

# **Solvency and Financial Condition Report**

***VidaCaixa at consolidated level***

**2017**



---

**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 .....	20
1.3. Return on investments .....	22
1.4. Results of other activities .....	23
1.5. Other relevant information .....	24
2. Governance system .....	25
2.1. Governance system .....	25
2.2. Fit and proper requirements .....	29
2.3. Risk management and risk and solvency self-assessment system .....	31
2.4. Internal control system .....	37
2.5. Internal Audit Function .....	38
2.6. Actuarial function .....	40
2.7. Outsourcing .....	41
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 .....	42
2.9. Other important information .....	42
3. Risk profiles .....	43
3.1. Underwriting risk .....	45
3.2. Market risk .....	48
3.3. Counterparty risk .....	53
3.4. Liquidity risk .....	55
3.5. Operational risk .....	57
3.6. Other significant risks .....	58
3.7. Other important information .....	58
4. Valuation for Solvency II purposes .....	59
4.1. Valuation of assets .....	60
4.2. Valuation of the technical provisions .....	64
4.3. Valuation of other liabilities .....	72
4.4. Alternative valuation methods .....	74

4.5. Other relevant information.....	74
5. Capital management .....	75
5.1. Own Funds .....	75
5.2. Solvency capital requirement and minimum capital requirement.....	78
5.3. Use of the equity risk sub-module based on the duration in the calculation of the solvency capital requirement.....	79
5.4. Differences between the standard formula and the internal model used.....	79
5.5. Non-compliance with the minimum capital requirement or the solvency capital requirement .....	82
5.6. Other important information.....	82
6. Information templates (QRTs) .....	83

Annex: The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida e Pensoes

## Summary

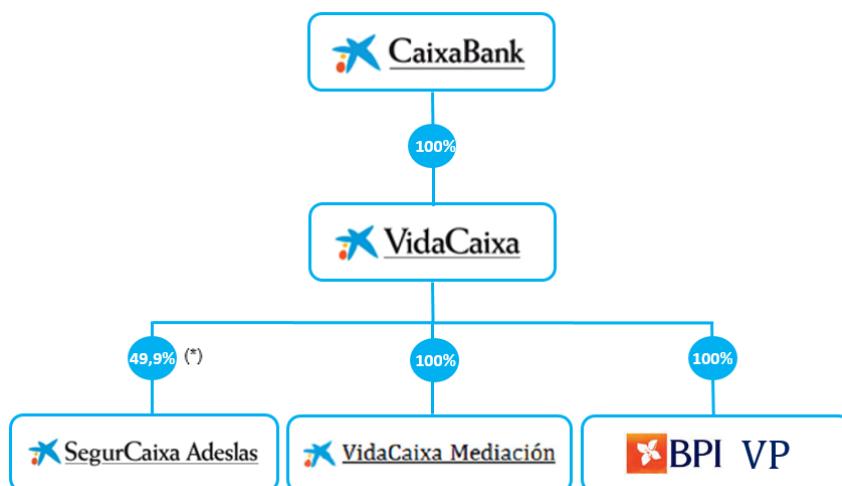
### 1. Activity and results

VidaCaixa S.A.U. 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 Deloitte S.L.

VidaCaixa is a fully-owned company (100%) by its sole shareholder CaixaBank S.A.

On 31 December 2017 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, S.A. and 100% VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculados, S.A.U. Likewise, VidaCaixa holds a 49.92% participation in SegurCaixa Adeslas, S.A. of Seguros y Reaseguros, entity that operates with Non-Life insurances.



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

During 2017 the sale and purchase contract whereby VidaCaixa acquires all the shares of the entity BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A (hereinafter BPI Vida) was drawn up.

Since control of BPI Vida was taken over on 29 December 2017, the results of the activities of said company from the acquisition date to the close of the financial year 2017 have not been taken into account with respect to consolidation because they have little bearing on the profit and loss account. However, BPI Vida has been integrated into the consolidated balance and included in the Solvency calculations at consolidated level.

For example, it is important to note that the total Assets in the balance sheet of BPI Vida represents 6% of all the assets in the consolidated balance sheet of the VidaCaixa Group, that the Technical Provisions (BEL) of BPI Vida represent 7% of all the Technical Provisions (BEL) of the consolidated balance sheet of the VidaCaixa Group and that the individual SCR of BPI Vida represents 5% of the total SCR of the Consolidated VidaCaixa Group.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida is annexed hereto, which was approved by the BPI Vida Board of Directors on 22 March 2018 and has been checked by the auditor PWC and the responsible actuary, with a favourable opinion.

There is no difference between the scope of the group used for the consolidated financial statements and the scope of the consolidated data determined pursuant article 355 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II.

The corporate purpose of VidaCaixa is the brokerage of life insurances and reinsurances, as well as the 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, prior compliance of the requirements established therein.

VidaCaixa mainly focuses on life insurance transactions, reaching in 2017 a total of 9,658,270 thousand euros in allocated premiums. Likewise, it markets at a secondary level non-life accident and sickness insurances, which represented in 2017 a total of 6,795 thousand Euros in allocated premiums.

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

The company has a very small direct investment in securitisation.

In 2017 the company obtained a profit of 101,843 thousand Euros for its pension fund management activity.

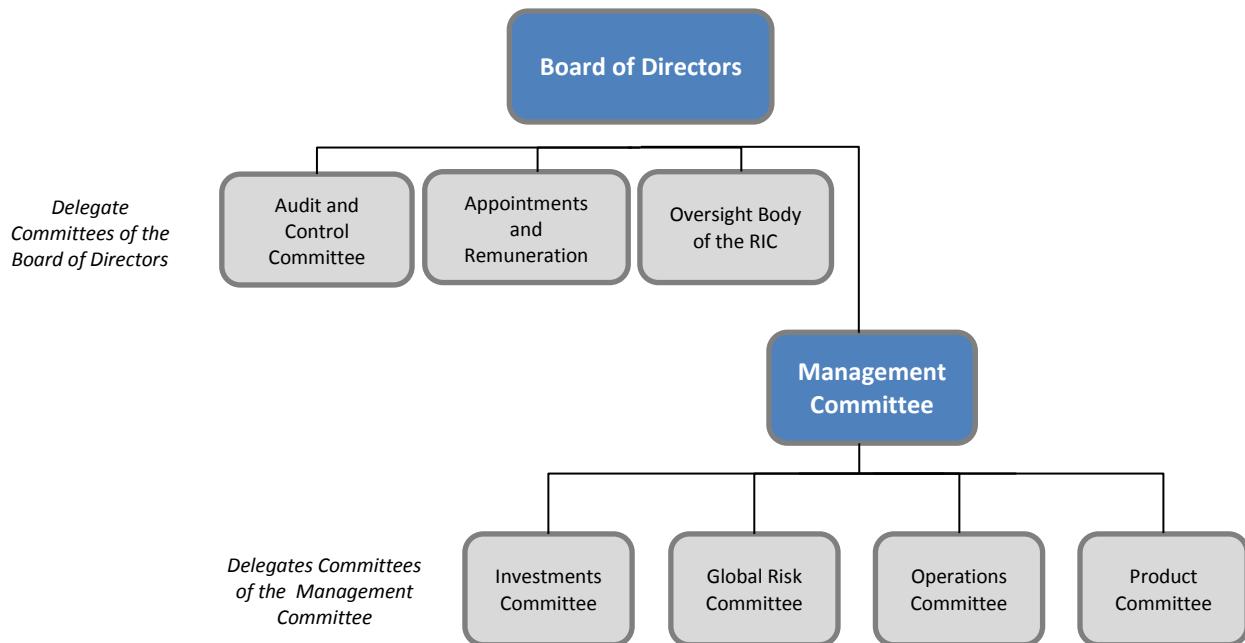
It is worth mentioning that VidaCaixa does not have in its capital the business value of the Pension Funds management it carries out and is part of the company's activity. This business is of great importance to the company, which reaches a market share in Spain of 23.5% in December 2017.

## **2. Governance system**

VidaCaixa has a robust governance and internal control system that includes the best practices in the market on 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 systems 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 CaixaBank's governance system is as follows:



During 2017 no significant changes have been made to the company's governance system.

BPI Vida has a governance structure made up mainly of the Board of Directors and a series of delegated commissions therewithin: Executive Commission, Audit Committee and Risk Committee.

VidaCaixa has started a project aimed at defining the company model for BPI Vida, taking the VidaCaixa model as a reference, but adapted to the reality of the business and Portuguese regulation. An integral part of this project is the Governance system at group level and the assurance of compliance with all the regulation requirements.

The main elements of VidaCaixa'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 established through the risk management task, distributed throughout the organisation, falling on the organisational areas responsible for either the mediation, management and control of each of the main risk areas, or the coordination and aggregation of the information generated by them.
- Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) as 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 throughout the structure based on a three defence-line model:
  - A first defence line constituted by the departments that manage the processes, risks and controls themselves, in charge of designing and applying those controls that mitigate the risks associated to the processes carried out.

- A second defence line constituted by the core functions of Regulatory, Actuarial and Risk Management compliance, and other areas with controlling and coordination tasks, which ensure the proper running of the model and keep the records of the internal control.
- A third line constituted by the Internal Audit, in charge of the oversight of the Internal Control framework.
- Key Functions of the governance system established by the regulation on 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 member of the Board of Directors and the social welfare system of the employees.
- Fit and proper repute policy approved by the Board of Directors, which covers the fit and proper repute requirements in the company and the assessment procedures implemented to this end.

During 2017 no significant transactions have taken place with shareholders, with people that exercises 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.

Even though VidaCaixa does not outsource any critical function, it 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 or SCR, allows you to observe significant risks to which VidaCaixa is exposed.

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

- **market risk:** it 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:** it is the risk of losses due to unexpected default, or deterioration in the credit standing, of the counterparties and debtors of the entity.
- **live and health underwriting risk:** it 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.
- **intangible risk:** it 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 assets and liabilities are integrated into the consolidated balance sheet, so that the risk exposure and the consolidated SCR already consider the effect of integrating BPI Vida.

Below is the risk profile of VidaCaixa according to the SCR of each risk as of 31 December 2017 and 31 December 2016:

In thousands of euros	December 2017	December 2016
Market SCR	655,432	662,481
Counterparty SCR	295,785	95,256
Life SCR	1,530,741	1,392,696
Health SCR	20,212	8,172
Diversification effect	(549,926)	(415,533)
<b>Basic SCR (BSCR)</b>	<b>1,952,244</b>	<b>1,743,072</b>
<b>Operational SCR</b>	<b>323,571</b>	<b>334,187</b>
<b>Fiscal effect</b>	<b>(682,745)</b>	<b>(623,178)</b>
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,593,071</b>	<b>1,454,081</b>
<b>49.92% SCR SegurCaixa Adeslas</b>	<b>267,032</b>	<b>241,838</b>
<b>Group Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,860,103</b>	<b>1,695,919</b>

The quantitative assessment of quantifiable risks is completed with a qualitative assessment of the non-quantifiable risks not considered in the calculation of the SCR, in particular, the *strategic risk* and the *reputation risk*.

Within the framework of the internal assessment process of risks and solvency (ORSA), VidaCaixa 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, based on the products it markets, is mainly exposed very naturally to life underwriting risks, being intangible the risk arising from non-life insurances.

The life products marketed by VidaCaixa can be grouped in 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 in the underwriting of life contracts, these are, mortality, longevity and disability risks, portfolio fall risk, expenses risk and catastrophe risk.

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

The modules taken into account in calculating the SCR cover all the markets risks that can be applied to VidaCaixa: interest rate risk, differential or 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 in two clearly different groups based on their guarantees:

- Immunised portfolio: it is managed based on the use principles and requirements of the adjustment by union, therefore, the interest rate is mitigated.
- Non-immunised portfolio: it 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 quantifies the market risk in terms of SCR in accordance with the standard formula established by the regulation of Solvency II.

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

Vida Caixa quantifies the counterparty risk in accordance with the standard formula established by the regulation of Solvency II.

In terms of the calculation of the SCR, the exposure to the counterparty risk is divided in 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 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's exposure to the liquidity risk is not very significant because the aim of the insuring activity lies in keeping the long-term investments in the portfolio, or while it exists the commitment acquired derived from the insurance contracts. 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 by 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 by operational risk is limited to a maximum of 30% of the basic solvency capital requirement.

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

At management policy level of the operation risk, VidaCaixa establishes mechanisms for a proper management and control of the operational risk.

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

VidaCaixa values its assets and liabilities following the economic value criterion, pursuant to Article 75 of the 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 Vida subsidiary according to Method 1, pursuant to that set out in Article 355 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

Below is the economic value of VidaCaixa's assets and liabilities as of 31 December 2017 and 31 December 2016 (in thousands of euros):

Amounts in thousands of euros

Assets	Solvency II Value December 2017	Solvency II Value December 2016
<b>Deferred Tax Assets</b>	<b>809,720</b>	<b>857,027</b>
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	<b>23,419</b>	<b>23,493</b>
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	<b>58,133,235</b>	<b>53,172,637</b>
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	<b>8,091,996</b>	<b>3,915,381</b>
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	<b>273,431</b>	<b>336,127</b>
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	<b>675,795</b>	<b>300,858</b>
<b>Remaining assets</b>	<b>270,319</b>	<b>296,554</b>
<b>Total Assets</b>	<b>68,277,915</b>	<b>58,902,077</b>
Liabilities	Solvency II Value December 2017	Solvency II Value December 2016
<b>Technical Provisions</b>	<b>57,745,193</b>	<b>49,884,322</b>
<b>Risk margin</b>	<b>896,912</b>	<b>748,604</b>
<b>Deferred tax liabilities</b>	<b>1,095,545</b>	<b>3,808,587</b>
<b>Derivatives</b>	<b>4,934,610</b>	<b>4,338,189</b>
<b>Remaining liabilities</b>	<b>842,023</b>	<b>783,263</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>65,514,283</b>	<b>59,562,965</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>2,763,632</b>	<b>2,160,203</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.

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 the VidaCaixa Group's balance sheet as of 31 December 2017 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 fix 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 the technical provisions for the purposes of Solvency II is made up by the sum of the best estimate of the liabilities the Entity has with the policy holders and a risk margin.

The value of the best estimation of the liabilities (hereinafter Best Estimated Liabilities or BEL) tries to reflect the hypothetical value that the policy portfolio would have if VidaCaixa decided to sell them in a free market. Its calculation 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.

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 hypotheses. All of this, 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 would have to bear the hypothetical buyer of the portfolio sold by VidaCaixa to cover the implicit risks of the policies purchased.

In the consolidated financial statements 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 (ROSSEAR by its Spanish acronym) which references the content of the Regulations on Administration and Supervision of Private Insurance, approved by Royal Decree 2486/1998 of 20 November (ROSSP by its Spanish acronym). 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 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 taking into account an adjustment to consider the losses expected should the counterparty failed 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 ROSSP 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 in December 2015 the authorisation of the DGSFP.

The principles and requirements of the use of the matching adjustment are found in Article 77b 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.

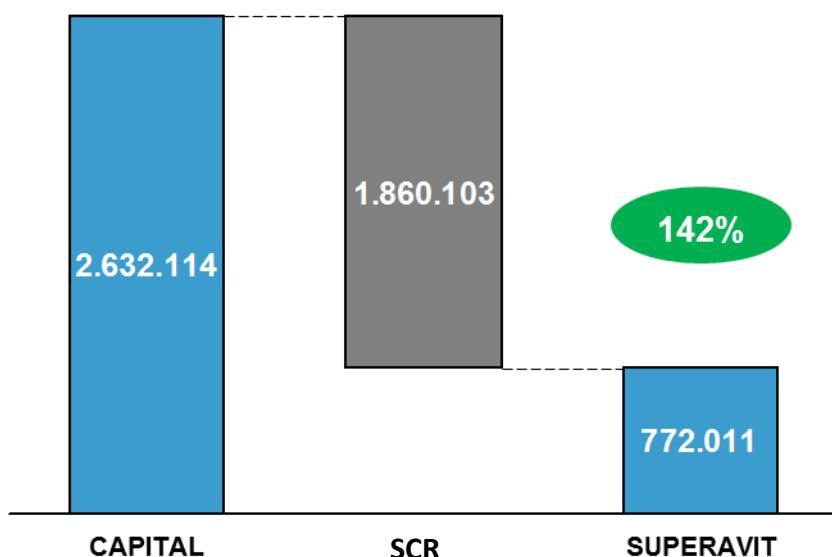
BPI Vida uses the volatility adjustment, which is applied to calculate their total BEL.

## 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 as of 31 December has a coverage ratio on the Solvency Capital Requirements (SCR) of 142% (data in thousands of euros):



During 2017 VidaCaixa has complied with the SCR at all times.

The entirety of VidaCaixa's Own Funds as of 31 December of 2017 have the maximum quality (Tier 1 unrestricted). VidaCaixa does not have additional Own Funds.

The amount of admissible Own Funds to cover SCR totals 2,632,114 thousand Euros.

The consolidated Own Funds of VidaCaixa have been determined taking into account the assets and liabilities of the BPI Vida subsidiary according to Method 1, pursuant to that set out in 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 2017	December 2016
<b>Net Book Equity</b>	<b>3,193,912</b>	<b>3,022,221</b>
Variation Assets Valuation	(711,506)	(787,665)
Variation Liabilities Valuation	281,227	(70,720)
<b>Total Valuation Variation</b>	<b>(430,280)</b>	<b>(858,385)</b>
<b>Excess of Assets over Liabilities</b>	<b>2,763,632</b>	<b>2,163,836</b>
Adjustment Expected Dividends	(107,692)	(42,500)
Adjustment Tier 3 Not Computable	-	-
Capital Adjustment Funds Manager	(23,826)	(19,555)
<b>Admissible CAPITAL SOLVENCY II</b>	<b>2,632,114</b>	<b>2,101,781</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, so VidaCaixa deducts a total of 23,826 thousand euros (19,555 thousand euros in 2016) from its available Own Funds to cover the SCR. This amount includes 3,444 thousand Euros regarding the Pension Funds management operation run by BPI Vida.

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

The amounts of the SCR and the Minimum of the group SCR as of 31 December 2017 and 31 December 2016 are as follows:

In thousands of euros	December 2017	December 2016
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,860,103</b>	<b>1,695,919</b>
<b>Minimum Solvency Capital Requirement</b>	<b>885,811</b>	<b>773,535</b>

VidaCaixa does not use simplified calculations, nor specific parameters to calculate the SCR and does not have capital add-ons.

VidaCaixa 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. 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 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 S.A.U. de Seguros y Reaseguros, hereinafter VidaCaixa or the entity, with registered offices in Paseo de Recoletos 37, 3º, 28004 Madrid. The Company is registered in the Trade Register of Madrid, tome 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 as insurance entity under number C-0611, as management entity of pension funds under number G-0021 and as a consolidated group under number GRC-0611.

#### **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 Paseo de la Castellana, 44, 28046 Madrid.

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

Deloitte S.L., with registered office at Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28028 Madrid.

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

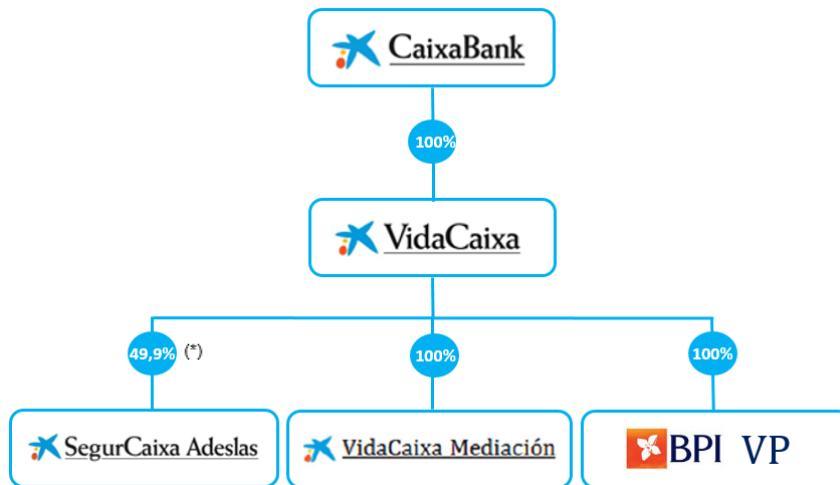
VidaCaixa is a fully-owned company (100%) by its sole shareholder CaixaBank S.A.

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

As of 31 December 2017 VidaCaixa exercises, as parent company of CaixaBank's insurer group, made up by VidaCaixa itself, 100% of BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A. and 100% of VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculados, S.A.U.

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

As of 31 December 2017, the group presents the following corporate structure:



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

As shown, VidaCaixa has three related companies:

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

There is no difference between the scope of the group used for the consolidated financial statements and the scope of the consolidated data determined pursuant article 355 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II.

During 2017 the sale and purchase contract whereby VidaCaixa acquires all the shares of the entity BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A was drawn up.

Since control of BPI Vida was taken over on 29 December 2017, the results of the activities of said company from the acquisition date to the close of the financial year 2017 have not been taken into account with respect to consolidation because they have little bearing on the profit and loss account. However, BPI Vida has been integrated into the consolidated balance and included in the Solvency calculations at consolidated level.

For example, it is important to note that the total Assets in the balance sheet of BPI Vida represents 6% of all the assets in the consolidated balance sheet of the VidaCaixa Group, that the Technical Provisions (BEL) of BPI Vida represent 7% of all the Technical Provisions (BEL) of the consolidated balance sheet of the VidaCaixa Group and that the individual SCR of BPI Vida represents 5% of the total SCR of the Consolidated VidaCaixa Group.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida is annexed hereto, which was approved by the BPI Vida Board of Directors on 22 March 2018, and has been checked by the auditor PWC 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 the 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, 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, S.A. 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 company aim of BPI Vida is to carry out life insurance and reinsurance activities and the management of pension funds.

As indicated in BPI Vida's Report on the Financial and Solvency Situation, BPI Vida's activity during financial years 2016 and 2017 has mainly focused on selling capitalisation products sold by Banco BPI, S.A. and insurance where the investment risk is assumed by the policy holder. Also, the BPI Vida products are classified within the following lines of business:

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

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

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

On 23 November 2017 the sale and purchase contract whereby VidaCaixa acquires all the shares of the entity BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A (hereinafter BPI Vida) was drawn up for the amount of 135 million Euros. The effective date of the acquisition was 29 December 2017, when all the suspensive clauses stipulated in said contract had been observed.

As mentioned in previous sections, since control of BPI Vida was taken over on 29 December 2017, the results of the activities of said company from the acquisition date to the close of the financial year 2017 have not been taken into account with respect to consolidation because they

have little bearing on the profit and loss account. However, BPI Vida has been integrated into the consolidated balance and included in the Solvency calculations at consolidated level.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida is annexed hereto.

## 1.2. Results on underwriting

As mentioned above, the results of the BPI Vida activities in 2017 have not been taken into account with respect to consolidation because they have little bearing on the profit and loss account. It is for this reason that the information on the underwriting results in this section correspond only to VidaCaixa and does not include BPI Vida.

VidaCaixa mainly focuses on life insurance transactions.

Below are the results of the underwriting of the life and non-life insurances based on the main business technical parameters, by lines of business, as of 31 December 2017.

LIFE INSURANCES Thousands of euros	Insurance with PP	Other life insurances	Unit Linked	Life reinsurance	Total Life
Gross Premiums	180,732	7,033,659	2,427,149	2,199	<b>9,643,739</b>
Ceded reinsurance premiums	0	(189,333)	0	0	<b>(189,333)</b>
<b>Total earned premiums</b>	<b>180,732</b>	<b>6,844,326</b>	<b>2,427,149</b>	<b>2,199</b>	<b>9,454,406</b>
Gross Premiums	180,732	7,025,981	2,638,691	2,199	<b>9,847,603</b>
Ceded reinsurance premiums	0	(189,333)	0	0	<b>(189,333)</b>
<b>Total allocated premiums</b>	<b>180,732</b>	<b>6,836,648</b>	<b>2,638,691</b>	<b>2,199</b>	<b>9,658,270</b>
Gross claims	136,343	5,084,324	614,660	7,235	<b>5,842,562</b>
Ceded reinsurance claims	0	(108,626)	0	0	<b>(108,626)</b>
<b>Total claims</b>	<b>136,343</b>	<b>4,975,698</b>	<b>614,660</b>	<b>7,235</b>	<b>5,733,936</b>
Variation of other technical provisions	(149,997)	(3,014,978)	(2,033,360)	4,825	<b>(5,193,510)</b>
Gross variation ceded reinsurance	0	61,065	0	0	<b>61,065</b>
<b>Total variation of other technical provisions</b>	<b>(149,997)</b>	<b>(3,076,042)</b>	<b>(2,033,360)</b>	<b>4,824</b>	<b>(5,254,574)</b>
<b>Technical expenses</b>	<b>4,302</b>	<b>179,527</b>	<b>33,450</b>	<b>168</b>	<b>217,448</b>

**NON-LIFE INSURANCES**

	Income protection
Thousands of euros	
Gross Premiums	<b>20,141</b>
Ceded reinsurance premiums	<b>(14,702)</b>
<b>Total earned premiums</b>	<b>5,439</b>
Gross Premiums	<b>20,284</b>
Ceded reinsurance premiums	<b>(13,489)</b>
<b>Total allocated premiums</b>	<b>6,795</b>
Gross claims	<b>5,920</b>
Ceded reinsurance claims	<b>(8,592)</b>
<b>Total claims</b>	<b>(2,672)</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>6,787</b>

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 2016.

<b>LIFE INSURANCES</b>	Insurance with PP	Other life insurances	Unit Linked	Life reinsurance	Total Life
Thousands of euros					
Gross Premiums	149,290	7,411,393	1,867,441	39,803	<b>9,467,927</b>
Ceded reinsurance premiums	(453)	(202,572)	0	0	<b>(203,025)</b>
<b>Total earned premiums</b>	<b>148,837</b>	<b>7,208,821</b>	<b>1,867,441</b>	<b>39,803</b>	<b>9,264,902</b>
Gross Premiums	149,290	7,334,796	1,867,441	39,803	<b>9,391,330</b>
Ceded reinsurance premiums	(453)	(202,572)	0	0	<b>(203,025)</b>
<b>Total allocated premiums</b>	<b>148,837</b>	<b>7,132,225</b>	<b>1,867,441</b>	<b>39,803</b>	<b>9,188,306</b>
Gross claims	153,811	4,276,788	595,873	1,842	<b>5,028,314</b>
Ceded reinsurance claims	(519)	(117,975)	0	0	<b>(118,494)</b>
<b>Total claims</b>	<b>153,291</b>	<b>4,158,813</b>	<b>595,873</b>	<b>1,842</b>	<b>4,909,819</b>
Variation of other technical provisions	450,688	3,394,062	1,406,250	38,056	<b>5,289,057</b>
Gross variation ceded reinsurance	0	61,608	0	0	<b>61,608</b>
<b>Total variation of other technical provisions</b>	<b>450,688</b>	<b>3,455,670</b>	<b>1,406,250</b>	<b>38,056</b>	<b>5,350,665</b>
<b>Technical expenses</b>	<b>4,047</b>	<b>272,657</b>	<b>19,776</b>	<b>170</b>	<b>296,651</b>

<b>NON-LIFE INSURANCES</b>		<b>Income protection</b>
Thousands of euros		
Gross Premiums		<b>19,282</b>
Ceded reinsurance premiums		(10,256)
<b>Total earned premiums</b>		<b>9,026</b>
Gross Premiums		<b>17,897</b>
Ceded reinsurance premiums		(9,495)
<b>Total allocated premiums</b>		<b>8,402</b>
Gross claims		<b>10,730</b>
Ceded reinsurance claims		(3,137)
<b>Total claims</b>		<b>7,592</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>76</b>

## 1.3. Return on investments

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

As mentioned above, the results of the BPI Vida activities in 2017 have not been taken into account with respect to consolidation because they have little bearing on the profit and loss account. It is for this reason that the information on the investment results in this section correspond only to VidaCaixa and does not include BPI Vida.

