pensões, é uma companhia de seguros focada na comercialização de seguros de Vida e gestão de fundos de pensões.

A BPI Vida e Pensões é detida a 100% pela VidaCaixa Sociedade Anónima de Seguros e Resseguros, uma companhia de seguros do ramo vida, detida a 100% pelo Caixabank, S.A., que centra a sua atividade no negócio de seguros de vida e fundos de pensões em Espanha.

Em 2019, o volume de produção da BPI Vida e Pensões ascendeu a 831 milhões de euros, representativo de um crescimento de 61% face a 2018. Relativamente à atividade de fundos de pensões, no final de 2019, a BPI Vida e Pensões tinha sob a sua gestão 39 fundos de pensões, com um património global de 3 095 milhões de euros.

A BPI Vida e Pensões tem vindo a rever a sua oferta, adaptando-a às condições de mercado e às necessidades dos seus Clientes. Neste âmbito destaca-se:

- em julho de 2019, o lançamento de dois novos planos de poupança reforma ligados a fundos de investimento, o BPI Destino PPR 2025 e o BPI Destino PPR 2040. Estes produtos, visaram alargar a oferta de planos de poupança reforma da Companhia, tendo em consideração as necessidades dos Clientes com maior propensão ao risco.  
O BPI Destino PPR 2025 e o BPI Destino PPR 2040 são produtos de aforro para a reforma, sem garantias de capital e de rendimento, orientados para uma gestão otimizada da poupança e com data objetivo definida ajustada ao ciclo de vida do Cliente. Tratam-se de produtos que diversificam o investimento de acordo com um horizonte temporal alinhado com o prazo previsto para a reforma, consistente com a idade do Cliente.
- em novembro de 2019, inibição dos reforços e a criação de planos periódicos de investimentos de uma família de produtos com participação nos resultados e capital garantido, cujas novas subscrições estavam inibidas desde 2018.

Conforme comunicado ao mercado, a BPI Vida e Pensões é, a partir de 2020, a nova parceira do Banco BPI na comercialização de seguros de vida risco. De forma a garantir o sucesso deste projeto, iniciado em 2018, foram efetuados ao longo de 2019 os desenvolvimentos das infraestruturas tecnológicas e de recursos humanos necessários para o lançamento desta nova linha de negócio.

### Sistema de governação

Durante o ano de 2019 a BPI Vida e Pensões passou por um profundo processo de transformação interna que teve como objetivo dotar a Companhia com recursos humanos e técnicos necessários para o novo ramo de negócio Vida Risco e ainda adaptar o sistema de governo à realidade do Grupo CaixaBank. Nesse sentido, foram registados junto da ASF, enquanto pessoas que dirigem efetivamente a empresa os Diretores responsáveis pelas áreas de Dinamização, Meios, Investimentos, Economico-Financeira, Compliance e Auditoria Interna. Foram também revistos os responsáveis pelas funções-chave de Riscos, Compliance e Auditoria Interna.

### Perfil de Risco

A análise e quantificação dos riscos a que a BPI Vida e Pensões está exposta permite avaliar o perfil de risco da Companhia e efetuar uma gestão adequada do mesmo.

Os riscos a que BPI Vida e Pensões está exposta podem sintetizar-se da seguinte forma:

- Riscos específicos de seguros: dada a tipologia de produtos geridos atualmente pela BPI Vida e Pensões, o risco específico de seguros é pouco significativo. Não obstante, são analisados periodicamente os riscos subjacentes e previamente ao lançamento de um novo produto são avaliados os riscos associados à conceção e comercialização desses novos produtos.

- Riscos de mercado: decorrem dos ativos afetos às responsabilidades com produtos com garantia de capital, bem como dos ativos representativos dos seus fundos próprios.
- Risco de incumprimento da contraparte: corresponde ao risco de possíveis perdas por incumprimentos inesperados ou deterioração da qualidade creditícia de contrapartes. Encontram-se abrangidos neste âmbito para a BPI Vida e Pensões os depósitos à ordem, os contratos de mitigação de riscos e os valores a receber de intermediários.
- Risco de liquidez: definido como o risco de perdas resultantes da incapacidade de cumprir com as responsabilidades de pagamento. No caso da BPI Vida e Pensões, este risco é mitigado pelo facto de uma parte significativa dos investimentos ser realizada em ativos com elevada liquidez (negociáveis a cada momento em mercado secundário e/ou de curto prazo).
- Risco operacional: as principais fontes de risco operacional decorrem sobretudo de alguns processos realizados manualmente.
- Outros riscos materiais: a Companhia encontra-se ainda exposta aos riscos decorrentes dos fundos de pensões. Os riscos da linha de negócio de fundos de pensões advêm essencialmente dos riscos operacionais e do risco associado ao Fundo de Pensões Aberto "BPI Garantia" que garante a qualquer momento capital investido.

Dada a tipologia de produtos comercializados pela Companhia, os principais riscos da BPI Vida e Pensões decorrem das exposições dos ativos em carteira, sendo residuais os riscos específicos de seguros (SCR Vida), na medida em que o ramo de negócio de seguros de vida risco não estava presente até ao final de 2019.

## Avaliação para efeitos de solvência

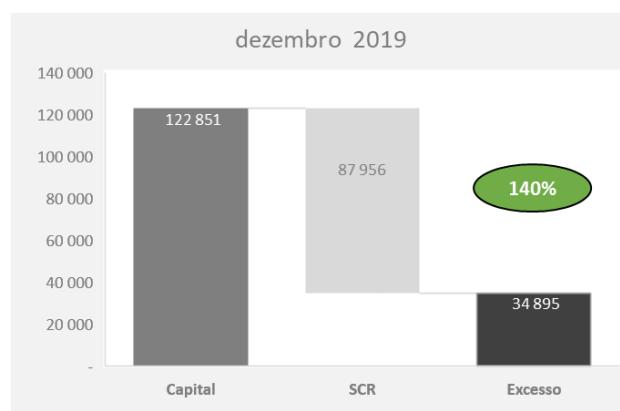
No âmbito da avaliação para efeitos de solvência, as diferenças mais significativas entre o balanço económico e o balanço estatutário decorrem:

- Do aumento das responsabilidades de seguro, explicado pela diferença nos níveis das taxas de juro implícitas na estrutura temporal de taxas de juro da EIOPA – utilizadas para valorizar o balanço económico – e as taxas de juro das provisões estatutárias e pela diferente metodologia de cálculo entre as responsabilidades estatutárias e de solvência;
- Do aumento do valor da carteira obrigacionista avaliada na totalidade ao justo valor;
- Da não consideração dos ativos intangíveis;
- Das diferenças nos impostos apurados tendo em consideração as alterações mencionadas nos pontos *supra*.

## Gestão do capital

No âmbito das regras de Solvência II, a BPI Vida e Pensões determina o requisito de capital de solvência e o requisito de capital mínimo considerando a fórmula-padrão desenvolvido pela EIOPA.

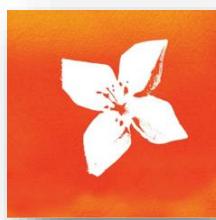
A 31 de dezembro de 2019, a cobertura do requisito de capital de solvência é de 140%.



O valor total de capital disponível considerado elegível para satisfazer o requisito mínimo de capital (MCR) é 119 352 milhares de euros, sendo o seu rácio de cobertura de 302%.

## Eventos subsequentes

Desde o final de 2019, a expansão do COVID-19 a nível global gerou uma crise sanitária sem precedentes até ao momento. Este evento afeta significativamente a atividade económica a nível mundial e, como resultado, poderá afetar as operações e os resultados financeiros da Companhia, bem como a rentabilidade futura dos Fundos de Pensões por si geridos. A extensão em que a crise sanitária acima mencionada poderá impactar tanto a posição financeira da Companhia quanto as rentabilidades dos fundos de pensões por si geridos, dependerá de desenvolvimentos futuros que não podem ser previstos com fiabilidade, incluindo as ações para conter a doença ou tratá-la e mitigar o seu impacto nas economias dos países afetados ou nas políticas sociais e económicas de apoio que estão sendo implementadas pelos governos dos países afetados, entre outros. A Companhia, no âmbito de sua ligação ao Grupo Caixabank, possui as medidas necessárias para a continuidade dos negócios em situações de crise. Durante o mês de março de 2020, o Grupo ativou esses protocolos. Não se estima que a referida crise possa ter efeitos na Companhia que possam impactar a continuidade dos seus negócios e a respetiva solvabilidade.



## Atividade e Desempenho

## ATIVIDADE E DESEMPENHO

### A.1 Atividade

#### (a) Denominação e forma jurídica da empresa

BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. sociedade matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa sob o número único 502 623 543 com sede na Rua Braamcamp, nº 11, 1250-049 Lisboa e Capital Social 76 milhões de euros.

#### (b) Nome e dados de contacto da autoridade de supervisão responsável pela supervisão financeira e nome e dados de contacto do supervisor deo grupo a que a empresa pertence

##### Autoridade de supervisão da empresa

ASF – Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões  
Av. da República, nº 76, 1600-205 Lisboa  
Tel: +(351) 217 903 100  
[www.asf.com.pt](http://www.asf.com.pt)

##### Autoridade de supervisão do grupo

DGSFP – Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones  
Av. Del General Perón número 38, 28020 Madrid  
[www.dgsfp.mineco.es](http://www.dgsfp.mineco.es)

#### (c) Nome e dados de contacto do auditor externo

A PricewaterhouseCoopers & Associados e a Baker Tilly, Pg & Associados, SROC, S.A. são as sociedades responsáveis pela auditoria da BPI Vida e Pensões, no diz respeito a Seguros e a Fundos de Pensões, respetivamente.

##### Companhia

PricewaterhouseCoopers & Associados  
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda  
Inscrição na OROC nº 183  
Registo na CMVM nº 20161485  
Palácio SottoMayor  
Rua Sousa Martins, n.º 1, 3.º  
1050-217 Lisboa  
Tel: +(351) 213 599 000  
[www.pwc.com/pt](http://www.pwc.com/pt)

##### Fundos de Pensões geridos pela Companhia

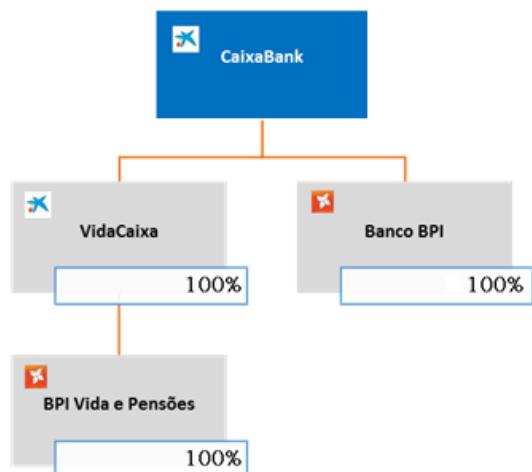
Baker Tilly, Pg & Associados, SROC, S.A.  
Inscrição na OROC nº 235  
Registo na CMVM nº 20161528

Av. Columbano Bordalo Pinheiro, 108, 1.º B  
1070-067 Lisboa  
+351 210 988 710  
[www.bakertilly.pt](http://www.bakertilly.pt)

#### (d) Descrição dos titulares de participações qualificadas na empresa

A BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. é detida a 100% pela VidaCaixa, entidade detida a 100% pelo CaixaBank, S.A., com sede em Calle Pintor Sorolla, 2-4 46002 Valência, com NIF A08663619, inscrito no Registro Mercantil de Valência, Volume 10370, Folio 1, Página V-178351, e registrada no Registro Administrativo Especial do Banco de Espanha com o número 2100.

#### (e) Posição da empresa na estrutura jurídica do grupo



Com a aquisição da BPI Vida e Pensões, em dezembro de 2017, pela VidaCaixa – Sociedade Anónima de Seguros e Resseguros, Sociedade Unipersonal, a BPI Vida e Pensões passou a integrar o grupo VidaCaixa, que por sua vez integra o Grupo CaixaBank.

Tratou-se de uma alteração estratégica de acionista dentro do mesmo grupo - recorde-se que o Banco BPI, anterior acionista único da BPI Vida e Pensões, integra igualmente o Grupo CaixaBank - que visou fortalecer a presença da Companhia no mercado português.

Em termos operacionais a Companhia mantém-se uma empresa de matriz portuguesa, que opera para clientes

portugueses. O Banco BPI continua a ser o seu mediador único.

#### (f) Linhas de negócio e posição geográfica

A BPI Vida e Pensões tem por objeto social o exercício da indústria de seguros e resseguros do ramo "Vida", incluindo a gestão de fundos de pensões, em Portugal. Em 2019, a BPI Vida e Pensões operou as seguintes linhas de negócio:

- Produtos com garantia de capital;
- Produtos sem garantia de capital, em que o risco de investimento é suportado pelo investidor;
- Fundos de pensões, envolvendo a gestão das respetivas carteiras de ativos e o pagamento das pensões correspondentes; tratam-se de recursos fora de balanço em que o risco de investimento recai exclusivamente sobre a empresa associada ou sobre os beneficiários, conforme os fundos financiem planos de pensões de benefício definido ou de contribuição definida, respetivamente.

Os seguros da BPI Vida e Pensões são comercializados através das redes do Banco BPI (Rede de Particulares e Empresários e Negócios, *Premier* e *Private Banking*). Desta forma, as vendas destes produtos para os investidores particulares são integradas na atividade de captação de recursos de clientes do Banco BPI, onde concorrem com outros produtos de recursos como depósitos ou fundos de investimento.

No que respeita aos fundos de pensões, estes são comercializados e administrados diretamente pela BPI Vida e Pensões. A Companhia é uma das entidades de referência no mercado português de fundos de pensões.

#### (g) Atividades ou eventos significativos que ocorreram em 2019 com impacto material na empresa

##### Revisão dos produtos em comercialização

A BPI Vida e Pensões tem vindo a rever a sua oferta, adaptando-a às condições de mercado e às necessidades dos seus Clientes.

Neste âmbito destaca-se:

- em julho de 2019, o lançamento de dois novos planos de poupança reforma ligados a fundos de investimento, o BPI Destino PPR 2025 e o BPI Destino PPR 2040. Estes produtos, visaram alargar a oferta de planos de poupança reforma da Companhia, tendo em consideração as necessidades dos Clientes que pretendem um

veículo de poupança de longo prazo adequado ao seu ciclo de vida.

O BPI Destino PPR 2025 e o BPI Destino PPR 2040 são produtos de aforro para a reforma, sem garantias de capital e de rendimento, orientados para uma gestão otimizada da poupança e com data objetivo definida, ajustada ao ciclo de vida do Cliente. Tratam-se de produtos que diversificam o investimento de acordo com um horizonte temporal alinhado com o prazo previsto para a reforma, consistente com a idade do Cliente.

- em novembro de 2019, inibição dos reforços e da criação de planos periódicos de investimentos de uma família de produtos com participação nos resultados e capital garantido, cujas novas subscrições estavam inibidas desde 2018.

##### Linha de negócio vida risco

Conforme comunicado ao mercado, a BPI Vida e Pensões é, a partir de 2020, a nova parceira do Banco BPI na comercialização de seguros de vida risco.

De forma a garantir o sucesso deste projeto, iniciado em 2018, foram efetuados ao longo de 2019 os desenvolvimentos das infraestruturas tecnológicas e de recursos humanos necessários para o lançamento desta nova linha de negócios.

##### Transformação e reestruturação organizacional

Associado ao projeto de comercialização de seguros de vida risco decorreu durante 2019 um processo de transformação da organização da BPI Vida e Pensões.

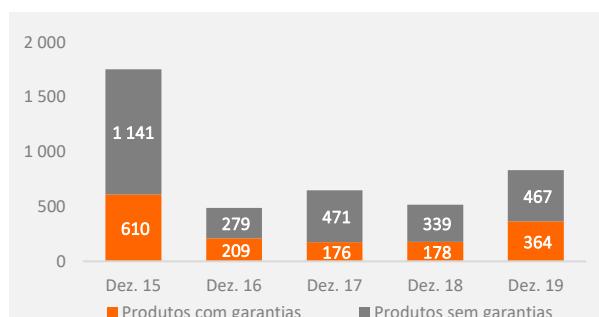
No âmbito deste processo de transformação, a Companhia dotou-se dos meios humanos e técnicos necessários não só à implementação do negócio de vida risco, mas também para assegurar maior autonomia do ponto de vista técnico e operacional face a outras estruturas do Grupo Caixabank/BPI, destacando-se a internalização das atividades de gestão de investimentos, gestão de riscos e suporte na nova estrutura organizacional da BPI Vida e Pensões.

Importa, ainda, salientar, o compromisso da BPI Vida e Pensões em matéria de sustentabilidade, salientando-se os passos dados no processo de digitalização e paperless da Companhia, bem como o início do processo de adesão aos princípios do Investimento Socialmente Responsável.

## A.2 Desempenho da subscrição

Em 2019 a produção da BPI Vida e Pensões aumentou 61% face a 2018. Ao nível de segmentos, este aumento foi mais significativo nos produtos com garantias que, após a queda acentuada observada em 2016 e a tendência de estabilidade apresentada desde essa data, cresceram 104%. A produção dos produtos sem garantias aumentou em 38%, alcançando os níveis registados em 2017.

### Volume de prémios



Valores em milhões de Euros

Analisando por linha de negócio o desempenho da BPI Vida e Pensões no ano de 2019, ao nível da produção líquida, verifica-se que a produção alcançada nos produtos com garantias foi maioritariamente proveniente dos produtos com taxa garantida, em detrimento dos produtos com participação de resultados.

Os produtos *unit-linked* apresentam um desempenho positivo, com uma produção líquida positiva.

