



**Vida-Caixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros
y sociedades dependientes**

Informe especial de revisión del informe sobre
la situación financiera y de solvencia del grupo correspondiente
al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2019



Informe especial de revisión independiente

Al accionista único de Vida-Caixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros:

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos llevado a cabo el trabajo de revisión, con alcance de seguridad razonable, de los siguientes aspectos de la información contenida en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Vida-Caixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante Grupo VidaCaixa) al 31 de diciembre de 2019, según lo dispuesto en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración:

- a) El alcance y la estructura del grupo sujeto a supervisión, de conformidad con el artículo 132 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.
- b) Las entidades excluidas de tal supervisión, de acuerdo con el artículo 133 de la Ley 20/2015, de 14 de julio.
- c) La adecuación del método aplicado para el cálculo de la solvencia del grupo y del tratamiento empleado para cada empresa conforme a lo dispuesto en los artículos 145 y siguientes de la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

No se han revisado otros aspectos, distintos de los anteriores, incluidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo VidaCaixa.

El objetivo de nuestro trabajo es verificar que los aspectos mencionados en los apartados a), b) y c) anteriores de la información presentada por los administradores de Vida-Caixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, Sociedad dominante del Grupo VidaCaixa, cumplen los requisitos establecidos en la Ley 20/2015, de 14 de julio, su normativa de desarrollo reglamentario y la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con la finalidad de suministrar una información completa y fiable.

Este trabajo no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España, por lo que no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

Responsabilidad de los administradores de Vida-Caixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, Sociedad dominante del Grupo VidaCaixa

Los administradores de Vida-Caixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, Sociedad dominante del Grupo VidaCaixa son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es*

1



Dichos administradores también son responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del citado informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de la información, contenida en el informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, esté libre de incorrecciones significativas debidas a incumplimiento o error.

Nuestra independencia y control de calidad

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia y control de calidad requeridas por la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y por la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable de los aspectos mencionados en la sección «Objetivo y alcance de nuestro trabajo» relativos a la información mencionada en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, contenida en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo VidaCaixa, correspondiente al 31 de diciembre de 2019, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

No se han revisado otros aspectos distintos de los anteriores incluidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo VidaCaixa.

Nuestro trabajo de revisión depende de nuestro juicio profesional, e incluye la evaluación de los riesgos debidos a errores significativos sobre los aspectos mencionados.

Nuestro trabajo de revisión se ha basado en la aplicación de los procedimientos dirigidos a recopilar evidencias que se describen en la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y en el Anexo V de la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

El responsable de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia ha sido Francisco Cuesta Aguilar, quien ha llevado a cabo la revisión.

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

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



Conclusión

En nuestra opinión, en relación con el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo VidaCaixa, al 31 de diciembre de 2019, son conformes con lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, en todos sus aspectos significativos, las cuestiones siguientes:

- a) El alcance y la estructura del Grupo VidaCaixa, sujeto a supervisión por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, que consta en el informe adjunto.
- b) Las entidades excluidas de tal supervisión de grupo.
- c) El método aplicado para el cálculo de la solvencia del grupo y el tratamiento empleado para cada empresa.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

30543955R FRANCISCO CUESTA

2020.05.18 14:40:41

Signer:

CN=30543955R FRANCISCO CUESTA
C=ES
2.5.4.42=FRANCISCO
2.5.4.4=CUESTA AGUILAR

Digital Sign

Francisco Cuesta Aguilar

18 de mayo de 2020

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/01149

SELLO CORPORATIVO 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas



Revisor único cuando sea persona jurídica		
Denominación de la Sociedad de Auditoría o de Sociedad Profesional de Actuarios	Domicilio social de la Sociedad de Auditoría o de Sociedad Profesional de Actuarios	Núm. ROAC o núm. del Registro de Sociedades Profesionales de Actuarios (o NIF)
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Torre PwC. Paseo de la Castellana, 259 B - 28046 Madrid	ROAC S0242 CIF B-79031290
Nombre, apellidos y firma del auditor o actuario responsable	Domicilio profesional	Núm. ROAC o núm. del colegiado (o NIF)
Francisco Cuesta Aguilar	Torre PwC. Paseo de la Castellana, 259 B - 28046 Madrid	ROAC 19036 NIF 30543955R