Below are the income and expenses deriving from the investments, disaggregated by main financial assets categories, as of 31 December 2017:

in thousands of euros	Income from investments	Gains on disposal	Expenses from investments	Losses on disposal
Fixed Income	1,589,031	503,714	38,429	163,981
Variable Income	139,762	285,410	155,660	185
Properties	19	-	280	-
Deposits	11,177	291	20	-
Loans	494	-	0	-
Liquid assets	129	-	0	-
Other	-	19	7,454	-
<b>Total</b>	<b>1,740,612</b>	<b>789,434</b>	<b>201,843</b>	<b>164,166</b>

Below are the income and expenses deriving from the investments, disaggregated by main financial assets categories, as of 31 December 2016:

in thousands of euros	Income from investments	Gains on disposal	Expenses from investments	Losses on disposal
Fixed Income	1,551,590	564,092	6,464	228,543
Variable Income	187,553	752	13,868	109
Properties	2,627	-	1,282	1
Deposits	12,139	-	19	-
Loans	1,880	-	-	-
Liquid assets	165	-	-	-
Other	2,123	-	5,562	-
<b>Total</b>	<b>1,758,078</b>	<b>564,844</b>	<b>27,194</b>	<b>228,653</b>

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

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” associated to the own funds portfolio of the company. As of 31 December 2017, this amount totalled -3,214 thousand Euros, net of the tax effect (-3,433 thousand Euros on 31 December 2016).

### 1.3.c. Investment in securitisations

The company has a small direct investment in securitisations. As of 31 December 2017, the value of the securitisations in the balance sheet was 13,780 thousand Euros (15,984 thousand Euros as of 31 December 2016).

## 1.4. Results of other activities

As mentioned above, the results of the BPI Vida activities in 2017 have not been taken into account with respect to consolidation because they have little bearing on the profit and loss account. It is for this reason that the information on the results of other activities in this section correspond only to VidaCaixa and does not include BPI Vida.

From the result of other activities, it is worth mentioning the result obtained by the entity for its management of the Pension Funds. Below is the detailed information on the deposits and expenses registered in the profit and loss account as of 31 December 2017 and 31 December 2016 for this activity:

In thousands of euros	December 2017	December 2016
Income from the management of pension funds	223,227	202,706
Expenses from the management of pension funds	(121,384)	(106,779)
<b>Results of the management of pension funds</b>	<b>101,843</b>	<b>95,927</b>

It is worth mentioning that VidaCaixa does not have in its capital the business value of the Pension Funds management it carries out and is part of the company's activity. This business is of great

importance to the company, which reaches a market share in Spain of 23.5% in December 2017 (22.9% in 2016).

Furthermore, pointing out that all the leases are considered operating leases. At the end of 2017 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 Edificio Torre Sur located in calle Juan Gris 2-8 in Barcelona. The amount by rents collected during 2017 amounted to 19 thousand Euros (19 thousand Euros in 2016).

## **1.5. Other relevant information**

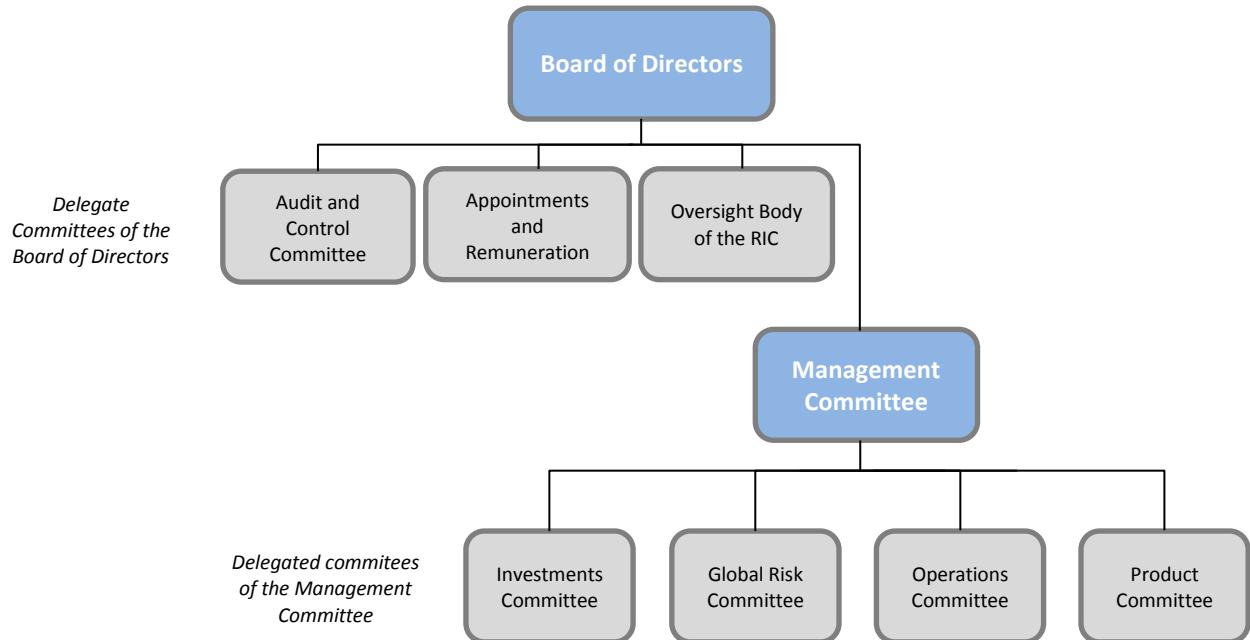
No other relevant information for this fiscal year.

## 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 Managing Director of VidaCaixa is, at the same time, member of VidaCaixa's Steering Committee and General Director of insurances and asset management of CaixaBank participating in different bank committees such as the Assets and Liabilities and the 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	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.	Minimum 6 annually
Audit and Control Committee	The Board of Directors have appointed its own Audit and Control Committee. Among other duties, it is in charge of supervise 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.	At least 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
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.	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 the investment 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 the new products and submitting it to the Management Committee for its final approval, ensuring their proper marketing.	At least 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 Vida has a governance structure made up mainly of the Board of Directors and a series of delegated commissions therewithin: Executive Commission, Audit Committee and Risk Committee. The responsibilities and structure of the actual governance bodies of BPI Vida are detailed in the Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto.

VidaCaixa has started a project aimed at defining the company model for BPI Vida, taking the VidaCaixa model as a reference, but adapted to the reality of the business and Portuguese regulation. An integral part of this project is the Governance system at group level and the assurance of compliance with all the regulation requirements.

To reinforce the insurer group's governance structure since March 2018 the Economic and Financial Deputy Director General of VidaCaixa is in turn member of the Board of Directors of BPI Vida.

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

During 2017 no significant changes have been made to the company's governance system.

It is worth highlighting, however, the appointment of the new Director General of VidaCaixa during the first quarter in 2018.

### **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 grow professionally and in a competitive total compensation conditions.

- The fixed and social benefit 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.

During 2017 BPI Vida applied the remunerations policy established at BPI group level, as detailed in BPI Vida's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto.

#### **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 only consists on 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.

As indicated, during 2017 BPI Vida applied the policy of remunerations established at BPI group level.

#### **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.

As indicated, during 2017 BPI Vida applied the policy of remunerations established at BPI group level.

**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 exercises significant influence over the company and with members of the administrative, management or supervisory body that can create a conflict of interest.

On 31 March 2017, VidaCaixa paid the complementary dividend corresponding to the result of 2016 for an amount of 42,500 thousand Euros.

During 2017 the Board of Directors has agreed to distribute a dividend on the result of financial year 2017 for the amount of 420,000 thousand Euros, leaving 60,000 thousand Euros outstanding at the close of the financial year.

In March 2018 the distribution of a complementary dividend of 107,692 thousand Euros was approved, and so 100% of the individual result of VidaCaixa in 2017 has been distributed.

## **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) will have to 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 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.

During 2017 BPI Vida applied the aptitude and honourability policy established at BPI group level, as detailed in BPI Vida's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto.

### **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 and the Managing Director of VidaCaixa are 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 or the Managing Director.

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.

As indicated, during 2017 BPI Vida applied the aptitude and honourability test established at BPI group level.

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

### **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 informing the Board of Directors, 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, following and informing about risks.
- Presenting detailed information on the risk exposures taking into account the strategic decisions.
- Identifying and assessing emerging risks.
- 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 method that falls in the risk management scope.

Based on this method, the entity carries out a complete identification of the inherent risks it is exposed to, as well as an appropriate assessment that the internal control system established effectively controls said risks.

The risk management method will be articulated on the following systems:

- Processes map: full description of all the processes, sub-processes and activities of the entity.
- Inherent risks map: identification and assessment of the risks of the entity related to each process, sub-process and activity of the entity, according to every line of business.
- 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 to risk management and internal control procedures of the entity is recorded, and this information is kept up-to-date and it is notified to all the organisation through a computer tool that automates and provides stability to the system.

The result of these systems is, at any time, at the disposal of the Board of Directors, the Audit 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.

For its part, BPI Vida has a risks management system focused on identifying the various dimensions of the risks and the availability of this information by the advisors and government bodies. The principles governing the BPI Vida risks management system are established and documented through its Risk Management Policy, and they are as follows:

- Knowledge of the different types of risk facing your activity;
- Definition of the risk profile of each portfolio according to its risk tolerance;
- Implementing an investment policy for each portfolio adapted to its risk profile;
- Capacity to adapt constantly to the market conditions, which over time can lead to different exposure to the various risk rates to which the activities and portfolios are subjected.

The BPI Vida Risks Management policy also describes the main identified risks as well as the corresponding management and mitigation strategies, covering the following risks:

- Market risk
- Counterparty risk
- Liquidity risk
- Underwriting risk
- Reinsurance policy and other risk mitigation techniques
- Operational risk

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida annexed hereto, offers greater detail regarding its risk management system.

### **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 task of the entity is distributed throughout the organisation, falling on the organisational areas responsible for either the mediation, management and control of each of the main risk areas, or the coordination and aggregation of the information generated by them.

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.

As mentioned above, the Risks Management policy describes the principles governing the risks management system of BPI Vida, and also the main identified risks and the corresponding management and mitigation strategies.

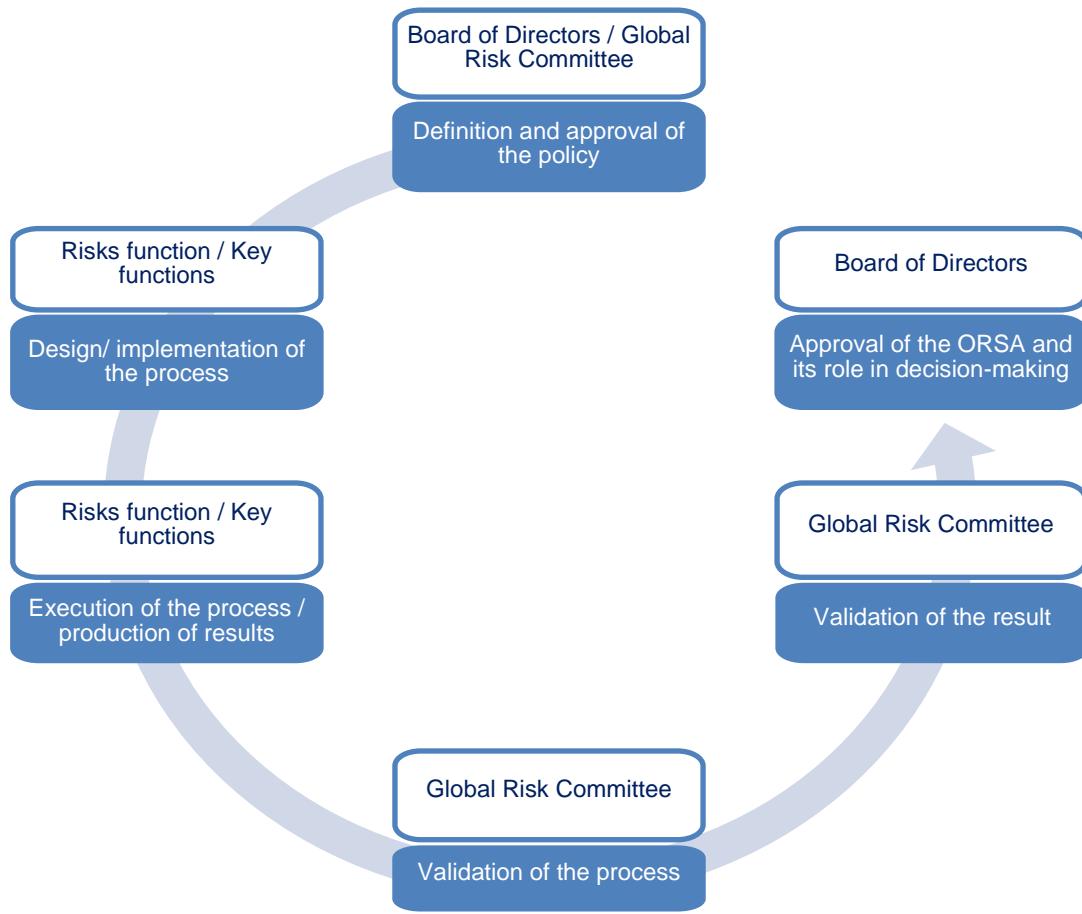
The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida annexed hereto, offers greater detail regarding its risk management system.

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

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

The 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 considers the internal risk and solvency assessment process (hereinafter ORSA) a global process in which the contribution of the existing strategy, the risk management and the solvency management are decisive. It is about bringing quantitative or qualitative analyses and indicators. Furthermore, the ORSA carries out additional analyses to achieve a global overview of the future risks and solvency of the entity.



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

Preparing the ORSA in BPI Vida implies the participation of all the Company's key areas, so as to ensure an extensive revision of the potential risks. During the process of identifying, assessing and analysing risks there is a Steering Committee responsible for following-up and controlling the whole process.

The Executive Committee of BPI Vida intervenes several times during the process, receiving regular situation points and determining the most suitable scenarios from those proposed by the Steering Committee. 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 Vida are congruent with those of VidaCaixa, maintaining the own methodology and those specified and applicable to BPI Vida.

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

### **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.

BPI Vida performs its ORSA with an annual minimum periodicity.

### **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 within VidaCaixa's risk management system.

Through this process VidaCaixa 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 entity is based in the general lines and directives established in the entity's Internal control policy.

The framework of VidaCaixa's internal control is based on the three defence-line model:

- A first defence line constituted by the departments that manage the processes, risks and controls themselves, in charge of designing and applying those controls that mitigate the risks associated to the processes carried out.
- A second defence line constituted by the core functions of Regulatory, Actuarial and Risk Management compliance, and other areas with controlling and coordination tasks, which ensure the proper running of the model and keep the records of the internal control.
- A third line constituted by the Internal Audit, in charge of the oversight of the Internal Control framework.

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.
- Procedure guides and maps: Description of the processes that make up the activities of the entity.
- Risk maps: Identification and assessment of the risks of the entity related to each process, sub-process and activity of the entity, according to every line of business.
- Internal controls maps: Description of the controls that mitigate each of the inherent risks identified in the entity's risk map.

For its part, BPI Vida's internal control system is based on the general lines established in its internal control policy. BPI Vida maintains an internal control system that is appropriate to the Company's reality and its aim is the full coverage of 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.

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

#### **2.4.b. Implementation of the Compliance function**

The Entity's Regulatory Compliance Function is found in the Legal and Regulatory Compliance Office, made up by a unit independent from the other departments in said Office.

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

For its part, the Compliance function in BPI Vida is based on the infrastructure existing in Banco BPI that identifies and discloses, together with the Administrators in the different areas of the Company, the new legislation and regulation that has an impact on BPI Vida's activity.

The responsibilities, objectives, processes and procedures relating to communication under BPI Vida's Compliance Function are duly specified in the Company's own Internal Control Policy.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida, annexed hereto, contains additional details on BPI Vida's compliance function.

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

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

VidaCaixa's Internal 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.

According to the three-defence line model, Internal Audit acts like a third defence lines and supervises the performance of the first and second lines in order to provide reasonable security to the Top Management and Governance 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 the internal policies and regulations, and the alignment with the best practices and good sectoral rules, for a proper Internal Governance.
- 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.

The Internal Audit Function carries out its auditing task pursuant to the Strategic Plan and/or Annual Audit Plan, at the request of the Audit and Control Committee, or on its own initiative. Furthermore, the Board of Directors or the Top Management can commission specific tasks of their interest, or at the request of the Supervisory Bodies of the Entity's activities.

The results of the audits and activities carried out will be communicated to the Governing Bodies and to the Top Management according to the informative procedures and processes established in the corresponding audit guidelines.

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.

The relations between the Internal Audit Management at VidaCaixa and the Internal Audit Management at CaixaBank are based on the information on the issues they discuss and/or agree in the Governance Bodies, and also the daily work carried out by the Internal Audit at VidaCaixa, whose main lines of action are proposed by the latter, agreed with Internal Audit at CaixaBank and formally submitted to the Audit and Control Committee of VidaCaixa. The CaixaBank audit establishes the methodology and guidelines to be followed by the various companies within the Group

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

For its part, during 2017, BPI Vida y Pensiones held the post of internal auditor subcontracted to Banco BPI, insofar as all its activity is carried out in association with the Group's various areas. This guarantees that the tasks of the internal audit function cover all the areas involved in the Company's activity.

So, during 2017 Banco BPI has integrated the Audit and Inspection Management into its structure and the scope of this action includes BPI Vida.

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida, annexed hereto, contains details on BPI Vida's internal audit function.

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

In order to establish and preserve the independence and authority of the Audit Function, the Management of VidaCaixa's Internal Audit depends mainly on the Audit and Control Committee and report hierarchically to the General Management.

The Audit and Control Committee, in its condition as delegate committee of the Board of Directors, approves the appointment and dismissal of the Internal Audit Director, as well as the Internal Audit Policy, the Annual Audit Plan resulting from the assessment of the risks, and the human and financing resources requested. When deemed appropriate, the topics discussed in the Audit and Control Committee will be reported to the Board of Directors.

The position of the Entity's Internal Audit ensures a direct and open communication with all the members of the Management Committee, and it allows it to have knowledge on the operative and strategic activities, plans and initiatives.

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 is provided within a reasonable period of time and it is given accurately and in 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. In this sense, the Function has the necessary technical and human resources to properly carry out its activities and responsibilities.

The Management and the personnel of the Internal Audit are not 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.

In this sense, once a year the Internal Audit Management ratifies before the Audit and Control Committee the independence of the Internal Audit Function within the Organisation.

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 establishes an appropriate assignment rotation among the personnel of Internal Audit.

As detailed in the Report on the Financial and Solvency Situation regarding the achievement of objectives, the BPI Audit and Inspection Management must have an impartial attitude, avoiding the existence of conflicts of interest between audited parties and auditors. Any limitation on independence and objectiveness must be exposed to the President of the Board of Directors of Banco BPI.

### **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 hypotheses, 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 the Annual report, in which it gathers all the tasks carried out during the year, the results reached and indicates the possible deficiencies found and recommendations to remedy it. This report is addressed to the Board of Directors of the entity.

For its part, the actuarial role of BPI Vida is within the Area of Pensions and Insurances. Its responsibilities are detailed in BPI Vida's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto.

## **2.7. Outsourcing**

VidaCaixa has an outsourcing policy.

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.

VidaCaixa has modified the outsourcing policy to align it with the CaixaBank Group policy and maintaining those aspects required by Solvency II, which shall be developed through internal standards.

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

No critical or important function or operative activity has been outsourced as of 31 December 2017.

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. In the event that some critical or significant outsourced service is identified, the supervising bodies shall be notified.

For its part, BPI Vida 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 Vida's Report on the Financial and Solvency Situation annexed hereto, and in order to improve the quality of their governance system, BPI Vida has subcontracted various activities to Banco BPI.

## **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 systems are 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 important information**

No other relevant information for this fiscal year.

### **3. Risk profiles**

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

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

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

Therefore, the risk exposure and the SCR in this chapter already consider the effect of integrating BPI Vida.

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

- ***market risk***: it 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***: it 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***: it 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***: it 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.

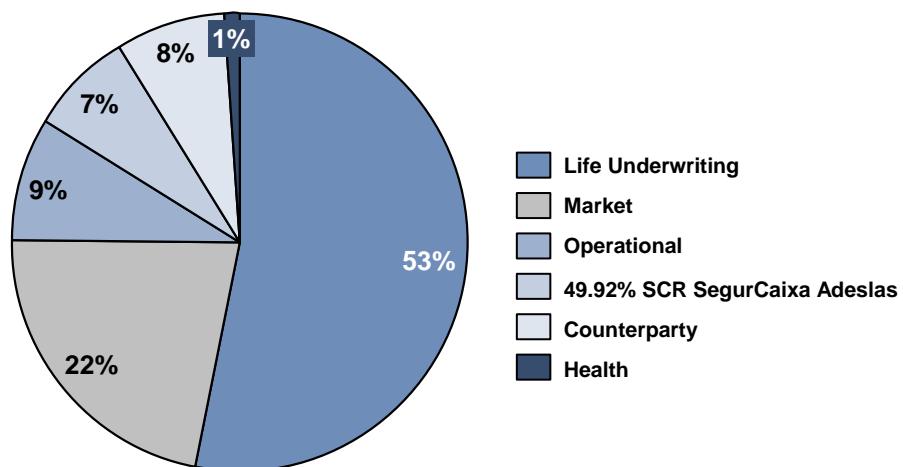
Moreover, in addition to these risk modules, the Group SCR includes the 49.92% of the SCR of its investee SegurCaixa Adeslas, pursuant to the provisions set forth by articles 335 and 336 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II.

Below is the risk profile of VidaCaixa at consolidated level and according to the SCR of each risk as of 31 December 2017 and 31 December 2016:

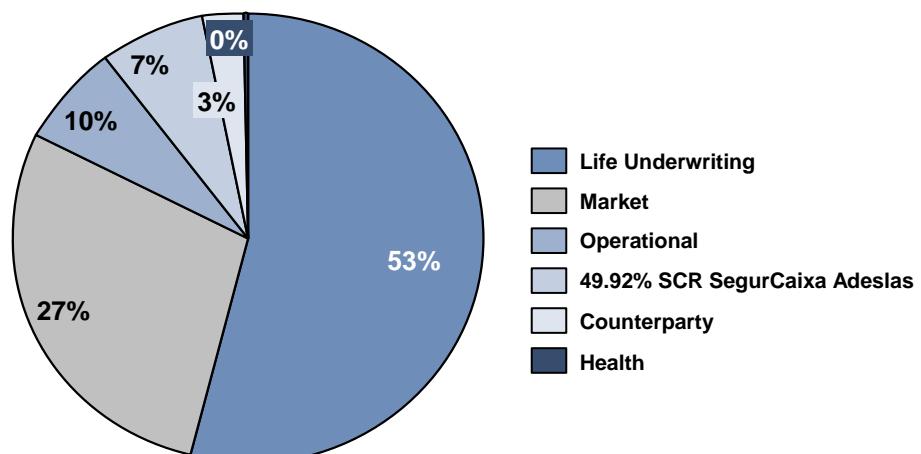
In thousands of euros	December 2017	December 2016
Market SCR	655,432	662,481
Counterparty SCR	295,785	95,256
Life SCR	1,530,741	1,392,696
Health SCR	20,212	8,172
Diversification effect	(549,926)	(415,533)
<b>Basic SCR (BSCR)</b>	<b>1,952,244</b>	<b>1,743,072</b>
<b>Operational SCR</b>	<b>323,571</b>	<b>334,187</b>
<b>Fiscal effect</b>	<b>(682,745)</b>	<b>(623,178)</b>
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,593,071</b>	<b>1,454,081</b>
<b>49.92% SCR SegurCaixa Adeslas</b>	<b>267,032</b>	<b>241,838</b>
<b>Group Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,860,103</b>	<b>1,695,919</b>

Graphically, without taking into account diversification:

**2017**



**2016**



The quantitative assessment of quantifiable risks is completed with a qualitative assessment of the non-quantifiable risks not considered in the calculation of the SCR, in particular, the **strategic risk** and the **reputation risk**.

This qualitative assessment is based on the valuation of each risk based on their likelihood of occurrence and their potential impact.

VidaCaixa collects the identification and qualitative assessment of all the inherent risks in its risk map.

The identification, assessment and documenting of the inherent risk map is reviewed and updated at least once a year.

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

### 3.1. Underwriting risk

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

VidaCaixa's exposure to underwriting risks basically corresponds to life insurances, being impossible to be exposed to such risk by non-life insurances.

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 single 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 periodic or extraordinary contributions.
- **collective savings products:** life or temporary pensions, immediate or deferred, as well as survival capitals, aimed at covering 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 sold by BPI Vida 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 2017:

In thousands of euros	Technical provisions calculated as a whole	Best estimate	Risk margin	Total technical provisions
Insurance with PP	0	4,683,953	51,092	4,735,045
Other life insurance	0	45,080,020	803,125	45,883,145
Accepted Life Reinsurance	0	33,901	14	33,915
Unit Linked and Index Linked	8,242,371	-306,338	40,670	7,976,703
<b>Total Life</b>	<b>8,242,371</b>	<b>49,491,536</b>	<b>894,901</b>	<b>58,628,808</b>
<b>Total Non-life</b>	<b>0</b>	<b>11,287</b>	<b>2,010</b>	<b>13,297</b>
<b>Total Company</b>	<b>8,242,371</b>	<b>49,502,823</b>	<b>896,911</b>	<b>58,642,105</b>

The following table shows the exposure for each line of business as of 31 December 2016:

In thousands of euros	Technical provisions calculated as a whole	Best estimate	Risk margin	Total technical provisions
Insurance with PP	0	2,717,337	33,788	2,751,126
Other life insurance	0	43,568,471	678,927	44,247,398
Accepted Life Reinsurance	0	39,729	186	39,915
Unit Linked and Index Linked	3,763,976	(221,188)	34,381	3,577,170
<b>Total Life</b>	<b>3,763,976</b>	<b>46,104,350</b>	<b>747,283</b>	<b>50,615,609</b>
<b>Total Non-life</b>	<b>0</b>	<b>15,996</b>	<b>1,321</b>	<b>17,318</b>
<b>Total Company</b>	<b>3,763,976</b>	<b>46,120,346</b>	<b>748,604</b>	<b>50,632,926</b>

### 3.1.b Underwriting risks assessment

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

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 hypotheses 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 hypotheses 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 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 2017	December 2016
<b>Life SCR</b>	<b>1,530,741</b>	<b>1,392,696</b>

The main underwriting risk is the fall risk, which reflects the impact that a massive fall scenario due to an extreme variation in the behaviour of the insured parties, would have on future cash flows.