	Prémios	Sinistros	Prod. Líquida
Seguros com participação nos resultados	90 867 771	226 419 507	-135 551 736
<i>Unit-linked</i>	467 151 740	237 172 135	229 979 605
Outros seguros de vida	272 816 146	10 595 968	262 220 178
<b>Total</b>	<b>830 835 657</b>	<b>474 187 610</b>	<b>356 648 047</b>

## A.3 Desempenho dos investimentos

### (a) Rendimentos e despesas de investimentos

No que diz respeito ao rendimento e às despesas decorrentes de investimentos, apresentam-se de seguida os resultados alcançados pela Companhia no ano de 2019.

Comparativamente a 2018, os rendimentos e os gastos financeiros observaram um aumento de, respetivamente, 4.565 e 9.560 milhares de euros.

Ano	2019	2018	Δ
Rendimentos Financeiros	44 059	39 494	12%
Gastos Financeiros	24 118	14 558	66%

Valores em milhares de Euros

### (b) Ganhos e perdas reconhecidos diretamente em capital próprio

Face a 2018 os ganhos líquidos reconhecidos diretamente no capital próprios aumentaram 14.974 milhares de euros.

Ano	2019	2018	Δ
Ganhos Líquidos	-12 232	-27 206	55%

Valores em milhares de Euros

### (c) Investimento em titularizações

A Companhia não tem efetuado investimentos em titularizações, sendo a posição atual residual de 52,6 milhares de euros.

## A.4 Resultado de outras atividades

No final de 2019 a BPI Vida e Pensões tinha sob a sua gestão 39 Fundos de Pensões, com um património global de 3 095 milhões de euros.

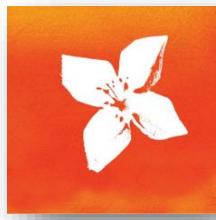
Fundos de Pensões sob gestão	Dez. 19	Dez. 18	Δ
<b>Fechados</b>	<b>2 562 049</b>	<b>2 359 860</b>	<b>8.6%</b>
<b>Abertos/PPR</b>	<b>533 276</b>	<b>459 929</b>	<b>16.0%</b>
<b>Total</b>	<b>3 095 326</b>	<b>2 819 789</b>	<b>9.8%</b>

Valores em milhares de Euros

## A.5 Eventuais informações adicionais

Desde o final de 2019, a expansão do COVID-19 a nível global gerou uma crise sanitária sem precedentes até ao momento. Este evento afeta significativamente a atividade económica a nível mundial e, como resultado, poderá afetar as operações e os resultados financeiros da Companhia, bem como a rentabilidade futura dos Fundos de Pensões por si geridos. A extensão em que a crise sanitária acima mencionada poderá impactar tanto a posição financeira da Companhia quanto as rentabilidades dos fundos de pensões por si geridos, dependerá de desenvolvimentos futuros que não podem ser previstos com fiabilidade, incluindo as ações para conter a doença ou tratá-la e mitigar o seu impacto nas

economias dos países afetados ou nas políticas sociais e económicas de apoio que estão sendo implementadas pelos governos dos países afetados, entre outros. A Companhia, no âmbito de sua ligação ao Grupo Caixabank, possui as medidas necessárias para a continuidade dos negócios em situações de crise. Durante o mês de março de 2020, o Grupo ativou esses protocolos. Não se estima que a referida crise possa ter efeitos na Companhia que possam impactar a continuidade de seus negócios.



## Sistema de Governação

## SISTEMA DE GOVERNAÇÃO

### B.1 Informações Gerais sobre o sistema de governação

- (a) Estrutura do órgão de direção, administração e supervisão da empresa com a descrição das principais funções e responsabilidades, incluindo a indicação e descrição de comités relevantes e a descrição das funções-chave

Mesa da Assembleia Geral	Conselho Fiscal
<b>Presidente</b> Luís Manuel Alencão Brígido da Graça Moura	<b>Presidente</b> Isabel Correia de Lacerda
<b>Secretário</b> João Olazabal Avides Moreira	<b>Vogais</b> José Manuel Toscano Luís Patrício <b>Suplente</b> Francisco André Oliveira
Conselho de Administração	Revisor Oficial de Contas
<b>Presidente</b> Isabel Castelo Branco (executiva)	PricewaterhouseCoopers & Associados
<b>Administradores</b> Maria Isabel Semião (executiva) Jordi Arenillas Claver (não executivo) Jorge Nicolau Molina (não executivo)	Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda Representada por Carlos Maia
Secretário da Sociedade	
<b>Secretário</b> Carla Lamas Jacinto	

No novo modelo de organização da Companhia que foi sendo implementado durante o ano de 2019, a linha decisória assume a seguinte forma:

- Nível estratégico, o Conselho de Administração;
- Nível executivo, o Conselho de Administração coadjuvado por um Comité de Direção;
- Nível operativo, responsáveis de equipa.

#### Assembleia Geral

A Assembleia Geral (AG) delibera sobre as matérias que lhe são especialmente atribuídas pela Lei ou pelos Estatutos, bem como, se tal lhe for solicitado pelo Conselho de Administração, sobre matérias de gestão da Companhia.

#### Administração e Fiscalização

A gestão da sociedade compete ao Conselho de Administração coadjuvado por um Comité de Direção composto por dois administradores executivos e cinco diretores.

Os poderes de fiscalização estão cometidos a um Conselho Fiscal e ao Revisor Oficial de Contas.

Os titulares dos órgãos sociais são eleitos por períodos de quatro anos, sendo permitida a sua reeleição.

#### Conselho de Administração

A administração da Sociedade é exercida por um Conselho de Administração composto por um número de três a doze membros, eleitos pela Assembleia Geral que, de entre eles, designará o Presidente e, se assim o entender, um ou mais Vice-Presidentes.

As deliberações do Conselho de Administração são tomadas por maioria dos votos dos Administradores presentes ou representados e dos que votem por correspondência. O Presidente tem voto de qualidade.

A atividade de gestão do Conselho de Administração centra-se na definição e acompanhamento dos riscos que potencialmente afetam a atividade da Companhia. Nesse sentido, o Conselho de Administração aprova as políticas que definem o marco de atuação da BPI Vida e

Pensões com a Autoridade de Supervisão, com os clientes, com o acionista e com os colaboradores, e sobre as quais é definido o sistema de controlo interno. O Conselho de Administração acompanha também a implementação das recomendações da auditoria, interna e externa, bem como da supervisão, caso existam.

A composição do Conselho de Administração a 31 de dezembro de 2019 era a seguinte: um presidente (Isabel Castelo Branco), um vogal executivo (Maria Isabel Semião), dois vogais não executivos quadros da VidaCaixa (Jordi Arenillas Claver e Jorge Nicolau Molina) e um vogal não executivo quadro do Banco BPI (António Luna Vaz).

#### Comissão de Nomeações e Remunerações

O Conselho de Administração poderá nomear uma comissão de nomeações e remuneração que terá como responsabilidades gerais (i) a avaliação das competências, conhecimentos, experiência, idoneidade e disponibilidade necessários para os membros do conselho de administração, para os diretores de topo, pessoas que dirijam efetivamente a empresa e responsáveis pelas funções-chave; (ii) propor a nomeação, recondução e destituição de administradores para posterior decisão da assembleia geral; (iii) elaborar pareceres sobre a nomeação e destituição de diretores de topo e demais pessoas que dirijam efetivamente a empresa e sobre as condições gerais dos seus contratos; (iv) propor a política de remuneração dos administradores, dos diretores de topo e das pessoas que dirijam efetivamente a empresa, bem como a remuneração individual e demais condições contratuais dos administradores executivos, garantindo a sua observância.;

A Comissão de Nomeações e Remunerações a 31 de dezembro de 2019 era composta por Jordi Arenillas Claver e Jorge Nicolau Molina.

#### Comité de Direção

O Comité de Direção é o órgão encarregue da gestão corrente da Companhia. Tem definidos como principais objetivos: (i) procurar o crescimento do negócio de forma contínua, assegurando a sua viabilidade no tempo; (ii) definir um plano estratégico e assegurar a sua compreensão por toda a organização; (iii) criar uma organização efetiva e eficiente; e (iv) desenvolver o talento e a liderança.

A 31 de dezembro de 2019 o Comité de Direção era composto pela presidente executiva do conselho de administração (Isabel Castelo Branco), pela vogal Executiva (Maria Isabel Semião) e pelos diretores Alvar

Martin Botí, Carla Lamas Jacinto, Hugo Miguel Sousa, José Aguiar Cardoso e José Eduardo Bonito.

#### Conselho Fiscal

As competências de fiscalização estão atribuídas ao Conselho Fiscal (CF) – cujas responsabilidades essenciais incluem a fiscalização da administração, a vigilância do cumprimento da Lei e dos Estatutos pela Sociedade, a verificação das contas, a fiscalização da independência do Revisor Oficial de Contas e do auditor externo bem como avaliação da atividade deste último.

A 31 de dezembro de 2019, o Conselho Fiscal da BPI Vida e Pensões era constituído por um Presidente (Isabel Correia de Lacerda), dois vogais (José Toscano e Luis Patrício) e um vogal suplente (Francisco André Oliveira).

#### Revisor Oficial de Contas

A função primordial do Revisor Oficial de Contas consiste em examinar e proceder à certificação legal das contas.

#### Secretário da Sociedade

O Conselho de Administração designa um secretário da Sociedade com as competências previstas na lei.

#### **Funções-chave**

##### Função de auditoria interna

Com o objetivo de estabelecer e preservar a independência, a Função de Auditoria da BPI Vida e Pensões depende funcionalmente do Presidente do Conselho Administração da Companhia. A Direção de Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões coordena-se e reporta à Direção de Auditoria Interna da VidaCaixa e CaixaBank.

##### Função de gestão de riscos

O responsável da função de gestão de riscos reporta diretamente ao Conselho de Administração e é membro do Comité de Direção.

É da responsabilidade da função de gestão de riscos a assistência ao órgão de administração na monitorização do sistema de gestão de riscos e do perfil de risco geral da Companhia, a comunicação de informações pormenorizadas sobre exposições ao risco e aconselhamento em matéria de gestão de riscos, incluindo questões estratégicas.

### Função de compliance

O responsável da função de *compliance* reporta diretamente ao Conselho de Administração e é membro do Comité de Direção.

A função de Compliance abrange a assessoria ao órgão de administração relativamente ao cumprimento das disposições legais e regulamentares, a avaliação do impacto de eventuais alterações do enquadramento legal na atividade e a identificação e avaliação do risco de *compliance*.

### Função atuarial

A função atuarial reporta ao Conselho de Administração e é responsável por coordenar o cálculo das provisões técnicas, assegurar a adequação das metodologias, modelos de base e pressupostos utilizados no cálculo das provisões técnicas, avaliar a suficiência e qualidade dos dados utilizados no cálculo das provisões técnicas, contribuir para a aplicação efetiva do sistema de gestão de riscos, em especial no que diz respeito à modelização do risco em que se baseia o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo, bem como à autoavaliação do risco e da solvência. Emite ainda parecer sobre a política de subscrição e acordos de resseguro.

### **(b) Alterações materiais no sistema de governação**

Durante o ano de 2019 a BPI Vida e Pensões passou por um profundo processo de transformação interna que teve como objetivo dotar a Companhia com os recursos humanos e técnicos necessários para o novo ramo de negócio Vida Risco e ainda adaptar o sistema de governo à realidade do Grupo CaixaBank. Nesse sentido, foram registados junto da ASF, enquanto pessoas que dirigem efetivamente a empresa os Diretores responsáveis pelas áreas de Dinamização, Meios, Investimentos, Económico-Financeira, Compliance e Auditoria Interna. Foram também revistos os responsáveis pelas funções-chave de gestão de riscos, *compliance* e auditoria interna.

### **(c) Política e práticas de remuneração**

As pessoas sujeitas à Política de Remuneração são os membros do Conselho de Administração e todos os Colaboradores da BPI Vida e Pensões que mantêm uma relação de trabalho remunerada com a Companhia, incluindo os Colaboradores cedidos a título ocasional e / ou aqueles que integram o Coletivo Identificado.

Compete aos órgãos sociais da BPI Vida e Pensões, no último trimestre de cada ano, aprovar a lista atualizada dos cargos que compõem o Coletivo identificado a partir

de 1 de janeiro do ano seguinte. Esta lista será determinada com base nos cargos existentes na BPI Vida e Pensões em 30 de setembro do ano anterior ao qual se aplica.

A 31 de dezembro de 2019, o Coletivo Identificado é composto pelo Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões, pelas pessoas que compõem o Comité de Direção e pelos responsáveis das Funções Chave da Companhia, de acordo com os requisitos do Regulamento Delegado (UE) 2015/35.

São os seguintes, os princípios gerais de remuneração da BPI Vida e Pensões, aplicáveis a todos os Colaboradores:

- A política de compensação global destina-se a promover comportamentos que garantam criação de valor a longo prazo e a sustentabilidade dos resultados ao longo do tempo. Portanto, a remuneração variável leva em conta não só a concretização dos objetivos, mas também a forma como estes são alcançados.
- Os objetivos individuais dos Colaboradores são definidos com base nos objetivos que estes atingem e definem com os seus responsáveis.
- A Política de Remuneração baseia a sua estratégia para atrair e reter talento proporcionando aos Colaboradores a participação num projeto social e empresarial diferenciado, na possibilidade de desenvolvimento profissional e em condições competitivas para a compensação global.
- Dentro dos termos da compensação global, a Política de Remuneração define um posicionamento competitivo no que respeita ao total da remuneração fixa e benefícios sociais, baseando a sua capacidade de atrair e reter talento em ambas as componentes da remuneração.
- A componente fixa da remuneração e quaisquer benefícios que a BPI Vida e Pensões entenda oferecer aos seus colaboradores são a componente preponderante do conjunto de condições remuneratórias pelo que, em geral, o conceito de remuneração variável tende a ser conservador devido ao seu potencial papel como um gerador de risco.
- Nesse sentido, os princípios gerais de remuneração da BPI Vida e Pensões serão alinhados com a estratégia comercial e de gestão de riscos e as práticas de remuneração incentivárea uma assunção prudente de riscos de forma que não ameace a

capacidade da Companhia para manter um nível de capital adequado.

- O sistema de promoção é alicerçado na valorização das competências, desempenho, compromisso e mérito profissional evidenciados de forma sustentada ao longo do tempo.

Além dos princípios gerais aqui previstos, são aplicáveis à remuneração dos membros do Coletivo Identificado da BPI Vida e Pensões os princípios estabelecidos no n.º 2 do artigo 275.º do Regulamento Delegado.

A remuneração dos Colaboradores, estabelecida no quadro geral definido nesta Política de Remuneração, é aprovada pelos órgãos de governo competentes da BPI Vida e Pensões.

#### Princípios da política de remuneração – componentes fixas e variáveis da remuneração

A Política de Remuneração da BPI Vida e Pensões é estruturada levando em consideração o contexto da conjuntura e dos resultados, e inclui principalmente:

- Uma remuneração fixa baseada no nível de responsabilidade e trajetória profissional, que constitui uma parte relevante da remuneração total;
- Uma remuneração variável na forma de prémio ligada à realização dos objetivos previamente estabelecidos e definidos de modo a evitar possíveis conflitos de interesses que inclua princípios de avaliação qualitativa tendo em conta o alinhamento de interesses dos Clientes e as regras de conduta;
- Benefícios sociais.

Anualmente são fixadas diferentes percentagens de remuneração variável sob a forma de prémio para todas as funções, incluindo as que pertencem ao Coletivo Identificado, com base na remuneração fixa, e estão contidas no documento intitulado Sistema de Prémios, que é objeto de atualização anual.

A remuneração dos membros não executivos do Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões consiste exclusivamente numa componente fixa, excluindo quaisquer componentes variáveis.

A remuneração fixa dos administradores é estabelecida pelos órgãos da BPI Vida e Pensões, respeitando sempre as disposições do CSC e tendo em consideração as funções desempenhadas por cada um deles, nomeadamente no que diz respeito ao cargo de Presidente e administrador executivo.

A remuneração fixa e a sua atualização aplicada a todos os Colaboradores, incluindo os membros do Comité de Direção da BPI Vida e Pensões, baseia-se principalmente numa abordagem de mercado baseada em pesquisas salariais e estudos ad hoc específicos. As pesquisas salariais e estudos específicos ad hoc nos quais a BPI Vida e Pensões participa devem ser realizadas por empresas especializadas de primeiro nível, sendo a amostra comparável ao setor financeiro e de seguros do mercado onde a BPI Vida e Pensões opera.

#### Critérios de desempenho individuais e coletivos, nos quais se baseiem quaisquer direitos relativos a opções sobre ações, ações ou componentes variáveis de remunerações

A remuneração variável dos Colaboradores da BPI Vida e Pensões, incluindo os membros do Coletivo Identificado, assume a forma de um prémio anual e é baseada numa combinação de: avaliação de desempenho individual, avaliação de desempenho do segmento de atividade envolvido, bem como o resultado de desempenho da BPI Vida e Pensões. A avaliação de desempenho tem em conta critérios financeiros ou outros quantitativos, e qualitativos, e inclui os ajustamentos necessários pela exposição aos riscos atuais e futuros, tendo em consideração o custo de capital e o perfil de risco da BPI Vida e Pensões. Esta matéria encontra-se especificada e claramente documentada em sede de Sistema de Remuneração Variável.

O prémio correspondente aos Colaboradores pertencentes ao Coletivo Identificado e dedicados a funções de Gestão de Riscos, Compliance, Auditoria Interna e Atuarial deve ser independente dos resultados dos segmentos e áreas operacionais que estão sob seu controlo.