Don Óscar Figueres Fortuna, en su calidad de Secretario no Consejero de la sociedad VIDA-CAIXA SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, Sociedad Unipersonal, domiciliada en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 51, con NIF A-58.333.261 (la “Sociedad”),

CERTIFICA:

- A) En relación con la sesión del Consejo de Administración de la Sociedad celebrada el día 8 de mayo de 2020:
1. Que dicha sesión fue convocada mediante escrito en fecha 23 de abril del actual, y que, encontrándose presente el Presidente en el domicilio social, se entiende celebrada la reunión en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 51.
 2. Que, previa autorización del Presidente del Consejo de Administración, don Gonzalo Gortázar Rotaeché, ha sido celebrada con la asistencia simultánea, por medios audiovisuales que aseguran el reconocimiento de los concurrentes y la interactividad e intercomunicación en tiempo real y, por tanto, la unidad de acto, del citado Presidente, don Gonzalo Gortázar Rotaeché, del Vicepresidente, don Tomás Muniesa Arantegui, del Consejero - Director General, don Francisco Javier Valle T-Figueras, de los vocales, don Víctor Manuel Allende Fernández, doña Natividad Capella Pifarré, don Jordi Deulofeu Xicoira, don Francisco García-Valdecasas Serra, don Josep-Delfí Guàrdia Canela, don Xavier Ibarz Alegría, doña Paloma Jiménez Baena, don José María Leal Villalba, doña María Dolores Pescador Castrillo, don Juan Rosell Lastortras y don Rafael Villaseca Marco, del Secretario, don Óscar Figueres Fortuna, y del Vicesecretario, don Pablo Pernía Martín.
 3. Que en la citada reunión actuaron de Presidente y de Secretario, respectivamente, don Gonzalo Gortázar Rotaeché y don Óscar Figueres Fortuna.
 4. Que, por lo que respecta al acuerdo que se certifica, el acta parcial de la sesión fue aprobada por unanimidad en la misma sesión del Consejo de Administración, celebrada el 8 de mayo de 2020.
- B) Que, previa declaración de válida constitución por el Presidente al hallarse conectados todos los miembros del Consejo de Administración, se aprobó por unanimidad, entre otros que no lo contradicen ni modifican, el siguiente acuerdo:

“7. COMITÉ DE AUDITORÍA Y CONTROL

(...)

ISFS e IPS Consolidado 2019

(...)

*El Consejo de Administración, previo informe favorable del Comité de Auditoría y Control, acuerda, por unanimidad, aprobar el Informe de Situación Financiera y de Solvencia (ISFS) correspondiente al ejercicio 2019, a nivel consolidado, que se adjunta a la presente acta como **Anexo 7.i.***

(...)”

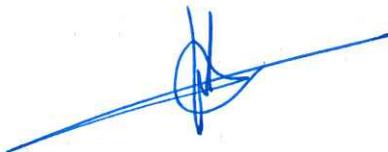
C) Que se adjunta a la presente certificación el Anexo 7.i mencionado en el apartado anterior.

D) Que lo omitido no modifica ni condiciona lo transcrito.

Y, para que así conste, libra la presente certificación en Barcelona, a 12 de mayo de 2020.