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 underwriting risk management by using the partial internal model of longevity and mortality allows us to reduce the risks undertaken.

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

VidaCaixa use 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 BPI Vida's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, they do not resort to risk mitigation techniques, particularly reinsurance. 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 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 2017 several adverse scenarios were tested on the underwriting risks, and their impact on the global solvency needs was analysed.

## 3.2. Market risk

### 3.2.a. Exposure to market risks

VidaCaixa, by virtue of the assets in which it intervenes 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 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 risk.

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 2017:

Assets	Thousands of euros
Public Debt	48,293,189
Fixed Corporate Income	5,803,193
Properties	18,962
Variable Income	1,566
Deposits	1,346,197
Cash and cash equivalents	675,796
Derivatives	(2,682,524)

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

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 2016:

Assets	Thousands of euros
Public Debt	44,692,733
Fixed Corporate Income	5,480,869
Properties	18,962
Variable Income	1,107
Deposits	544,295
Cash and cash equivalents	300,858
Derivatives	(2,252,954)

### 3.2.b. Interest rate risk

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

The savings insurances marketed by VidaCaixa can be divided in 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 the volatility adjustment.

The following table shows, in general, the distribution of the market value of the VidaCaixa investment portfolios as of 31 December 2017:

Portfolio	Allocation	Thousands of euros
Immunised portfolio	Long term guaranteed savings	43,697,798
Non-immunised portfolio	Short term guaranteed savings	5,954,773
	Risk	465,850
	Unit Linked	5,962,641

In addition, the market value of the BPI investment portfolio totals 4,314,903 thousand Euros, corresponding to 2,281,679 thousand Euros for Unit Linked products and 2,034,224 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 2016:

Portfolio	Allocation	Thousands of euros
Immunised portfolio	Long term guaranteed savings	42,487,017
Non-immunised portfolio	Short term guaranteed savings	4,805,228
	Risk	419,811
	Unit Linked	3,763,976

### 3.2.c. Concentration risk

In terms of SCR, VidaCaixa is exposed to the concentration risk from the exposure excess on a threshold, established based on the credit standing 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 2017:

Asset Types	Exposure (in thousands €)
Excess in Fixed Corporate Income	128,857

The following table shows the exposure excess in market value as of 31 December 2016:

Asset Types	Exposure (in thousands €)
Excess in Fixed Corporate Income	594,357

### 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:

- **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 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 2017	December 2016
Market SCR	655,432	662,481

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 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 BPI Vida's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, all the investment decisions take into consideration the caution and the interests of the insurance holders, respecting the Caution Advisor Principle. The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida 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 Vida has had a conservative policy regarding the interest rate risk, maintaining the overall duration of its investment portfolio a values under 1 year. The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida 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 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 2017 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 Vida, in the scope of the self-assessment of the risk and the solvency various stress scenarios and tests directly affecting this risk were analysed, particularly the interest rate and the spread. The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida annexed hereto, offers greater detail in this aspect.

## 3.3. Counterparty risk

### 3.3.a. Exposure to counterparty risks

VidaCaixa 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, certifications, 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 2017:

Exposure	Thousands of euros
Type 1	2,443,156
Type 2	28,289

The following table shows in market value both types of exposure as of 31 December 2016:

Exposure	Thousands of euros
Type 1	1,230,342
Type 2	78,273

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 CMOF). Otherwise, the transactions in negative are not compensated.

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

### **3.3.b. Credit risks assessment**

Vida Caixa quantifies the counterparty risk in accordance with the standard formula established by the regulation of Solvency II.

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

In thousands of euros	December 2017	December 2016
<b>Counterparty SCR</b>	<b>295,785</b>	<b>95,256</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 in appeal (and its annexes) submitted to the DGSFP in March 2016.

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 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 2017:

Assets	Thousands of euros	Overcollateralisation
Securities lending	11,004,326	113%
Collateral (securitisations)	12,473,132	

The following table summarises market values as of 31 December 2016:

Assets	Thousands of euros	Overcollateralisation
Securities lending	10,622,955	116%
Collateral (securitisations)	12,283,200	

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 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 2016 several adverse scenarios were tested on the counterparty risks, and their impact on the 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's exposure to the liquidity risk is not very significant because the aim of the insuring activity lies in keeping the long-term investments in the portfolio, or while it exists the commitment acquired derived from the insurance contracts. Also, notwithstanding the foregoing, the financial investments are listed, in general, in liquid markets.

For its part, as detailed in its Report on the Financial and Solvency Situation annexed hereto, a significant part of the BPI Vida 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 deriving from its activity, VidaCaixa keeps ongoing control on the adequacy between the cash flows of the investments and 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.

For its part, as detailed in its Report on the Financial and Solvency Situation annexed hereto, BPI Vida assesses the liquidity profile of its investment portfolios at least every quarter.

### **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.

This amount is recognised in the best estimation of the technical provisions.

The expected profits included in the future premiums as of 31 December 2017 and 31 December 2016 amount to 1,672,606 thousand Euros and 604,955 thousand Euros, respectively.

For its part, as included in their its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, section 6 of Article 309 of the delegated Regulation 2015/35 is not applicable to BPI Vida's bonds as there are no expected profits included in future premiums.

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

In accordance with the assets and liabilities management policy, VidaCaixa carries out a regular follow-up of the evolution of the matching of assets and liabilities flows, which allows managing the sensitivity of the portfolios before variations in the profitability and duration of the assets and liabilities masses and anticipate possible cash flow discrepancies.

## 3.5. Operational risk

### 3.5.a. Exposure to operational risks

The calculation of the SCR by 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 these obligations is taken into account.

In any case, the SCR by 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 2017;

Component	Thousands of euros
Earned premiums in the last twelve months of Life	10,023,442
Earned premiums in the twelve months prior to the last twelve months of Life	9,775,335
Earned premiums in the last twelve months of Non-Life	20,284
Earned premiums in the twelve months prior to the last twelve months of Non-Life	16,185
Life BEL	55,463,525
Non-Life BEL	11,287

The following table shows the exposure to operational risk as of 31 December 2016:

Component	Thousands of euros
Earned premiums in the last twelve months of Life	9,566,266
Earned premiums in the twelve months prior to the last twelve months of Life	8,588,304
Earned premiums in the last twelve months of Non-Life	16,185
Earned premiums in the twelve months prior to the last twelve months of Non-Life	17,291
Life BEL	49,868,326
Non-Life BEL	15,996

### **3.5.b. Operational risks assessment**

VidaCaixa 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 2017	December 2016
<b>Operational SCR</b>	<b>323,571</b>	<b>334,187</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, BPI Vida during 2017 followed the Operational Risk management model in force in the BPI Group. The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida offers greater detail in this aspect.

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

VidaCaixa 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 does not consider other significant risks to those described in the sections above.

## **3.7. Other important information**

No other relevant information for this fiscal 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 Vida subsidiary according to Method 1, pursuant to that set out in Article 355 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

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

Amounts in thousands of euros

Assets	Solvency II Value December 2017	Solvency II Value December 2016
<b>Goodwill</b>	-	-
<b>Advanced commissions and other acquisition costs</b>	-	-
<b>Intangible fixed assets</b>	-	-
<b>Deferred Tax Assets</b>	<b>809,720</b>	<b>857,027</b>
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	<b>23,419</b>	<b>23,493</b>
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	<b>58,133,235</b>	<b>53,172,637</b>
Property (other than for own use)	2,329	2,329
Participations	479,273	428,949
Shares	1,430	1,107
Bonds	54,051,784	50,110,723
Investment funds	136	-
Derivatives	2,252,086	2,085,236
Deposits other than cash equivalent assets	1,346,197	544,295
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	<b>8,091,996</b>	<b>3,915,381</b>
<b>Loans and mortgages with and without collaterals</b>	<b>12,973</b>	<b>20,633</b>
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	<b>273,430</b>	<b>336,127</b>
<b>Loans for direct insurance and coinsurance operations</b>	<b>36,510</b>	<b>58,944</b>
<b>Loans for coinsurance operations</b>	<b>20,029</b>	<b>13,110</b>
<b>Other loans</b>	<b>199,277</b>	<b>203,867</b>
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	<b>675,795</b>	<b>300,858</b>
<b>Other assets, not elsewhere shown</b>	<b>1,531</b>	-
<b>Total Assets</b>	<b>68,277,915</b>	<b>58,902,077</b>

Liabilities	Solvency II Value December 2017	Solvency II Value December 2016
<b>Technical provisions - health (similar to non-life insurances)</b>	<b>13,297</b>	<b>17,318</b>
<b>Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>50,652,105</b>	<b>47,038,438</b>
<b>Technical provisions - index-linked and unit-linked</b>	<b>7,976,703</b>	<b>3,577,170</b>
<b>Deposits from ceded reinsurance</b>	<b>1,177</b>	<b>1,140</b>
<b>Deferred tax liabilities</b>	<b>1,095,545</b>	<b>1,043,425</b>
<b>Derivatives</b>	<b>4,934,610</b>	<b>4,338,189</b>
<b>Debts owed to credit institutions</b>	<b>202,722</b>	<b>203,229</b>
<b>Payables from insurance and coinsurance operations</b>	<b>72,356</b>	<b>74,218</b>
<b>Payables from reinsurance operations</b>	<b>6,840</b>	<b>6,375</b>
<b>Other debts and payables</b>	<b>497,533</b>	<b>410,954</b>
<b>Subordinated liabilities</b>	<b>60,000</b>	<b>-</b>
<b>Other liabilities, not elsewhere shown</b>	<b>1,395</b>	<b>27,784</b>
<b>Total Liabilities</b>	<b>65,514,283</b>	<b>56,738,240</b>
 <b>Excess of assets over liabilities</b>	 <b>2,763,632</b>	 <b>2,163,836</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 Group as of 31 December 2016 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 Group, 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 consolidated financial statements, only those deferred tax assets for which it is likely that the Group will obtain future tax profits against which make them effective are recognised.
- **Participations:** The amount of the participations is 99% made up by the 49.92% participation in SegurCaixa Adeslas. This participation is valued in accordance with the adjusted equity method, following 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 hypotheses 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 consolidated 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 2017:

Amounts in thousands of euros

Assets	Solvency II Value	Financial Statement Value
<b>Goodwill</b>	-	<b>583,577</b> (a)
<b>Advanced commissions and other acquisition costs</b>	-	<b>4,159</b> (b)
<b>Intangible fixed assets</b>	-	<b>164,065</b> (c)
<b>Deferred Tax Assets</b>	<b>809,720</b>	<b>261,809</b> (d)
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	<b>23,419</b>	<b>22,147</b>
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	<b>58,133,235</b>	<b>57,799,815</b>
Property (other than for own use)	2,329	622
Participations	479,273	1,027,133 (e)
Shares	1,430	1,236
Bonds	54,051,784	53,194,379 (f)
Public Debt	48,234,811	47,493,243 (f)
Private debt	5,803,193	5,687,361 (f)
Securitisation of assets	13,780	13,775
Goodwill	136	136
Derivatives	2,252,086	2,258,210 (f)
Deposits other than cash equivalent assets	1,346,197	1,318,099 (g)
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	<b>8,091,996</b>	<b>8,078,961</b>
<b>Loans and mortgages with and without collaterals</b>	<b>12,973</b>	<b>12,943</b>
Advances against policies	10,530	10,530
To individuals	1,662	1,662
Other	781	751
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	<b>273,430</b>	<b>273,433</b>
Non-life insurances and health insurances similar to insurances	1,960	5,114
Life insurances, and health insurances similar to life, excluding health and "index-linked" and "unit-linked"	271,470	268,319
<b>Loans for direct insurance and coinsurance operations</b>	<b>36,510</b>	<b>36,510</b>
<b>Loans for coinsurance operations</b>	<b>20,029</b>	<b>20,029</b>
<b>Other loans</b>	<b>199,277</b>	<b>199,277</b>
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	<b>675,795</b>	<b>675,795</b>
<b>Other assets, not elsewhere shown</b>	<b>1,531</b>	<b>783,461</b> (h)
<b>Total Assets</b>	<b>68,277,915</b>	<b>68,915,981</b>

Find below 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 2016:

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>5,126</b>	(b)
<b>Intangible fixed assets</b>	-	<b>177,991</b>	(c)
<b>Deferred Tax Assets</b>	<b>857,027</b>	<b>280,417</b>	(d)
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	<b>23,493</b>	<b>22,492</b>	
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	<b>53,172,637</b>	<b>52,855,679</b>	
Property (other than for own use)	2,329	625	
Participations	428,949	1,068,618	(e)
Shares	1,107	982	
Bonds	50,110,723	49,264,012	(f)
Public Debt	44,702,113	43,962,188	(f)
Corporate Debt	5,392,626	5,285,969	(f)
Securitisation of assets	15,984	15,855	
Derivatives	2,085,236	2,020,987	(f)
Deposits other than cash equivalent assets	544,295	500,456	(g)
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	<b>3,915,381</b>	<b>3,904,517</b>	
<b>Loans and mortgages with and without collaterals</b>	<b>20,633</b>	<b>20,089</b>	
Advances against policies	11,210	11,210	
To individuals	1,641	1,641	
Other	7,782	7,238	
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	<b>336,127</b>	<b>336,723</b>	
Non-life insurances and health insurances similar to insurances	2,933	3,016	
Life insurances, and health insurances similar to life, excluding health and "index-linked" and "unit-linked"	333,194	333,707	
<b>Loans for direct insurance and coinsurance operations</b>	<b>58,944</b>	<b>58,944</b>	
<b>Loans for coinsurance operations</b>	<b>13,110</b>	<b>13,110</b>	
<b>Other loans</b>	<b>203,867</b>	<b>203,867</b>	
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	<b>300,858</b>	<b>300,858</b>	
<b>Other assets, not elsewhere shown</b>	-	<b>848,226</b>	(h)
<b>Total Assets</b>	<b>58,902,077</b>	<b>59,611,616</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 consolidated financial statements, the Associated entities have been valued at cost, reducing if the accumulated impairment losses are applied. In Solvency II, since SegurCaixa Adeslas is an Insurance Entity it has been valued for the proportional part (49.92%) of the excess of assets over liabilities. This valuation is a negative adjustment over the value of the investee. 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 consolidated 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 consolidated 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 consolidated financial statement they are valued at amortised cost.
- (h) **Other assets:** The variation of the valuation between the consolidated financial statement and the economic balance of Solvency II is mainly due to the reclassification mentioned in section (e) above. Said interests, in the consolidated financial statement, were classified under Accruals. However, in Solvency II, they are included in the total amount of the investment.

It is worth noting the valuation differences from the BPI Vida assets included in the consolidated balance sheet are not significant to the overall balance, 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 the technical provisions for the purposes of Solvency II is made up by the sum of the best estimate of the liabilities the Group has with the policy holders together with a risk margin.

The value of the best estimation of the liabilities (hereinafter Best Estimated Liabilities or BEL) tries to reflect the hypothetical value that the policy portfolio would have if the VidaCaixa Group decided to sell them in a free market.

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.

A small number of policies have profit participation, being the amount of said participation partly of discretionary nature.

To a lesser extent, are also party of the business the policies in which the holder undertakes the investment risk (Unit Linked), and 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 2017 is detailed below:

In thousands of euros	Technical provisions calculated as a whole	Best estimate	Risk margin	Total technical provisions
Insurance with PP	-	4,683,953	51,092	4,735,045
Other life insurance	-	45,080,020	803,125	45,883,145
Accepted Life Reinsurance	-	33,901	14	33,915
Unit Linked and Index Linked	8,242,371	(306,338)	40,670	7,976,703
<b>Total Life</b>	<b>8,242,371</b>	<b>49,491,536</b>	<b>894,901</b>	<b>58,628,808</b>
<b>Total Non-life</b>	<b>-</b>	<b>11,287</b>	<b>2,010</b>	<b>13,297</b>
<b>Total Company</b>	<b>8,242,371</b>	<b>49,502,823</b>	<b>896,911</b>	<b>58,642,105</b>

The breakdown of the technical provisions (BEL plus RM) by lines of business as of 31 December 2016 is detailed below:

In thousands of euros	Technical provisions calculated as a whole	Best estimate	Risk margin	Total technical provisions
Insurance with PP	-	2,717,337	33,788	2,751,126
Other life insurance	-	43,568,471	678,927	44,247,398
Accepted Life Reinsurance	-	39,729	186	39,915
Unit Linked and Index Linked	3,763,976	(221,188)	34,381	3,577,170
<b>Total Life</b>	<b>3,763,976</b>	<b>46,104,350</b>	<b>747,283</b>	<b>50,615,609</b>
<b>Total Non-life</b>	<b>-</b>	<b>15,996</b>	<b>1,321</b>	<b>17,318</b>
<b>Total Company</b>	<b>3,763,976</b>	<b>46,120,346</b>	<b>748,604</b>	<b>50,632,926</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 hypotheses 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 rescues hypothesis the one arising from the statistical process of the Group 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 by EIOPA corrected 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 Group takes into account the options and guarantees included in the insurance contracts such as, among others, the redemption value when calculating the BEL.

- **Simplifications:**

In compliance with article 21 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency II, the VidaCaixa Group uses certain approximations in the valuation of the technical provisions, mainly for coinsurance contracts. The use of simplifications represents less than 2.40% of the BEL as of 31 December 2017 (less 3% of the BEL on 31 December 2016).

- **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, the VidaCaixa Group considers that the calculation using method 3 fairly reflects the financing costs of an amount of admissible own funds equal to the necessary required solvency capital 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 Group.

As described in its Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto, BPI Vida 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 Vida Technical provisions***

The Report on the Financial and Solvency Situation of BPI Vida annexed hereto, details information on calculating the best provisions estimate.

#### **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 hypotheses. All of this, 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 consolidated financial statements by line of business**

In the consolidated financial statements, 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 of 31 December 2017:

In thousands of euros	Solvency II Value	Consolidated financial statement value
<b>Technical provisions - Health insurances (similar to non-life insurances)</b>	<b>13,297</b>	<b>14,372</b>
TP calculated as a whole	-	-
Best estimate (BE)	11,287	-
Risk Margin (RM)	2,010	-
<b>Technical provisions - Life insurances (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>50,652,105</b>	<b>51,505,413</b>
TP calculated as a whole	-	-
Best estimate (BE)	49,797,874	-
Risk Margin (RM)	854,231	-
<b>Technical provisions - index-linked and unit-linked</b>	<b>7,976,703</b>	<b>8,242,371</b>
TP calculated as a whole	8,242,371	-
Best estimate (BE)	(306,338)	-
Risk Margin (RM)	40,670	-
<b>Total</b>	<b>58,642,105</b>	<b>59,762,156</b>

Find below 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 2016:

In thousands of euros	Solvency II Value	Consolidated financial statement value
<b>Technical provisions - Health insurances (similar to non-life insurances)</b>	<b>17,318</b>	<b>17,743</b>
TP calculated as a whole	-	-
Best estimate (BE)	15,996	-
Risk Margin (RM)	1,321	-
<b>Technical provisions - Life insurances (excluding health and index-linked and unit-linked)</b>	<b>47,038,438</b>	<b>47,505,692</b>
TP calculated as a whole	-	-
Best estimate (BE)	46,325,537	-
Risk Margin (RM)	712,901	-
<b>Technical provisions - index-linked and unit-linked</b>	<b>3,577,170</b>	<b>3,763,976</b>
TP calculated as a whole	3,763,976	-
Best estimate (BE)	(221,188)	-
Risk Margin (RM)	34,381	-
<b>Total</b>	<b>50,632,926</b>	<b>51,287,411</b>

The technical provisions of the consolidated financial statement on 31 December 2017 include an adjustment to adapt their valuation to the IFRS for an amount of 675,676 thousand Euros (671,258 thousand Euros on 31 December 2017).

As indicated above, the valuation differences from the BPI Vida technical provisions included in the consolidated balance sheet are not significant to the overall balance.

#### 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 77b 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 or 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.

Failing to comply with these requirements would imply the no application of the matching adjustment, this would represent in the case of VidaCaixa Group an increase in the valuation of the technical provisions under Solvency II of 3,457,726 thousand Euros (3,659,410 thousand Euros on 31 December 2016).

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 Visa does not apply the matching adjustment for calculating 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 Vida 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 of 31 December 2017, of 11,423 thousand Euros (2,790 thousand Euros as of 31 December 2016).

#### **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 Vida does not use this transitory measure.

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

VidaCaixa Group 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 Vida does not use this transitory 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 taking into account an adjustment to consider the losses expected should the counterparty fail to comply based on its credit standing.

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

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

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

The most significant changes introduced by the 2017 hypotheses cycle are as follows:

- Portfolio downside hypothesis: according to the criteria of depth, historic observation of experience according to product.
- Expenses hypothesis: according to the analysis of the information at the close of the previous financial year according to product line.
- Biometric hypothesis on mortality and longevity according to the annual calibration of the internal model, once the annual validation has finished.

### **4.3. Valuation of other liabilities**

#### **4.3.a. Value of the assets 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 consolidated 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 consolidated financial statement plus the tax effect of those positive adjustments (this is, those which generate profit for the Group) 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 consolidated 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 2017:

In thousands of euros

Remaining Liabilities	Solvency II Value	Financial Statement Value
Deposits from ceded reinsurance	1,177	1,177
Deferred tax liabilities	1,095,545	255,139 (a)
Derivatives	4,934,610	4,862,816 (b)
Debts owed to credit institutions	202,722	202,656
Payables from insurance and coinsurance operations	72,356	72,356
Payables from reinsurance operations	6,840	6,840
Other debts and payables	497,533	497,533
Subordinated liabilities	60,000	60,000
Other liabilities, not elsewhere shown	1,395	1,395 (c)
<b>Total Remaining Liabilities</b>	<b>6,872,178</b>	<b>5,959,912</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 2016:

In thousands of euros

Remaining Liabilities	Solvency II Value	Financial Statement Value
Deposits from ceded reinsurance	1,140	1,140
Deferred tax liabilities	1,043,425	318,335 (a)
Derivatives	4,338,189	4,260,065 (b)
Debts owed to credit institutions	203,229	203,115
Payables from insurance and coinsurance operations	74,218	74,218
Payables from reinsurance operations	6,375	6,375
Other debts and payables	410,954	410,954
Other liabilities, not elsewhere shown	27,784	27,784 (c)
<b>Total Remaining Liabilities</b>	<b>6,105,314</b>	<b>5,301,986</b>

- a) **Deferred tax liabilities:** The variation in this balance between the economic balance Solvency II and the consolidated 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 consolidated 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 consolidated 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 other liabilities from the BPI integration do not vary in value 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

VidaCaixa establishes its capital goal in the compliance 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 consolidated Own Funds of VidaCaixa have been determined taking into account the assets and liabilities of the BPI Vida subsidiary according to Method 1, pursuant to that set out in Article 355 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

The entirety of VidaCaixa's Own Funds as of 31 December of 2017 have the maximum quality (Tier 1 unrestricted).

In thousands of euros	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Basic own funds	2,632,114	-	-	2,632,114
Supplementary own funds	-	-	-	-
<b>Available own funds</b>	<b>2,632,114</b>	-	-	<b>2,632,114</b>
<b>SCR Admissible Own Funds</b>	<b>2,632,114</b>	-	-	<b>2,632,114</b>

The entirety of VidaCaixa's Own Funds as of 31 December of 2016 have the maximum quality (Tier 1 unrestricted).

In thousands of euros	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Basic own funds	2,101,781	-	-	2,101,781
Supplementary own funds	-	-	-	-
<b>Available own funds</b>	<b>2,101,781</b>	-	-	<b>2,101,781</b>
<b>SCR Admissible Own Funds</b>	<b>2,101,781</b>	-	-	<b>2,101,781</b>

The composition of the Own Funds is detailed below:

In thousands of euros	December 2017	December 2016
Share Capital	1,347,462	1,347,462
Reconciliation reserve	1,308,478	773,874
Unavailable own funds Pension Funds manager	(23,826)	(19,555)
Supplementary own funds	-	-
<b>Total Available own funds</b>	<b>2,632,114</b>	<b>2,101,781</b>

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

In thousands of euros	December 2017	December 2016
Excess of assets over liabilities	2,763,632	2,163,836
Expected Dividends	(107,692)	(42,500)
Other basic own fund items (Share Capital)	(1,347,462)	(1,347,462)
<b>Reconciliation reserve</b>	<b>1,308,478</b>	<b>773,874</b>

The reconciliation reserve is essentially made up of the excess of assets over liabilities from the balance sheet as of 31 December 2017, adjusted to the Share Capital and expected dividends.

VidaCaixa, following a criteria of caution, has not calculated the subordinated debt belonging to BPI Vida, for the total of 60,000 thousand Euros, in its Own Group Funds. This subordinated debt was written off completely on 6 March 2018, as detailed in BPI Vida's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto.

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 admissible Own Funds to cover SCR totals, as of 31 December 2017, totals 2,632,114 thousand Euros (2,101,781 thousand Euros as of 31 December 2016).

### 5.1.d. Significant differences between the net equity in the consolidated financial statement 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	December 2017	December 2016
<b>Net Book Equity</b>	<b>3,193,912</b>	<b>3,022,221</b>
Variation Assets Valuation	(711,506)	(787,665)
Variation Liabilities Valuation	281,227	(70,720)
<b>Total Valuation Variation</b>	<b>(430,280)</b>	<b>(858,385)</b>
<b>Excess of Assets over Liabilities</b>	<b>2,763,632</b>	<b>2,163,836</b>
Adjustment Expected Dividends	(107,692)	(42,500)
Adjustment Tier 3 Not Computable	-	-
Capital Adjustment Funds Manager	(23,826)	(19,555)
<b>Admissible CAPITAL SOLVENCY II</b>	<b>2,632,114</b>	<b>2,101,781</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 an individual level BPI uses the transitory measure envisaged in Article 308 ter of Directive 2009/138/EC for calculating the subordinated debt mentioned above.

Since VidaCaixa has not calculated the subordinated debt belonging to BPI Vida in its Own Group Funds, on a Group level no type of transitory measures have been used.

As already mentioned, this subordinated debt was written off completely on 6 March 2018, as detailed in BPI Vida's Report on the Financial and Solvency Situation, annexed hereto.

#### **5.1.f. Supplementary own funds**

VidaCaixa does not have additional Own Funds.

For its part, neither does BPI Vida have additional Own Funds.

#### **5.1.g. Deducted items 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, so VidaCaixa deducts a total of 23,826 thousand euros (19,555 thousand Euros in 2016) from its available Own Funds to cover the SCR. This amount includes 3,444 thousand Euros regarding the Pension Funds management operation run by BPI Vida.