A atribuição de eventual remuneração variável, na forma de prémio, está condicionada *a priori* pelo bom desempenho da BPI Vida e Pensões. O bom desempenho da BPI Vida e Pensões é mensurado através de parâmetros idóneos, definidos anualmente no momento da definição e validação dos Objetivos da BPI Vida e Pensões (Objetivos Corporativos).

Para o Coletivo Identificado, independentemente do estabelecido no Sistema de Remuneração Variável, 40% do prémio acumulado é diferido (Componente Diferida).

A Componente Diferida terá em conta a natureza e horizonte temporal da atividade da BPI Vida e Pensões. Assim, considerando o orçamento trianual, o período de diferimento é de 3 anos.

Desde que não ocorram as situações que geram a redução da remuneração variável, a parte diferida do prémio deve ser paga em três parcelas, cujos valores e datas são determinados da seguinte forma:

- 1/3 12 meses após a data de pagamento inicial.
- 1/3 24 meses após a data de pagamento inicial.
- 1/3 36 meses após a data de pagamento inicial.

Principais características dos regimentos complementares de pensões ou de reforma antecipada aplicáveis aos membros do órgão de direção, administração ou supervisão e a outros detentores de funções-chave

O sistema de benefícios sociais em vigor na BPI Vida e Pensões prevê uma contribuição definida para a contingência de reforma.

As contribuições dos Colaboradores para planos de poupança reforma são determinadas como uma percentagem predeterminada da remuneração fixa.

O esquema de benefícios sociais da BPI Vida e Pensões não se configura como um benefício discricionário, sendo aplicado objetivamente, de acordo com as funções desempenhadas pelo colaborador ou em circunstâncias semelhantes que determinam uma redefinição das condições de remuneração.

O montante das contribuições ou o grau de cobertura dos benefícios não pode ser determinado como parte do pacote de remuneração variável, uma vez que não está relacionado com o cumprimento dos parâmetros de desempenho ou atribuído como recompensa ou similar.

**(d) Transações materiais que tenham ocorrido com acionistas, pessoas que exercem uma influência significativa e membros do órgão de direção, administração ou supervisão**

A BPI Vida e Pensões não tem por política remunerar os seus Administradores através da participação nos lucros.

Os montantes pagos em 2019 aos órgãos de administração e fiscalização foram os seguintes:

	Membros	Fixa	Variável	Total
Conselho de Administração	Isabel Castelo Branco	187.087	52.416	239 503
	Maria Isabel Semião	116.983	34 000	150 983
Conselho Fiscal	Isabel Correia de Lacerda	25 200	-	25 200
	José Manuel Toscano	21 000	-	21 000
	Luis Patrício	21 000	-	21 000
	Francisco André de Oliveira (suplente)	7 000	-	7 000
<b>Total (euros)</b>		<b>378 270</b>	<b>86 416</b>	<b>464 686</b>

Não foram pagas no exercício nem são devidas quaisquer indemnizações relativas à cessação de funções de qualquer administrador executivo.

Observe-se o quadro seguinte com os saldos registados no Balanço, na Conta de Ganhos e Perdas com o Banco BPI e com a BPI Gestão de Ativos relativas a 2019:

	Banco BPI	BPI Gestão Ativos
<b>Ativo</b>		
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	76 268	0
Empréstimos e contas a receber	84 784	0
Outros devedores por operações seguros e outra	1	0
Acréscimos e diferimentos	18	0
	<b>161 071</b>	<b>0</b>
<b>Passivo</b>		
Derivados de cobertura	11 134	0
Outros credores por operações seguros e outras	14 726	1
Acréscimos e diferimentos	330	512
	<b>26 190</b>	<b>513</b>
<b>Ganhos e perdas</b>		
Custos e gastos de exploração líquidos	-18 039	-401
Rendimentos	2 961	0
Gastos financeiros	-4 721	2 478
	<b>-19 798</b>	<b>2 076</b>

Valores em milhares de euros

## B.2 Requisitos de qualificação e idoneidade

A Política de Seleção e Avaliação da BPI Vida e Pensões estabelece os princípios, critérios e linhas fundamentais da organização e os procedimentos para realizar a avaliação da adequação e da idoneidade dos membros do Conselho de Administração, da alta direção e dos responsáveis pelas funções-chave que compõem o sistema de governo da Companhia, conforme definido na legislação aplicável.

A seleção e avaliação das pessoas abrangidas pela Política deverá observar a respetiva adequação das qualificações profissionais, idoneidade, independência, disponibilidade e capacidade.

Dependendo do grupo em que se integram, outros elementos deverão ser tidos em consideração, designadamente:

- i. A composição do Conselho de Administração deverá assegurar a sua diversidade e equilíbrio.
- ii. Nos processos de seleção dos membros do Conselho de Administração, de forma a garantir que concorrem diferentes opiniões no seio do mesmo, dever-se-á ter presente o princípio da

- diversidade, em particular de género, formação e experiência profissional, idade e origem geográfica, bem como o princípio da não discriminação e igualdade de tratamento, de forma a assegurar que, no que respeita aos candidatos propostos para a nomeação ou reeleição como membros do Conselho de Administração, se considere a seleção de candidatos do sexo menos representado e se evite qualquer tipo de discriminação a este respeito.
- iii. No âmbito da seleção dos membros da alta direção e dos titulares de funções-chave, a contratação e retenção do perfil adequado será uma prioridade devendo ser garantida a identificação, recrutamento, retenção e desenvolvimento de talento. Deve ser privilegiada em todos os momentos, a competência para o desempenho da posição específica e, além disso, e na medida do possível, a diversidade, sendo que as propostas devem respeitar sempre o princípio da não discriminação e da igualdade de tratamento.
- iv. No que respeita aos membros do órgão de fiscalização e ao revisor oficial de contas deverá ser dada especial atenção à ausência de conflitos de interesses de qualquer tipo, nomeadamente por eventuais relações de parentesco ou económicas, passadas ou presentes. As qualificações profissionais, idoneidade e capacidade crítica deverão também ser tidas em consideração.

### B.3 Sistema de Gestão de Riscos

#### (a) Descrição do sistema de gestão de riscos

A BPI Vida e Pensões considera a gestão de riscos como uma das disciplinas essenciais do modelo de funcionamento, nesse sentido, encontram-se estabelecidos dois níveis de controlo:

- um primeiro, de monitorização e gestão dos riscos, desempenhado ao nível das diferentes áreas da Companhia responsáveis pelos respetivos riscos;
- e, um segundo, de controlo dos riscos, desempenhado pela função chave de gestão de riscos e pela Área de Gestão e Controlo de Risco.

A BPI Vida e Pensões dispõe de processos estratégicos para identificação, medição, mitigação, monitorização,

controlo, informação e governo da gestão de riscos, designadamente:

- Catálogo de Riscos

Lista e descrição dos riscos materiais que constam no Catálogo de Riscos Corporativos, e que podem ser complementados com os riscos identificados pelo processo de Avaliação de Riscos. Este catálogo é revisto com uma periodicidade mínima anual.

- Quadro de apetite ao risco (RAF – *Risk Appetite Framework*)

Definição e monitorização do perfil de risco da Companhia, a partir de indicadores-chave definidos e revistos com uma frequência mínima anual, que permitem uma avaliação qualitativa e quantitativa dos riscos materiais.

- Avaliação de riscos

Exercício de autoavaliação, que se iniciará em 2020, com periodicidade mínima anual para todos os riscos identificados no catálogo de riscos. Este exercício incorporará ainda um processo de identificação de riscos emergentes passíveis de integrar nesse catálogo.

A inter-relação entre o catálogo de riscos, a avaliação de riscos (cuja implementação da metodologia corporativa será concluída durante o exercício de 2020) e o RAF permite assegurar, com uma periodicidade mínima anual, o alinhamento da visão estratégica de risco da Companhia, parte integrante do processo de autoavaliação do risco (ORSA).

Como já referido anteriormente, até ao final exercício de 2019, a BPI Vida e Pensões comercializou Seguros de Capitalização e geriu Fundos de Pensões, estando sobretudo exposta aos seguintes riscos:

- Riscos Financeiros;
- Riscos Específicos dos Seguros;
- Riscos Específicos de Planos de Pensões;
- Risco Operacional.

De notar que, todos estes riscos foram devidamente considerados nas necessidades globais de Solvência da Companhia. Importa referir que não foram identificados quaisquer riscos materiais adicionais aos incluídos no cálculo dos requisitos de capital.

**(b) Descrição da forma como o sistema de gestão de riscos, incluindo a função de gestão de riscos, são implementados e integrados na organização e nos processos de tomada de decisão**

A função de gestão de riscos abrange toda a organização e constitui uma peça-chave para assegurar a implementação efetiva da gestão do risco e das políticas de gestão de risco, proporcionando uma visão global dos riscos.

O Conselho de Administração tem a responsabilidade última pela aprovação e execução da política de gestão de riscos.

Por delegação do Conselho de Administração, o Comité de Risco executa a política de gestão de riscos, monitoriza o impacto na solvência e no capital da BPI Vida e Pensões. As funções-chave de gestão de riscos, atuarial, e de *compliance* são membros permanente do Comité de Risco e a função-chave de auditoria interna é membro convidado.

Refira-se que atendendo a que este Comité de Risco apenas se iniciou em janeiro de 2020, até dezembro de 2019 estas responsabilidades cabiam ao Comité de Direção.

O responsável da função de gestão de riscos, coadjuvado pela área de gestão e controlo de risco, tem como principais funções e responsabilidades:

- Assistir e informar o Conselho de Administração, o Comité de Risco e as funções fundamentais de modo a garantir o funcionamento eficaz do sistema de gestão de riscos;
- Garantir a efetividade do sistema de gestão de riscos;
- Definir e cumprir as políticas estratégicas sobre gestão de riscos;
- Definir, avaliar, monitorização e informar sobre os riscos;
- Apresentar informação detalhada sobre a exposição aos riscos, tomando em consideração as decisões estratégicas.

A gestão dos riscos específicos de seguros e pensões é da responsabilidade da Área Técnica de Seguros e da Área Técnica de Pensões.

## B.4 Autoavaliação do Risco e da Solvência

**(a) Processo de autoavaliação do risco e da solvência**

O ORSA é uma das peças-chave do Sistema de Gestão de Risco da BPI Vida e Pensões, sendo através deste processo que a Companhia faz uma avaliação das suas necessidades globais de capital.

O ORSA cobre os seguintes aspectos:

- Avaliação das necessidades globais de solvência da Companhia;
- Avaliação das necessidades de capital, numa base plurianual, segundo os requisitos de Solvência II, os quais são calculados de forma a absorver os impactos de eventos adversos;
- Avaliação da medida em que o perfil de risco da Companhia diverge dos pressupostos em que se baseia o cálculo do requisito de capital de solvência.

Neste processo, é monitorizado o cumprimento dos limites de tolerância estabelecidos pelo Conselho de Administração na Política de Gestão de Risco aprovada.

O desenvolvimento e implementação do processo ORSA em 2019 assentou nas seguintes atividades e responsabilidades:

Atividade	Responsabilidade
Definição e aprovação prévia da proposta de Política do ORSA, estratégia de riscos e política de gestão de capital	Comité de Direção
Revisão e aprovação da Política do ORSA, estratégia de riscos e política de gestão de capital	Conselho de Administração
Elaboração e implementação do processo	Área técnica de seguros
Execução do processo e análise dos resultados	Área técnica de seguros, direção de investimentos, área de gestão e controlo de risco e funções-chave
Validação do processo e dos resultados	Comité de Direção
Aprovação do relatório de supervisão	Conselho de Administração
Revisão independente do processo	Auditoria Interna

A BPI Vida e Pensões, através do ORSA, faz uma avaliação da sua solvência face a uma série de cenários hipotéticos de *stress*, aplicados a algumas das variáveis mais importantes e críticas do negócio da Companhia, em particular, às curvas de taxas de juro de desconto dos fluxos e às variáveis dos mercados financeiros.

#### (b) Periodicidade de revisão e aprovação

A BPI Vida e Pensões realiza o ORSA com periodicidade mínima anual. O exercício de avaliação é realizado entre julho e dezembro de cada ano, com data de referência de 30 de junho.

É realizado um ORSA extraordinário quando se verifiquem circunstâncias, de mercado ou internas da Companhia, que alterem o perfil de risco de forma a que os resultados do último ORSA não se mostrem adequados ao atual perfil de risco da Companhia.

Da mesma forma, será realizado um ORSA extraordinário, se o Comité de Direção ou Comité de Risco, considerar que houve uma alteração significativa no perfil de risco, com um âmbito que seja proporcional e adequado à alteração considerada.

#### (c) Avaliação das necessidades globais de solvência

A BPI Vida e Pensões avalia quantitativamente os riscos identificados no Pilar I do cálculo do capital regulamentar previsto em Solvência II, aplicando a fórmula padrão. A avaliação quantitativa dos riscos do Pilar I completa-se com uma avaliação qualitativa dos restantes riscos identificados pela Companhia.

Saliente-se que a elaboração do ORSA na BPI Vida e Pensões implica o envolvimento de todas as áreas-chave da Companhia, de forma a assegurar uma revisão extensiva dos riscos potenciais.

### B.5 Sistema de Controlo Interno

#### (a) Descrição do sistema de controlo interno

A BPI Vida e Pensões encontra-se em fase de implementação de uma estrutura que tem como base três níveis de controlo:

- As áreas de negócios e suporte - o primeiro nível de controlo - têm a "propriedade" do risco, reconhecem e gerem os riscos que assumem no exercício de suas atividades;
- A função de gestão de riscos no segundo nível de controlo, atuando de forma independente do primeiro nível, é responsável por identificar, quantificar, definir, acompanhar e reportar o risco ao nível da Companhia, de forma segregada;
- A função atuarial, no segundo nível de controlo, desenvolve tarefas que permitem o controlo e gestão de passivos e do resseguro, tendo em conta o sistema de governação da Companhia.;
- A função de *compliance*, também no segundo nível de controlo e agindo de forma independente do primeiro nível, é responsável por assegurar que a Companhia opera com integridade e em conformidade com leis, regulamentos e regras de conduta aplicáveis;
- O terceiro nível de controlo consiste na função de auditoria interna, a qual, de forma independente e objetiva, verifica e estabelece um sistema fiável, contribuindo para a realização dos objetivos estratégicos da BPI Vida e Pensões.

#### (b) Implementação da função de verificação do cumprimento

Durante o ano de 2019 deu-se inicio ao processo de registo junto da ASF, nos termos definidos na Norma

Regulamentar n.º 3/2017-R, de 18 de maio, do responsável pela função-chave de *compliance*, tendo o processo ficado concluído com a deliberação do Conselho de Administração da ASF de 14 de junho de 2019 para se proceder ao registo da Responsável da Direção de Compliance e Assessoria Jurídica como responsável pela função-chave de verificação do cumprimento.

No Conselho de Administração de 23 de julho de 2019 da BPI Vida e Pensões foi aprovada a política da função de compliance da Companhia cujo objetivo é definir o enquadramento geral da função de compliance, de acordo com os requisitos legais e regulamentares de Solvência II - e especificamente em relação ao ordenamento jurídico português, os estabelecidos na Lei n.º 147/2015, de 9 de setembro e na Lei n.º 83/2017 de 18 de agosto -, manter a coordenação com a Função de *Cumplimiento Normativo* da VidaCaixa e assegurar a aplicação das políticas definidas a nível de Grupo, sempre tendo em consideração o princípio da proporcionalidade, a natureza, dimensão e complexidade da Companhia.

A função de *compliance* exerce as suas funções de modo independente, permanente, efetivo e com autonomia decisória necessária a tal exercício, devendo ser-lhe garantido acesso irrestrito e atempado às informações necessárias para o desenvolvimento adequado das suas funções, podendo solicitar acesso a comités, reuniões e fóruns se tal se mostrar conveniente. Na estrutura organizativa da Companhia, o responsável da função de *compliance* é membro do Comité de Direção e do Comité de Risco.

A função de *compliance* assume as seguintes funções principais:

- Assessorar o Conselho de Administração, a Direção e as áreas de negócio e suporte de primeiro nível, em matéria de cumprimento normativo;
- Analisar, avaliar e fazer atualizações periódicas ao mapa de risco de compliance;
- Elaborar o plano anual de verificação de compliance;
- Acompanhar a eficácia dos controlos-chave do "Risco de Compliance";
- Verificar as respostas a requerimentos de supervisores e reguladores, revendo o cumprimento das suas recomendações em matéria de cumprimento normativo;
- Supervisionar novos produtos previamente à sua comercialização;

- Acompanhar a implementação de melhorias refletidas nos planos de ação nas diferentes direções;

- Promover a cultura de *compliance* na Companhia.

O reporte aos órgãos de administração e direção constitui uma obrigação principal para a função-chave de compliance que reporta diretamente ao Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões, de acordo com os procedimentos de reporte e o conteúdo considerados como adequados para o desenvolvimento das suas funções de supervisão do "Risco de Compliance", tendo em consideração a estrutura, dimensão e complexidade da Companhia.

## B.6 Função de Auditoria Interna

### (a) Implementação da função de auditoria

A auditoria interna da BPI Vida e Pensões é uma atividade independente e objetiva de salvaguarda e consulta, concebida para acrescentar valor e para melhorar as operações. A auditoria interna contribui para a consecução dos objetivos estratégicos da BPI Vida e Pensões, proporcionando uma abordagem sistemática e disciplinada da avaliação e melhoria dos processos de gestão de riscos, de controlos e de Governo Corporativo.