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 have been determined taking into account the exposure to risks from the BPI Vida subsidiary according to Method 1, pursuant to that set out in Article 356 of the Delegated Regulation 2015/35 on Solvency.

Below are the amounts of the SCR and the Minimum of the SCR as of 31 December 2017 and 31 December 2016:

In thousands of euros	December 2017	December 2016
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,860,103</b>	<b>1,695,919</b>
<b>Minimum Solvency Capital Requirement</b>	<b>885,811</b>	<b>773,535</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 2017 and on 31 December 2016:

In thousands of euros	December 2017	December 2016
Market SCR	655,432	662,481
Counterparty SCR	295,785	95,256
Life SCR	1,530,741	1,392,696
Health SCR	20,212	8,172
Diversification effect	(549,926)	(415,533)
<b>Basic SCR (BSCR)</b>	<b>1,952,244</b>	<b>1,743,072</b>
<b>Operational SCR</b>	<b>323,571</b>	<b>334,187</b>
<b>Fiscal effect</b>	<b>(682,745)</b>	<b>(623,178)</b>
<b>Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,593,071</b>	<b>1,454,081</b>
<b>49.92% SCR SegurCaixa Adeslas</b>	<b>267,032</b>	<b>241,838</b>
<b>Group Solvency Capital Requirement (SCR)</b>	<b>1,860,103</b>	<b>1,695,919</b>

### 5.2.c. Simplified calculations

VidaCaixa does not use simplified calculations to calculate the SCR.

#### **5.2.d. Specific parameters**

VidaCaixa 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 does not have capital add-ons nor uses specific parameters, thus it does not apply the use of the option foreseen in article 51, section 2, third paragraph, of the 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**

VidaCaixa 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.

### **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 does not use this option.

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

VidaCaixa 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 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 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, being this the Best Estimate table for mortality. To obtain a generational able for the longevity risk, from this base table the improvement factors obtained in the following steps are 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.f. 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.g. 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 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 2017 VidaCaixa has complied with the SCR and MCR at all times.

Also, BPI Vida during 2017 has complied with the SCR and MRC at all times.

#### **5.6. Other important 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>	809,719,784.00
<b>Assets and reimbursement rights long-term compensations to personnel</b>	0.00
<b>Property, plant and equipment for own use</b>	23,419,237.01
<b>Investments (other than index-linked and unit-linked)</b>	58,133,234,804.84
Property (other than for own use)	2,328,837.39
Participations	479,273,121.10
Shares	1,429,739.63
Shares - listed	126,421.06
Shares - unlisted	1,303,318.57
Bonds	54,051,784,083.82
Public debt	48,234,811,829.78
Private debt	5,803,192,743.96
Structured financial assets	0.00
Securitisation of assets	13,779,510.08
Investment funds	136,176.28
Derivatives	2,252,086,031.13
Deposits other than cash equivalent assets	1,346,196,815.49
Other Investments	0.00
<b>Assets held for index-linked and unit-linked contracts</b>	8,091,996,468.89
<b>Loans and mortgages with and without collaterals</b>	12,973,442.33
Advances against policies	10,529,532.73
To individuals	1,662,330.58
Other	781,579.02
<b>Recoverable amounts of the reinsurance</b>	273,430,600.84
Non-life insurances and health insurances similar to insurances other than life	1,960,398.24
Insurances other than life insurances, excluding health	0.00
Health insurances similar to non-life insurances	1,960,398.24
Life insurances, and health insurances similar to life, excluding health and the "index-linked" and "unit-linked" insurances.	271,470,202.60
Insurances similar to life insurances	0.00
Life insurances, excluding health and index-linked and unit-linked	271,470,202.60
Life insurances index-linked and unit-linked	0.00
<b>Deposits constituted by accepted reinsurance</b>	0.00
<b>Loans for direct insurance and coinsurance operations</b>	36,510,136.67
<b>Loans for coinsurance operations</b>	20,029,218.25
<b>Other loans</b>	199,276,889.27
<b>Own shares</b>	0.00
<b>Shareholders and members for called capital</b>	0.00
<b>Cash and other equivalent liquid assets</b>	675,794,928.89
<b>Other assets, not elsewhere shown</b>	1,529,501.50
<b>Total Assets</b>	<b>68,277,915,012.49</b>

**S.02.01.02 (continuation)**

**Balance sheet**

Liabilities	Solvency II Value
<b>Technical provisions - non-life insurances</b>	13,296,519.04
<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>	13,296,519.04
<i>TP calculated as a whole</i>	0.00
<i>Best Estimate</i>	11,286,951.64
<i>Risk margin</i>	2,009,567.40
<b>Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked)</b>	50,652,105,826.84
<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>	50,652,105,826.84
<i>TP calculated as a whole</i>	0.00
<i>Best Estimate</i>	49,797,873,959.77
<i>Risk margin</i>	854,231,867.08
<b>Technical provisions - index-linked and unit-linked</b>	7,976,702,614.54
<i>TP calculated as a whole</i>	8,242,370,782.27
<i>Best Estimate</i>	-306,338,353.15
<i>Risk margin</i>	40,670,185.42
<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>	1,177,195.89
<b>Deferred tax liabilities</b>	1,095,545,050.23
<b>Derivatives</b>	4,934,609,743.04
<b>Debts owed to credit institutions</b>	202,720,629.29
<b>Financial liabilities other than debts owed to credit institutions</b>	0.00
<b>Payables from insurance and coinsurance operations</b>	72,356,643.35
<b>Payables from reinsurance operations</b>	6,840,343.65
<b>Other debts and payables</b>	497,533,379.30
<b>Subordinated liabilities</b>	60,000,000.00
<i>Subordinated liabilities no in the basic own funds</i>	60,000,000.00
<i>Subordinated liabilities in the basic own funds</i>	0.00
<b>Other liabilities, not elsewhere shown</b>	1,394,854.53
<b>Total Liabilities</b>	<b>65,514,282,799.71</b>
<b>Excess of assets over liabilities</b>	<b>2,763,632,212.78</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	20,141,432.28	20,141,432.28
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross		0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	14,702,293.98	14,702,293.98
Net amount	5,439,138.30	5,439,138.30
<b>Allocated premiums</b>		
Direct insurance - gross	20,284,052.33	20,284,052.33
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross		0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	13,488,827.87	13,488,827.87
Net amount	6,795,224.46	6,795,224.46
<b>Claim rate (Incurred claims)</b>		
Direct insurance - gross	5,920,109.32	5,920,109.32
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross		0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	8,591,670.74	8,591,670.74
Net amount	-2,671,561.42	-2,671,561.42
<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>	6,786,523.03	6,786,523.03
<b>Other expenses</b>		0.00
<b>Total expenses</b>		6,786,523.03

**S.05.01.02 (continuation)**

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

	Life insurance obligations			Life reinsurance obligations	Total
	Insurance with profit participation	Unit Linked and Index Linked Insurance	Other life insurance		
<b>Earned premiums</b>					
Gross amount	180,732,168.97	2,427,148,889.81	7,033,659,041.33	2,199,153.77	9,643,739,253.88
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	0.00	189,332,961.97	0.00	189,332,961.97
Net amount	180,732,168.97	2,427,148,889.81	6,844,326,079.36	2,199,153.77	9,454,406,291.91
<b>Allocated premiums</b>					
Gross amount	180,732,168.97	2,638,690,580.87	7,025,980,721.76	2,199,153.77	9,847,602,625.37
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	0.00	189,332,961.97	0.00	189,332,961.97
Net amount	180,732,168.97	2,638,690,580.87	6,836,647,759.79	2,199,153.77	9,658,269,663.40
<b>Claim rate (Incurred claims)</b>					
Gross amount	136,342,949.41	614,659,675.60	5,084,323,855.51	7,235,132.69	5,842,561,613.21
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	0.00	108,625,684.89	0.00	108,625,684.89
Net amount	136,342,949.41	614,659,675.60	4,975,698,170.62	7,235,132.69	5,733,935,928.32
<b>Variation of other technical provisions</b>					
Gross amount	-149,996,544.67	-2,033,359,671.66	-3,014,977,622.28	4,824,625.39	-5,193,509,213.22
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	0.00	0.00	61,064,611.97	0.00	61,064,611.97
Net amount	-149,996,544.67	-2,033,359,671.66	-3,076,042,234.25	4,824,625.39	-5,254,573,825.19
<b>Technical expenses</b>	4,302,171.52	33,450,399.18	179,527,109.38	167,824.02	217,447,504.10
<b>Other expenses</b>					0.00
<b>Total expenses</b>					217,447,504.10

**S.05.02.01**

**Premiums, claims ad expenses by countries**

	Country of Origin	Five main countries non-life obligations					Total
		-	-	-	-	-	
<b>Earned premiums</b>							
Direct insurance - gross	20,141,432.28	-	-	-	-	-	20,141,432.28
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	14,702,293.98	-	-	-	-	-	14,702,293.98
Net amount	5,439,138.30	-	-	-	-	-	5,439,138.30
<b>Allocated premiums</b>							
Direct insurance - gross	20,284,052.33	-	-	-	-	-	20,284,052.33
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	13,488,827.87	-	-	-	-	-	13,488,827.87
Net amount	6,795,224.46	-	-	-	-	-	6,795,224.46
<b>Claim rate (Incurred claims)</b>							
Direct insurance - gross	5,920,109.32	-	-	-	-	-	5,920,109.32
Proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Non-proportional reinsurance accepted - Gross	0.00	-	-	-	-	-	0.00
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	8,591,670.74	-	-	-	-	-	8,591,670.74
Net amount	-2,671,561.42	-	-	-	-	-	-2,671,561.42
<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>	6,786,523.03	-	-	-	-	-	6,786,523.03
<b>Other expenses</b>							0.00
<b>Total expenses</b>							6,786,523.03

	Country of Origin	Five main countries life obligations					Total
		-	-	-	-	-	
<b>Earned premiums</b>							
Gross amount	9,643,739,253.88	-	-	-	-	-	9,643,739,253.88
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	189,332,961.97	-	-	-	-	-	189,332,961.97
Net amount	9,454,406,291.91	-	-	-	-	-	9,454,406,291.91
<b>Allocated premiums</b>							
Gross amount	9,847,602,625.37	-	-	-	-	-	9,847,602,625.37
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	189,332,961.97	-	-	-	-	-	189,332,961.97
Net amount	9,658,269,663.40	-	-	-	-	-	9,658,269,663.40
<b>Claim rate (Incurred claims)</b>							
Gross amount	5,842,561,613.21	-	-	-	-	-	5,842,561,613.21
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	108,625,684.89	-	-	-	-	-	108,625,684.89
Net amount	5,733,935,928.32	-	-	-	-	-	5,733,935,928.32
<b>Variation of other technical provisions</b>							
Gross amount	-5,193,509,213.22	-	-	-	-	-	-5,193,509,213.22
Ceded reinsurance (Reinsurance share)	61,064,611.97	-	-	-	-	-	61,064,611.97
Net amount	-5,254,573,825.19	-	-	-	-	-	-5,254,573,825.19
<b>Technical expenses</b>	217,447,504.10	-	-	-	-	-	217,447,504.10
<b>Other expenses</b>							0.00
<b>Total expenses</b>							217,447,504.10

**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	54,532,042,787.39	0.00	0.00	10,067,579.22	3,457,725,727.87
Basic own funds	2,650,272,257.46	0.00	0.00	-7,047,305.46	-2,420,408,009.51
Own funds admissible to cover the solvency capital requirement	2,650,272,257.46	0.00	0.00	-7,047,305.46	-2,420,408,009.51
Solvency capital requirement	1,603,802,578.56	0.00	0.00	20,675,605.34	-106,925,405.51

**S.23.01.22**

**Own funds**

**Basic own funds before deduction for participations in another financial sector**

Ordinary share capital (gross of own shares)

Ordinary share capital called but unpaid unavailable, at a group level

Share premium account related to ordinary share capital

Initial mutual funds, members' contributions or the equivalent basic own funds element for mutual and mutual-type undertakings

Subordinated mutual member accounts

Unavailable subordinated mutual member accounts, at group level

**Surplus funds**

Unavailable surplus funds, at group level

**Preference shares**

Unavailable preference shares, at group level

Share premiums related to preference shares

Share premiums related to unavailable preference shares, at group level

**Reconciliation reserve**

**Subordinated liabilities**

Unavailable subordinated liabilities, at group level

Amount equal to the value of the net deferred tax assets

Amount equal to the value of the unavailable net deferred tax assets, at group level

Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above

Unavailable own funds related to other own fund items approved by the supervisory authority

Minority shareholdings (if they are not notified as part of a specific item of the own funds)

Unavailable minority shareholdings, at group level

**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**

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

**Deductions**

Deductions for participations in other financial institutions, including non-regulated companies that develop financial activities

From which: deductions pursuant to article 228 of Directive 2009/138/EC

Deductions for participations in cases of unavailability of information (article 229)

Deductions for participations included by the deduction and aggregation method when a combination of methods is used

Total unavailable items of the own funds

**Total deductions**

**Total basic own funds after deductions**

**Supplementary own funds**

**Own funds of other financial sectors**

**Reconciliation reserve**

Occupational retirement funds

Non-regulated companies that develop financial activities

Total own funds of other financial sectors

**Own funds when the deduction and aggregation method is used, exclusively or combined with method 1**

Own aggregated funds when the deduction and aggregation method and a combination of methods are used.

Own aggregated funds when the deduction and aggregation method and a combination of net methods are used of intragroup operations

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)

Total available own funds to cover the SCR of the minimum consolidated group

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)

Total admissible own funds to cover the SCR of the minimum consolidated group

**Minimum SCR consolidated group**

**Ratio between admissible own funds and minimum SCR consolidated group**

**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)**

**Group SCR**

**Ratio between admissible own funds and the SCR of the group (including other financial sector and companies included by the deduction and aggregation method)**

Total	Tier 1 - unrestricted	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
1,347,461,833.00	1,347,461,833.00		0.00	
0.00	0.00		0.00	
0.00	0.00		0.00	
0.00	0.00		0.00	
0.00		0.00	0.00	0.00
0.00		0.00	0.00	0.00
0.00	0.00			
0.00	0.00			
0.00	0.00			
0.00	0.00			
0.00	0.00			
1,308,478,335.56	1,308,478,335.56			
0.00		0.00	0.00	0.00
0.00		0.00	0.00	0.00
0.00		0.00	0.00	0.00
0.00		0.00	0.00	0.00
23,826,548.01	0.00			
0.00				
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2,632,113,620.55	2,632,113,620.55	0.00	0.00	0.00
0.00				
0.00				
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2,632,113,620.55	2,632,113,620.55	0.00	0.00	0.00
2,632,113,620.55	2,632,113,620.55	0.00	0.00	
2,632,113,620.55	2,632,113,620.55	0.00	0.00	
2,632,113,620.55	2,632,113,620.55	0.00	0.00	
885,811,161.11				
2.97				
2,632,113,620.55	0.00	0.00	0.00	0.00
1,860,103,259.49				
1.42				

**S.23.01.22 (continuation)**

**Own funds**

**Reconciliation reserve**

Excess of assets over liabilities	2,763,632,212.78
Own shares (held directly and indirectly)	0.00
Foreseeable dividends, distributions and charges	107,692,044.22
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>	<b>1,308,478,335.56</b>
<b>Expected profits</b>	
Expected profits included in future premiums - Life business	1,672,605,551.40
Expected profits included in future premiums - Non-life business	0.00
<b>Total expected profits included in future premiums</b>	<b>1,672,605,551.40</b>

**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	655,431,872.36	0.00	-	-
2	Counterparty default risk	295,784,655.30	0.00	-	-
3	Life underwriting risk	1,530,741,090.50	308,410,612.24	-	-
4	Sickness underwriting risk	20,212,142.73	0.00	-	-
5	Non-life underwriting risk	0.00	0.00	-	-
6	Intangible assets risk	0.00	0.00	-	-
7	Operational risk	323,571,283.30	0.00	-	-
8	Loss absorbing capacity of technical provisions (negative amount)	0.00	0.00	-	-
9	Loss absorbing capacity of deferred taxes (negative amount)	-682,744,616.43	0.00	-	-

**Calculation of the solvency capital requirement**

Total of undiversified components	2,142,996,427.76
Diversification	-549,925,656.09
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>	<b>1,593,070,771.67</b>
Set capital add-ons	0.00
<b>Solvency capital requirement for companies subjected to the consolidated method</b>	<b>1,860,103,259.49</b>
<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	-682,744,616.43
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	0.00
Total amount of notional solvency capital requirements for the remaining part	981,452,981.46
Total amount of notional solvency capital requirements for ring-fenced funds	0.00
Total amount of notional solvency capital requirements for matching adjustment portfolios	611,617,790.21
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	885,811,161.11
<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	267,032,487.82
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	1,860,103,259.49

**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, S.A.	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	9598002014 0005025553	LEI	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	2 - Non-life insurance company	Limited Company	Non-mutual	DGSFP
ES	9598002014 0005337796	LEI	VidaCaixa S.A.U. 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- Controlling	100	1- Yes		1- Consolidation/ Full consolidation	
100	100	100		1- Controlling	100	1- Yes		1- Consolidation/ Full consolidation	
49.92	49.92	49.92		2- Significant	49.92	1- Yes		3- Consolidation / Adjusted participation method	
100	100	100		1- Controlling	100	1- Yes		1- Consolidation/ Full consolidation	

**Annex: Solvency and Financial Condition Report - BPI  
Vida e Pensões**



# *Relatório de Solvência e Situação Financeira*

BPI Vida e Pensões 2017



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 .....	5
ATIVIDADES E DESEMPENHO.....	12
A.1 Atividades .....	12
A.2 Desempenho da subscrição .....	14
A.3 Desempenho dos investimentos .....	14
A.4 Desempenho de outras atividades.....	16
A.5 Eventuais informações adicionais.....	16
SISTEMA DE GOVERNAÇÃO.....	18
B.1 Informações Gerais sobre o sistema de governação .....	18
B.2 Requisitos de qualificação e idoneidade .....	23
B.3 Sistema de Gestão de Riscos e Autoavaliação do Risco e da Solvência.....	24
B.4 Sistema de Controlo Interno .....	26
B.5 Função de Auditoria Interna .....	27
B.6 Função Atuarial.....	27
B.7 Subcontratação .....	28
B.8 Eventuais informações adicionais.....	28
PERFIL DE RISCO.....	30
C.1 Risco específico de seguros .....	30
C.2 Risco de mercado .....	30
C.3 Risco de crédito .....	32
C.4 Risco de liquidez .....	32
C.5 Risco operacional .....	32
C.6 Outros riscos materiais.....	33
C.8 Eventuais informação adicionais.....	33
AVALIAÇÃO PARA EFEITOS DE SOLVÊNCIA.....	35
D.1 Activos .....	35
D.2 Provisões Técnicas .....	37
D.3 Outras responsabilidades .....	38
D.4 Métodos alternativos de avaliação.....	39
D.5 Eventuais informações adicionais .....	39
GESTÃO DO CAPITAL.....	41
E.1 Fundos Próprios .....	41
E.2 Requisito de capital de solvência e requisito de capital mínimo.....	42
DECLARAÇÃO DO ÓRGÃO DE ADMINISTRAÇÃO .....	44
ANEXO 1 - MODELOS .....	46



## Síntese

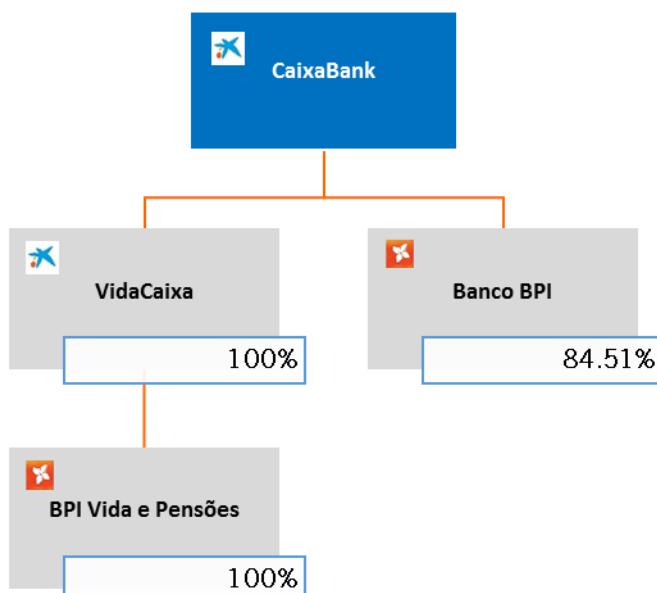
## SÍNTES

### A. ATIVIDADES E DESEMPENHO

A BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A., adiante BPI Vida e Pensões, é uma Companhia de Seguros que foca o seu exercício na comercialização de Seguros de Vida e gestão de Fundos de Pensões.

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

Em 28 de dezembro de 2017 o Banco BPI vendeu a totalidade da participação que detinha no capital da BPI Vida e Pensões à VidaCaixa, Sociedade Anónima de Seguros e Resseguros, Sociedade Unipersonal (VidaCaixa), uma companhia de seguros do ramo vida que centra a sua atividade no negócio de seguros de vida e fundos de pensões em Espanha. Assim, a BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. é, no final de 2017, detida a 100% pela VidaCaixa, entidade por sua vez detida a 100% pelo CaixaBank, S.A..



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.

A BPI Vida e Pensões, atualmente, não opera no ramo de Vida Risco.

A produção acumulada de Seguros de Vida da Companhia ascendeu a 646 M€ em 2017, o que reflete um aumento de 32.4% face ao ano transato. No final de 2017 a BPI Vida e Pensões tinha sob a sua responsabilidade 38 Fundos de Pensões, com um património global de 2 747 M€.

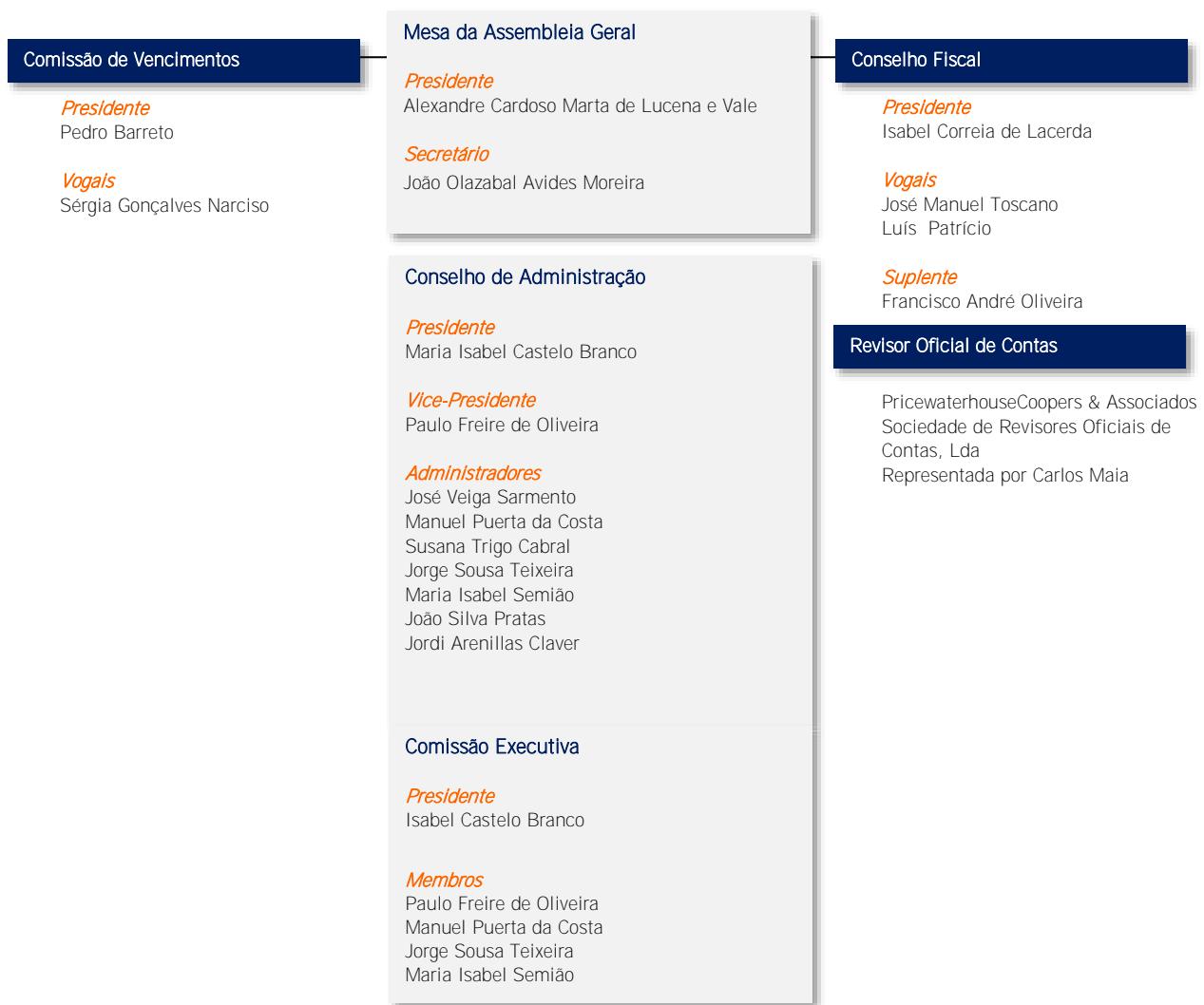
Durante o ano de 2017, o leque de “Produtos com Garantias” da Companhia, que garantem capital e efetuem distribuição de rendimentos, obteve um retorno médio anual de 0.37%. A Companhia comercializa “Produtos sem Garantias” sob o formato de seguros de capitalização em unidades de conta ligados a Fundos de Investimento (Unit-Linked), em que o risco de investimento é suportado pelo Tomador de Seguro. As rentabilidades destes produtos, para os perfis com maior risco, recuperaram significativamente face a 2016.

No ano de 2017, a rentabilidade mediana dos Fundos de Pensões geridos pela BPI Vida e Pensões foi de 4.5% e a rentabilidade média ponderada pelos respetivos valores patrimoniais dos Fundos de Pensões alcançou os 9.0%.

## B. SISTEMA DE GOVERNO

O sistema de governo da BPI Vida e Pensões 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.

A estrutura organizativa da Companhia reflete o aproveitamento de sinergias entre as diferentes unidades do Grupo BPI.



A gestão da sociedade compete ao Conselho de Administração que comprehende uma Comissão Executiva na qual o Conselho delegou amplos poderes de gestão para a condução da atividade corrente.

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 – e ao Revisor Oficial de Contas (ROC), cuja função primordial consiste em examinar e proceder à certificação legal das contas.

As principais componentes do sistema de governo da BPI Vida e Pensões são as seguintes:

- Sistema de gestão de riscos: a Companhia considera a gestão de riscos como uma das disciplinas essenciais no seu modelo de funcionamento. A procura da correta identificação das várias dimensões do risco e a partilha dessa informação pelos gestores e órgãos de administração é um exercício permanente, praticado a diversos níveis de responsabilidade.

- O processo de Autoavaliação do Risco e da Solvência (ORSA): é uma peça fundamental no sistema de gestão de riscos da Companhia. Durante este processo a Companhia avalia as necessidades globais de solvência, as necessidades de capital e o perfil de risco da Companhia.
- Um Modelo de Controlo Interno: suportado pelo Normativo da BPI Vida e Pensões e pelas respetivas fichas de controlo das atividades desenvolvidas.
- A Função de Compliance: subcontratada ao Banco BPI, é responsável por assegurar que a Companhia está em condições de, em todo o momento, cumprir as regras e boas práticas que regem a sua atividade.
- A Função de Auditoria Interna: também subcontratada ao Banco BPI, na medida em que toda a atividade da Companhia é realizada em parceria com as diferentes áreas do Grupo.
- Funções chave do sistema de governo estabelecidas pela norma de Solvência II (Função Atuarial, Função de Gestão de Riscos, Função de Auditoria Interna e Função de Compliance).
- Subcontratação ao Banco BPI diversas atividades, o que permite melhorar significativamente a capacidade de atuação da Companhia e os serviços e produtos oferecidos aos Clientes. A Companhia dispõe de uma Política de Subcontratação que estabelece os princípios a que devem atender as decisões de subcontratar qualquer das funções relevantes.

## C. PERFIL DE RISCO

A avaliação 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 adequado do mesmo.

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

- Riscos Específicos de Seguros: os riscos específicos de seguros e pensões envolvem o risco de gestão ativo-passivo, o risco inerente a técnicas de mitigação do risco e ainda riscos associados à conceção e comercialização de novos produtos, à gestão de sinistros e ainda aqueles que são relacionados com a atividade de gestão e administração de fundos de pensões.
- Riscos de Mercado: decorrem do investimento dos ativos representativos das responsabilidades com produtos com garantia de capital, bem como dos ativos representativos dos seus fundos próprios.
- Risco de Crédito: decorre da possibilidade de existir um evento de crédito com o emitente, que poderá ter como consequência a não recuperação da totalidade do investimento.
- 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 prazos).
- Risco Operacional: as principais fontes de risco operacional vêm sobretudo de processos realizados manualmente. O Grupo BPI adotou uma abordagem sistematizada e centralizada para a Gestão do Risco Operacional.
- Outros Riscos Materiais
  - Risco de Contraparte: a BPI Vida e Pensões avalia a exposição a contrapartes nas operações em liquidação e nos derivados fora de bolsa, comunicando-as aos respetivos gestores e *traders*.
  - Risco de Fundos de Pensões: 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.

Quantificação dos riscos a que a Companhia está exposta através do seu impacto nos Requisitos de Capital de Solvência (SCR – *Solvency Capital Requirements*):

Dez. 2017	
SCR Mercado	104 119
Taxa de Juro	3 358
Ações	18
Imobiliário	
<i>Spread</i>	48 381
Moeda	300
Concentração	91 198
SCR <i>Default</i>	2 507
SCR Vida	6 764
SCR Operacional	11 054
<b>SCR Total</b>	<b>97 634</b>

Valores em milhares de euros.

Dada a tipologia de produtos comercializados pela Companhia, os principais riscos em que a BPI Vida e Pensões incorre são os riscos relacionados com os ativos em carteira, sendo residuais os riscos específicos de seguros.

## D. AVALIAÇÃO PARA EFEITOS DE SOLVÊNCIA

### Ativos

Em solvência II os ativos são avaliados a justo valor. Nos termos do IFRS 13, entende-se por justo valor o montante que seria recebido pela venda de um ativo ou pago para transferir um passivo numa transação efetuada entre participantes no mercado à data da mensuração.

Quando existam em carteira títulos contabilizados que não estejam a valores de mercado, estes têm de ser reavaliados para efeitos de solvência II.

No balanço contabilístico da Companhia existem alguns ativos valorizados de acordo com método do custo amortizado. No balanço de solvência procedeu-se à revalorização destes ativos ao respetivo valor de mercado.

Classes de Ativos	Valorização Contabilística	Valorização Solvência II	Dif.
Obg. Governos	50 473	50 577	104
Obg. Corporate	720 782	737 916	17 134
Titularizações	132	152	20
<b>TOTAL</b>	<b>771 387</b>	<b>788 645</b>	<b>17 257</b>

Valores em milhares de euros.

### 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*).

No balanço da Companhia, os produtos 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 distribuídas, calculado para cada apólice de acordo com métodos atuariais e segundo as

respetivas bases técnicas de cada um dos produtos. Relativamente aos produtos *Unit-linked*, de acordo com o referido na IAS 39, a provisão técnica corresponde ao valor de mercado da respetiva carteira de ativos.

No balanço económico, o balanço de Solvência II, a provisão técnica dos produtos corresponde à melhor estimativa das responsabilidades futuras, ou seja, ao valor atual do *cash flow* futuro.

As diferenças apuradas entre a avaliação de solvência e os valores registados contabilisticamente pela BPI Vida e Pensões podem ser resumidas da forma apresentada na tabela seguinte.

	Contabilístico	Solvência	Dif.
Ligados a Fundos de Investimento	2 279 729	2 270 899	-8 830
Com Participação nos Resultados	1 816 679	1 839 163	22 484
Total	4 096 409	4 110 062	13 653

Valores em milhares de euros.

No cálculo das responsabilidades com base nos princípios de Solvência II, a Companhia não aplicou qualquer medida transitória.

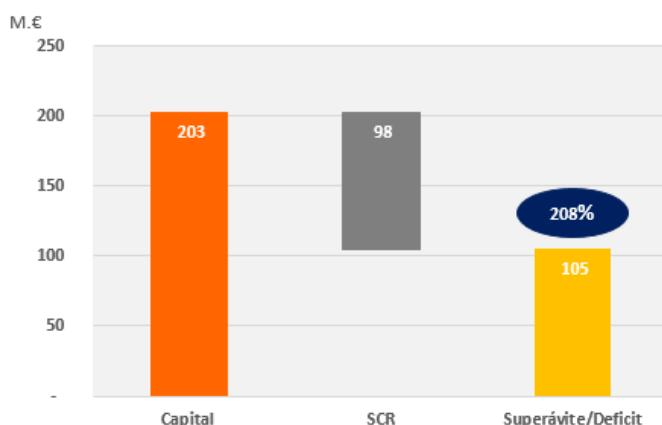
## E. GESTÃO DO CAPITAL

A BPI Vida e Pensões tem procurado adaptar da forma mais eficiente possível as suas carteiras de investimentos e as diferentes linhas de negócio aos requisitos de Solvência, quer em termos imediatos, quer em termos do seu plano estratégico.

Para garantir uma gestão adequada dos riscos inerentes à atividade da Companhia, e do capital necessário para fazer face a esses riscos, é efetuada uma avaliação sistemática das necessidades de capital para vários anos, no mínimo cinco, considerando as tendências de evolução do mercado e do negócio.

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 o modelo *Standard* desenvolvido pela EIOPA.

Para 31 de dezembro de 2017, a cobertura dos requisitos de solvência com base no capital disponível é de 208%.



A 31 de dezembro de 2017, o valor total de capital disponível referido no gráfico anterior, 203 M€, é integralmente considerado elegível para satisfazer o requisito de capital de solvência (SCR) sendo classificado nos seguintes níveis:

SCR	
<i>Nível 1 – Sem restrições</i>	142 732
<i>Nível 1 – Com restrições</i>	35 683
<i>Nível 2</i>	24 317
<i>Nível 3</i>	0
<b>Total de Capital Elegível</b>	<b>202 732</b>

Valores em milhares de euros.

A 31 de dezembro de 2017, o valor total de capital disponível considerado elegível para satisfazer o requisito mínimo de capital (MCR) é 187 202 m€, sendo o seu rácio de cobertura de 426%.

Para o cálculo destes valores a Companhia não recorreu a simplificações nem utilizou parâmetros específicos da empresa.

(Valores em milhares de euros, exceto quando expressamente indicado)



## Atividade e Desempenho

## ATIVIDADES E DESEMPENHO

### A.1 Atividades

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. No âmbito da sua atividade, a BPI Vida e Pensões opera as seguintes linhas de negócio:

- Produtos com garantia de capital;
- Produtos sem garantia de capital, em que o risco de investimento é assumido pelo investidor;
- Fundos de pensões, envolvendo a gestão das carteiras de ativos associadas e o pagamento das pensões correspondentes; nestes casos o risco de investimento recai exclusivamente sobre a empresa associada ou sobre os beneficiários, conforme os fundos tenham associados planos de pensões de benefício definido ou de contribuição definida, respetivamente.

A BPI Vida e Pensões, atualmente, não opera no ramo de Vida Risco.

Em 28 de dezembro de 2017 o Banco BPI vendeu a totalidade da participação que detinha no capital da BPI Vida e Pensões à VidaCaixa, Sociedade Anónima de Seguros e Resseguros, Sociedade Unipersonal (VidaCaixa), uma companhia de seguros do ramo vida que centra a sua atividade no negócio de seguros de vida e fundos de pensões em Espanha. Esta alteração da estrutura acionista conduzirá, no decorrer do ano de 2018, a uma revisão da atividade operacional da Companhia, no âmbito do processo de integração no novo grupo. Não estando, à data da elaboração do presente relatório, terminada a revisão em causa, a informação apresentada refere-se à realidade de Dezembro de 2017.

A gestão dos ativos representativos das Provisões Técnicas dos produtos de seguros e das carteiras dos fundos de pensões encontra-se subcontratada à BPI Gestão de Activos.

Os seguros da BPI Vida e Pensões são comercializados através das redes do Banco BPI (Rede de Empresários e Pequenos Negócios, Centros de Investimento e *Private Banking*), situação que não será alterada em virtude da reestruturação acionista verificada. 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.

No desempenho da sua atividade, a Companhia desenvolveu assim um modelo de negócio adequado às suas vantagens competitivas:

- Uma cultura de rigor e transparéncia na gestão, reforçada pelos acontecimentos que marcaram o mercado português nos últimos anos;
- Acesso total à rede de comercialização e respetiva força de vendas do Banco BPI, o que lhe assegura o acesso a todo o território nacional;
- Uma capacidade de gestão simultaneamente dinâmica e flexível, com capacidade para atuar rapidamente e reagir a alterações no comportamento dos mercados financeiros.

## Dados da Entidade e Dados do Supervisor e Auditor Externo

### Companhia

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 M€.

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.

## Supervisores da Companhia

A Companhia é supervisionada por entidades nacionais de supervisão prudencial, comportamental e de comercialização de seguros, dependendo da classe de negócio abrangido.

A supervisão comercial relativa a produtos financeiros complexos é da responsabilidade da CMVM – Comissão do Mercado de Valores Mobiliários. A supervisão prudencial, comportamental e comercial relativa aos restantes produtos fica a cargo da ASF – Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

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)

CMVM – Comissão do Mercado de Valores Mobiliários  
Rua Laura Alves, nº 4, Apartado 14258, 1064-003  
Lisboa  
Tel: +(351) 213 177 000  
[cmvm@cmvm.pt](mailto:cmvm@cmvm.pt)  
[www.cmvm.pt](http://www.cmvm.pt)

## Auditores Externos

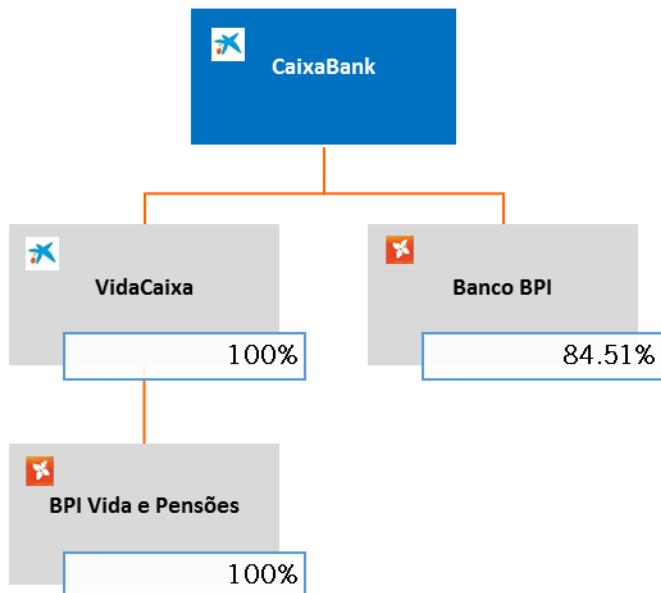
### **Companhia**

PricewaterhouseCoopers & Associados  
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda  
Inscrição na OROC nº 183  
Registo na CMVM nº 20161485  
Palácio SottoMayor  
Rua Sousa Martins, nº1, 3º  
1050-217 Lisboa  
Tel: +(351) 213 599 000  
[www.pwc.com/pt](http://www.pwc.com/pt)

### **Fundos de Pensões**

Baker Tilly, Pg & Associados, SROC, S.A.  
Inscrição na OROC nº 235  
Registo na CMVM nº 20161528  
Edifício Taurus  
Campo Pequeno, nº 48, 4º Dto  
1000-081 Lisboa  
Tel: (+351) 21 098 87 10  
[www.bakertillyportugal.com.pt](http://www.bakertillyportugal.com.pt)

## Posição da Entidade na Estrutura do Grupo



No dia 8 de fevereiro de 2017, na sequência da Oferta Pública de Aquisição lançada pelo Caixabank sobre o Banco BPI, o Caixabank elevou a sua participação no BPI de 45% para 84.51% passando assim a deter o controlo efetivo do Banco. O Banco BPI e as suas participadas, nas quais se incluía, à data a BPI Vida e Pensões, passaram assim a integrar o Grupo Caixabank. O CaixaBank é o banco líder no mercado ibérico por volume de negócios e número de agências, totalizando 15.8 milhões de clientes e 370 mil milhões de ativos.

Em 28 de dezembro de 2017 o Banco BPI vendeu a totalidade da participação que detinha no capital da BPI Vida e Pensões à VidaCaixa Sociedade Anónima de Seguros e Resseguros, Sociedade Unipersonal. A VidaCaixa é uma companhia de seguros do ramo vida detida a 100% pelo Caixabank, e centra a sua atividade no negócio de seguros de vida e fundos de pensões em Espanha.

A alienação da BPI Vida e Pensões à VidaCaixa procura fortalecer a postura da Companhia no mercado português. A BPI Vida e Pensões manterá o seu papel de relevo no mercado de seguros de vida e de fundos de pensões, potenciado pela experiência adquirida ao longo dos anos e devidamente comprovada junto dos seus clientes. A Companhia manter-se-á uma empresa de matriz portuguesa, que opera para clientes portugueses. O Banco BPI continua a ser o seu mediador único, pelo que as relações com o Banco BPI manter-se-ão próximas e profundas.

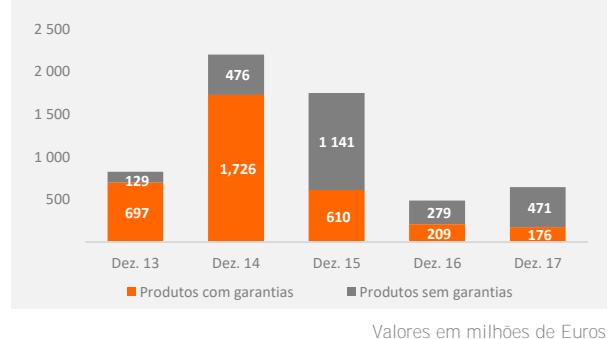
## A.2 Desempenho da subscrição

### Seguros

A BPI Vida e Pensões mostrou um movimento positivo na sua produção, tendo, no ano de 2017, a produção acumulada da Companhia ascendido a 646 M€, o que reflete um aumento de 32.4% face ao ano transato. Este aumento deveu-se à performance dos produtos sem garantias que alcançaram uma produção acumulada de 471 M€, um aumento de 68.7% face ao ano anterior, contrariando a contração observada nos produtos com garantias que passaram de uma produção acumulada de 209 M€ em 2016 para 176 M€ em 2017.

Apesar deste aumento, os níveis de produção encontram-se aquém dos verificados em 2014 e 2015, anos em que a conjuntura do mercado favoreceu significativamente as vendas de produtos, quer garantidos, quer não garantidos.

### Volume de prémios



Valores em milhões de Euros

### Pensões

Durante o ano de 2017 a BPI Vida e Pensões ganhou a gestão de dois novos Fundos de Pensões Fechados, o Fundo de Pensões Bankinter e o Fundo de Pensões Complementares Ana S.A., não se tendo verificado qualquer extinção. No final do ano a BPI Vida e Pensões tinha sob a sua responsabilidade 38 Fundos de Pensões, com um património global de 2 747 M€.

### Montante de Fundos de Pensões sob gestão

	Dez. 16	Dez. 17	Δ
Fechados	2 005 986	2 288 215	14.1%
Abertos/PPR	412 276	458 947	11.3%
<b>Total</b>	<b>2 418 262</b>	<b>2 747 162</b>	<b>13.6%</b>

Valores em milhares de Euros

No ano de 2017 há a registar contribuições e transferências para os Fundos de Pensões no montante de 196 M€, verificando-se um aumento 153.8% face a 2016. No que respeita às saídas, registou-se um volume de 78 M€ em pagamento de pensões, prémios de seguros, outros benefícios e transferências, valor equiparado ao do ano anterior, 72 M€.

### Movimentos realizados

	Dez. 16	Dez. 17	Δ
Contribuições	61 729	153 862	92 133
Transf. recebidas	15 500	41 649	26 149
Transf. efetuadas	10 087	-2 002	-12 089
Benefícios pagos	62 388	76 052	13 664

Valores em milhares de euros

## A.3 Desempenho dos investimentos

### Seguros

Durante o ano de 2017, o leque de “Produtos com Garantias” da Companhia, que garantem capital e efetuam distribuição de rendimentos, obtiveram um

retorno médio anual de 0.37%, cerca de metade do valor do ano anterior. Verifica-se que foi possível continuar a valorizar os ativos dos Clientes em detrimento de taxas mais baixas ou nulas que se verificaram na oferta de soluções tradicionais, os “depósitos a prazo”, da Banca Comercial.

#### Produtos com garantia de capital: rentabilidade anual para o Cliente

	2013	2014	2015	2016	2017
BPI Novo Aforro Familiar	2.06%	1.00%	0.68%	0.75%	0.82%
BPI Aforro Não Residente	2.00%	0.90%	0.60%	0.60%	0.15%
BPI Reforma Aforro PPR	2.08%	1.34%	0.94%	0.69%	0.15%

As rentabilidades apresentadas são as taxas de participação de resultados atribuídas aos Clientes no final de cada ano, líquidas de comissão de gestão e quaisquer despesas imputadas ao fundo. Estas taxas têm como referência a rentabilidade de outros produtos de capital garantido nomeadamente depósito a prazo, cujas taxas de retorno permanecem negativas ou são nulas.

A Companhia comercializa “Produtos sem Garantias” sob o formato de seguros de capitalização em unidades de conta ligados a Fundos de Investimento (*Unit-Linked*), em que o risco de investimento é suportado pelo Tomador de Seguro. A rentabilidade obtida nos diferentes Fundos está fortemente relacionada com o perfil de risco de cada Fundo. Nos últimos anos, os diferentes perfis de risco têm apresentado um desempenho capaz de acrescentar valor numa ótica de médio e longo prazo.

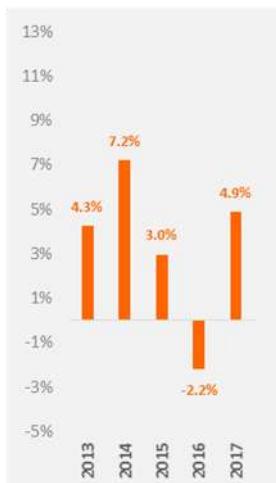
As rentabilidades destes produtos, para os perfis com maior risco, recuperaram significativamente face a 2016.

#### Rentabilidades

##### Perfil Agressivo



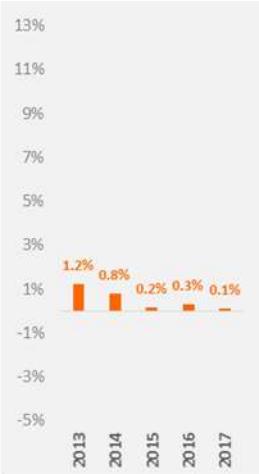
##### Perfil Dinâmico



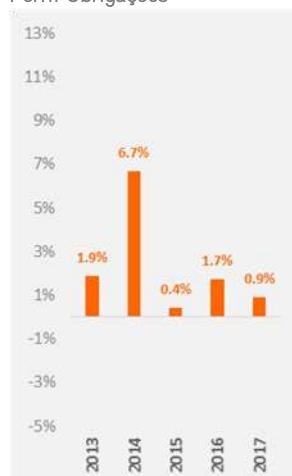
##### Perfil Moderado



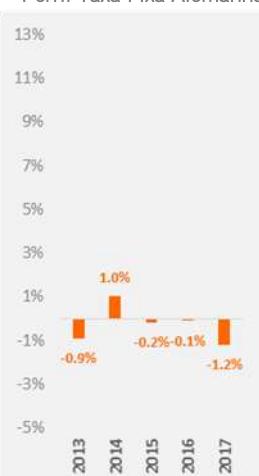
##### Perfil Defensivo



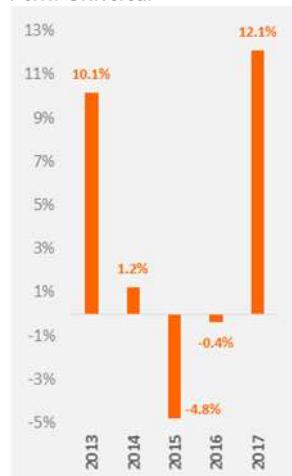
##### Perfil Obrigações



##### Perfil Taxa Fixa Alemanha



##### Perfil Universal



A Companhia comercializa ainda o produto BPI Poupança Dollar, produto em unidades de conta em dólares, em que a rentabilidade é diferente se se considerem os ganhos cambiais.

## Rentabilidade BPI Poupança Dollar

	2013	2014	2015	2016	2017
Em Dólares	0.66%	0.21%	0.00%	0.53%	0.95%
Em Euros	-3.70%	13.83%	11.52%	3.83%	-11.27%

A conjuntura económica internacional reforçou-se durante o ano de 2017 com a maioria dos países a beneficiar da aceleração do crescimento mundial. Este quadro manteve-se também suportado pela política acomodatícia dos principais bancos centrais, a qual se tem vindo a adaptar progressivamente à melhoria do contexto macroeconómico e ao surgimento de pressões inflacionistas: a Reserva Federal Norte-Americana subiu três vezes as taxas de juro no ano; enquanto o Banco Central Europeu anunciou uma redução das suas compras mensais de dívida para 30 mil milhões de euros.

As estratégias das carteiras do BPI Capitalização Moderado, BPI Capitalização Dinâmico e BPI Capitalização Agressivo estiveram orientadas no sentido de aproveitar a melhoria do contexto macroeconómico global. Em 2017, os seguros valorizaram 2.60%, 4.90% e 9.24%, respetivamente. Para este desempenho a exposição acionista à geografia europeia destacou-se como a mais relevante, uma vez que a recuperação tardia da economia do bloco europeu torna esta zona atrativa face a outros mercados desenvolvidos (como os EUA).

Na componente obrigacionista, o actual contexto de maior crescimento e menor suporte monetário por parte dos principais bancos centrais deverá dar suporte a um melhor desempenho das obrigações de taxa variável e de fundos com mandato de gestão flexível, em detrimento, nomeadamente, de obrigações de taxa fixa. Estes factores estiveram na génese da constituição de uma carteira de obrigações de taxa variável, com elevada notação de crédito, e na realização de aumento componente de fundos de obrigações com mandato de gestão flexível no BPI Capitalização Moderado e BPI Capitalização Dinâmico, procurando fundos com estratégias complementares às já existentes em carteira. Os movimentos realizados nesta classe procuraram manter uma reduzida exposição ao risco de subida nas taxas de juro. Na classe de fundos de baixa volatilidade (também uma alternativa ao risco de taxa de juro), manteve-se a procura por diversificação através da subscrição de novos fundos, por contrapartida da redução do peso dos restantes fundos em carteira.

Ainda assim, a manutenção de políticas monetárias expansionistas continua-se a refletir em níveis reduzidos de taxas de juro e, consequentemente, na remuneração de produtos constituídos exclusivamente por instrumentos de mercado monetário e títulos de

dívida – BPI Capitalização Defensivo, BPI Capitalização Taxa Fixa Alemanha, BPI Capitalização Obrigações e Família Aforro.

Nas Notas 24 a 28 do Relatório e Contas da BPI Vida e Pensões relativo ao ano de 2017 pode ser consultado o detalhe de rendimentos, despesas e ganhos e perdas decorrentes de investimentos por classe de ativos.

A Companhia mantém um reduzido investimento em titularizações, sendo a posição atual (1.6 M€) residual e resultante de herança de um modelo de gestão passado.

## Pensões

No ano de 2017, a rentabilidade mediana dos Fundos de Pensões geridos pela BPI Vida e Pensões foi de 4.5% e a rentabilidade média ponderada pelos respetivos valores patrimoniais dos Fundos de Pensões alcançou os 9.0%.

## Rentabilidade Fundos de Pensões Abertos

	Classe Risco (1-7)	Dez. 15	Dez. 16	Dez. 17
BPI Acções	4	4.9%	1.4%	8.4%
BPI Valorização	3	3.2%	1.4%	5.3%
BPI Segurança	3	1.8%	0.8%	2.0%
BPI Garantia	1	0.5%	0.6%	0.2%
BPI Vida PPR	2	0.2%	-0.5%	0.9%

As rentabilidades apresentadas são anualizadas e brutas de comissões de gestão, com exceção do BPI Vida PPR; representam dados passados, não constituindo garantia de rendibilidade futura, porque o valor do investimento pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco, que varia entre 1 (risco baixo) e 7 (risco muito alto).

## A.4 Desempenho de outras atividades

Em 2017, o resultado da área não técnica, excluindo o efeito fiscal, ascendeu a 1 958 m€.

	Dez. 16	Dez. 17	Δ
Juros, prémios e desconto	3 712	1 995	-46%
Valias potenciais/realizadas	- 704	- 22	-97%
Comissões	- 18	- 15	-17%
<b>Total</b>	<b>2 990</b>	<b>1 958</b>	<b>-35%</b>

Valores em milhares de euros

## A.5 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



## Sistema de Governação

## SISTEMA DE GOVERNAÇÃO

### B.1 Informações Gerais sobre o sistema de governação

O sistema de governação da BPI Vida e Pensões rege-se pela Lei 147/2015 e pelo Regime de Solvência II. 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 às suas atividades, 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, gestão de conflitos de interesses, subcontratação, adequação da informação prestada, conceção e aprovação de produtos e tratamento de reclamações 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 de uma forma consistente. Contribuem ainda para a manutenção de uma cultura de rigor na atuação interna, com Clientes e com as Autoridades de Supervisão.

O modelo de negócio da BPI Vida e Pensões inclui duas atividades: (1) produção de seguros de capitalização comercializados em regime cativo pela rede bancária do Grupo BPI; e (2) gestão e administração de Fundos de Pensões de empresas comercializados de forma autónoma.