De acordo com o modelo dos três níveis de controlo, a auditoria interna desempenha o papel do terceiro nível de controlo, supervisionando as ações da primeira e segunda linhas, isto é tanto das áreas responsáveis dos riscos como das áreas do resto das Funções Fundamentais mencionadas, com o objetivo de fornecer uma garantia razoável ao Conselho de Administração e aos Órgãos de Administração e Direção, no que se refere:

- À eficácia e eficiência dos Sistemas de Controlo Interno para a mitigação dos riscos associados às atividades da Companhia;
- Ao cumprimento da legislação vigente, com especial atenção aos requisitos do Regulador e dos Órgãos de Supervisão, bem como à aplicação adequada do Framework de Gestão Global e Apetite ao risco definido;
- À conformidade com as Políticas e Regulamentos Internos, bem como o alinhamento com as melhores práticas do sector segurador, para um Governo Interno adequado; e,
- À fiabilidade e integridade das informações financeiras e operacionais, incluindo a eficácia do Sistema de Controlo Interno sobre Informações Financeiras (SCIIF).

Os pontos atrás referidos têm como objetivo contribuir para a salvaguarda dos ativos e interesses dos acionistas, prestando suporte à VidaCaixa e ao Grupo mediante a emissão de recomendações de valor e ao seguimento de uma adequada implementação que favoreça a consecução dos objetivos estratégicos e a melhoria do ambiente de controlo.

A Função de Auditoria Interna realiza as suas atividades de acordo com Plano Anual de Auditoria com uma visão plurianual, na sequência de pedidos e solicitações do Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões ou por iniciativa própria. Adicionalmente, o Conselho de Administração e o Comité de Direção podem requerer trabalhos específicos do seu interesse ou em resposta aos requerimentos dos Órgãos de Supervisão das atividades do Grupo CaixaBank.

Os resultados das auditorias realizadas são comunicados ao Conselho de Administração, bem como de apresentação ao Comité de Direção e ao Conselho Fiscal, de acordo com os processos e procedimentos de informação definidos nos manuais de auditoria correspondentes. São apresentados os resultados das auditorias realizadas às Direções das Áreas Auditadas e transferida a responsabilidade pela implementação das mesmas

A auditoria interna da BPI Vida e Pensões exerce a responsabilidade da Função sobre o negócio e as atividades levadas a cabo pela Companhia, incluindo as atividades subcontratadas a fornecedores externos. Todas estas atividades são realizadas de forma coordenada entre as Equipas de Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões, de Auditoria Interna da VidaCaixa e de Auditoria Interna do CaixaBank.

### **(b) Independência e objetividade da Função de Auditoria**

Com o objetivo de estabelecer e preservar a independência, a Função de Auditoria da BPI Vida e Pensões depende funcionalmente do Presidente do Conselho Administração da Companhia.

O Conselho de Administração aprova a nomeação, destituição e remuneração do Diretor de Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões de acordo com os procedimentos internos estabelecidos. Adicionalmente, o Conselho de Administração tem de aprovar a política de auditoria interna, o plano anual de auditoria resultante da avaliação de riscos, e os recursos humanos técnicos e financeiros solicitados.

A posição de auditoria interna na Companhia assegura uma comunicação direta e aberta com todos os

membros do Comité de Direção, além de permitir o conhecimento das atividades, planos e iniciativas operacionais e estratégicas.

A auditoria interna tem acesso total, livre e ilimitado a todas as pessoas, bens, arquivos, dados, sistemas, aplicações informáticas, documentos, reuniões e fóruns da Companhia que julgar necessários para o desempenho das suas funções. A informação solicitada deve ser fornecida num prazo razoável e deve ser fiel e completa. A este respeito, a Auditoria Interna também poderá exigir acesso permanente a dados e sistemas informáticos e o uso de ferramentas de auditoria próprias para testes e validações independentes. Neste sentido, a Função dispõe dos recursos técnicos e humanos adequados para a execução adequada das suas atividades e responsabilidades.

A Direção de Auditoria Interna informará o Conselho de Administração no que se refere a qualquer tentativa de impedir o desempenho das suas funções e situações em que não exista um consenso, ao nível de risco assumido, no qual não é alcançado um acordo prévio com a Alta Direção. Da mesma forma, quando o Conselho de Administração considerar necessário, realizará reuniões privadas com a Direção de Auditoria Interna, sem a presença de membros do Comité de Direção, no sentido de discutir resultados concretos do trabalho, bem como aspectos operacionais e orçamentais que possam afetar a função de auditoria interna.

A Direção e os colaboradores da auditoria interna da BPI Vida e Pensões não terão responsabilidade sobre as atividades suscetíveis de serem auditadas. Em particular, os colaboradores da Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões avaliam e recomendam, mas não desenham, instalam ou operam os sistemas, processos e controlos existentes ou futuros. Esta independência fomenta o poder de pronunciarem sobre julgamentos imparciais e sem preconceitos.

Anualmente, a Direção de Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões ratificará perante o Conselho de Administração a Independência da função de auditoria interna na Companhia. Em acréscimo, a Direção de Auditoria Interna da VidaCaixa e do Grupo ratificarão a Independência da função da VidaCaixa e do Grupo.

A Direção e a responsável da Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões, trabalham em coordenação com a Auditoria Interna do CaixaBank e com a Auditoria Interna do VidaCaixa. Os resultados das auditorias são avaliados em conjunto e são notificados de forma consensualizada com a Auditoria Interna do CaixaBank e com a Auditoria Interna do VidaCaixa.

Adicionalmente, e com o objetivo de evitar possíveis conflitos de interesse, a Direção de Auditoria Interna estabelecerá uma rotação dos trabalhos designados adequada entre os colaboradores de Auditoria Interna.

## B.7 Função Atuarial

A função atuarial, que se encontra inserida na área Técnica de Seguros, tem por responsabilidades:

- Assegurar, através da elaboração de estudos adequados, que os métodos e os pressupostos de cálculo a utilizar na avaliação das responsabilidades são apropriados;
- Avaliar a suficiência e a qualidade da informação utilizada na avaliação das responsabilidades;
- Comparar o montante da melhor estimativa das provisões técnicas com os valores efetivamente observados;
- Efetuar as análises de sensibilidade às provisões técnicas considerando alterações aos pressupostos de cálculo;
- Efetuar as análises de variações aos valores da melhor estimativa de um ano para o outro;
- Informar o órgão de administração da adequação do cálculo das responsabilidades;
- Analisar, através de estudos adequados, a política global de subscrição;
- Analisar a adequação dos acordos de resseguro, no caso de existirem na Companhia;
- Contribuir para a aplicação efetiva do sistema de gestão de riscos;
- Contribuir para que a modelização do risco em que se baseia o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo seja o adequado;
- Contribuir para a autoavaliação do risco e da solvência.

## B.8 Subcontratação

A BPI Vida e Pensões dispõe de uma política de subcontratação que estabelece os critérios e os princípios que devem atender as decisões de externalização, designadamente em termos de:

- Identificação da criticidade ou importância dos serviços;

- Integração no quadro de apetite ao risco;
- Proporcionalidade;
- Idoneidade jurídica dos contratos;
- Rastreabilidade dos serviços subcontratados;
- Segurança dos dados e dos sistemas;
- Subcontratação em cadeia;
- Continuidade de negócio e estratégias de saída; e
- Acesso e auditoria.

Durante o exercício de 2019 estiveram subcontratadas a unidades do Grupo CaixaBank, designadamente Banco BPI e BPI Gestão de Activos, as seguintes atividades:

- Comercialização de produtos, com o Banco BPI;
- Gestão de Ativos, com a BPI Gestão de Ativos;
- A partir de 1 de janeiro o contrato de externalização apenas se aplica para as carteiras *unit-linked* (com exceção dos produtos da gama destino);
- Gestão do Risco Financeiro, com a BPI Gestão de Ativos, cessado em setembro de 2019;
- Valorização de Carteiras, com o Banco BPI;
- Recursos Humanos, com o Banco BPI;
- Sistemas de informação, com o Banco BPI.

As jurisdições dos prestadores destes serviços localizam-se em Portugal.

## B.9 Avaliação da adequação do sistema de governação

O sistema de governação da BPI Vida e Pensões assenta e cumpre os princípios estabelecidos na Lei n.º 147/2015 e no Regime de Solvência II e tem como objetivo assegurar que a Companhia tem implementados mecanismos de controlo e decisão que permitem uma gestão dos riscos sã e prudente e uma gestão eficaz das suas atividades.

Para além de uma estrutura organizacional adequada à complexidade do seu negócio, assente na definição e segregação de responsabilidades e funções aos diversos níveis da organização, a BPI Vida e Pensões definiu políticas de atuação nas áreas de gestão de risco, controlo interno, auditoria interna, compliance, branqueamento de capitais, subcontratação, adequação de informação prestada, conceção e aprovação de produtos e tratamento de Clientes. As políticas em causa

são divulgadas a todos os colaboradores e garantem a existência de um conjunto de diretrizes que a Companhia segue em permanência e de uma forma consistente. Contribuem ainda para a manutenção de uma cultura de rigor na atuação interna, com os Clientes e com a Autoridade de Supervisão.

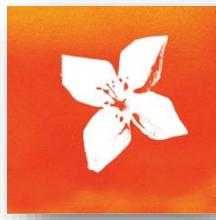
De acordo com o princípio da proporcionalidade, a unidade funcional da companhia é simplificada. A gestão corrente da sociedade é assegurada pelo Conselho de

Administração que é coadjuvado por um Comité de Direção.

A BPI Vida e Pensões considera que o atual sistema de governação é adequado à natureza, dimensão e complexidade dos riscos inerentes à sua atividade.

### B.10 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



## Perfil de risco

## PERFIL DE RISCO

A estratégia de gestão de risco da BPI Vida e Pensões assenta nos seguintes princípios:

- Conhecimento dos vários tipos de risco que a sua atividade enfrenta;
- Definição de limites de apetite ao risco, que estabelecem *thresholds* máximos para algumas variáveis e que são regularmente monitorizados, garantindo-se assim que a contribuição para o risco dos investimentos em carteira é consentânea com um nível de solvência adequado;
- Definição clara do perfil de risco de cada carteira, em função da respetiva tolerância ao risco;
- Implementação de uma política de investimentos para cada carteira adequada ao perfil de risco definido;
- Capacidade de adaptação constante às condições de mercado, o que pode levar ao longo do tempo a diferentes exposições aos vários tipos de risco a que a atividade e as carteiras estão sujeitas.

No âmbito do princípio do “gestor prudente”, na política de gestão de riscos de investimentos e concentração em vigor, além da definição dos limites de tolerância ao risco, são claramente identificados os ativos em que a empresa pode investir, de modo a que consiga identificar, avaliar, monitorizar, gerir e controlar os riscos envolvidos.

### C.1 Risco específico de seguros

Relativamente ao risco específico de seguros a Companhia adota o seguinte perfil de risco de base:

- Qualquer lançamento de novo produto é precedido de cuidadosa análise das condições de mercado vigentes, garantindo que a carteira de ativos afeta sobre adequadamente as garantias oferecidas. Esta análise é efetuada tendo sempre presente o período alargado de vigência dos contratos, de forma a não comercializar produtos com garantias que acarretem riscos demasiado elevados para a Companhia;
- A mitigação do risco financeiro é preferencialmente efetuada via derivados e não através de resseguro.

A Companhia tem mantido este perfil de risco ao longo do tempo, tendo, em várias ocasiões, adaptado a sua estratégia à evolução das condições de mercado, de

forma a minimizar os efeitos das conjunturas adversas, destacando-se:

- A inibição de comercialização de produtos com taxas garantidas de 4% desde 1997;
- A comercialização de produtos com taxas garantidas no final do prazo, com o risco da garantia de taxa e de liquidez mitigado através de contratos de *swap*;
- A comercialização de produtos com uma garantia de taxa anual definida no início de cada ano civil, com o risco de taxa de juro mitigado através de contratos *swap*;
- Inibição de novas subscrições e reforços em produtos com garantia de capital

Como já referido, dada a tipologia de produtos geridos atualmente pela BPI Vida e Pensões em 2019, o risco específico de seguros é residual e não se recorreu durante o ano de 2019 a técnicas de mitigação de risco, nomeadamente resseguro. Contudo, os riscos são analisados e monitorizados continuamente, de forma a garantir uma gestão prudente.

	2019	2018	Variação
<b>SCR Vida</b>	<b>7 448</b>	<b>5 430</b>	2 018
Descontinuidade	1 393	780	613
Longevidade	1	1	0
Despesas	6 652	4 997	1 655
<i>Efeito diversificação</i>	-599	-349	-250

Valores em milhares de Euros

Como se pode observar pelo quadro apresentado, o requisito de capital para o risco específico de Vida é essencialmente determinado pelo risco de despesas. O aumento do requisito de Vida em 2 milhões de euros é consistente com a variação das provisões económicas.

Com o inicio da comercialização de seguros de vida risco em janeiro de 2020, é expectável que o risco específico de seguros ganhe uma maior relevância. Desta forma, estão a ser implementados novos procedimentos de gestão de risco.

### C.2 Risco de mercado

Como referido anteriormente, os riscos de mercado a que a Companhia está exposta de forma relevante decorrem dos ativos representativos das responsabilidades com produtos com garantia de capital, bem como dos ativos representativos dos seus fundos próprios.

Dado o perfil atual e do passado recente dos investimentos feitos pela Companhia, maioritariamente

instrumentos de liquidez e obrigações com maturidades residuais tipicamente inferiores a cinco anos, o risco de mercado dos seus investimentos resulta essencialmente de duas componentes: o risco de taxa de juro e o risco de *spread*, este último o mais significativo. O risco de concentração assume também uma dimensão relevante.

Observe-se o quadro seguinte com a composição da carteira a 31 de dezembro de 2019 e a 31 de dezembro de 2018:

	<b>2019</b>	<b>%</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>
Obrigações <i>Government</i>	1 230 890	60%	963 962	53%
Obrigações <i>Corporate</i>	611 084	30%	635 830	35%
Outros	11 935	1%	2 901	0%
Depósitos a Prazo	196 623	10%	276 018	15%
Papel Comercial	-	0%	22 492	1%
Depósitos à Ordem	3 062	0%	20 960	1%
Ações	138	0%	3	0%
Imobiliário	-	0%	-	0%
Fundos	139	0%	129	0%
Derivados	-11 077	-1%	- 88 439	-5%
<b>Ativos sob gestão</b>	<b>2 042 794</b>	<b>100%</b>	<b>1 833 856</b>	<b>100%</b>

Valores em milhares de Euros

O risco de taxa de juro é analisado regularmente pelos órgãos responsáveis pelo acompanhamento dos investimentos das carteiras, através do cálculo de medidas de sensibilidade à evolução das taxas de juro, nomeadamente a *duration*. Diariamente é atualizada uma base de dados de apoio à gestão que inclui essa métrica.

Refira-se que em 2019 foram celebrados contratos derivados de cobertura do risco de taxa de juro, em que a BPI Vida e Pensões entrega cupão fixo e recebe cupão variável.

O risco de *spread* decorre do potencial efeito adverso de uma subida dos prémios de risco dos emitentes das obrigações detidas pela Companhia, e consequente descida dos preços de mercado desses títulos.

A Companhia realiza os seus investimentos preferencialmente em ativos denominados em euros (moeda de denominação das suas responsabilidades). Nos investimentos denominados noutras moedas é executada uma cobertura cambial através de *forwards* ou futuros de modo a eliminar o risco cambial da posição.

No risco de concentração, implícito ao grau de diversificação da carteira de ativos, importa referir que, atualmente, a Companhia apenas adquire ativos em que não haja lugar a consumo capital de risco de

concentração, analisando-se prospectivamente possíveis diminuições do volume de ativos sob gestão.

Assim, apresentam-se de seguida os principais contribuidores para este risco, quantificados nos vários submódulos do requisito de capital de solvência, bem como as maiores diferenças registadas face aos valores obtidos no ano anterior:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Variação</b>
<b>SCR de Mercado</b>	<b>66 138</b>	<b>88 440</b>	<b>-22 302</b>
Taxa de Juro	1 390	2 426	-1 036
Ações	2 576	13	2 563
Imobiliário	250	0	250
<i>Spread</i>	44 907	33 478	11 429
Cambial	15	111	-96
Concentração	45 788	81 309	-35 521
<i>Efeito diversificação</i>	- 28 788	- 28 897	109

Valores em milhares de Euros

Da análise ao quadro *supra* importa referir:

- O decréscimo significativo do requisito de mercado em 25%, pelo decréscimo do requisito do risco de concentração. Este decréscimo decorre essencialmente do vencimento de obrigações de dívida privada sem notação de *rating* e dos limites de concentração definidos no momento da aquisição de novos ativos;
- Não obstante o decréscimo do risco de mercado, o requisito de *spread* aumentou pelo aumento da duração da carteira de dívida privada;
- A manutenção dos submódulos de *spread* e de concentração como os maiores contribuidores para o risco de mercado;
- Que o aumento significativo do requisito para o risco acionista resulta da incorporação das comissões dos produtos *unit-linked* no choque do risco acionista de tipo 2.

Sendo o risco de mercado o principal risco incorrido pela Companhia, no âmbito da auto-avaliação do risco e da solvência foram analisados vários cenários e *stress tests* com incidência direta neste risco, nomeadamente taxa de juro e *spread*. De acordo com os resultados obtidos verificou-se, no entanto, que o impacto na cobertura do SCR da Companhia não é significativo, permanecendo em valores superiores a 120%.

### C.3 Risco de incumprimento pela contraparte

O risco de incumprimento pela contraparte corresponde ao risco de possíveis perdas por incumprimentos inesperados ou deterioração da qualidade creditícia de contrapartes. Encontram-se abrangidos neste âmbito para a BPI Vida e Pensões os depósitos à ordem e os contratos de mitigação de riscos e os valores a receber de intermediários.