A atividade de seguros de capitalização tem como objetivo criar e manter produtos financeiros sob a forma de seguros cuja distribuição assenta nas políticas comerciais da entidade colocadora, definidas em conjunto com a Companhia. A atividade de seguros da BPI Vida e Pensões está assim assente num modelo operacional descentralizado, sendo assegurada no entanto uma unidade total sobre o processo estratégico e decisional.

Enquanto sociedade gestora de Fundos de Pensões de empresas, a BPI Vida e Pensões dispõe de uma equipa técnica atuarial responsável pela montagem e acompanhamento de planos de pensões, suportada por atividades operacionais de manutenção das contas das empresas e participantes, bem como pelo pagamento das pensões. Desta forma, as atividades relacionadas com os Fundos de Pensões são levadas a cabo de forma autónoma relativamente à atividade do Grupo. Tanto a

angariação comercial como a prestação de serviços são feitas diretamente pela BPI Vida e Pensões com os respetivos Clientes.

De acordo com o princípio da proporcionalidade, a unidade funcional da companhia é simplificada. É uma organização que reflete a natureza da atividade e em que a linha decisória se estabelece da seguinte forma:

- Nível estratégico, o Conselho de Administração;
- Nível executivo, a Comissão Executiva;
- Nível operativo, responsáveis de equipa.

Os níveis executivo e operativo asseguram em permanência todo o quadro de responsabilidades da Companhia.

Enquanto a responsabilidade das decisões cabe à Comissão Executiva, a atividade corrente está suportada num quadro efetivo, específico da Companhia, cujas funções mais relevantes são:

- Originação de propostas relativas ao lançamento, modificação ou cancelamento de produtos de seguros;
- Controlo da atividade comercial da entidade comercializadora dos produtos de seguros;
- Gestão e administração dos Fundos de Pensões;
- Controlo dos sistemas informáticos de suporte;
- Execução e acompanhamento dos cálculos de Solvência;
- Acompanhamento do relacionamento com a Autoridade de Supervisão.

#### Administração e Fiscalização

O modelo de governo da BPI Vida e Pensões estrutura-se segundo uma das três modalidades previstas no Código das Sociedades Comerciais – comumente referida como o Modelo Latino. A gestão da sociedade compete ao Conselho de Administração que compreende uma Comissão Executiva na qual o Conselho delegou amplos poderes de gestão para a condução da atividade corrente.

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 – e ao Revisor Oficial de Contas (ROC), cuja função primordial consiste em examinar e proceder à certificação legal das contas.

#### 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 sociedade.

### **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.

Os titulares dos órgãos sociais são eleitos por períodos de quatro anos, sendo permitida a sua reeleição.

Os Administradores eleitos manter-se-ão em funções até à sua substituição efetiva.

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 composição do Conselho de Administração é a seguinte: um presidente (Isabel Castelo Branco), um vice-presidente (Paulo Freire de Oliveira) e sete Vogais (José Veiga Sarmento, Manuel Puerta da Costa, Jorge Sousa Teixeira, Maria Isabel Semião, Susana Trigo Cabral, João Silva Pratas e Jordi Arenillas Claver). O Vogal Virgílio Manuel Garcia renunciou em Julho de 2017. O Vogal Jordi Arenillas Claver iniciou funções em 9 de Março de 2018.

O Conselho de Administração delegou na Comissão Executiva a gestão corrente da Companhia, nomeadamente conceção e comercialização de novos produtos, a implementação das funções de gestão de risco, compliance, auditoria interna e atuarial, bem como o relacionamento corrente com as autoridades de supervisão. O Conselho de Administração mantém responsabilidades de fiscalização e acompanhamento da atividade da Comissão Executiva.

O Conselho de Administração reúne com uma periodicidade mínima mensal.

### **Comissão Executiva**

A Comissão Executiva, composta por um Presidente (Isabel Castelo Branco) e quatro Vogais (Paulo Freire de Oliveira, Manuel Puerta da Costa, Jorge Sousa Teixeira e Maria Isabel Semião) atua nos limites da delegação do Conselho de Administração. O Presidente da Comissão Executiva tem voto de qualidade.

A distribuição de pelouros pelos membros da Comissão Executiva é a seguinte:

Isabel Castelo Branco (Presidente e Presidente da Comissão Executiva): estratégia e novos negócios; assuntos corporativos; recursos humanos; comunicação corporativa; relações institucionais (autoridades de supervisão); compliance; auditoria; organização e IT; gestão de riscos.

Paulo Freire de Oliveira: coordenação de todas as atividades de investimento, incluindo carteiras de pensões, *unit linked* e capital garantido; segmento alto.

Manuel Puerta da Costa: investimentos imobiliários.

Jorge Sousa Teixeira: investimentos; carteiras de pensões; suporte ao cliente e negócio; digital e *marketing*.

Maria Isabel Semião: comercialização e administração de fundos de pensões; solvência e administração de seguros; acompanhamento da distribuição de seguros com a entidade colocadora; atuariado; riscos.

A Comissão Executiva reúne com uma periodicidade mínima semanal.

### **Conselho Fiscal**

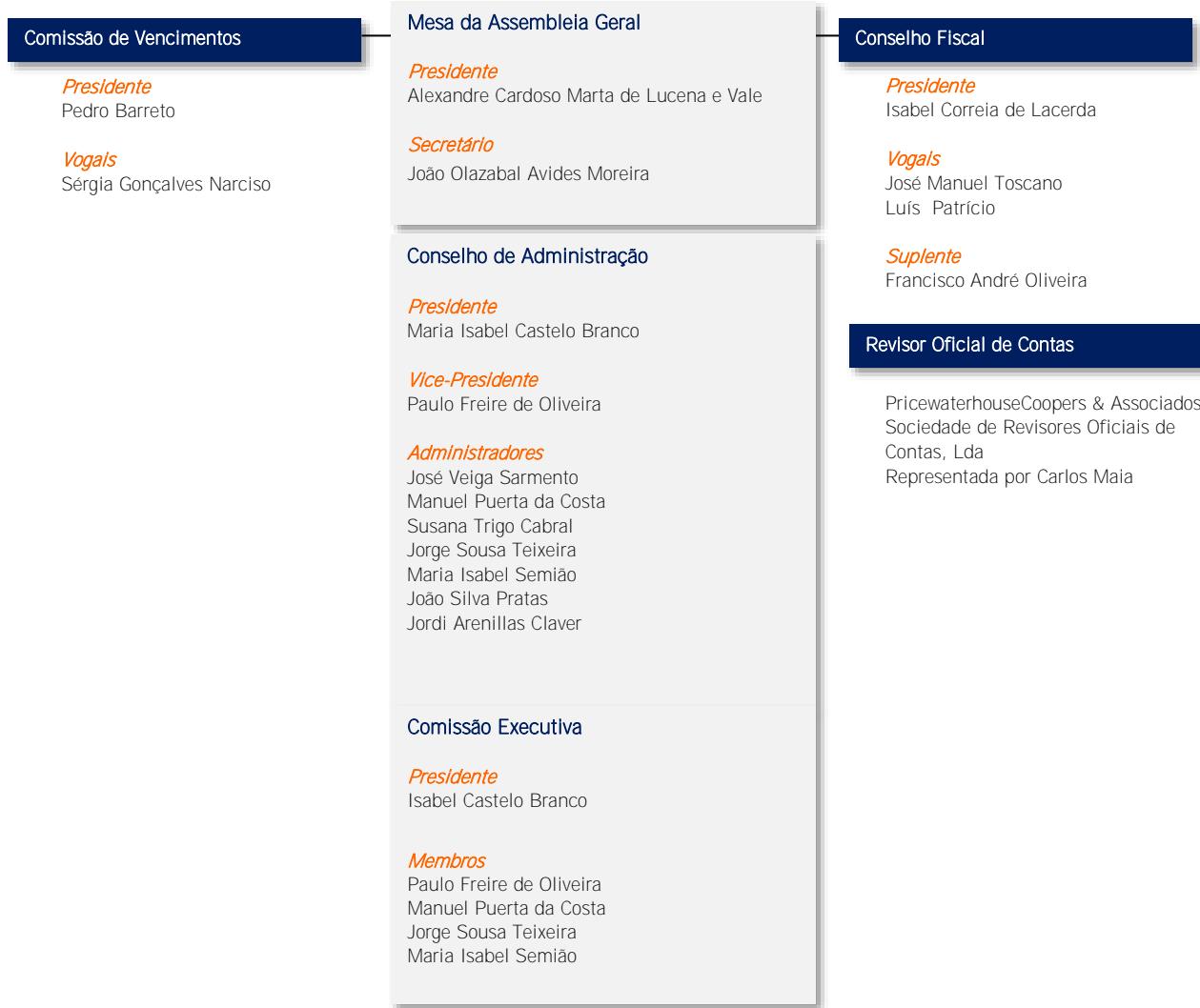
O Conselho Fiscal detém, à semelhança do Conselho de Administração, um mandato quadrienal e é composto por Isabel Correia de Lacerda (Presidente) e por José Manuel Toscano e Luis Patrício (Vogais), tendo ainda Francisco André Oliveira como vogal suplente. São competências do Conselho Fiscal zelar pela observância das disposições legais e regulamentares, dos estatutos e das normas emitidas pela Autoridade de Supervisão, bem como das políticas de controlo interno e ainda o acompanhamento da preparação da informação financeira.

O Conselho Fiscal reúne com uma periodicidade mínima trimestral.

### **Revisor Oficial de Contas**

Nos termos legais procedeu-se, durante 2017, à substituição do Revisor Oficial de Contas da BPI Vida e Pensões, Deloitte & Associados, SROC pela PricewaterhouseCoopers & Associados Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.

## Estrutura Organizativa da BPI Vida e Pensões



Os membros dos Órgãos Sociais da BPI Vida e Pensões são eleitos para um mandato de quatro anos.

O Dr. Virgílio Manuel Garcia renunciou, a 31 de julho de 2017, aos cargos de vogal do Conselho de Administração e membro da Comissão Executiva. A BPI Vida e Pensões expressa ao Dr. Virgílio Manuel Garcia o seu elevado apreço e agradecimento por todo o trabalho desenvolvido.

O Dr. Jordi Arenillas Claver tomou pose como vogal do Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões no dia 9 de março de 2018.

### **Comité de Risco**

A Companhia constituiu um Comité de Risco composto pela Presidente Isabel Castelo Branco, pelo Vice-Presidente Paulo Oliveira, pelo Administrador não executivo José Sarmento e por um elemento externo ao Grupo BPI, Miguel Ferreira, que é também Administrador independente da BPI Gestão de Activos. Este Comité reúne bi-mensalmente com a área de risco da BPI Gestão de Activos para supervisionar, ao nível do Conselho de Administração, o risco das carteiras de investimento.

### **Função de Auditoria Interna**

A função de auditoria interna é supervisionada pela Presidente do Conselho de Administração. A componente operacional desta função é assegurada pela Direção de Auditoria e Inspeção do Banco BPI.

### **Função de Compliance**

A função de compliance é supervisionada pelo Administrador João Silva Pratas. A componente operacional desta função é assegurada pela Direção de Compliance do Banco BPI.

### **Função de Gestão de Riscos**

A função de gestão de riscos está a cargo da Administradora Isabel Semião. A monitorização do risco financeiro no âmbito da gestão de carteiras está subcontratada à BPI Gestão de Activos.

### **Função Atuarial**

A função atuarial é desempenhada internamente pela Atuária Rosa Carrasqueira, estando integrada na área de Pensões e Seguros. Tem como principais responsabilidades assegurar a exatidão do cálculo das responsabilidades, das necessidades de capital afetas ao risco vida e a agregação de todos os riscos, garantindo a adequação do cálculo do *Standard Capital Requirement – SCR* e respetiva cobertura.

### **Atuário Responsável**

Esta função encontra-se subcontratada a Julio Koch, atuário registado junto da ASF com vários anos de experiência na área.

O registo dos responsáveis pelas Funções Chave e Atuário Responsável atrás referidos encontrava-se, à data da conclusão do presente relatório, pendente de aprovação por parte da ASF.

Dentro do princípio da proporcionalidade e tendo em conta a estrutura simplificada da BPI Vida e Pensões, a atual distribuição das Funções Chave garante um completo controlo dos processos e assegura um sistema de controlo interno que, sendo simplificado, não deixa de ser robusto. Sem prejuízo das responsabilidades

respetivas estarem cometidas a membros do Conselho de Administração, os processos inerentes encontram-se assentes na estrutura do BPI ou da BPI Gestão de Activos, para além da estrutura própria da BPI Vida e Pensões, beneficiando assim de uma infraestrutura mais ampla, tanto em termos de sistemas como de organização. Exetua-se a Função Chave Atuarial que, pela sua especialização, é totalmente desempenhada no seio da Companhia. Quanto ao Atuário Responsável, e na sequência da passagem à reforma, em 2017, da Atuária Responsável da BPI Vida e Pensões, optou-se pela subcontratação a um elemento externo com elevada experiência no ramo, garantindo assim a qualidade e isenção da apreciação.

Está em curso, a partir do final do primeiro trimestre de 2018, um projeto de reestruturação da BPI Vida e Pensões, em conjunto com o seu novo acionista VidaCaixa. Este projeto visa dotar a Companhia de uma estrutura autónoma, independente da do BPI, ainda que possa vir a manter áreas integradas, quer com a VidaCaixa, quer com o BPI, se isso se vier a revelar mais eficiente do ponto de vista do funcionamento e da utilização de recursos. No âmbito dessa reestruturação, prevê-se que os responsáveis pelas Funções Chave de Auditoria Interna, Compliance e Riscos venham a ser quadros da Companhia com funções diretivas e não, tal como hoje acontece, membros do Conselho de Administração.

## **Política de Remuneração**

Durante o ano de 2017, a política de remuneração aplicada à BPI Vida e Pensões foi a Política de Remunerações do Grupo BPI (doravante designado por BPI), a qual assentou em quatro vetores.

### **Desempenho**

As remunerações dos Administradores Executivos e dos Colaboradores do BPI estão diretamente associadas aos níveis de desempenho obtidos:

- pelo Banco;
- pela unidade de negócio ou de apoio ao negócio à qual a pessoa em causa está associada;
- pelo seu mérito individual.

Os critérios utilizados na aferição do nível de desempenho e do peso relativo de cada uma das áreas atrás referidas variam de acordo com as funções e com o nível de responsabilidade da pessoa em causa.

## **Competitividade**

O BPI procura oferecer aos seus Administradores e Colaboradores pacotes remuneratórios competitivos, tendo em conta a prática do mercado para uma dada área de especialização, nível de responsabilidade e zona geográfica.

Ao adotar esta política, o BPI tem o objetivo de atrair e reter os elementos mais eficientes, mais rendíveis e com maior potencial para a organização.

## **Estratégia**

A remuneração atribuída a um determinado Colaborador é ainda influenciada pelas necessidades específicas e prioridades estratégicas do BPI, num dado momento, assim como pela importância e singularidade do contributo da pessoa para a organização.

## **Equidade**

A prática remuneratória do BPI assenta em critérios uniformes, consistentes, justos e equilibrados.

## **Estrutura da Remuneração**

A remuneração é constituída por uma componente fixa e uma componente variável:

- a) Remuneração Fixa - A remuneração fixa é que resulta da aplicação do respetivo contrato de trabalho e do Acordo Coletivo de Trabalho para o setor bancário (ACT), no caso de este ser aplicável;
- b) Remuneração Variável - A remuneração variável pode ser decomposta numa parte em dinheiro e outra parte em instrumentos que a existirem, serão preferencialmente ações do Caixabank.

## **Critérios da definição da Componente Variável**

Até 2017, a determinação da remuneração variável a atribuir, em cada ano, a cada um dos Administradores que são quadros do Grupo BPI, resultou de decisão da Comissão Executiva do Conselho de Administração do Banco BPI, tendo presente o seu nível de responsabilidade e o resultado do respetivo processo prévio de avaliação de desempenho.

Tendo em conta que a sociedade foi, até ao final de 2017, integralmente detida pelo Banco BPI, o qual apura em termos consolidados o resultado do Grupo BPI, a definição do valor global da componente variável a atribuir aos Administradores teve em conta os resultados consolidados antes de impostos da atividade doméstica do Banco BPI.

Essa definição reflete ainda resultados da avaliação do desempenho do Administrador em causa, tendo por base, entre outros, os seguintes critérios:

- a) o desempenho individual e o desempenho coletivo da unidade de estrutura onde o colaborador se integra;
- b) o desempenho da BPI Vida e Pensões;
- c) o desempenho geral do próprio Banco BPI;
- d) o respeito pelos normativos, regras e procedimentos externos e internos aplicáveis à atividade desenvolvida pela BPI Vida e Pensões e, designadamente, das regras de conduta constantes dos normativos internos e do Código de Conduta do Banco BPI.

## **Regimes Complementares de Pensões**

Os Administradores beneficiam de um plano de pensões de reforma do ACT do setor bancário ou, em alguns casos quando sejam originários de empresas abrangidas pelo regime geral de segurança social e posteriormente inscritos na CAFEB, e na medida em que seja mais favorável, decorrente das regras do regime geral da segurança social, cujo financiamento é assegurado através de Fundos de Pensões. Os Administradores não abrangidos pelo plano de pensões de reforma do ACT beneficiam de um plano de contribuição definida atribuído pela empresa, com uma taxa de contribuição fixa de 1.5% do salário. Estes benefícios são idênticos àqueles de que gozam a generalidade dos Colaboradores do Banco BPI em igualdade de circunstâncias.

Para 2018, a Política de Remuneração aplicável aos colaboradores da BPI Vida e Pensões será consistente com a Política de Remuneração do seu novo acionista, a VidaCaixa que, por sua vez segue os princípios do Regulamento Delegado (EU) nº 2015/35 de 10 de outubro de 2014 e os princípios gerais sobre remunerações em vigor no Grupo Caixabank. A Política de Remuneração da Companhia deverá ser alterada em conformidade.

Em anexo ao Relatório e Contas da Companhia encontra-se o “Relatório de Governance da BPI Vida e Pensões” e a “Política de Remuneração da BPI Vida e Pensões”.

## B.2 Requisitos de qualificação e idoneidade

### Política de Seleção e Avaliação

Durante o ano de 2017, a BPI Vida e Pensões seguiu as disposições em matéria de seleção e avaliação dos membros do órgão de administração e supervisão, bem como dos titulares de funções essenciais, definidas pelo Banco BPI, acionista único até 28 de dezembro de 2017, tendo a Companhia definido a aplicação, com as adaptações necessárias, da Política de Seleção e Avaliação dos Titulares de Funções Essenciais aprovada em Assembleia Geral de Acionistas para o Banco BPI.

A referida Política estabelece os princípios aplicáveis à seleção e avaliação das pessoas que integram os órgãos de administração e fiscalização e de quem desempenha funções essenciais no Grupo BPI. Os princípios em causa visam promover a adequação e a diversidade de qualificações e competências necessárias para o exercício dos cargos em causa, promovendo o aumento do número de pessoas do sexo sub-representado, com vista a atingir uma equilibrada representação nesses cargos de homens e mulheres. Assim, nos processos de seleção e avaliação, tem-se em consideração a natureza, dimensão e complexidade da actividade desenvolvida pelo BPI, bem como as exigências e responsabilidades associadas às funções concretas a desempenhar.

O Banco BPI tem como objetivo permanente que os seus órgãos de administração e toda a sua estrutura de colaboradores seja composta por pessoas que pela sua experiência profissional, currículo académico e aptidões pessoais revelem, em cada momento, adequadas para o exercício das respetivas funções.

São expressamente referidos os requisitos de idoneidade, qualificação profissional – onde se inclui também a experiência em funções compatíveis- e independência. No caso da BPI Vida e Pensões, estes requisitos foram expressamente aplicados tanto aos membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal, como aos responsáveis pelas Funções Chave.

O Grupo disponibiliza, suportando os respetivos custos, aos membros do Conselho de Administração, membros do Conselho Fiscal e aos titulares de funções essenciais o acesso a formação externa ou interna que se venha a identificar como adequada e relevante para o exercício das funções a desempenhar. Disponibiliza igualmente formação interna, presencial ou através de meios remotos (*e-learning*) relativa, não só, a temas de natureza obrigatória (risco operacional, branqueamento de capitais etc.) como a outros que se venham a identificar como necessários ou úteis ao exercício das respetivas funções.

### Idoneidade

Na avaliação da idoneidade será tido em conta o modo como a pessoa gera habitualmente os negócios, profissionais ou pessoais, ou exerce a profissão, em especial nos aspectos que revelem a sua capacidade para decidir de forma ponderada e criteriosa, ou a sua tendência para cumprir pontualmente as suas obrigações ou para ter comportamentos compatíveis com a preservação da confiança do mercado, tomando em consideração todas as circunstâncias que permitam avaliar o comportamento profissional para as funções em causa.

A apreciação da idoneidade será efetuada com base em critérios de natureza objetiva, tomando por base informação tanto quanto possível completa sobre as funções passadas do interessado como profissional e as características mais salientes do seu comportamento.

Em geral considera-se que um membro do órgão de administração e fiscalização goza de idoneidade se não existirem elementos que sugiram o contrário nem razões para dúvidas fundadas sobre a mesma.

### Qualificação Profissional

Os membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal devem demonstrar que possuem as competências e qualificações necessárias ao exercício das suas funções, adquiridas através de (i) habilitação académica ou de formação especializada apropriadas ao cargo a exercer e (ii) através de experiência profissional com duração e níveis de responsabilidade que estejam em consonância com as características, a complexidade e a dimensão do BPI, bem como com os riscos associados à atividade por este desenvolvida.

A avaliação da experiência de um membro terá em conta tanto a experiência teórica obtida através de cursos académicos e de formação como a experiência prática adquirida em cargos anteriores, bem como as competências e os conhecimentos adquiridos e demonstrados pela conduta profissional do membro.

A formação e a experiência prévias devem possuir relevância suficiente para permitir aos titulares daqueles cargos compreender o funcionamento e a atividade do Banco, avaliar os riscos a que o mesmo se encontra exposto e analisar criticamente as decisões tomadas.

Em especial, os membros não executivos do Conselho de Administração e os membros do Conselho Fiscal devem possuir as competências e qualificações que lhes permitam efetuar uma avaliação crítica das decisões tomadas pelo Conselho de Administração e fiscalizar eficazmente a função deste órgão.

## Independência

O requisito de independência tem em vista prevenir o risco de sujeição dos membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal à influência indevida de outras pessoas ou entidades, promovendo condições que permitam o exercício das suas funções com isenção. Na avaliação da independência são tomadas em consideração todas as situações suscetíveis de afetar a independência da pessoa em causa, nomeadamente:

- Cargos que o interessado exerce ou tenha exercido no BPI ou noutra instituição de crédito;
- Relações de parentesco ou análogas, bem como relações profissionais ou de natureza económica que o interessado mantenha com outros membros do Conselho de Administração ou do Conselho Fiscal do BPI ou das suas filiais;

Sem prejuízo do acima referido, o Conselho Fiscal deverá dispor sempre de uma maioria de membros independentes, na acepção do n.º 5 do artigo 414.º do Código das Sociedades Comerciais.

## B.3 Sistema de Gestão de Riscos e Autoavaliação do Risco e da Solvência

### Sistema de Gestão de Riscos

#### Estratégias de Investimento

A estratégia da BPI Vida e Pensões assenta numa adaptação constante às condições de mercado, podendo por isso ao longo do tempo optar por diferentes exposições aos vários riscos a que está sujeita. A Companhia atua de forma a otimizar a criação de valor e execução dos seus objetivos a médio/longo prazo, assumindo que para esse efeito tenha que tolerar maior volatilidade nos resultados a curto prazo.

A Companhia está presente no mercado segurador, através de Seguros de Vida Financeiros e no mercado de Fundos de Pensões.

A monitorização dos riscos financeiros na BPI Vida e Pensões é assegurada pela Área de Risco, que reporta diretamente ao Presidente do Conselho de Administração. O modelo de Governance do Risco é ainda completado pelo Comité de Risco, entidade que emana do Conselho de Administração, com a responsabilidade do acompanhamento dos riscos financeiros. A BPI Vida e Pensões tem definidos limites de apetite ao risco, que estabelecem *thresholds* máximos para determinadas variáveis financeiras 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.

A gestão dos riscos específicos de seguros e pensões é da responsabilidade da Área de Seguros e Pensões, que reporta diretamente à Administração da Companhia. Os riscos específicos de seguros e pensões envolvem o risco de gestão ativo-passivo, o risco de resseguro e outras técnicas de mitigação do risco e ainda riscos associados à conceção e comercialização de novos produtos, à gestão de sinistros e ainda aqueles que são relacionados com a atividade de gestão e administração de fundos de pensões.

A BPI Vida e Pensões estabelece limites de apetite ao risco de forma a garantir que a sua exposição efetiva ao risco está em linha com o nível de risco necessário e desejável ao desempenho da sua atividade. Todos estes procedimentos são devidamente considerados no Modelo de Controlo Interno da Companhia.

Importa ainda mencionar que a BPI Vida e Pensões gera a sua carteira de ativos, tendo sempre em consideração a natureza dos seus passivos.

#### Processos de gestão de riscos

A Companhia considera a gestão de riscos como uma das disciplinas essenciais no seu modelo de funcionamento. A procura da correta identificação das várias dimensões do risco e a partilha dessa informação pelos gestores e órgãos de administração é um exercício permanente, praticado a diversos níveis de responsabilidade.

Como já referido anteriormente, a BPI Vida e Pensões comercializa Seguros de Capitalização e Fundos de Pensões, estando sobretudo exposta aos seguintes riscos:

- Riscos Financeiros;
- Riscos Específicos dos Seguros;
- Riscos Específicos de Planos de Pensões;
- Risco Operacional.

#### Principais Riscos da Companhia

Dado o tipo de produtos comercializados pela Companhia, o principal risco financeiro inerente à sua atividade é o Risco de Mercado, associado aos ativos em carteira, nomeadamente os abaixo descritos:

##### ■ Risco de Mercado

Dado o perfil atual e do passado recente dos investimentos feitos pela Companhia, majoritariamente instrumentos de liquidez e obrigações com maturidades residuais tipicamente inferiores a cinco anos, o risco de mercado das carteiras 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

pode também assumir em determinados períodos uma dimensão relevante.

A BPI Vida e Pensões dispõe de um sistema de monitorização de risco integrado com a aplicação de contabilização de carteiras, o que permite calcular e disponibilizar aos utilizadores, de forma atempada e eficiente, o VaR (*Value at Risk*) de mercado acionista, taxa de juro e cambial, título a título e por carteira.

#### ■ Risco de Crédito

A Companhia investe a quase totalidade da componente do seu ativo representativo de produtos com garantia de capital e dos seus Fundos próprios em instrumentos de liquidez, nomeadamente depósitos a prazo, papel comercial e bilhetes de tesouro, e em obrigações de empresas e governos. Assim, praticamente todos os seus investimentos financeiros estão sujeitos a risco de crédito porque se existir um evento de crédito com um emitente de um destes instrumentos, a Companhia poderá não recuperar a totalidade do seu investimento.

Relativamente às carteiras representativas de produtos com garantia de capital, a Companhia define a cada momento uma lista de emitentes aprovados para investimento, que inclui prazos e montantes máximos, tendo definido também que os novos investimentos deverão ser feitos apenas em dívida considerada sénior ou superior.

Regularmente, a BPI Vida e Pensões efetua uma análise a eventuais imparidades a constituir relativas aos seus investimentos. Sempre que aplicável, a BPI Vida e Pensões constitui imparidades para perdas esperadas com o incumprimento de emitentes, evitando que o reconhecimento de perdas de crédito seja adiado até à data de ocorrência de um evento.

#### ■ Risco de Liquidez

O risco de liquidez corresponde ao risco de a Companhia ter dificuldades na obtenção de fundos de forma a cumprir os seus compromissos. O risco de liquidez pode ser refletido, por exemplo, na incapacidade de alienação de um ativo financeiro de uma forma célere a um valor próximo do seu justo valor.

Os investimentos da BPI Vida e Pensões são compostos quase exclusivamente por ativos de elevada liquidez negociáveis a cada momento em mercado secundário e/ou de curto prazo, fazendo face a responsabilidades de longo prazo.

Contudo, para atender ao Risco de Liquidez, cada gestor mantém níveis de liquidez superiores aos reembolsos previstos para os passivos, reconhecendo, no entanto, que

muitos desses contratos são prorrogados. Os instrumentos de leitura desta dimensão do risco são ainda reforçados com a elaboração de mapas de liquidez que permitem acompanhar a evolução da liquidez nas diferentes carteiras.

A monitorização dos níveis de liquidez desejada é desempenhada numa primeira instância pela equipa de gestores de carteira. Os gestores de carteira têm à sua disposição a agenda financeira onde se podem visualizar os montantes de depósitos à ordem projetados para o horizonte temporal pretendido e ainda os resgates e subscrições previstos.

A Companhia avalia, pelo menos trimestralmente, o perfil de liquidez das carteiras de investimento versus as suas responsabilidades, simulando inclusivamente vencimentos antecipados de contratos com base nos padrões históricos.

#### ■ Risco Operacional

A BPI Vida e Pensões segue o modelo de Risco Operacional em vigor no Grupo BPI, onde a Área de Risco Operacional é responsável por implementar os processos de controlo e as políticas adotadas bem como promover uma cultura de gestão de Risco Operacional. Ao nível da Companhia estão nomeados elementos *pivots* para a identificação e monitorização do Risco Operacional que são também responsáveis por se coordenarem com a equipa de Risco Operacional do Banco, também para desenvolver mecanismos de mitigação deste tipo de risco. Neste contexto, a BPI Vida e Pensões beneficia da estrutura de gestão e acompanhamento do Risco Operacional do Grupo BPI com evidentes vantagens de eficiência. A monitorização do Risco Operacional passa pela criação e manutenção de fichas de Risco Operacional para todas as atividades críticas. Estas fichas identificam os riscos inerentes às operações, os respetivos mitigantes e atividades de controlo. O sistema de controlo de Risco Operacional na BPI Vida e Pensões constitui a base do Sistema de Controlo Interno da Companhia.

Anualmente é elaborado um relatório com o ponto de situação da gestão e medidas de mitigação do Risco Operacional.

#### ■ Princípio do Gestor Prudente

Todas as decisões de investimento da Companhia têm em conta a prudência e os interesses dos tomadores de seguros, respeitando o Princípio do Gestor Prudente. Com efeito, a BPI Vida e Pensões investe unicamente em ativos e instrumentos cujos riscos pode adequadamente identificar, gerir, mensurar e comunicar, e que possam ser tidos em conta de forma rigorosa na avaliação das

sus necessidades globais de solvência. Regularmente, são monitorizados aspectos como a qualidade, liquidez e rentabilidade da carteira, tendo em conta, características dos ativos que a constituem, o nível e a natureza dos riscos que a Companhia está disposta a aceitar, o grau de diversificação dos seus investimentos, entre outros.

Refira-se ainda que é permitida a utilização de derivados, para cobertura do risco financeiro associado às aplicações em carteira, sendo por norma utilizados sobretudo *forwards* cambiais e futuros padronizados sobre taxas de juro, obrigações, ações, índices de ações ou taxas de câmbio.

O investimento em ativos não admitidos à negociação num mercado regulamentado é controlado em cada fecho de carteira, garantindo o cumprimento dos limites regulamentares.

#### ■ Avaliações de Crédito

No exercício de cálculo dos requisitos de capital, a Companhia recorre à fórmula *standard*, usando para os devidos efeitos *ratings* emitidos pelas principais instituições de avaliação de risco de crédito – Moody's, Fitch, Standard & Poors e DRBS, reconhecidas como as maiores agências existentes e de maior credibilidade no mercado, a quem são exigidos critérios cada vez mais rigorosos.

#### ■ Comunicação e reporte interno dos riscos

O funcionamento das diferentes áreas da BPI Vida e Pensões é suportado por várias aplicações informáticas, devidamente interligadas, que de forma fiável e adequada garantem o bom desempenho da sua atividade e a integridade do seu sistema de informação.

Estas aplicações garantem uma informação atempada e de qualidade, fornecendo um sistema de reportes, que são difundidos para a Administração e para as diferentes Áreas da Companhia e que permitem implementar estratégias para mitigar os diferentes riscos.

## Autoavaliação do Risco e da Solvência

A BPI Vida e Pensões realiza a autoavaliação do risco e da solvência (ORSA) com periodicidade mínima anual, regra geral com base nos dados de 30 de Setembro, dado ser esta a data de referência utilizada para a elaboração do Orçamento da Companhia. O ORSA cobre os seguintes aspetos:

- 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.

A realização da autoavaliação do risco e da solvência requer, portanto, uma projeção do capital e dos requisitos de capital num cenário base e em cenários de *stress* num horizonte temporal plurianual, de forma a comparar os fundos e os requisitos projetados.

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. Durante todo o processo de levantamento, avaliação e análise dos riscos funciona um *Steering Committee* que tem como principais funções:

- Analisar o desenho conceptual do ORSA assim com os procedimentos e metodologias;
- Propor à Comissão Executiva os cenários/*stress tests/reverse stress tests* a realizar;
- Validar as várias fases de elaboração do ORSA;
- Estabelecer planos de ação para os constrangimentos identificados;
- Acompanhar as recomendações da auditoria interna e/ou das autoridades de supervisão;
- Analisar a elaboração do relatório ORSA preliminar, até que estejam disponíveis todos os elementos necessários para o relatório final.

O *Steering Committee* deverá ter os seguintes membros:

- Responsável pela função de gestão de risco;
- Responsável pela função atuarial;
- Responsável pela Gestão de Carteiras da BPI Gestão de Activos;
- Responsável pela Gestão de Risco da BPI Gestão de Activos.

A Comissão Executiva intervém várias vezes ao longo do processo, recebendo pontos de situação periódicos e decidindo quais os cenários mais adequados de entre os propostos pelo *Steering Committee*. A aprovação final do Relatório cabe ao Conselho de Administração.

## B.4 Sistema de Controlo Interno

A BPI Vida e Pensões mantém um sistema de controlo interno adequado à realidade da Companhia que assegura a cobertura integral dos riscos e processos inerentes à sua atividade.

O sistema em vigor assegura a identificação dos riscos que a Companhia enfrenta, devidamente mapeados com os elementos de risco operacional. Os riscos potenciais, atividades de controlo e respetivas áreas responsáveis estão identificados e documentados sendo registados numa aplicação própria, comum ao Grupo BPI.

## Compliance

A Função de Compliance é responsável por assegurar que a Companhia está em condições de, em todo o momento, cumprir as regras e boas práticas que regem a sua atividade.

Esta função suporta-se na infraestrutura existente no BPI que identifica e divulga, junto da Administração e das diferentes áreas da Companhia, a nova legislação e regulamentação que tenha impacto na atividade da BPI Vida e Pensões.

A implementação interna da nova legislação e regulamentação é da responsabilidade da Companhia mas a área de Compliance do BPI efetua o respetivo *follow-up*, e consequente comunicação à Administração. Este processo de *follow-up* é efetuado por correio eletrónico, através de pontos de situação efetuados junto das diferentes áreas abrangidas pela nova legislação ou regulamentação.

A intervenção da área de Compliance do Banco BPI é especialmente relevante nos processos relativos à prevenção do Branqueamento de Capitais e Financiamento ao Terrorismo, já que é o Banco, na sua qualidade simultânea de mediador e custodiante, que detém a informação relativa a clientes e contrapartes.

As responsabilidades, objetivos, processos e procedimentos de comunicação da Função de Compliance encontram-se devidamente especificados na Política de Controlo Interno da Companhia.

## B.5 Função de Auditoria Interna

Durante 2017, a BPI Vida e Pensões manteve a Função de Auditoria Interna subcontratada ao Banco BPI, na medida em que toda a sua atividade é realizada em parceria com as diferentes áreas do Grupo. Deste modo garante-se que as tarefas da função de auditoria interna abrangem todas as áreas envolvidas na atividade da Companhia.

O Banco BPI integra na sua estrutura a Direção de Auditoria e Inspeção – DAI, cujo âmbito de atuação abrange a BPI Vida e Pensões.

Na prossecução dos seus objetivos a DAI deve ter uma atitude imparcial, evitando a existência de conflitos de interesse entre auditados e auditores. Qualquer limitação à independência e objetividade da DAI deve ser exposta ao Presidente do Conselho de Administração do Banco BPI.

No ano de 2017 a auditoria interna assegurou o *follow-up* das recomendações constantes dos seus relatórios bem como das recomendações formuladas nos relatórios do Auditor Externo e efetuou uma ação de auditoria interna sobre o processo de elaboração do Relatório ORSA.

### Plano de Auditoria Interna

No final de 2017 o Conselho de Administração aprovou o Plano de Auditoria Interna trianual proposto pela Direção de Auditoria e Inspeção do BPI, no âmbito das atividades subcontratadas. No âmbito desse Plano, todas as áreas relevantes da Companhia deverão vir a ser auditadas ao longo dos próximos três anos.

## B.6 Função Atuarial

A função atuarial, que se encontra inserida na área de Pensões e 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.

A atividade da função atuarial é adequadamente documentada, de forma a outro atuário poder analisar com facilidade o trabalho realizado e reportado aos intervenientes e áreas funcionais apropriados, assim como aos órgãos da Administração.

## B.7 Subcontratação

Com vista a melhorar a qualidade do seu sistema de governação, a BPI Vida e Pensões subcontrata ao Banco BPI diversas atividades, o que permite melhorar significativamente a capacidade de atuação da Companhia e os serviços e produtos oferecidos aos Clientes. A Companhia dispõe de uma Política de Subcontratação que estabelece os princípios a que devem atender as decisões de subcontratar qualquer das funções relevantes.

Nos termos da referida Política de Subcontratação, qualquer função ou atividade subcontratada pela Companhia tem por base um adequado contrato de prestação de serviços, onde são devidamente definidas as responsabilidades de ambas as partes, ficando ainda garantido o acesso por parte da Companhia, do respetivo

auditor e da autoridade de supervisão a todas as informações relacionadas com as funções e atividades subcontratadas, incluindo a realização de inspeções nas instalações do prestador de serviços.

As seguintes atividades foram externalizadas a unidades do Grupo BPI:

- Comercialização;
- Gestão de Ativos;
- Gestão do Risco Financeiro;
- Valorização de Carteiras;
- Contabilidade;
- Recursos Humanos;
- Auditoria Interna;
- Sistemas;
- Compliance
- Prevenção de Branqueamento de Capitais e de Financiamento ao Terrorismo.

É assim possível beneficiar da estrutura de uma organização maior e, simultaneamente acompanhar as melhores práticas de mercado, bem como, as exigências regulatórias, com um claro benefício qualitativo e quantitativo ao nível do risco operacional e da informação prestada aos diferentes *stakeholders*, em particular Clientes, reguladores e acionista.

## B.8 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



Perfil de risco

## PERFIL DE RISCO

A BPI Vida e Pensões considera a gestão dos riscos uma das disciplinas essenciais no seu modelo de funcionamento. A procura da correta identificação das várias dimensões do risco e a partilha dessa informação com os gestores e com os órgãos de administração e fiscalização é um exercício permanente, praticado a vários níveis de responsabilidade dentro da Companhia. Existe uma Política de Gestão de Riscos que descreve os principais riscos que a Companhia identifica bem como as estratégias de gestão e mitigação respetivas.

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 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.

A Companhia atua de forma a otimizar a criação de valor e execução dos seus objetivos a médio/longo prazo, assumindo que para esse efeito, em algumas situações, tenha que tolerar maior volatilidade nos resultados a curto prazo.

A monitorização dos riscos financeiros na BPI Vida e Pensões é assegurada pela Área de Risco, que reporta diretamente ao Presidente do Conselho de Administração. O modelo de Governance do Risco é ainda completado pelo Comité de Risco que, como referido anteriormente, assegura a monitorização dos riscos financeiros relacionados com a gestão das carteiras. A BPI Vida e Pensões tem definidos limites de apetite ao risco, que estabelecem *thresholds* máximos para determinadas variáveis financeiras 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.

A gestão dos riscos específicos de seguros e pensões é da responsabilidade da Área de Pensões e Seguros, que reporta diretamente à Administração da Companhia. Os riscos específicos de seguros e pensões envolvem o risco de gestão Ativo – Passivo, o risco de resseguro e outras técnicas de mitigação do risco e ainda riscos associados à conceção e comercialização de novos produtos, à gestão de sinistros e ainda aqueles que são relacionados com a

atividade de gestão e administração de fundos de pensões.

### 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 cobre 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:

- A inibição de comercialização de produtos com taxas garantidas de 4% desde 1997;
- A comercialização de produtos apenas com garantia de capital após 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*.

Como já referido, dada a tipologia de produtos geridos pela BPI Vida e Pensões, produtos financeiros, o risco específico de seguros é residual e não se recorre a técnicas de mitigação de risco, nomeadamente resseguro. Contudo, os riscos são analisados e monitorizados continuamente, de forma a garantir uma gestão prudente.

A Companhia não possui posições extrapatrimoniais.

### C.2 Risco de mercado

Como referido anteriormente, os riscos de mercado a que a Companhia está exposta de forma relevante decorrem do investimento 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, majoritariamente

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 pode também assumir, em determinados períodos, uma dimensão relevante.

Refira-se que em termos contabilísticos a maioria destes títulos, cerca de 2 687 M€, estão classificados ao justo valor, dos quais 1 104 M€ representam investimentos em dívida pública.

De notar que a componente de empréstimos e contas a receber, viu o seu montante decrescer 50%, sendo agora de 1 058 M€ distribuídos do seguinte modo:

	Valor de Mercado	Valor Custo Amortizado
Depósitos	285 049	285 049
Papel Comercial	16 150	16 150
Obrigações Governo	50 577	50 473
Obrigações Corporate	724 180	706 367
Titularizações	152	132
<b>Total</b>	<b>1 076 108</b>	<b>1 058 171</b>

Valores em milhares de Euros.

Em 2017 assistiu-se a uma redução substancial dos montantes em papel comercial e depósitos.

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.

A Companhia tem tido uma política conservadora no que diz respeito ao risco de taxa de juro, mantendo a *duration* global da sua carteira de investimentos em valores inferiores a 1 ano.

Para atingir este objetivo, as obrigações com maturidade residual superior a um ano têm maioritariamente uma taxa de cupão indexada às taxas de juro de curto prazo (i.e., obrigações a taxa 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.

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%.

## Cenários

- Queda “paralela” das estruturas temporais de taxas de juro em 0.50%

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, é de toda a relevância determinar a sensibilidade das necessidades de capital da Companhia a alterações nestas estruturas. Para a análise de uma queda nas estruturas de taxas de juro, considerou-se uma queda paralela de 0.50%.

Uma queda na estrutura de taxas de juro representaria um risco para a Companhia, devido, principalmente, ao aumento que gera na melhor estimativa das responsabilidades. Em termos da cobertura do SCR verifica-se uma variação negativa de 11%.

- Aumento “paralelo” das estruturas temporais de taxas de juro em 1.00%

Para a análise de um aumento nas estruturas temporais de taxas de juro, considerou-se um aumento paralelo de 1.00%. Na análise de sensibilidade ao risco de taxa de juro não se consideraram choques simétricos pelo facto de as curvas estarem em níveis bastante baixos. Assim, considerou-se mais realista que o cenário de queda fosse de menor amplitude que o cenário de subida das taxas de juro.

Os valores resultantes de uma subida na estrutura de taxas de juro evidenciam que a Companhia, com a carteira atual, não enfrentaria problemas acrescidos neste cenário. A variação negativa que ocorre do lado dos ativos é superada pela variação positiva dos passivos. Em termos da cobertura do SCR verifica-se uma variação positiva de 21%.

- Alargamento de 200 b.p. nos *spreads*

Como referido, o risco de *Spread* é dos que mais relevância assume no SCR, pelo que no exercício passado se optou por analisar como reagiria a Companhia a uma situação de alargamento de *spreads*, de 200 b.p.

Os resultados obtidos revelam que a materialização deste alargamento tendo em conta a carteira atual, não constituiria um problema adicional para a situação de solvência da BPI Vida e Pensões. A cobertura do SCR diminuiria em cerca de 30%.

### *Stress Tests*

Conforme referido acima, 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: Persistência do atual contexto de baixas taxas de juro (Low-for-long)*

Para determinar as estruturas de taxas de juro a aplicar neste *stress* foi utilizada a metodologia referida no documento “Insurance Stress Test 2016 – Technical Specifications”, divulgado pela EIOPA, para o *stress test* de 2016.

Analizando os resultados acima, verifica-se que a Companhia tem capacidade para enfrentar um período longo de baixas taxas de juro, não apresentando problemas de solvência.

- *Stress Test 2: Combinação de um cenário de baixas taxas de juro com choques instantâneos e permanentes nos preços dos ativos (Double-Hit)*

Este *stress test* foi aplicado de acordo com as especificações disponibilizadas pela EIOPA para o IORP *stress test* 2017.

Naturalmente, num cenário em que se associem baixas taxas de juro à queda nos preços dos ativos, a situação é mais gravosa. Contudo, a Companhia continua a apresentar uma situação de solvência confortável.

A Companhia não possui posições extrapatrimoniais.

### C.3 Risco de crédito

A Companhia investe quase a totalidade da componente do seu ativo representativo de produtos com garantia de capital e dos seus fundos próprios em instrumentos de liquidez, nomeadamente depósitos a prazo, papel comercial e bilhetes de tesouro, e em obrigações de empresas e governos. Assim, praticamente todos os seus investimentos financeiros estão sujeitos a risco de crédito, que decorre da possibilidade de existir um evento de crédito com o emitente de um destes instrumentos,

que poderá ter como consequência a não recuperação da totalidade do investimento.

Relativamente às carteiras representativas de produtos com garantia de capital, a Companhia mantém em permanência uma lista de emitentes aprovados para investimento, que inclui prazos e montantes máximos.

### 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).

A Companhia avalia pelo menos trimestralmente o perfil de liquidez das carteiras de investimento versus as suas responsabilidades, simulando inclusivamente vencimentos antecipados de contratos com base nos padrões históricos.

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.

A Companhia não possui posições extrapatrimoniais.

### C.5 Risco operacional

A BPI Vida e Pensões segue o modelo de Risco Operacional em vigor no Grupo BPI, onde a Área de Risco Operacional é responsável por implementar os processos de controlo e as políticas adotadas bem como promover uma cultura de gestão de Risco Operacional. Ao nível da Companhia estão nomeados elementos *pivots* para a identificação e monitorização do Risco Operacional que são também responsáveis por se coordenarem com a Esta equipa de Risco Operacional do Banco, também para cooperar com os pivots das diversas áreas de Banco no sentido de controlar, monitorizar e desenvolver mecanismos de mitigação deste tipo de risco. Neste contexto, a BPI Vida e Pensões beneficia da estrutura de gestão e acompanhamento do Risco Operacional do Grupo BPI com evidentes vantagens de eficiência. A monitorização do Risco Operacional passa pela criação e

manutençãoCada área da Companhia é responsável por criar e manter de fichas de Risco Operacional para todas as atividades críticas que desenvolve. Estas fichas identificam os riscos inerentes às operações, os respetivos mitigantes e atividades de controlo. O sistema de controlo de Risco Operacional na BPI Vida e Pensões constitui a base do Sistema de Controlo Interno da Companhia. A grelha de Tipos e Categorias de Risco Operacional adotada pelo Grupo BPI foi definida conforme o Novo Acordo de Capital – Basileia II.

De notar que, as principais fontes de risco operacional vêm sobretudo de processos realizados manualmente, por não terem ainda sido desenvolvidos sistemas informáticos que os automatizem.

Assim, analisam-se de seguida os principais contribuidores para este risco, quantificados nas várias parcelas dos Requisitos de Capital para Solvência, bem como as maiores diferenças registadas face aos valores obtidos no ano anterior:

	dez-16	dez-17	Variação
<b>SCR de Mercado</b>	<b>147,733</b>	<b>104,119</b>	<b>-43,614</b>
Taxa de Juro	2,115	3,358	1,243
Ações	18	18	
Imobiliário	-	0	
<i>Spread</i>	100,048	48,381	-51,667
Moeda	342	300	-42
Concentração	107,606	91,198	-16,408
Correlação	-62,396	-39,136	
<b>SCR Default</b>	<b>24,743</b>	<b>2,507</b>	<b>-22,236</b>

Valores em milhares de Euros.

## C.6 Outros riscos materiais

### Risco de Contraparte

Para atender ao risco de contraparte, a BPI Vida e Pensões avalia a exposição a contrapartes nas operações em liquidação e nos derivados fora de bolsa, comunicando-as aos respetivos gestores e traders.

Além dos limites legais existentes para as contrapartes, a Companhia define limites máximos de exposição por contraparte, que são controlados diariamente.

### Risco de Fundos de Pensões

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 2.01%, do valor dos Fundos de pensões comercializados pela Companhia, ou seja, 48.628 mil euros. A Companhia considera requisitos de capitais específicos para este fundo.

O Fundo de Pensões dos colaboradores da Companhia é um Fundo de contribuição definida, não representando portanto um risco para a Companhia, a não ser o risco que advém do risco operacional.

### Situação Atual de Risco

Conforme referido nos pontos acima, dada a tipologia de produtos comercializados pela Companhia, os principais riscos em que a BPI Vida e Pensões incorre são os riscos relacionados com os ativos em carteira, sendo os riscos específicos de seguros residuais.

Da tabela acima ressalta uma redução acentuada do Risco de Mercado, justificada pelo decréscimo tanto do sub módulo de *spread* como de concentração. Esta diminuição deve-se em parte à alteração da composição das carteiras, ou seja, à relevância ganha pela componente de Governos, que tem carga de capital nula em ambos os sub-riscos, e que veio substituir parte do investimento em corporates. Com efeito, tem-se dado preferência ao investimento em dívida pública, cujo peso que passou dos 19% (em Dez. 16) para os 54% (em Dez. 17), o que acaba naturalmente por se refletir nos requisitos de capital da Companhia.

Os sub-módulos de *spread* e concentração continuam no entanto a ser os maiores contribuidores para o Risco de Mercado. Esta predominância deve-se essencialmente à exposição a instrumentos de dívida de grandes empresas portuguesas maioritariamente sem *rating* e a um número relativamente reduzido de emitentes, o que resulta em concentrações significativas em alguns nomes, decorrente da própria estrutura do mercado português.

No que respeita ao risco de *default*, observa-se também uma redução significativa deste risco (24.7 M€ para 2.5 M€), explicada pelo decréscimo registado na exposição a depósitos à ordem do BPI, que viram o seu montante passar de 45 M€ para os 18M€. Paralelamente, o facto de se ter assistido a uma melhoria do *rating* desta entidade devido à operação de aquisição pelo CaixaBank, traduziu-se numa menor carga de capital.

## C.8 Eventuais informação adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



Avaliação para efeitos de solvência

## AVALIAÇÃO PARA EFEITOS DE SOLVÊNCIA

### D.1 Ativos

#### Valorização Contabilística

Os ativos financeiros são reconhecidos no balanço da Companhia na data de pagamento ou recebimento, salvo se decorrer de expressa estipulação contratual ou de regime legal ou regulamentar aplicável que os direitos e obrigações inerentes aos valores transacionados se transferem em data diferente, casos em que será esta última a data relevante.

No momento inicial, os ativos financeiros são reconhecidos pelo justo valor acrescido de custos de transação diretamente atribuíveis, exceto para os ativos financeiros detidos para negociação em que os custos de transação são imediatamente reconhecidos em resultados.

Nos termos do IFRS 13, entende-se por justo valor o montante que seria recebido pela venda de um ativo ou pago para transferir um passivo numa transação efetuada entre participantes no mercado à data da mensuração. Na data da contratação ou de início de uma operação o justo valor é geralmente o valor da transação.

O justo valor é determinado com base em preços de um mercado ativo, ou métodos e técnicas de avaliação (quando não há um mercado ativo), que tenham subjacente:

- Cálculos matemáticos baseados em teorias financeiras reconhecidas; ou,
- Preços calculados com base em ativos ou passivos semelhantes transacionados em mercados ativos ou com base em estimativas estatísticas ou outros métodos quantitativos.

Um mercado é considerado ativo, e portanto líquido, se transaciona de uma forma regular. Em geral, existem preços de mercado para títulos e derivados (futuros e opções) negociados em bolsa.

Em mercados com falta de liquidez e na ausência de transações regulares, são utilizados métodos alternativos de avaliação dos ativos, nomeadamente:

- Avaliação com base em preços de compra de terceiros considerados fidedignos (bid's indicativos);
- Avaliação com base em preços divulgados pelas entidades que participam na estruturação das operações; ou,
- Avaliação por realização de testes de imparidade com base nos indicadores de performance das operações subjacentes (grau de proteção por subordinação às

tranches detidas, taxas de delinquência dos ativos subjacentes, evolução dos *ratings*).

Quando do reconhecimento inicial, os ativos financeiros são classificados numa das seguintes categorias definidas na Norma IAS 39:

- Ativos financeiros ao justo valor através de resultados;
- Ativos financeiros disponíveis para venda;
- Empréstimos e contas a receber;
- Ativos financeiros a deter até à maturidade.

#### Ativos financeiros ao Justo valor através de resultados

Esta categoria inclui:

- Títulos adquiridos com o principal objetivo de realização de valias no curto prazo. Inclui adicionalmente os derivados que não se encontrem designados para cobertura contabilística;
- Títulos de rendimento fixo e títulos de rendimento variável transacionados em mercados ativos, incluindo títulos e derivados adquiridos pela BPI Vida e Pensões para venda ou recompra num prazo muito próximo;
- Títulos afetos às carteiras de seguros de capitalização;
- Títulos associados a produtos “Multi-Suportes” em que o risco de investimento é do tomador do seguro; e
- Instrumentos financeiros derivados de negociação.

A avaliação destes ativos é efetuada diariamente com base no justo valor. No caso das obrigações e outros títulos de rendimento fixo, o valor de balanço inclui o montante dos juros corridos e não cobrados.