	2019	2018	Variação
SCR Contraparte	2 108	4 517	-2 409

Valores em milhares de Euros

No que respeita ao risco de incumprimento da contraparte, observa-se uma diminuição significativa deste requisito (de 4.5 milhões de euros para 2.1 milhões de euros), pela menor exposição a depósitos à ordem.

Para mitigação do risco de incumprimento a contraparte, são:

- definidos limites internos máximos de exposição por contraparte;
- monitorizadas as exposições a contrapartes nas operações em liquidação e nos derivados fora de bolsa.

### C.4 Risco de liquidez

Uma parte significativa dos investimentos da BPI Vida e Pensões é realizada em ativos com elevada liquidez (negociáveis a cada momento em mercado secundário e/ou de curto prazo).

Não é aplicável à BPI Vida e Pensões o nº. 5 do artigo 295º do Regulamento Delegado 2015/35, uma vez que não existem ganhos esperados incluídos em prémios futuros.

Nos cálculos de solvência efetuados a Companhia não considera prémios futuros.

### C.5 Risco Operacional

O risco operacional consiste no risco de perda resultante de processos internos desadequados ou ineficazes, com origem em pessoas ou sistemas, ou riscos causados por eventos externos. Assim, e de forma a minimizar eventuais perdas, são avaliados anualmente os riscos inerentes a cada atividade, a probabilidade e a severidade de ocorrências operacionais, bem como os respetivos controlos.

A BPI Vida e Pensões mantém, para cada atividade suscetível de gerar Risco Operacional, uma ficha de riscos operacionais que indica, para cada risco identificado, o tipo de causa, o impacto estimado, a(s) atividade(s) de controlo, a área responsável qual a evidência de controlo.

As fichas de Risco Operacional da BPI Vida e Pensões são registadas na aplicação de Risco Operacional e revistas numa base anual.

A BPI Vida e Pensões dispõe de uma base de dados de perdas operacionais que contem o registo de todos os eventos e respetivo impacto financeiro, elaborando anualmente um relatório que informa sobre o ponto de situação da gestão e mitigação do Risco Operacional.

### C.6 Outros riscos materiais

A Companhia tem uma importante linha de negócio que são os Fundos de Pensões comercializados diretamente pela Companhia junto das Empresas.

Os riscos para a Companhia desta linha de negócio advêm essencialmente dos riscos operacionais e do risco associado ao Fundo de Pensões Aberto "BPI Garantia" que garante a qualquer momento capital investido. Este fundo representa 1.95%, do valor dos fundos de pensões comercializados pela Companhia, ou seja, 60 332 milhares de euros.

O fundo de pensões dos colaboradores da Companhia é um fundo de contribuição definida, não representando, deste modo, um risco para a Companhia, a não ser o risco que advém do risco operacional.

Com exceção dos fundos de pensões, a Companhia não possui posições extrapatrimoniais.

A Companhia encontra-se ainda exposta ao risco reputacional, em particular, inerente à comercialização de seguros *unit-linked*. Para o efeito a BPI Vida e Pensões, em colaboração com o Banco BPI, mediador único da Seguradora, tem implementados mecanismos de controlo e mitigação desse risco.

### C. 7 Análise de cenários e stress tests

No âmbito do processo ORSA foram analisados diversos cenários e *stress tests*, que se basearam em choques sobre algumas das variáveis mais críticas do negócio da Companhia. Refira-se que o ORSA foi realizado com base nos dados de junho de 2019.

Dos cenários considerados, destacam-se os seguintes:

- Taxa de resgate: pressuposto de que, no próximo ano, para todos os produtos, a taxa de resgate é de 20%, à semelhança do definido no *stress test* 2018 solicitado pela EIOPA ao mercado segurador.

A exposição da Companhia a este risco é reduzida, conforme evidenciado nos valores apresentados.

- Alargamento de *spreads*: pressuposto de um alargamento de *spreads* de acordo com o definido no *stress test yield curve up* do *Insurance stress test* 2019. O choque foi aplicado dependendo do tipo de ativo – privada ou governos.

No caso dos títulos de dívida pública, o aumento depende do país emissor e da maturidade da obrigação:

Alargamento das yields - Dívida Pública (p.b.)						
País	1 Ano	2 Anos	5 Anos	10 Anos	20 Anos	30 Anos
Itália	106	126	126	120	102	116
Portugal	161	161	161	144	115	129
Espanha	136	142	147	137	113	127

No caso dos títulos de dívida privada, o alargamento depende do *rating* e do tipo de obrigação (financeira ou não financeira):

Alargamento das yields - obrigações corporate (p.b.)							
Tipo	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC e Unrated
Não financeiras	138	178	218	258	275	293	310
Financeiras	147	199	250	301	318	336	354

Neste cenário a redução do rácio de solvência em 24 pontos base decorre da diminuição do capital elegível para cobertura do SCR pela depreciação do valor das obrigações de dívida pública e privada.

- Aplicação da taxa *risk free* (taxas EIOPA): sendo as estruturas de taxas de juro um dos principais *drivers* no cálculo das necessidades de capital da Companhia, não só através do cálculo do SCR de taxa de juro, mas também devido ao elevado impacto que tem no valor da melhor estimativa das responsabilidades, considera-se que é de toda a relevância a determinação da sensibilidade das necessidades de capital da Companhia a alterações nestas estruturas.

Assim, os cenários *risk free* (taxas EIOPA) e *volatility adjustment* (VA) permitiram avaliar a sensibilidade da Companhia em relação à aplicação da medida de

longo prazo de ajuste de volatilidade nas carteiras com capital garantido, o que em termos de cobertura de SCR se traduziu numa variação negativa de 5%.

A análise baseada em cenários foi complementada com a realização de *stress tests*. Assim, e para manter consistência com os *stress tests* realizados no ano transato, a Companhia aplicou os dois cenários de *stress* definidos pela EIOPA, nomeadamente:

#### ■ Stress Test 1

Resulta da combinação dos cenários anteriormente descritos – subida abrupta de taxas de juro e alargamento de *spreads*. De notar, no entanto, que este cenário não afeta somente o mercado obrigacionista, estipulando também choques para o mercado acionista e imobiliário, tal como especificado no documento da EIOPA. Contudo, tendo em conta a estrutura da carteira da BPI Vida e Pensões, em que as posições neste tipo de ativos são residuais, o impacto neste caso não é significativo.

Analizando os resultados, verifica-se que o alargamento de *spreads* e a subida de taxas conduzem a uma desvalorização dos ativos, que acaba por se traduzir numa redução do SCR de mercado.

#### ■ Stress Test 2

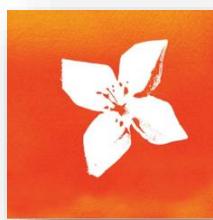
Ao contrário do cenário anterior, neste caso, ocorrem essencialmente reduções de taxas de juro e *spreads*. Contudo, o valor dos ativos mantém-se praticamente inalterado, pelo que não se registam diferenças relevantes nos sub-módulos do risco de mercado.

Em todos os cenários e *stress test* efetuados a Companhia permanece com uma margem de solvência elevada para os diferentes anos de projeção. Na tabela seguinte detalham-se as principais análises de sensibilidade efetuadas aos principais riscos da Companhia.

Cenário / Stress Test	Impacto Fundos Próprio	Impacto SCR	Impacto Cobertura do SCR
Taxa resgate	0.4%	0.4%	0.22 pb
Alargamento de spreads	-17.0%	-2.3%	-23.72 pb
Taxas EIOPA	-2.0%	0.4%	-3.73 pb
Stress Test 1	-15.0%	10.1%	-36 pb
Stress Test 2	-1.49%	-4.6%	5.0 pb

## C.8 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



## Avaliação para efeitos de solvência

## AVALIAÇÃO PARA EFEITOS DE SOLVÊNCIA

### D.1 Ativos

Os quadros seguintes detalham para cada classe de ativos o valor no balanço económico e no balanço estatutário relativamente aos exercícios de 2019 e de 2018:

Categorias de Ativos	2019	Solvência II	Contas Estatutárias	Diferença
Custos de aquisição diferidos		0	0	0
Outros ativos intangíveis		0	1 519	-1 519
Ativos por impostos diferidos		5 959	38	5 921
Ativos por benefícios pós-emprego		0	0	0
Terrenos, edifícios equipamento para uso próprio		998	998	0
Investimentos (excluindo ativos relacionados com contratos "index-linked" e "unit-linked")	2 050 747		2 045 281	5 466
Imóveis (excluindo imóveis de uso próprio)		0	0	0
Participações		0	0	0
Ações		76	76	0
Obrigações	1 842 027		1 836 561	5 466
Fundos de investimento		139	139	0
Derivados		0	0	0
Outros depósitos	208 505		208 505	0
Outros investimentos		0	0	0
Ativos relacionados com contratos "index-linked" e "unit-linked"	2 649 791		2 651 242	-1 451
Empréstimos concedidos		0	0	0
Recuperáveis de resseguro		0	0	0
Depósitos junto de empresas cedentes		0	0	0
Contas a receber por operações de seguro direto		0	0	0
Contas a receber por outras operações de resseguro		0	0	0
Contas a receber por outras operações	2 493		2 493	0
Ações próprias		0	0	0
Caixa e equivalentes de caixa	24 490		23 038	1 451
Outros Ativos		23	23	0
<b>Total Ativos</b>	<b>4 734 500</b>		<b>4 724 632</b>	<b>9 868</b>

Valores em milhares de euros

Categorias de Ativos	Solvência II	Contas Estatutárias	Diferença
Custos de aquisição diferidos	0	0	0
Outros ativos intangíveis	0	0	0
Ativos por impostos diferidos	34	34	0
Ativos por benefícios pós-emprego	0	0	0
Terrenos, edifícios equipamento para uso próprio	0	0	0
Investimentos (excluindo ativos relacionados com contratos "index-linked" e "unit-linked")	1 901 336	1 887 338	13 998
Imóveis (excluindo imóveis de uso próprio)	0	0	0
Participações	0	0	0
Ações	3	3	0
Obrigações	1 623 774	1 609 776	13 998
Fundos de investimento	129	129	0
Derivados	0	0	0
Outros depósitos	277 430	277 430	0
Outros investimentos	0	0	0
Ativos relacionados com contratos "index-linked" e "unit-linked"	2 313 954	2 315 201	- 1 247
Empréstimos concedidos	0	0	0
Recuperáveis de resseguro	0	0	0
Depósitos junto de empresas cedentes	0	0	0
Contas a receber por operações de seguro direto	0	0	0
Contas a receber por outras operações de resseguro	0	0	0
Contas a receber por outras operações	2 032	2 032	0
Ações próprias	0	0	0
Caixa e equivalentes de caixa	40 323	39 076	1 247
Outros Ativos	- 55	- 55	0
<b>Total Ativos</b>	<b>4 257 625</b>	<b>4 243 627</b>	<b>13 998</b>

Valores em milhares de euros

Tendo por base o quadro *supra* relativo a 2019 procede-se, seguidamente, para as principais classes de ativos a uma explicação das bases, métodos e principais pressupostos utilizados na avaliação para efeitos de solvência e nas demonstrações financeiras.

#### (a) Ativos intangíveis

Os ativos intangíveis são relativos a aplicações informáticas e encontram-se contabilizados ao respetivo custo histórico de aquisição sujeito a amortização e a testes de imparidade. No balanço Solvência II estes ativos foram valorizados a zero por se considerar que não são suscetíveis de serem vendidos separadamente.

#### (b) Ativos por impostos diferidos

O valor dos impostos diferidos no balanço económico resulta da soma entre:

- o valor dos ativos por impostos diferidos apurado e reportado nas contas estatutárias;
- a diferença entre o valor dos ativos e passivos reconhecidos economicamente, aplicando-se a taxa de imposto de 25,5%.

Deste modo, a diferença entre os valores apurados estatutariamente e em regime de Solvência II resultam da aplicação da taxa de imposto à diferença entre o valor económico dos ativos e dos passivos.

#### (c) Investimentos que não os relacionados com seguros *unit-linked* – obrigações

No balanço contabilístico da Companhia existem alguns ativos valorizados de acordo com o método do custo amortizado. No balanço de Solvência II procedeu-se à revalorização destes ativos ao respetivo valor de mercado.

A 31 de Dezembro de 2019, esta diferença provém integralmente da classe de obrigações, nomeadamente daquelas que foram classificadas contabilisticamente como 'empréstimos concedidos e contas a receber', em representação tanto de provisões técnicas de seguros com garantia de capital como dos fundos próprios da Companhia.

A diferença de valorizações apurada é de 5 466 milhares de euros, como se pode constatar no quadro seguinte.

	<b>Valorização Contabilística</b>	<b>Valorização Solvência II</b>	<b>Dif.</b>
Obrigações de dívida privada	345 082	350 548	5 466

Valores em milhares de Euros

O movimento de descida das taxas de juro de mercado relevantes explica a diferença entre o justo valor e o valor contabilístico das obrigações escrituradas pelo custo amortizado.

## D.2 Provisões Técnicas

Os seguros comercializados pela BPI Vida e Pensões podem dividir-se nas seguintes classes de negócio, de acordo com o Anexo I do Regulamento Delegado 2015/35 da Comissão:

- Seguros com participação nos resultados;
- Seguros e operações ligados a Fundos de investimento (*unit-linked*);
- Outras responsabilidades de natureza vida.

### (a) Seguros com participação nos resultados e outras responsabilidades de natureza de Vida

A melhor estimativa destes produtos corresponde ao valor atual dos *cash flows* futuros. Com exceção das taxas de capitalização e taxas de resgate que variam em função das características de cada um dos produtos, os pressupostos utilizados foram semelhantes para todos os produtos:

- Taxa de Atualização: foi considerada a estrutura de taxas de juro com volatilidade ajustada disponibilizada pela EIOPA, no seu sítio de *Internet*, referente a 31 de dezembro de 2019;
- Tábuas de Mortalidade: foram utilizadas as tábuas de mortalidade consideradas adequadas a cada produto;
- Taxas de Capitalização/Taxa de Participação de Resultados Futuros: para os produtos com taxa garantida foi utilizada a respetiva taxa. Para os

produtos com garantia de capital e distribuição de 100% dos resultados obtidos pelo fundo após dedução da comissão de gestão foram considerados vários cenários de estruturas de taxas de capitalização / participação de resultados futuros;

- Taxa de Resgate: foi determinada a taxa de resgate com base no histórico de resgates.

Para todas as responsabilidades foi determinada a respetiva Margem de Risco, que foi calculada de acordo com o "Método 2" das "Orientações sobre a avaliação de provisões técnicas" divulgadas pela EIOPA.

No balanço da Companhia os seguros com participação nos resultados encontram-se valorizados de acordo com o estabelecido na IFRS 4, correspondendo ao valor atuarial estimado dos compromissos da Companhia, incluindo as participações nos resultados já distribuídos, calculado para cada apólice de acordo com métodos atuariais e segundo as respetivas bases técnicas de cada um dos produtos. Os seguros classificados como outras responsabilidades de natureza vida encontram-se valorizados nos termos da IAS 39, correspondendo ao valor atuarial estimado dos compromissos da Companhia, calculado para cada apólice de acordo com métodos atuariais e segundo as respetivas bases técnicas de cada um dos produtos.

### (b) Seguros Ligados a Fundos de Investimento (*unit-linked*)

Para estes seguros as responsabilidades e respetivos *cash flows* são reproduzidos por uma carteira de ativos financeiros de liquidez adequada, com valor de mercado conhecido que anula os riscos associados a essas responsabilidades.

Assim, para esta classe de negócio foi considerado como provisão técnica o valor de mercado de cada carteira de ativos (fundo autónomo), acrescido do valor atual das despesas e deduzido do valor atual das comissões de gestão.

Para esta classe, foram analisados os resgates históricos e considerados distintos cenários de resgates futuros de forma a considerar uma estrutura de taxas de resgate adequada.

Em termos contabilísticos, e de acordo com o referido na IAS 39, a provisão técnica destes produtos corresponde apenas ao valor de mercado da respetiva carteira de ativos.

### (c) Responsabilidades

À data de 31 de dezembro de 2019 o valor das responsabilidades da Companhia determinadas com base nos princípios de Solvência II é apresentado na tabela seguinte.

#### Melhor Estimativa acrescida da Margem de Risco

	Dez/19	Dez/18	Δ
<b>Ligados a Fundos de Investimento</b>	2 650 891	2 309 354	14.8%
<b>Com Participação nos Resultados</b>	1 592 296	1 771 686	-10.1%
<b>Outras responsabilidades de natureza vida</b>	330 752	17 002	1845.4%
<b>Total</b>	<b>4 573 939</b>	<b>4 098 042</b>	<b>11.6%</b>

Valores em milhares de Euros

À mesma data, as diferenças apuradas entre a avaliação de solvência e os valores registados contabilisticamente pela BPI Vida e Pensões podem ser sintetizadas da forma apresentada na tabela seguinte:

	Contabilístico	Solvência	Dif.
<b>Ligados a Fundos de Investimento</b>	2 649 791	2 650 891	1,100
<b>Com Participação nos Resultados</b>	1 578 460	1 592 296	13,836
<b>Outras responsabilidades de natureza vida</b>	323 987	330 752	6,765
<b>Total</b>	<b>4 552 238</b>	<b>4 573 939</b>	<b>21 701</b>

Valores em milhares de Euros

No cálculo das responsabilidades com base nos princípios de Solvência II, a Companhia não aplicou qualquer medida transitória, nomeadamente ajustamento de congruência, medida relativa às taxas de juro sem risco e medida relativa às provisões técnicas. Os valores apresentados foram determinados com base na estrutura de taxas de juro com ajustamento de volatilidade. O impacto da utilização desta medida de longo prazo no valor total das responsabilidades da Companhia é de 0.09%.