Os ganhos e perdas gerados pela valorização subsequente são refletidos na conta de ganhos e perdas, nas rubricas de “Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros valorizados ao justo valor através de ganhos e perdas”. Os juros são refletidos na rubrica de “Rendimentos”.

#### Ativos financeiros disponíveis para venda

Esta categoria inclui:

- Títulos de rendimento fixo que não tenham sido classificados como carteira de negociação, títulos a deter até à maturidade ou como carteira de crédito. Inclui títulos classificados na carteira própria da Companhia e títulos afetos às carteiras de seguros de vida classificados como contratos de investimento;
- Títulos de rendimento variável disponíveis para venda; e
- Suprimentos e prestações suplementares de capital relacionadas com ativos financeiros registados em disponíveis para venda.

Os ativos classificados como disponíveis para venda são avaliados ao justo valor, exceto no caso de instrumentos de capital próprio não cotados num mercado ativo e cujo justo valor não possa ser fiavelmente mensurado ou estimado, que permanecem registados ao custo.

Os ganhos e perdas resultantes de alterações no justo valor de ativos financeiros disponíveis para venda são reconhecidos diretamente nos capitais próprios na rubrica “Reservas de reavaliação por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros”, exceto no caso de perdas por imparidade e de ganhos e perdas cambiais de ativos monetários, até que o ativo seja vendido, momento em que o ganho ou perda anteriormente reconhecido no capital próprio é registado em resultados.

Os juros corridos de obrigações e outros títulos de rendimento fixo e as diferenças entre o custo de aquisição e o valor nominal (prémio ou desconto) são registados em resultados, de acordo com o método da taxa de juro efetiva.

Os rendimentos de títulos de rendimento variável (dividendos no caso das ações) são registados em resultados, na data em que são atribuídos ou recebidos. De acordo com este critério, os dividendos antecipados são registados como proveitos no exercício em que é deliberada a sua distribuição.

Em caso de evidência objetiva de imparidade, a perda acumulada na rubrica “Reservas de reavaliação por ajustamentos no justo valor de ativos financeiros” é removida de capital próprio e reconhecida em resultados.

O IAS 39 identifica alguns eventos que considera como evidência objetiva de imparidade em ativos financeiros disponíveis para venda, nomeadamente:

- Dificuldades financeiras significativas do emitente;
- Incumprimento contratual do emitente em termos de reembolso de capital ou pagamento de juros;
- Probabilidade de falência do emitente; e
- Desaparecimento de um mercado ativo para o ativo financeiro devido a dificuldades financeiras do emitente.

Para além dos indícios de imparidade relativos a instrumentos de dívida acima referidos, são ainda considerados os seguintes indícios específicos no que se refere a instrumentos de capital:

- Alterações significativas com impacto adverso na envolvente tecnológica, de mercado, económica ou legal em que o emitente opera que indiquem que o custo do investimento pode não ser recuperado na totalidade;
- Um declínio significativo ou prolongado do valor de mercado do ativo financeiro abaixo do custo de aquisição.

Com referência à data de preparação das demonstrações financeiras, a Companhia avalia a existência de situações de evidência objetiva de imparidade, considerando a situação dos mercados e a informação disponível sobre os emitentes.

As perdas por imparidade registadas em instrumentos de dívida são revertidas através de resultados, se houver uma alteração positiva no justo valor do título resultante de um evento ocorrido após a determinação da imparidade. As perdas por imparidades relativas a instrumentos de capital não podem ser revertidas. No caso de instrumentos de capital para os quais tenha sido reconhecida imparidade, posteriores variações negativas de justo valor são sempre reconhecidas em resultados.

O montante de imparidade apurado é reconhecido como um gasto, na rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversões)”.

As variações cambiais de ativos não monetários (instrumentos de capital) classificados na carteira de disponíveis para venda são registadas em reservas de reavaliação por diferenças de câmbio. As variações cambiais dos restantes títulos são registadas em resultados.

#### **Empréstimos e contas a receber**

São ativos financeiros com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados num mercado ativo. Esta categoria inclui, entre outros, obrigações, depósitos em instituições de crédito, depósitos junto de empresas cedentes, empréstimos e outras contas a receber.

No reconhecimento inicial estes ativos são registados pelo seu justo valor, deduzido de eventuais comissões incluídas na taxa efetiva, e acrescido de todos os custos incrementais diretamente imputáveis à transação. Subsequentemente, estes ativos são reconhecidos em balanço ao custo amortizado, deduzido de perdas por imparidade. Os juros são reconhecidos com base no método da taxa efetiva.

#### **Ativos financeiros a deter até à maturidade**

Esta rubrica inclui ativos financeiros não derivados com pagamentos fixados ou determináveis e maturidades definidas, que a Companhia tem intenção e capacidade de deter até à maturidade e que não são designados, no momento do seu reconhecimento inicial, como ao justo valor através de resultados ou como disponíveis para venda.

Estes investimentos são valorizados ao custo amortizado, com base no método da taxa efetiva e são deduzidos de perdas por imparidade. As perdas por imparidade correspondem à diferença entre o valor contabilístico do ativo e o valor atual dos fluxos de caixa futuros estimados

(considerando o período de recuperação) descontados à taxa de juro efetiva original do ativo financeiro. No caso dos ativos com taxa de juro variável, a taxa de desconto a utilizar para a determinação da respetiva perda por imparidade é a taxa de juro efetiva atual, determinada com base nas condições de cada ativo. Se num período subsequente o montante da perda por imparidade diminui, e essa diminuição poder ser objetivamente relacionada com um evento que ocorreu após o seu reconhecimento, é revertida por contrapartida de resultados do exercício.

## Valorização contabilística vs valorização Solvência II

De acordo com o referido anteriormente, nos termos da IAS 39, cujos critérios são aplicados na valorização contabilística dos ativos, existe um método alternativo e opcional ao método do justo valor, o Custo Amortizado. Este critério, em termos gerais, visa o ajustamento do valor de aquisição de forma escalonada até ao reembolso.

No balanço contabilístico da Companhia existem alguns ativos valorizados de acordo com este método. No Balanço de Solvência procedeu-se à revalorização destes ativos de modo a obter-se o respetivo valor de mercado.

A 31 de Dezembro de 2017, a diferença resultante desta diferença de valorizações era de 17 257 m€, como se constata no quadro seguinte.

Classes de Activos	Valorização Contabilística	Valorização Solvência II	Dif.
Obj. Governos	50 473	50 577	104
Obj. Corporate	720 782	737 916	17 134
Titularizações	132	152	20
<b>TOTAL</b>	<b>771 387</b>	<b>788 645</b>	<b>17 257</b>

Valores em milhares de Euros.

Esta diferença provém integralmente da classe de obrigações, nomeadamente daquelas que foram classificadas contabilisticamente como ‘investimentos a deter até à maturidade’ e ‘empréstimos concedidos e contas a receber’, em representação tanto de provisões técnicas de seguros com garantia de capital como dos fundos próprios da Companhia.

Os títulos de dívida classificados pela Companhia como ‘investimentos a deter até à maturidade’ e ‘empréstimos concedidos e contas a receber’ são maioritariamente (mais de 99% do montante detido) obrigações de emitentes portugueses e espanhóis com maturidade residual média de cerca de três anos, tendo os prémios de risco da generalidade destas obrigações diminuído significativamente desde a sua classificação nestas

categorias. Assim, o valor de mercado da grande maioria destes títulos era superior ao seu valor contabilístico em 31 de Dezembro de 2017, já que tinham sido escriturados a custo amortizado utilizando taxas de juro efetivas mais elevadas do que as taxas de juro que se verificavam em mercado no final de 2017.

Este movimento de descida das taxas de juro de mercado relevantes para estas obrigações explica materialmente a diferença entre o justo valor e o valor contabilístico das obrigações escrituradas pelo custo amortizado depois de imparidades.

## 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*).

### Seguros com Participação nos Resultados

A melhor estimativa destes produtos corresponde ao valor atual do *cash flow* futuro. 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 2017;
- **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:** Foram analisados os resgates históricos e considerados distintos cenários de resgates futuros.

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 estes produtos 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 distribuídas, calculado para cada apólice de acordo com métodos atuariais e segundo as respetivas bases técnicas de cada um dos produtos.

#### **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 impostos futuros e deduzido do valor atual das comissões de gestão.

Também 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.

#### **Fundos de Pensões**

Como já referido anteriormente, a Companhia dedica-se ainda à comercialização e gestão de Fundos de Pensões. Para os cálculos dos requisitos de capital de acordo com o regime Solvência II, esta classe de negócio foi equiparada a “Seguros com participação nos resultados” ou a “Seguros e operações ligados a Fundos de investimento”, consoante os Fundos de Pensões em causa possuam ou não, respetivamente, garantias financeiras por parte da Companhia.

No caso dos Fundos de Pensões que não têm garantias assumidas pela BPI Vida e Pensões (a Companhia comercializa apenas um Fundo de Pensões com capital garantido), a avaliação para efeito de solvência foi efetuada considerando o valor atual das comissões de gestão futuras deduzidas das despesas e impostos futuros, no valor de 19 597 m€. Este valor é considerado no Balanço Económico na rubrica “Outros Ativos”.

Para 31 de Dezembro de 2017 o valor das responsabilidades da Companhia determinadas com base

nos princípios do Solvência II são as apresentadas na tabela seguinte.

#### **Melhor Estimativa acrescida da Margem de Risco**

	Dez. 15	Dez. 16	Δ
Ligados a Fundos de Investimento	1 921 566	2 270 899	18%
Com Participação nos Resultados	2 081 802	1 839 163	-9%
Total	4 003 367	4 110 062	3%

Valores em milhares de Euros.

No final de 2017, as diferenças apuradas entre a avaliação de solvência e os valores registados contabilisticamente pela BPI Vida e Pensões podem ser resumidas da forma apresentada na tabela seguinte.

	Contabilístico	Solvência	Dif.
Ligados a Fundos de Investimento	2 279 729	2 270 899	-8 830
Com Participação nos Resultados	1 816 679	1 839 163	22 484
Total	4 096 409	4 110 062	13 653

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 0.03%.

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.

### **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 21% e o valor das variações do ativo e passivo da Companhia, descritas anteriormente, resultando num aumento dos “Passivos por impostos diferidos” de 4 873 m€.

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, como referido anteriormente.

#### D.4 Métodos alternativos de avaliação

Não existem informações relevantes a referir.

#### D.5 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



Gestão do capital

## GESTÃO DO CAPITAL

### E.1 Fundos Próprios

A BPI Vida e Pensões definiu uma política de gestão de capital onde se encontram definidos os objetivos e processos de gestão de capital.

Durante 2017, a BPI Vida e Pensões dispôs de uma estrutura de Fundos Próprios composta essencialmente por três elementos:

- Situação Líquida da Companhia, resultado dos capitais próprios levantados junto dos acionistas ao longo da vida da Companhia, a par de reservas acumuladas;
- Emissão de Dívida Perpétua Subordinada (“Upper Tier 2”), emitida em 6 de Setembro de 2007, com um cupão atual de Euribor + 1.65% e possibilidade de reembolso antecipado (“call”) em cada data de pagamento de juros;
- Uma Reserva de Reconciliação, tal que a soma desta com os pontos 1 e 2 corresponda à diferença entre Ativos e Passivos a Valor de Mercado.

No final de 2017 a BPI Vida e Pensões anunciou o reembolso antecipado da emissão de obrigações subordinadas perpétuas, o que teve lugar em 6 de março de 2018. No seguimento desta amortização, os fundos próprios deixaram de contar com esta parcela. Entende-se que os Fundos Próprios na componente de capitais próprios e reservas, cerca de 124 milhões de euros no final de 2017, são qualitativamente e quantitativamente sustentáveis, por não estar prevista a sua alteração a breve trecho.

Em relação à Reserva de Reconciliação, resultante sobretudo das diferenças entre o valor dos ativos e passivos a valores de mercado e o utilizado nas demonstrações financeiras, esta componente dos fundos próprios adicionais é menos previsível, uma vez que o seu valor e composição se altera com alterações em variáveis de mercado. Esta componente depende não só da magnitude e direção de alterações das taxas de juro e dos spreads de crédito (riscos de mercado dominantes para a BPI Vida e Pensões), como do posicionamento da carteira de investimentos face às responsabilidades da Companhia no momento em que estas alterações ocorram.

O valor total dos Fundos Próprios da BPI Vida e Pensões apresenta, a 31.12.2016 e 31.12.2017, os seguintes elementos:

#### Capital Disponível

	Dez. 16	Dez. 17	Var.
Nível 1 – Sem restrições	161 089	142 732	-18 357
Nível 1 – Com restrições	60 000	60 000	0
Nível 2	0	0	0
Nível 3	0	0	0
<b>Total de Capital Disponível</b>	<b>221 089</b>	<b>202 732</b>	<b>-18 357</b>
<b>Total de Capital Disponível (s/ subordinada)</b>	<b>161 089</b>	<b>142 732</b>	<b>-18 357</b>

Valores em milhares de Euros.

O valor de Nível 1 – Com restrições, que ascende a 60 M.€, corresponde à obrigação subordinada emitida pela Companhia e que constituía a única medida transitória com impacto o capital no âmbito das regras de Solvência II. Conforme referido, estas obrigações foram, entretanto reembolsadas, pelo que a Companhia detém neste momento exclusivamente capital de Nível 1 – Sem restrições.

Todos os restantes elementos são considerados, dadas as suas características, Nível 1 – Sem restrições.

A 31 de Dezembro de 2017, o valor total de capital disponível referido anteriormente, 202 732 m€, é integralmente considerado elegível para satisfazer o requisito de capital de solvência, SCR.

Relativamente ao requisito de capital mínimo o valor total de capital elegível é de 187 202 m€

#### Capital Elegível para satisfazer SCR e MCR

	SCR	MCR
Nível 1 – Sem restrições	142 732	142 732
Nível 1 – Com restrições	35 683	35 683
Nível 2	24 317	8 787
Nível 3	0	0
<b>Total de Capital Elegível</b>	<b>202 732</b>	<b>187 202</b>
<b>Total de Capital Elegível (s/ subordinada)</b>	<b>142 732</b>	<b>142 732</b>

Valores em milhares de Euros.

Relativamente ao capital elegível, o valor que consta em Nível 1 – Com restrições e Nível 2 corresponde à obrigação subordinada emitida pela Companhia. A divisão efetuada encontra-se de acordo com os limites quantitativos referidos no artigo 82.º do Regulamento Delegado 2015/35, que determinam a elegibilidade dos fundos próprios para efeitos da cobertura do requisito de capital de solvência.

## E.2 Requisito de capital de solvência e 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 o modelo *Standard* desenvolvido pela EIOPA.

A Companhia comercializa um fundo de pensões no qual garante as contribuições efetuadas pelos participantes. Sendo este fundo de pensões um *ring fenced fund*, o SCR total corresponderá à soma do SCR para o fundo de pensões referido com o SCR relativo aos seguros comercializados pela Companhia. Para os restantes fundos de pensões, uma vez que o risco para a Companhia é similar ao risco dos seguros *unit linked* puros, foram consideradas as respetivas despesas no Risco Operacional.

Para 31 de Dezembro de 2017 os valores obtidos foram os seguintes.

Necessidades de Capital

	Dez. 2016	Dez. 2017	Var.
BSCR (Basic SCR)	156 753	106 695	-50 058
Mercado	147 733	104 119	-43 614
Taxa de Juro	2 115	3 358	1 243
Ações	18	18	0
Imobiliário			
Spread	100 048	48 381	-51 667
Moeda	342	300	-42
Concentração	107 606	91 198	-16 408
Default	24 743	2 507	-22 236
Vida	3 418	6 764	3 346
Operacional	11 713	11 054	-659
Ajustamentos SCR	-20 686	-22 192	-1 506
SCR FP Garantia	2 373	2 076	-297
SCR Total	150 153	97 634	-52 519
Capital elegível	221 089	202 732	-18 357
Cobertura do SCR	147%	208%	61%
Cobertura do SCR (s/ subordinada)	107%	146%	

Valores em milhares de Euros.

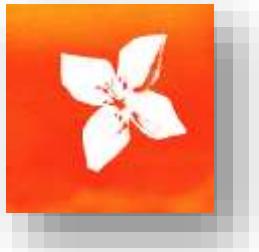
O requisito mínimo de capital ascendia a 43 935 m€ no final do ano de 2017, sendo o seu rácio de cobertura de 426%.

Para o cálculo destes valores a Companhia não recorreu a simplificações nem utilizou parâmetros específicos da empresa.

Os valores apresentados foram determinados com base na estrutura de taxas de juro com ajustamento de volatilidade fornecida pela EIOPA. O impacto da utilização desta medida de longo prazo quer no requisito de capital de solvência quer no requisito de capital mínimo é de 1.49%, enquanto que nos fundos próprios de base e elegíveis o impacto é de -0.71%.

A cobertura do SCR é de 194% caso não se considere a capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos.

Caso não se considerem capital elegível o valor das obrigações subordinadas o rácio de cobertura do SCR a 31 de Dezembro de 2017 é de 146%.



Declaração



## DECLARAÇÃO DO ÓRGÃO DE ADMINISTRAÇÃO

Os membros do Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões declaram para os devidos efeitos legais e regulamentares que, tanto quanto é do seu conhecimento, o Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira, o reporte individual anual, e os respetivos relatórios do Revisor Oficial de Contas e do Atuário Responsável da BPI Vida e Pensões, Companhia de Seguros, S.A., todos relativos ao exercício de 2017, foram elaborados em conformidade com a legislação e regulamentação aplicável, dando uma imagem verdadeira e apropriada da Companhia.

22 de março de 2018

Maria Isabel Cabral de Abreu Castelo Branco (Presidente)

Paulo Alexandre Saldanha Meles Freire Oliveira (Vice-Presidente)

Manuel José Puerta da Costa (Vogal)

Jorge Miguel Matos Sousa Teixeira (Vogal)

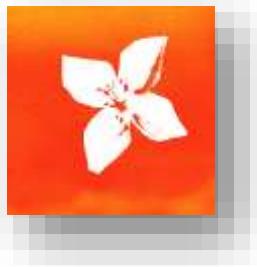
Maria Isabel Revés Arsénio Florêncio Semião (Vogal)

José Manuel Chaves da Veiga Sarmento (Vogal)

Susana Isabel Paiva-Manso Trigo Cabral Quinaz (Vogal)

João António Braga da Silva Pratas (Vogal)

Jordi Arenillas Claver (Vogal)



## Anexos

## ANEXO 1 - MODELOS

### S.02.01.02 – Balanço

Valores em euros.

	Valor Solvência II
<b>ATIVOS</b>	
Ativos intangíveis	-
Ativos por impostos diferidos	29,742
Excedente de prestações de pensão	-
Imóveis, instalações e equipamento para uso próprio	-
Investimentos (que não ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação)	2,003,184,638
Imóveis (que não para uso próprio)	-
Interesses em empresas relacionadas, incluindo participações	-
Títulos de fundos próprios	2,918
Ações — cotadas em bolsa	-
Ações — não cotadas em bolsa	2,918
Obrigações	1,851,763,276
Obrigações de dívida pública	1,078,960,270
Obrigações de empresas	771,140,199
Títulos de dívida estruturados	-
Títulos de dívida garantidos com colateral	1,662,807
Organismos de investimento coletivo	136,177
Derivados	-
Depósitos que não equivalentes a numerário	151,282,267
Outros investimentos	-
Ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação	2,279,727,804
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)	2,546,540
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	38,360,346
Quaisquer outros ativos, não incluídos noutros elementos do balanço	13,845,688
<b>ATIVOS TOTAIS</b>	<b>4,337,694,759</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)	1,839,163,095
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)	1,839,163,095
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	1,837,911,569
Margem de risco	1,251,526
Provisões técnicas — contratos ligados a índices e a unidades de participação	2,270,897,398
PT calculadas no seu todo	2,279,727,804
Melhor Estimativa	-
Margem de risco	10,375,722
Margem de risco	1,545,316
Passivos contingentes	-
Provisões que não provisões técnicas	-
Obrigações a título de prestações de pensão	-
Depósitos de resseguradores	-
Passivos por impostos diferidos	5,048,415
Derivados	530,032
Dívidas a instituições de crédito	-
Passivos financeiros que não sejam dívidas a instituições de crédito	-
Valores a pagar de operações de seguro e mediadores	17,321,907
Valores a pagar a título de operações de resseguro	-
Valores a pagar (de operações comerciais, não de seguro)	659,726
Passivos subordinados	60,000,000
Passivos subordinados não classificados nos fundos próprios de base (FPB)	-
Passivos subordinados classificados nos fundos próprios de base (FPB)	60,000,000
Quaisquer outros passivos não incluídos noutras elementos do balanço	1,342,221
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>4,194,962,794</b>
<b>EXCEDENTE DO ATIVO SOBRE O PASSIVO</b>	<b>142,731,965</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	-	175,839,192	470,595,855	-	-	-	-	646,435,048
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	175,839,192	470,595,855	-	-	-	-	646,435,048
<b>Prémios adquiridos</b>								
Valor bruto	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sinistros ocorridos</b>								
Valor bruto	-	437,778,778	166,165,091	-	-	-	-	603,943,869
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	437,778,778	166,165,091	-	-	-	-	603,943,869
<b>Alterações noutras provisões técnicas</b>								
Despesas efetuadas	-	8,954,568	8,371,868	-	-	-	-	17,326,436
Outras despesas								1,434,950
<b>Despesas totais</b>								18,761,386

## 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		646,435,048					646,435,048
Parte dos resseguradores		0					0
Líquido		646,435,048					646,435,048
<b>Prémios adquiridos</b>							
Valor bruto		0					0
Parte dos resseguradores		0					0
Líquido		0					0
<b>Sinistros ocorridos</b>							
Valor bruto		603,943,869					603,943,869
Parte dos resseguradores		0					0
Líquido		603,943,869					603,943,869
<b>Alterações noutras provisões técnicas</b>							
Despesas efetuadas		17,326,436					17,326,436
Outras despesas		1,434,950					1,434,950
<b>Despesas totais</b>		18,761,386					18,761,386

## 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)
		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>	-	2,279,727,804	-	-	-	-	-	2,279,727,804
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	1,837,893,011	-	-	10,375,722	-	-	18,559	-
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	1,837,893,011	-	-	10,375,722	-	-	18,559	-
<b>Margem de Risco</b>	1,251,513	1,545,316	-	-	13	-	-	2,796,841
<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>1,839,144,524</b>	<b>2,270,897,398</b>	-	-	<b>18,571</b>	-	-	<b>4,110,060,493</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>	4,110,060,493	n.a.	n.a.	1,355,861	n.a.
<b>Fundos próprios de base</b>	202,731,965	n.a.	n.a.	-1,067,974	n.a.
<b>Fundos próprios elegíveis para cumprimento do Requisito de Capital de Solvência</b>	202,731,965	n.a.	n.a.	-1,067,974	n.a.
<b>Requisito de Capital de Solvência</b>	97,634,181	n.a.	n.a.	1,457,084	n.a.
<b>Fundos próprios elegíveis para cumprimento do Requisito de Capital Mínimo</b>	187,202,033	n.a.	n.a.	-1,334,967	n.a.
<b>Requisito de capital mínimo</b>	43,935,381	n.a.	n.a.	655,688	n.a.

## S.23.01.01.01 – Fundos Próprios

Valores em euros.

	TOTAL	Nível 1 — sem restrições	Nível 1 — com restrições	Nível 2	Nível 3
<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	66,731,965	66,731,965	-	-	-
Passivos subordinados	60,000,000	-	60,000,000	-	-
Montante igual ao valor líquido dos ativos por impostos diferidos	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
<b>Deduções</b>	-	-	-	-	-
Deduções por participações em instituições financeiras e instituições de crédito	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS DE BASE APÓS DEDUÇÕES</b>	<b>202,731,965</b>	<b>142,731,965</b>	<b>60,000,000</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>Fundos próprios disponíveis e elegíveis</b>	-	-	-	-	-
Fundos próprios totais disponíveis para satisfazer o RCS	202,731,965	142,731,965	60,000,000	-	0
Fundos próprios totais disponíveis para satisfazer o RCM	202,731,965	142,731,965	60,000,000	-	0
Fundos próprios totais elegíveis para satisfazer o RCS	202,731,965	142,731,965	35,682,991	24,317,009	0
Fundos próprios totais elegíveis para satisfazer o RCM	187,202,033	142,731,965	35,682,991	8,787,076	0
<b>RCS</b>	<b>97,634,181</b>	-	-	-	-
<b>RCM</b>	<b>43,935,381</b>	-	-	-	-
<b>Rácio de fundos próprios elegíveis para o RCS</b>	<b>207.64%</b>	-	-	-	-
<b>Rácio de fundos próprios elegíveis para o RCM</b>	<b>426.08%</b>	-	-	-	-

### S.23.01.01.02 – Reserva de Reconciliação

		Valores em euros.
		<b>TOTAL</b>
<b>Reserva de reconciliação</b>		
Excedente do ativo sobre o passivo		142,731,965
Ações próprias (detidas direta e indiretamente)		-
Dividendos previsíveis, distribuições e encargos		-
Outros elementos dos fundos próprios de base		76,000,000
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>66,731,965</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>		-

### S.25.01.21 – Requisito de Capital de Solvência

		Valores em euros.	
	<b>Requisito de capital de solvência bruto</b>	<b>Parâmetro Específico da Empresa (PEE)</b>	<b>Simplificações</b>
Risco de mercado	104,118,613		
Risco de incumprimento pela contraparte	2,506,750		
Risco específico dos seguros de vida	6,763,507		
Risco específico dos seguros de acidentes e doença			
Risco específico dos seguros não-vida			
Diversificação	-6,694,003		
Risco de ativos intangíveis			
<b>Requisito de Capital de Solvência de Base</b>	<b>106,694,867</b>		
<b>Cálculo do Requisito de Capital de Solvência</b>			
Risco operacional		11,054,358	
Capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas		-15,127,340	
Capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos		-7,064,176	
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>97,634,181</b>	
Acréscimos de capital já decididos			
<b>REQUISITO DE CAPITAL DE SOLVÊNCIA</b>			
<b>Outras informações sobre o RCS</b>			
<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		2,076,471	
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

**Resultado de RCM<sub>v</sub>** 82,548,826

Valores em euros.

	<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	1,822,765,671	-
Responsabilidades com participação nos lucros — benefícios discricionários futuros	15,127,340	-
Responsabilidades de seguros ligados a índices e a unidades de participação	2,269,352,082	-
Outras responsabilidades de (re)seguro dos ramos vida e acidentes e doença	18,559	-
<b>Total do capital em risco para todas as responsabilidades de (re)seguro do ramo vida</b>	-	<b>10,375,989</b>

	<b>Valor</b>
RCM linear	82,548,826
RCS	97,634,181
Limite superior do RCM	43,935,381
Limite inferior do RCM	24,408,545
RCM combinado	43,935,381
Limite inferior absoluto do RCM	3,700,000
<b>REQUISITO DE CAPITAL MÍNIMO (RCM)</b>	<b>43,935,381</b>



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