Resultando estes valores da atualização de uma estrutura de *cash flows* esperados futuros, estão naturalmente sujeitos à incerteza associada aos pressupostos económicos e comportamentais dos segurados, considerados nos cálculos. De forma a minimizar este nível de incerteza os modelos comportamentais aplicados são revistos anualmente. As análises efetuadas demonstram que esta incerteza não é material.

### D.3 Outras responsabilidades

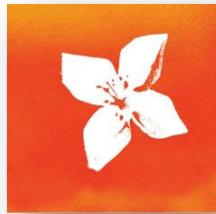
Para a elaboração do Balanço Económico a BPI Vida e Pensões procedeu ainda à reavaliação dos impostos diferidos. Nesta reavaliação considerou-se uma taxa de imposto de 25.5% e o valor das variações do ativo e passivo da Companhia, descritas anteriormente, resultando num aumento dos "Passivos por impostos diferidos" de 1 394 milhares de euros.

Relativamente aos restantes passivos da Companhia não foi efetuada qualquer reavaliação na medida em que nos termos da IAS 39 os mesmos já se encontravam valorizadas a valores de mercado.

A Companhia gera fundos de pensões de empresas de contribuição definida e fundos de pensões de benefício definido sem garantias de capital e/ou rentabilidade. Mantém ainda o Fundo de Pensões Aberto "BPI Garantia", único fundo de pensões com garantias asseguradas pela BPI Vida e Pensões.

### D.4 Eventuais informações adicionais

Não existem outras informações materiais além das descritas anteriormente.



## Gestão do capital

## GESTÃO DO CAPITAL

### E.1 Fundos Próprios

#### (a) Objetivos, políticas e processos de gestão de fundos próprios

A BPI Vida e Pensões definiu uma política de gestão de capital onde se encontram estabelecidos os objetivos e processos de gestão de capital. A Companhia estabelece o seu objetivo ou limite de capital em conformidade com os requisitos de capital regulatório e provisões técnicas. Este limite, aprovado pelo Conselho de Administração, é parte integrante do quadro de apetite pelo risco da BPI Vida e Pensões. Com o objetivo de prever e gerir antecipadamente possíveis incumprimentos em cada limite de tolerância de nível 1 definem-se possíveis cenários com base em resultados reais em relação ao máximo aprovado. Da mesma forma, identificam-se as ações a realizar em cada cenário e o órgão de governação responsável pela sua aprovação e supervisão como segue:

Mensuração do indicador	Situação	Plano de ação	Responsável
Capital elegível / SCR ≥ 120%	Zona Objetivo	Não é necessário	Comité de Risco
Capital elegível / SCR entre 100% e 120%	Zona de Tolerância	Análise das variáveis explicativas da métrica	Comité de Risco
Capital elegível / SCR ≤ 100%	Zona de Incumprimento	Medidas de diminuição do risco no prazo máximo de 3 meses	Conselho de Administração
	Zona de Insolvência	Plano de recuperação no prazo inferior a 2 meses	Conselho de Administração

O resultado do cumprimento dos limites de tolerância definidos é analisado no mínimo mensalmente e, pelo menos semestralmente, o Conselho de Administração é informado.

O resultado do cumprimento dos limites de tolerância é também objeto de análise no processo de autoavaliação do risco e da solvência realizado pela Companhia.

Caso os resultados do processo de autoavaliação do risco e da solvência evidenciem a necessidade de capital adicional para satisfazer os requisitos de capital durante o período projetado, a BPI Vida e Pensões deverá avaliar as ações possíveis de realizar para ultrapassar a insuficiência identificada, o que pode incluir ações sobre os objetivos do negócio, o perfil de risco ou a gestão de capital.

#### (b) Estrutura, montante e qualidade dos fundos próprios

A composição dos fundos próprios da BPI Vida e Pensões, a 31.12.2019 e a 31.12.2018, é a seguinte:

2019					
Capital Próprio	Tier 1 – unr.	Tier 1 – rest.	Tier 2	Tier 3	Total
Capital em ações ordinárias	76 000	0	0	0	76 000
Prémios de emissão	0	0	0	0	0
Reserva de reconciliação	47 987	0	0	0	47 987
Fundos próprios que não devem ser considerados	-4 636	0	0	0	-4 636
Ativos por impostos diferidos	0	0	0	3 500	3 500
<b>Total</b>	<b>119 351</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 500</b>	<b>122 851</b>

2018					
Capital Próprio	Tier 1 – unr.	Tier 1 – rest.	Tier 2	Tier 3	Total
Capital em ações ordinárias	76 000	0	0	0	76 000
Prémios de emissão	0	0	0	0	0
Reserva de reconciliação	61 595	0	0	0	61 595
Fundos próprios que não devem ser considerados	-3 909	0	0	0	-3 909
Ativos por impostos diferidos	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>133 686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>133 686</b>

Valores em milhares de euros

O valor de nível 3, que ascende a 3.5 milhões de euros em dezembro de 2019, corresponde aos impostos diferidos ativos líquidos.

**(c) Montante elegível de fundos próprios para cobertura do requisito de capital de solvência, por níveis**

A 31 de dezembro de 2019, o valor total de capital disponível referido anteriormente, 122 851 milhares de euros, é integralmente considerado elegível para satisfazer o requisito de capital de solvência.

Fundos próprios elegíveis	2019	2018	Var.
Nível 1 – sem restrições	119 352	133 686	-14 334
Nível 2	-	-	-
Nível 3	3 500	-	3 500
<b>Total de capital elegível</b>	<b>122 851</b>	<b>133 686</b>	<b>-10 835</b>

**(d) Montante elegível de fundos próprios de base para cobertura do requisito de capital mínimo, por níveis**

O montante de fundos próprios elegíveis para cobertura do requisito de capital mínimo é de 119 352 milhares de euros integralmente referente a nível 1.

Fundos próprios elegíveis - MCR	2019	2018
Nível 1 – sem restrições	119 352	133 686
Nível 2	-	-
Nível 3	-	-
<b>Total de capital elegível</b>	<b>119 352</b>	<b>133 686</b>

**(e) Diferenças materiais entre o capital das demonstrações financeiras e o decorrente do excesso do ativo sobre o passivo**

Observe-se o quadro seguinte com a descrição quantitativa das diferenças entre o capital estatutário e o capital económico:

Excesso de ativos sobre passivos	2019	2018
<b>Excesso de ativos sobre passivos - Estatutário</b>	<b>140 713</b>	<b>132 776</b>
Custos de aquisição diferidos	0	0
Ativos intangíveis	-1 519	0
Valorização de Investimentos	5 466	13 998
Provisões Técnicas	-21 701	-7 529
Impostos diferidos	4 527	-1 650
<b>Excesso de ativos sobre passivos - Solvência II</b>	<b>127 487</b>	<b>137 595</b>

Valores em milhares de euros

O montante de 13 226 milhões de euros resulta da diferença de:

- Elementos das contas estatutárias não reconhecidos no balanço económico (como os ativos intangíveis);
- Ativos classificados em empréstimos e contas a receber, que se encontram valorizados nas contas estatutárias ao custo amortizado e para o balanço económico são valorizados ao justo valor;
- Provisões técnicas estatutárias e económicas;
- Impostos diferidos pelas diferenças mencionadas anteriormente.

**(d) Fundos próprios de base sujeitos às disposições transitórias do art.º 308.º-B, n.os 9 e 10 da Diretiva 2009/138/CE**

Não aplicável.

**(e) Fundos próprios complementares**

Não aplicável.

**(f) Elementos deduzidos aos fundos próprios**

Como já referido anteriormente, a Companhia dedica-se ainda à comercialização e gestão de fundos de pensões. Os requisitos de capital desta linha de negócios foram determinados de acordo com o art.º 46.º do Decreto-Lei n.º 12/2006, de 20 de janeiro, alterado pela Lei n.º 147/2015, de 9 de setembro.

Assim, ao excesso de ativos sobre passivos, no balanço económico da BPI Vida e Pensões, ascende a 127 487 m€, no entanto a este valor é deduzido o montante de 4 636 m€ (2018: 3 909 milhares de euros), respeitante ao capital afeto à linha de negócios dos fundos de pensões.

**(g) Impostos diferidos**

Descrição do montante de impostos diferidos sem avaliação da sua utilização provável

O valor dos impostos diferidos apurado foi de 3 500 milhares de euros:

- 5 921 milhares de euros de aumento de ativos por impostos diferidos, decorrente do desconhecimento de ativos intangíveis e de diferente valorização das provisões técnicas;
- 1 394 milhares de euros de aumento de passivo por imposto diferido relativo a diferente valorização de ativos;
- 1 065 milhares de euros reconhecido nas contas estatutárias como passivos por impostos diferidos;
- 38 milhares de euros reconhecido nas contas estatutárias como ativos por impostos diferidos.

## Ativos por impostos diferidos reconhecidos: descrição dos ativos suscetíveis de serem utilizados em função dos lucros tributáveis futuros e em função da reversão de passivos por impostos diferidos

O montante de ativos por impostos diferidos considera-se suscetível de ser utilizado em função de prováveis lucros futuros.

### Ativos por impostos diferidos líquidos

Os ativos por impostos diferidos líquidos foram integralmente considerados como fundos próprios de base de nível 3.

Estes ativos são elegíveis na totalidade para cobertura do SCR, cumprindo os limites de elegibilidade do artigo 82.º do Regulamento Delegado ao corresponderem apenas a 2,8% dos fundos próprios elegíveis.

## E.2 Requisito de capital de solvência e requisito de capital mínimo

### (a) Montante de requisito de capital de solvência e de requisito de capital mínimo

No âmbito das regras de Solvência II, a BPI Vida e Pensões determina o requisito de capital de solvência e o requisito de capital mínimo considerando a fórmula padrão desenvolvida pela EIOPA.

No final do exercício de 2019, os montantes de requisito de capital de solvência e de requisito mínimo de capital foram de 87 956 milhares de euros e 39 580 milhares de euros, respetivamente.

A 31 de dezembro de 2019, o rácio de cobertura do requisito de capital de solvência é de 140% e o rácio de cobertura do requisito de capital mínimo é de 302%.

### (b) Descrição do requisito de capital de solvência por módulo de risco

Para 31 de dezembro de 2019 o requisito de capital de solvência apresentava o seguinte detalhe por módulo de risco:

	2019	2018	Var.
BSCR (Basic SCR)	68 978	91 234	-22 256
Mercado	66 138	88 440	-22 302
<i>Default</i>	2 108	4 517	-2 409
Vida	7 448	5 430	2 018
Operacional	24 098	10 645	13 453
Ajustamentos SCR	- 5 120	- 12 636	7 516
<b>SCR Total</b>	<b>87 956</b>	<b>89 244</b>	<b>- 1 288</b>
<b>Capital elegível</b>	<b>122 851</b>	<b>133 686</b>	<b>- 10 835</b>
<b>Cobertura do SCR</b>	<b>140%</b>	<b>150%</b>	<b>-10%</b>

Valores em milhares de Euros

### (c) Informação sobre a utilização de cálculos simplificados

Durante o exercício de 2019, a BPI Vida e Pensões passou a considerar um choque de mercado às comissões de gestão dos produtos *unit-linked*.

Por simplificação foi aplicado o choque do risco acionista de tipo 2 a essas comissões.

### (d) Informação sobre a utilização de parâmetros específicos da empresa

A Companhia não utilizou parâmetros específicos da empresa.

### (e) Elementos utilizados para a determinação do requisito de capital mínimo

O requisito de capital mínimo da BPI Vida é calculado segundo a metodologia descrita no artigo 248.º do Regulamento Delegado.

A 31 de dezembro de 2019, o valor apurado corresponde ao valor máximo previsto na legislação, representando 45% do requisito de capital de solvência.

Requisito de Capital Mínimo de Solvência	2019	2018
MCR Linear	84 123	81 119
MCR cap (45% SCR)	39 580	40 160
MCR floor (25% SCR)	21 989	22 311
MCR Combinado = min(max(MCR Linear;MCR floor); MCR cap)	39 580	40 160
Límite inferior absoluto	3 700	3 700
<b>MCR</b>	<b>39 580</b>	<b>40 160</b>

Valores em milhares de Euros

### (f) Quaisquer alterações materiais ao requisito de capital de solvência e ao requisito de capital mínimo

Como referido anteriormente a BPI Vida e Pensões passou a considerar no SCR o risco de mercado relativo às comissões de gestão dos seguros *unit-linked*.

**(g) Capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos**

A empresa considerou uma capacidade de absorção de perdas por impostos diferidos de 2 574 milhares de euros, decorrente de prováveis lucros tributáveis futuros no montante de 39 396 milhares de euros. Caso não considerasse esta capacidade de absorção de perdas o valor do requisito de capital de solvência ascenderia a 90 530 milhares de euros, o que corresponderia a um ráio de cobertura de 136%.

**E.3 Utilização do submódulo do risco acionista baseado na duração**

Não aplicável.

**E.4 Utilização de modelo interno no cálculo do requisito de solvência**

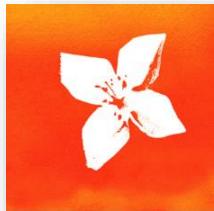
Como referido anteriormente, BPI Vida e Pensões aplica a fórmula-padrão, não recorrendo a modelo interno para determinação do requisito de capital de solvência.

**E.5 Incumprimento dos requisitos de capital**

Durante o período de referência não houve qualquer incumprimento do requisito de capital de solvência nem do requisito de capital mínimo.

**E.6 Outras informações materiais**

Nada a reportar.



## Declaração



**Presidente do Conselho de Administração**

---

Maria Isabel Cabral de Abreu Castelo Branco

**Vogal executivo**

---

Maria Isabel Revés Arsénio Florêncio Semião

**Vogais não executivos**

---

Jordi Arenillas Claver

---

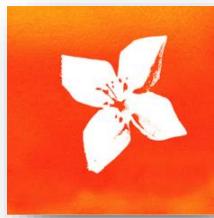
Jorge Nicolau Molina

---

António Luna Vaz

---

LISBOA, 20 DE MARÇO DE 2020



## Anexos

## ANEXO 1 - MODELOS

### S.02.01.02 – Balanço

Valores em euros.

	Valor Solvência II
<b>ATIVOS</b>	
Ativos intangíveis	-
Ativos por impostos diferidos	5 958 535
Excedente de prestações de pensão	-
Imóveis, instalações e equipamento para uso próprio	998 117
Investimentos (que não ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação)	2 050 747 354
Imóveis (que não para uso próprio)	-
Interesses em empresas relacionadas, incluindo participações	-
Títulos de fundos próprios	75 978
Ações — cotadas em bolsa	-
Ações — não cotadas em bolsa	75 978
Obrigações	1 842 027 131
Obrigações de dívida pública	1 230 890 437
Obrigações de empresas	611 084 090
Títulos de dívida estruturados	-
Títulos de dívida garantidos com colateral	52 603
Organismos de investimento coletivo	138 884
Derivados	-
Depósitos que não equivalentes a numerário	208 505 362
Outros investimentos	-
Ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação	2 649 790 966
Empréstimos e hipotecas	-
Empréstimos sobre apólices de seguro	-
Empréstimos e hipotecas a particulares	-
Outros empréstimos e hipotecas	-
Montantes recuperáveis de contratos de resseguro dos ramos:	-
Não-vida e acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida	-
Não-vida, excluindo seguros de acidentes e doença	-
Acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida	-
Vida e acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo vida, excluindo seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação	-
Acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo vida	-
Vida, excluindo seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação	-
Vida, ligado a índices e a unidades de participação	-
Depósitos em cedentes	-
Valores a receber de operações de seguro e mediadores	-
Valores a receber a título de operações de resseguro	-
Valores a receber (de operações comerciais, não de seguro)	2 492 823
Ações próprias (detidas diretamente)	-
Montantes devidos a título de elementos dos fundos próprios ou dos fundos iniciais mobilizados mas ainda não realizados	-
Caixa e equivalentes de caixa	24 489 575
Quaisquer outros ativos, não incluídos noutras elementos do balanço	23 047
<b>ATIVOS TOTAIS</b>	<b>4 734 500 418</b>

Valores em euros.

	Valor Solvência II
<b>PASSIVOS</b>	-
Provisões técnicas — não-vida	-
Provisões técnicas — não-vida (excluindo acidentes e doença)	-
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	-
Margem de risco	-
Provisões técnicas — acidentes e doença (com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida)	-
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	-
Margem de risco	-
Provisões técnicas — vida (excluindo os seguros ligados a índices e a unidades de participação)	1 923 047 708
Provisões técnicas — acidentes e doença (com bases técnicas semelhantes às do ramo vida)	-
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	-
Margem de risco	-
Provisões técnicas — vida (excluindo os seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação)	1 923 047 708
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	1 921 489 017
Margem de risco	1 558 691
Provisões técnicas — contratos ligados a índices e a unidades de participação	2 650 891 014
PT calculadas no seu todo	2 649 790 966
Melhor Estimativa	- 1 048 583
Margem de risco	2 148 631
Passivos contingentes	181 771
Provisões que não provisões técnicas	-
Obrigações a título de prestações de pensão	-
Depósitos de resseguradores	-
Passivos por impostos diferidos	2 458 916
Derivados	11 134 433
Dívidas a instituições de crédito	-
Passivos financeiros que não sejam dívidas a instituições de crédito	-
Valores a pagar de operações de seguro e mediadores	13 458 138
Valores a pagar a título de operações de resseguro	-
Valores a pagar (de operações comerciais, não de seguro)	2 834 411
Passivos subordinados	-
Passivos subordinados não classificados nos fundos próprios de base (FPB)	-
Passivos subordinados classificados nos fundos próprios de base (FPB)	-
Quaisquer outros passivos não incluídos noutras elementos do balanço	3 006 938
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>4 607 013 329</b>
<b>EXCEDENTE DO ATIVO SOBRE O PASSIVO</b>	<b>127 487 088</b>

## S.05.01.02 – Prémios, sinistros e despesas por classe de negócio

Valores em euros.

	Ramo: Responsabilidades de seguros de vida						Responsabilidades de resseguro de vida	TOTAL
	Seguros de acidentes e doença	Seguros com participação nos resultados	Seguros ligados a índices e unidades de participação	Outros seguros de vida	Anuidades decorrentes de contratos de seguro do ramo não-vida relacionadas com responsabilidades de seguro de acidentes e doença	Anuidades decorrentes de contratos de seguro do ramo não-vida relacionadas com outras responsabilidades de seguro que não de acidentes e doença		
<b>Prémios emitidos</b>								
Valor bruto	-	90 867 771	467 151 740	272 816 146	-	-	-	830 835 657
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	90 867 771	467 151 740	272 816 146	-	-	-	830 835 657
<b>Prémios adquiridos</b>								
Valor bruto	-	90 867 771	467 151 740	272 816 146	-	-	-	830 835 657
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	90 867 771	467 151 740	272 816 146	-	-	-	830 835 657
<b>Sinistros ocorridos</b>								
Valor bruto	-	226 419 507	237 172 135	10 595 968	-	-	-	474 187 611
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	226 419 507	237 172 135	10 595 968	-	-	-	474 187 611
<b>Alterações noutras provisões técnicas</b>								
Valor bruto	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas efetuadas	-	8 568 274	14 226 072	1 920 207	-	-	-	24 714 553
Outras despesas								4 794 646
<b>Despesas totais</b>								29 509 199

## Prémios, sinistros e despesas por país

Valores em euros.

	Portugal	5 principais países (em montante de prémios emitidos em valor bruto) — Responsabilidades do ramo vida					TOTAL
		(( código ISO 3166–1 alfa-2 dos países ))					
<b>Prémios emitidos</b>							
Valor bruto	830 835 657						830 835 657
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	830 835 657						830 835 657
<b>Prémios adquiridos</b>							
Valor bruto	830 835 657						830 835 657
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	830 835 657						830 835 657
<b>Sinistros ocorridos</b>							
Valor bruto	474 187 611						474 187 611
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	474 187 611						474 187 611
<b>Alterações noutras provisões técnicas</b>							
Valor bruto	0						0
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	0						0
<b>Despesas efetuadas</b>	24 714 553						24 714 553
Outras despesas	4 794 646						4 794 646
<b>Despesas totais</b>	29 509 199						29 509 199

## S.12.01.02 – Provisões Técnicas de seguro de vida

Valores em euros.

	Seguros com participação nos resultados	Seguros ligados a índices e unidades de participação		Outros seguros de vida		Anuidades decorrentes de contratos de seguro do ramo não-vida relacionadas com outras responsabilidades de seguro que não de acidentes e doença	Resseguro aceite	Total (Vida exceto seguros de acidentes e doença, incluindo contratos ligados a unidades de participação)
	Seguros com participação nos resultados	Contratos sem opções nem garantias	Contratos com opções ou garantias	Contratos sem opções nem garantias	Contratos com opções ou garantias			
<b>Provisões técnicas calculadas como um todo</b>	-	<b>2 649 790 966</b>	-	-	-	-	-	<b>2 649 790 966</b>
Total dos Montantes recuperáveis de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito após o ajustamento para perdas esperadas por incumprimento da contraparte associados às provisões técnicas calculadas no seu todo	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Provisões técnicas calculadas como a soma da ME e da MR</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Melhor Estimativa</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor Estimativa bruta	1 591 005 583	-	- 1 048 583	-	-	330 483 435	-	1 920 440 434
Total do Montante recuperável de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito após ajustamento para perdas esperadas por incumprimento da contraparte	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor estimativa menos montante recuperável de contratos de resseguro/EOET e resseguro finito — total	1 591 005 583	-	- 1 048 583	-	-	330 483 435	-	1 920 440 434
<b>Margem de Risco</b>	1 290 606	2 148 631	-	-	268 085	-	-	3 707 322
<b>Montante das medidas transitórias nas provisões técnicas</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisões técnicas calculadas como um todo	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor estimativa	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem de Risco	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PROVISÕES TÉCNICAS - TOTAL</b>	<b>1 592 296 189</b>	<b>2 650 891 014</b>	-	-	<b>330 751 519</b>	-	-	<b>4 573 938 722</b>

## S.22.01.21 – Impacto das garantias a longo prazo e medidas transitórias

Valores em euros.

	Montante com as garantias a longo prazo e as medidas transitórias	Impacto das medidas transitórias ao nível das provisões técnicas	Impacto das medidas transitórias ao nível da taxa de juro	Impacto do ajustamento para a volatilidade definido como zero	Impacto do ajustamento de congruência definido como zero
<b>Provisões técnicas</b>	4 098 039 864	n.a.	n.a.	3 994 108	n.a.
<b>Fundos próprios de base</b>	122 851 288	n.a.	n.a.	-2 975 611	n.a.
<b>Fundos próprios elegíveis para cumprimento do Requisito de Capital de Solvência</b>	122 851 288	n.a.	n.a.	-2 975 611	n.a.
<b>Requisito de Capital de Solvência</b>	87 956 070	n.a.	n.a.	-2 975 611	n.a.
<b>Fundos próprios elegíveis para cumprimento do Requisito de Capital Mínimo</b>	119 351 670	n.a.	n.a.	-5 021 637	n.a.
<b>Requisito de capital mínimo</b>	39 580 231	n.a.	n.a.	454 223	n.a.

## S.23.01.01.01 – Fundos Próprios

Valores em euros.

	<b>TOTAL</b>	<b>Nível 1 — sem restrições</b>	<b>Nível 1 — com restrições</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>
<b>Fundos próprios de base antes da dedução por participações noutros setores financeiros como previsto no artigo 68.o do Regulamento Delegado 2015/35</b>	-	-	-	-	-
Capital em ações ordinárias (sem dedução das ações próprias)	76 000 000	76 000 000	-	-	-
Conta de prémios de emissão relacionados com o capital em ações ordinárias	-	-	-	-	-
Fundos iniciais, contribuições dos membros ou elemento dos fundos próprios de base equivalente para as mútuas e sociedades sob a forma mútua	-	-	-	-	-
Contas subordinadas dos membros de mútuas	-	-	-	-	-
Fundos excedentários	-	-	-	-	-
Acções preferenciais	-	-	-	-	-
Conta de prémios de emissão relacionados com ações preferenciais	-	-	-	-	-
Reserva de reconciliação	47 987 470	47 987 470	-	-	-
Passivos subordinados	-	-	-	-	-
Montante igual ao valor líquido dos ativos por impostos diferidos	3 499 619	-	-	-	3 499 619
Outros elementos dos fundos próprios aprovados pela autoridade de supervisão como fundos próprios de base, não especificados acima	-	-	-	-	-
<b>Fundos próprios das demonstrações financeiras que não devem ser consideradas na reserva de reconciliação e não cumprem os critérios para serem classificados como fundos próprios nos termos da Solvência II</b>	-	-	-	-	-
Fundos próprios das demonstrações financeiras que não devem ser consideradas na reserva de reconciliação e não cumprem os critérios para serem classificados como fundos próprios nos termos da Solvência II	4 635 800	-	-	-	-
<b>Deduções</b>	-	-	-	-	-
Deduções por participações em instituições financeiras e instituições de crédito	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS DE BASE APÓS DEDUÇÕES</b>	<b>122 851 289</b>	<b>119 351 670</b>	-	-	<b>3 499 619</b>
<b>Fundos próprios complementares</b>	-	-	-	-	-
Capital não realizado e não mobilizado em ações ordinárias, mobilizáveis mediante pedido	-	-	-	-	-
Fundos iniciais não realizados e não mobilizados, contribuições dos membros ou elemento dos fundos próprios de base equivalente para as mútuas e as sociedades sob a forma mútua, mobilizáveis mediante pedido	-	-	-	-	-
Ações preferenciais não realizadas e não mobilizadas, mobilizáveis mediante pedido	-	-	-	-	-
Um compromisso juridicamente vinculativo de subscrição e pagamento dos passivos subordinados mediante pedido	-	-	-	-	-
Cartas de crédito e garantias nos termos do artigo 96.o, n.o 2, da Diretiva 2009/138/CE	-	-	-	-	-
Cartas de crédito e garantias não abrangidas pelo artigo 96.o, n.o 2, da Diretiva 2009/138/CE	-	-	-	-	-
Reforços de quotização dos membros nos termos do artigo 96.o, n.o 3, primeiro parágrafo, da Diretiva 2009/138/CE	-	-	-	-	-
Reforços de quotização dos membros — não abrangidos pelo artigo 96.o, n.o 3, primeiro parágrafo, da Diretiva 2009/138/CE	-	-	-	-	-
Outros fundos próprios complementares	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS COMPLEMENTARES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fundos próprios disponíveis e elegíveis</b>	-	-	-	-	-
Fundos próprios totais disponíveis para satisfazer o RCS	122 851 289	119 351 670	-	-	3 499 619
Fundos próprios totais disponíveis para satisfazer o RCM	119 351 670	119 351 670	-	-	0
Fundos próprios totais elegíveis para satisfazer o RCS	122 851 289	119 351 670	-	-	3 499 619
Fundos próprios totais elegíveis para satisfazer o RCM	119 351 670	119 351 670	-	-	0
<b>RCS</b>	<b>87 956 070</b>	-	-	-	-
<b>RCM</b>	<b>39 580 231</b>	-	-	-	-
<b>Rácio de fundos próprios elegíveis para o RCS</b>	<b>139.67%</b>	-	-	-	-
<b>Rácio de fundos próprios elegíveis para o RCM</b>	<b>301.54%</b>	-	-	-	-

## S.23.01.01.02 – Reserva de Reconciliação

Valores em euros.

	TOTAL
<b>Reserva de reconciliação</b>	
Excedente do ativo sobre o passivo	127 487 088
Ações próprias (detidas direta e indiretamente)	-
Dividendos previsíveis, distribuições e encargos	-
Outros elementos dos fundos próprios de base	79 499 619
Ajustamentos para elementos dos fundos próprios com restrições em relação com carteiras de ajustamento de congruência e fundos circunscritos para fins específicos	-
<b>Reserva de reconciliação</b>	<b>47 987 470</b>
<b>Lucros Esperados</b>	-
Lucros Esperados incluídos nos prémios futuros (EPIFP) — Ramo vida	-
Lucros Esperados incluídos nos prémios futuros (EPIFP) — Ramo não-vida	-
<b>Total dos Lucros Esperados incluídos nos prémios futuros (EPIFP)</b>	<b>-</b>

## S.25.01.21 – Requisito de Capital de Solvência

Valores em euros.

	Requisito de capital de solvência bruto	Parâmetro Específico da Empresa (PEE)	Simplificações
Risco de mercado	66 137 976		
Risco de incumprimento pela contraparte	2 108 459		
Risco específico dos seguros de vida	7 447 888		
Risco específico dos seguros de acidentes e doença			
Risco específico dos seguros não-vida			
Diversificação	- 6 715 928		
Risco de ativos intangíveis			
<b>Requisito de Capital de Solvência de Base</b>	<b>68 978 395</b>		
<b>Cálculo do Requisito de Capital de Solvência</b>			
Risco operacional		24 097 606	
Capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas		- 2 546 145	
Capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos		- 2 573 786	
Requisito de capital para atividades exercidas nos termos do artigo 4.º da Diretiva 2003/41/CE			
<b>Requisito de capital de solvência excluindo acréscimos de capital</b>		<b>87 956 070</b>	
Acréscimos de capital já decididos			
<b>REQUISITO DE CAPITAL DE SOLVÊNCIA</b>	<b>-</b>		
Outras informações sobre o RCSI			
<b>Requisito de capital para o submódulo de risco acionista baseado na duração</b>			
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Nocial para a parte remanescente			
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Nocial para os fundos circunscritos para fins específicos			
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Nocial para as carteiras de ajustamento de congruência			
Efeitos de diversificação devidos à agregação RCSI dos FCFE para efeitos do artigo 304.º			

## S.28.01.01 – Requisito de Capital Mínimo

Valores em euros.

<b>Resultado de RCM<sub>v</sub></b>	<b>84,122,730</b>
-------------------------------------	-------------------

	<b>Valor líquido (de contratos de resseguro/EOET) da melhor estimativa e PT calculadas como um todo</b>	<b>Valor líquido (de contratos de resseguro/EOET) do capital em risco total</b>
Responsabilidades com participação nos lucros — benefícios garantidos	1 588 459 437	-
Responsabilidades com participação nos lucros — benefícios discricionários futuros	2 546 145	-
Responsabilidades de seguros ligados a índices e a unidades de participação	2 648 742 383	-
Outras responsabilidades de (re)seguro dos ramos vida e acidentes e doença	330 483 435	-
Total do capital em risco para todas as responsabilidades de (re)seguro do ramo vida		1 116 749

	<b>Valor</b>
RCM linear	81,119,039
RCS	89,243,632
Limite superior do RCM	40,159,635
Limite inferior do RCM	22,310,908
RCM combinado	40,159,635
Limite inferior absoluto do RCM	3,700,000
<b>REQUISITO DE CAPITAL MÍNIMO (RCM)</b>	<b>40,159,635</b>

---

**BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros,  
S.A.**

Relatório do Revisor Oficial de Contas sobre o relatório anual sobre a solvência e a situação financeira nos termos da alínea a) do n.º 1 do artigo 3.º da Norma Regulamentar n.º 2/2017-R, de 24 de março, da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões

31 de dezembro de 2019

***Relatório do Revisor Oficial de Contas sobre o relatório anual sobre a solvência e a situação financeira nos termos da alínea a) do n.º 1 do artigo 3.º da Norma Regulamentar n.º 2/2017-R, de 24 de março, da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões***

Ao Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A.

***Introdução***

Nos termos da alínea a) do n.º 1 do artigo 3.º da Norma Regulamentar n.º 2/2017-R, de 24 de Março (“Norma Regulamentar”), da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (“ASF”), analisámos o Relatório Anual sobre a Solvência e a Situação Financeira (“Relatório”), previsto na alínea a) do artigo 26.º da Norma Regulamentar n.º 8/2016-R, de 16 de agosto (conforme republicada na Norma Regulamentar n.º 1/2018, de 11 de janeiro), incluindo a informação quantitativa a divulgar em conjunto com esse Relatório (“Informação quantitativa”), conforme estabelecida nos artigos 4.º e 5.º do Regulamento de Execução (UE) n.º 2015/2452, da Comissão, de 2 de dezembro de 2015, da BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. (adiante designada por “BPI Vida e Pensões” ou “Companhia”), com referência a 31 de dezembro de 2019.

***O nosso relatório comprehende o relato das seguintes matérias:***

- A. Relato sobre os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e sobre a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e sobre o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo;
- B. Relato sobre a implementação e efetiva aplicação do sistema de governação; e
- C. Relato sobre a restante informação divulgada no Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira e na Informação quantitativa conjuntamente divulgada.

***A. Relato sobre os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e sobre a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e sobre o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo***

***Responsabilidades do órgão e gestão***

É da responsabilidade do Conselho de Administração da Companhia o cálculo dos ajustamentos entre a respetiva demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e a classificação e avaliação da disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo submetido à ASF, em conformidade com o Regulamento Delegado (EU) n.º 2015/35, da Comissão, de 10 de outubro de 2014, que completa a Diretiva n.º 2009/138/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho,

---

**PricewaterhouseCoopers & Associados – Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.**

Sede: Palácio Sottomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-316 Lisboa, Portugal

Receção: Palácio Sottomayor, Avenida Fontes Pereira de Melo, nº16, 1050-121 Lisboa, Portugal

Tel: +351 213 599 000, Fax: +351 213 599 999, [www.pwc.pt](http://www.pwc.pt)

Matriculada na CRC sob o NIPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000

Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o nº 183 e na CMVM sob o nº 20161485

de 25 de novembro de 2009, relativa ao acesso à atividade de seguros e resseguros e ao seu exercício (“Regulamento”).

### ***Responsabilidades do Revisor Oficial de Contas***

A nossa responsabilidade, conforme definido na alínea a) do n.º 1 do artigo 4.º da Norma Regulamentar, consiste em expressar, com base no trabalho efetuado, uma conclusão com garantia razoável de fiabilidade, sobre se os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e se a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo, estão isentos de distorções materiais, são completos e fiáveis e, em todos os aspetos materialmente relevantes, são apresentados de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

De acordo com o n.º 2 do artigo 3.º da Norma Regulamentar, não é da nossa responsabilidade a verificação da adequação às disposições legais, regulamentares e técnicas aplicáveis do cálculo dos elementos incluídos no âmbito da certificação pelo atuário responsável da Companhia, definido no artigo 7.º da mesma Norma Regulamentar.

### ***Âmbito do trabalho***

O nosso trabalho foi efetuado de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Garantia de Fiabilidade (ISAE) 3000 (Revista) "Trabalhos de Garantia de Fiabilidade que Não Sejam Auditorias ou Revisões de Informação Financeira Histórica", e outras orientações técnicas e normas éticas aplicáveis da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas ("OROC") e consistiu na obtenção de prova suficiente e apropriada que permita, com segurança razoável, concluir que os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e que a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios, estão isentos de distorções materiais, são completos e fiáveis e, em todos os aspetos materialmente relevantes, são apresentados de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

O trabalho realizado incluiu, entre outros procedimentos, os seguintes:

- (i) a reconciliação da informação base utilizada para o cálculo dos ajustamentos com os sistemas de informação da Companhia e com a respetiva demonstração da posição financeira estatutária em 31 de dezembro de 2019 objeto de revisão legal de contas, e sobre a qual foi emitida Certificação Legal das Contas sem reservas e com uma ênfase, datada de 25 de março de 2020;
- (ii) a revisão de acontecimentos subsequentes ocorridos entre a data da Certificação Legal das Contas e a data deste relatório;
- (iii) o entendimento dos critérios adotados;
- (iv) o recálculo dos ajustamentos efetuados pela Companhia, exceto os referidos no parágrafo seguinte que estão excluídos do âmbito desta certificação;

- (v) a reconciliação da referida informação base utilizada para os cálculos dos requisitos de capital de solvência e de capital mínimo em 31 de dezembro de 2019, com o balanço para efeitos de solvência, com os registos contabilísticos e demais informação mantida nos sistemas da Companhia, com referência à mesma data;
- (vi) revisão em base de amostragem, da correta classificação e caracterização dos ativos de acordo com os requisitos do Regulamento;
- (vii) revisão dos cálculos dos requisitos de capital de solvência e de capital mínimo em 31 de dezembro de 2019, efetuados pela Companhia; e
- (viii) leitura da documentação preparada pela Companhia para dar cumprimento aos requisitos do Regulamento.

O trabalho realizado não compreendeu a certificação dos ajustamentos efetuados ao nível das provisões técnicas e dos montantes recuperáveis de contratos de resseguro, os quais, conforme definido no artigo 7.º da Norma Regulamentar, foram objeto de certificação pelo atuário responsável da Companhia.

Relativamente aos ajustamentos efetuados ao nível de impostos diferidos decorrentes dos ajustamentos acima referidos, o trabalho realizado apenas compreendeu a verificação do impacto em impostos diferidos, tomando por base os referidos ajustamentos efetuados pela Companhia.

A seleção dos procedimentos efetuados depende do nosso julgamento profissional, incluindo os procedimentos relativos à avaliação do risco de distorção material na informação objeto de análise, resultante de fraude ou erro. Ao efetuar essas avaliações de risco consideramos o controlo interno relevante para a preparação e apresentação da referida informação, a fim de planejar e executar os procedimentos apropriados nas circunstâncias.

Aplicamos a Norma Internacional de Controlo de Qualidade 1 (ISQC1) e, assim, mantemos um sistema de controlo de qualidade abrangente que inclui políticas e procedimentos documentados sobre o cumprimento de requisitos éticos, normas profissionais e requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Entendemos que a prova obtida é suficiente e apropriada para proporcionar uma base aceitável para a expressão da nossa conclusão.

### **Conclusão**

Com base nos procedimentos realizados e incluídos na secção precedente “Âmbito do trabalho”, que foram planeados e executados com o objetivo de obter um grau de segurança razoável, concluímos que os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência, que a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e que o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo, à data a que se refere o Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira (31 de dezembro de 2019), estão isentos de distorções materiais, são completos e fiáveis e, em todos os aspectos materialmente relevantes, são apresentados de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

## **Ênfase**

Conforme divulgado nos capítulos “Eventos Subsequentes” e “Outras informações adicionais” do Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira, no respeitante às eventuais implicações do Covid19 na atividade da Companhia, este evento afeta significativamente a atividade económica a nível mundial e, como resultado, poderá afetar as operações e os resultados financeiros da Companhia, bem como a rentabilidade futura dos fundos de pensões por si geridos. No entanto, conforme também divulgado, a Companhia, no âmbito da sua ligação ao Grupo Caixabank, tem medidas planeadas de continuidade dos negócios, endereçando situações de crise, não perspetivando que a referida crise possa ter efeitos na continuidade de seus negócios e na solvência apresentada.

A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

### **B. Relato sobre a implementação e efetiva aplicação do sistema de governação**

#### **Responsabilidades do órgão de gestão**

É da responsabilidade do Conselho de Administração da Companhia:

- A preparação do Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira e da informação a prestar à ASF para efeitos de supervisão, nos termos exigidos pela Norma Regulamentar n.º 8/2016-R, de 16 de agosto, da ASF (republicada na Norma Regulamentar n.º 1/2018-R, de 11 de janeiro); e
- A definição, aprovação, revisão periódica e documentação das principais políticas, estratégias e processos que definem e regulamentam o modo como a Companhia é dirigida, administrada e controlada, incluindo os sistemas de gestão de riscos e de controlo interno (“Sistema de governação”), as quais devem ser descritas no capítulo B do Relatório, tendo em conta o previsto no artigo 294.º do Regulamento Delegado (UE) n.º 2015/35 da Comissão, de 10 de outubro de 2014 (Regulamento).

#### **Responsabilidades do Revisor Oficial de Contas**

A nossa responsabilidade, conforme definido na alínea b) do n.º 1 do artigo 4.º da Norma Regulamentar, consiste em expressar, com base no trabalho efetuado, uma conclusão com garantia limitada de fiabilidade sobre a implementação e efetiva aplicação do sistema de governação.

#### **Âmbito do trabalho**

O nosso trabalho foi efetuado de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Garantia de Fiabilidade (ISAE) 3000 (Revista) "Trabalhos de Garantia de Fiabilidade que Não Sejam Auditorias ou Revisões de Informação Financeira Histórica" e outras orientações técnicas e normas éticas aplicáveis da OROC e consistiu na obtenção de prova suficiente e apropriada que permita concluir, com segurança moderada, sobre se o conteúdo do capítulo “Sistema de governação” do Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira, reflete, em todos os aspectos materialmente relevantes, a

descrição da implementação e efetiva aplicação do Sistema de governação da Companhia em 31 de dezembro de 2019.

O trabalho realizado incluiu, entre outros procedimentos, os seguintes:

- (i) A apreciação da informação contida no Relatório sobre o Sistema de governação da Companhia quanto aos seguintes principais aspectos: informações gerais; requisitos de qualificação e de idoneidade; sistema de gestão de riscos com inclusão da auto-avaliação do risco e da solvência; sistema de controlo interno; função de auditoria interna; função atuarial; subcontratação e eventuais informações adicionais;
- (ii) A leitura e apreciação da documentação que sustenta as principais políticas, estratégias e processos descritos no Relatório que regulamentam o modo como a Companhia é dirigida, administrada e controlada e obtenção de prova corroborativa sobre a sua implementação;
- (iii) A discussão das conclusões com os responsáveis da Companhia.

A seleção dos procedimentos efetuados depende do nosso julgamento profissional, incluindo os procedimentos relativos à avaliação do risco de distorção material na informação objeto de análise, quer resultante de fraude ou erro. Ao efetuar essas avaliações de risco consideramos o controlo interno relevante para a preparação e apresentação da referida informação, a fim de planear e executar os procedimentos apropriados nas circunstâncias.

Aplicamos a Norma Internacional de Controlo de Qualidade 1 (ISQC1) e, assim, mantemos um sistema de controlo de qualidade abrangente que inclui políticas e procedimentos documentados sobre o cumprimento de requisitos éticos, normas profissionais e requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Entendemos que a prova obtida é suficiente e apropriada para proporcionar uma base aceitável para a expressão da nossa conclusão.

### **Conclusão**

Com base nos procedimentos realizados e descritos na secção precedente “Âmbito do trabalho”, que foram planeados e executados com o objetivo de obter um grau de segurança moderada, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que, à data a que se refere o Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira (31 de dezembro de 2019), o conteúdo do capítulo “Sistema de governação” não reflete, em todos os aspectos materiais, a descrição da implementação e efetiva aplicação do Sistema de governação da Companhia.

## **C. Relato sobre a restante informação divulgada no Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira e na Informação quantitativa conjuntamente divulgada**

### **Responsabilidades do órgão de gestão**

É da responsabilidade do Conselho de Administração da Companhia a preparação do Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira e da informação a prestar à ASF para efeitos de supervisão, nos termos exigidos pela Norma Regulamentar n.º 8/2016-R, de 16 de agosto, da ASF (republicada pela Norma Regulamentar n.º 1/2018, de 11 de janeiro), incluindo a informação quantitativa a divulgar em conjunto com esse Relatório, conforme estabelecida nos artigos 4.º e 5.º do Regulamento de Execução (UE) n.º 2015/2452, da Comissão, de 2 de dezembro de 2015.

### **Responsabilidades do Revisor Oficial de Contas**

A nossa responsabilidade, conforme definido na alínea c) do n.º 1, do artigo 4.º da Norma Regulamentar, consiste em expressar, com base no trabalho efetuado, uma conclusão com garantia limitada de fiabilidade sobre se a restante informação divulgada no Relatório e na Informação Quantitativa conjuntamente divulgada, é concordante com a informação que foi objeto do nosso trabalho e com o conhecimento que obtivemos durante a realização do mesmo.

### **Âmbito do trabalho**

O nosso trabalho foi efetuado de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Garantia de Fiabilidade (ISAE) 3000 (Revista) "Trabalhos de Garantia de Fiabilidade que Não Sejam Auditorias ou Revisões de Informação Financeira Histórica" e outras orientações técnicas e normas éticas aplicáveis da OROC e consistiu da obtenção de prova suficiente e apropriada que permita concluir, com segurança moderada, sobre se a restante informação divulgada no Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira é concordante com a informação objeto do trabalho do revisor oficial de contas e com o conhecimento obtido durante o processo de certificação.

O trabalho realizado incluiu, entre outros procedimentos, a leitura integral do referido relatório e a avaliação da concordância conforme acima referida.

A seleção dos procedimentos efetuados depende do nosso julgamento profissional, incluindo os procedimentos relativos à avaliação do risco de distorção material na informação objeto de análise, resultante de fraude ou erro. Ao efetuar essas avaliações de risco consideramos o controlo interno relevante para a preparação e apresentação da referida informação, a fim de planejar e executar os procedimentos apropriados nas circunstâncias.

Aplicamos a Norma Internacional de Controlo de Qualidade 1 (ISQC1) e, assim, mantemos um sistema de controlo de qualidade abrangente que inclui políticas e procedimentos documentados sobre o cumprimento de requisitos éticos, normas profissionais e requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Entendemos que a prova obtida é suficiente e apropriada para proporcionar uma base aceitável para a expressão da nossa conclusão.

## **Conclusão**

Com base nos procedimentos realizados e descritos na secção precedente “Âmbito do trabalho” que foram planeados e executados com o objetivo de obter um grau de segurança moderada, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que, à data a que se refere o Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira (31 de dezembro de 2019), a informação divulgada no Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira não é concordante com a informação que foi objeto do nosso trabalho e com o conhecimento que obtivemos durante a realização do mesmo.

### **D. Outras matérias**

Tendo em conta a normal dinâmica de qualquer sistema de controlo interno, as conclusões apresentadas relativamente ao sistema de governação da Companhia não deverão ser utilizadas para efetuar qualquer projeção para períodos futuros, na medida em que poderão existir alterações nos processos e controlos analisados e no seu grau de eficácia. Por outro lado, dadas as limitações inerentes ao sistema de controlo interno, irregularidades, fraudes ou erros podem ocorrer sem que sejam detetados.

25 de março de 2020

PricewaterhouseCoopers & Associados  
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.  
representada por



Carlos Manuel Sim Sim Maia, R.O.C.

Exmos. Senhores  
**BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A.**  
Rua Braamcamp n.º 11, 6.º  
1250-049 Lisboa  
PORTUGAL

Lisboa, 18 de março de 2020

Exmos. Senhores,

**Certificação atuarial do relatório sobre a solvência e a situação financeira e da informação a prestar à ASF para efeitos de supervisão reportado a 31 de dezembro de 2019**

**1. Introdução**

A Towers Watson de España, S.A. (“Willis Towers Watson”) foi nomeada pela BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. (“BPI Vida e Pensões”) para a elaboração da certificação atuarial do relatório sobre a solvência e a situação financeira e da informação a prestar à Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (“ASF”) para efeitos de supervisão reportado a 31 de dezembro de 2019 (a “informação sobre Solvência II”), de acordo com a Norma Regulamentar N.º 2/2017-R, de 24 de março.

A elaboração da presente certificação foi realizada por Julio Koch, consultor da Willis Towers Watson e certificado pela ASF como atuário responsável.

Na Tabela 1 apresenta-se a informação global sobre Solvência II à data de 31 de dezembro de 2019 preparada pela BPI Vida e Pensões.

**Tabela 1: Informação sobre Solvência II reportada a 31 de dezembro 2019 (Valores em Euros)**

	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Provisões técnicas	4.573.938.722
Montantes recuperáveis	0
Fundos próprios disponíveis	122.851.289
Fundos próprios elegíveis para a cobertura do SCR <sup>(1)</sup>	122.851.289
Fundos próprios elegíveis para a cobertura do MCR <sup>(2)</sup>	119.351.670
SCR <sup>(1)</sup>	87.956.070
MCR <sup>(2)</sup>	39.580.231

(1) Requisito de capital de solvência

(2) Requisito de capital mínimo

## 2. Âmbito

A certificação abrange a verificação da adequação às disposições legais, regulamentares e técnicas aplicáveis no cálculo dos seguintes elementos da informação sobre Solvência II:

- Das provisões técnicas, incluindo a aplicação do ajustamento de volatilidade;
- Dos montantes recuperáveis de contratos de resseguro;
- Do módulo de risco específico de seguros de vida e do ajustamento para a capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas do requisito de capital de solvência, divulgados no relatório sobre a solvência e a situação financeira.

A informação sobre Solvência II reportada a 31 de dezembro de 2019 foi preparada pela BPI Vida e Pensões e o atuário responsável realizou a revisão da metodologia e dos pressupostos utilizados pela BPI Vida e Pensões no cálculo dos elementos descritos anteriormente em relação aos requisitos das disposições legais, regulamentares e técnicas aplicáveis.

O atuário responsável também realizou uma análise de razoabilidade aos resultados dos cálculos da informação sobre Solvência II, mas não procedeu a verificações detalhadas dos modelos e processos envolvidos.

## 3. Responsabilidades

Este relatório encontra-se elaborado em conformidade com o disposto na Norma Regulamentar n.º 2/2017-R, de 24 de março.

O órgão de administração da BPI Vida e Pensões é responsável pela aprovação do relatório sobre a solvência e a situação financeira.

É função do atuário responsável a emissão de uma opinião de índole atuarial, independente, sobre os elementos referidos no número anterior. Para as suas conclusões foram tomadas em consideração as conclusões do revisor oficial de contas, incluindo, se aplicável, eventuais inconformidades por este detetadas.

A BPI Vida e Pensões é responsável pela completude e exatidão dos dados necessários para produzir a informação sobre Solvência II. O atuário responsável não procedeu a quaisquer testes de verificação à informação facultada e foi informado que os responsáveis de Direção da BPI Vida e Pensões não têm conhecimento de nenhuma outra informação, a que o atuário responsável não tenha tido acesso que poderia ter afetado o seu parecer.

## 4. Opinião

O atuário responsável concluiu que a metodologia e os pressupostos utilizados para a determinação das provisões técnicas, dos montantes recuperáveis de contratos de resseguro e do módulo de risco específico de seguros de vida e do ajustamento para a capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas do requisito de capital de solvência, encontram-se em conformidade com as disposições legais, regulamentares e técnicas aplicáveis, correspondentes às alíneas de 1.3 a 1.21, 2.3 a 2.10 e de 2.19 a 2.23 do Anexo II, Capítulo II, Secção II da Norma Regulamentar N.º 2/2017-R, de 24 de março. O atuário responsável considera que as questões encontradas não têm impacto material na informação sobre Solvência II analisada.

De acordo com a nossa análise de razoabilidade, os resultados dos cálculos não revelaram nenhuma questão que sugerisse uma distorção material referente às provisões técnicas, aos montantes recuperáveis de contratos de resseguro e aos módulos de risco específico de seguros de vida e do ajustamento para a capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas do requisito de capital de solvência.

**5. Credibilidade e limitações**

Para estas conclusões o atuário responsável baseou-se nos dados e nas informações disponibilizadas pela BPI Vida e Pensões. O presente parecer é efetuado unicamente para uso da BPI Vida e Pensões de acordo com os termos do nosso âmbito do trabalho. Nos limites máximos permitidos pela lei aplicável, a Willis Towers Watson não aceita ou assume qualquer responsabilidade, dever ou pedidos de indemnização de outra entidade que não a BPI Vida e Pensões em relação à revisão, opinião ou qualquer afirmação constantes neste parecer.

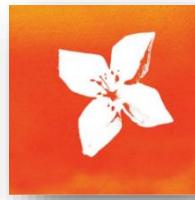
Vários pressupostos foram assumidos sobre a experiência futura, incluindo a experiência económica e de investimentos, custos, rescisões de contratos e sinistralidade. Estes pressupostos assumidos foram determinados com base em estimativas razoáveis. No entanto, é provável que a experiência real futura seja diferente destes pressupostos devido a flutuações aleatórias, alterações no contexto operacional e outros fatores. Estas variações poderão ter um impacto significativo na informação sobre Solvência II.

Com os melhores cumprimentos,



Julio Koch

Willis Towers Watson



**BPI VIDA E PENSÕES – COMPANHIA DE SEGUROS, S.A.**

Sociedade matriculada na Conservatória do Registo Comercial de Lisboa sob o número único 502 623 543

Sede: Rua Braamcamp, 11-6º, 1250-049 Lisboa, PORTUGAL

Capital Social: 76 000 000.00 euros