VºBº

EL VICEPRESIDENTE



Don Tomás Muniesa Arantegui

EL SECRETARIO



Don Óscar Figueres Fortuna

Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia

VidaCaixa a nivel consolidado

2019



VidaCaixa

Contenido

Resumen	3
1. Actividad y resultados	3
2. Sistema de gobierno	4
3. Perfil de riesgos.....	6
4. Valoración a efectos de solvencia.....	11
5. Gestión de capital.....	14
1. Actividad y resultados	18
1.1. Actividad	18
1.2. Resultados en materia de suscripción	21
1.3. Rendimiento de las inversiones	23
1.4. Resultados de otras actividades	24
1.5. Otra información significativa	24
2. Sistema de gobierno	25
2.1. Sistema de gobierno	25
2.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad.....	29
2.3. Sistema de gestión de riesgos y autoevaluación de riesgos y de solvencia	31
2.4. Sistema de control interno.....	36
2.5. Función de auditoría interna.....	38
2.6. Función actuarial	40
2.7. Externalización	41
2.8. Evaluación sobre la adecuación del sistema de gobierno con respecto a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad.....	41
2.9. Otra información significativa	42
3. Perfil de riesgos.....	43
3.1. Riesgo de suscripción	45
3.2. Riesgo de mercado	48
3.3. Riesgo de contraparte	54
3.4. Riesgo de liquidez	56
3.5. Riesgo operacional.....	58
3.6. Otros riesgos significativos.....	59
3.7. Otra información significativa	60
4. Valoración a efectos de Solvencia II	61
4.1. Valoración de los activos.....	62
4.2. Valoración de las provisiones técnicas	65
4.3. Valoración de otros pasivos	74
4.4. Métodos de valoración alternativos.....	75

4.5. Otra información significativa	75
5. Gestión del capital.....	76
5.1. Fondos Propios	76
5.2. Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio.....	79
5.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio	80
5.4. Diferencias entre la fórmula estándar y el modelo interno utilizado	80
5.5. Incumplimiento del capital mínimo obligatorio o el capital de solvencia obligatorio	83
5.6. Otra información significativa	83
6. Plantillas de información (QRTs).....	84
Anexo. Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia – BPI Vida e Pensões.....	95

Resumen

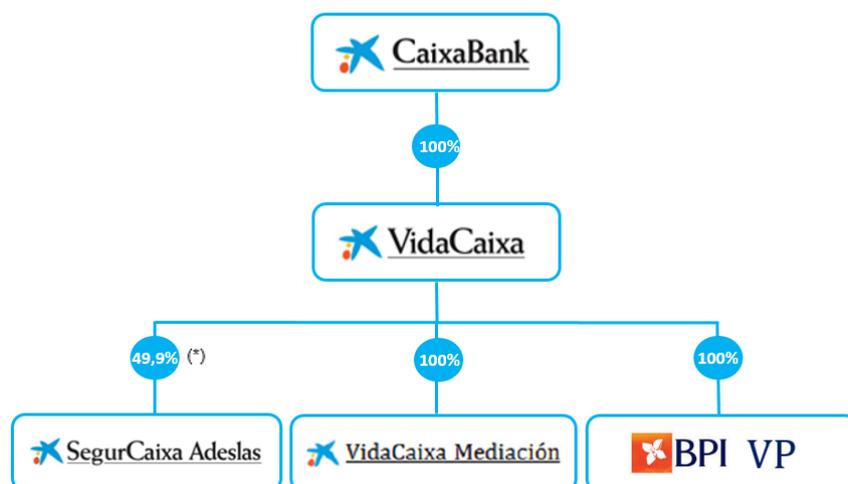
1. Actividad y resultados

VidaCaixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, en adelante VidaCaixa o la entidad, es una compañía aseguradora autorizada para la práctica de operaciones de seguros de vida y entidad gestora de fondos de pensiones e inscrita en el Registro administrativo de entidades aseguradoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

El auditor externo de VidaCaixa es PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

VidaCaixa es una compañía participada al 100% por su accionista único CaixaBank S.A.

A 31 de diciembre de 2019 VidaCaixa ejerce como entidad dominante del grupo asegurador de CaixaBank, el cual está compuesto por la propia VidaCaixa, el 100% de BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A. y el 100% de VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculados, S.A.U. Asimismo, VidaCaixa ostenta una participación del 49,92% en SecurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad que opera en los ramos de No Vida.



(*) Existen un 0,08% de accionistas minoritarios

A título ilustrativo, notar que el total de Activo del balance económico de BPI Vida e Pensões (BPI VP) supone el 6% del total del activo del balance económico consolidado del Grupo VidaCaixa, que las provisiones técnicas de BPI VP suponen el 7% del total de provisiones técnicas del balance económico consolidado del Grupo VidaCaixa y que el capital de solvencia obligatorio (CSO) Individual de BPI VP supone el 4% del total del CSO del Grupo VidaCaixa Consolidado.

Se anexa al presente informe el Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI VP, que fue aprobado por el Consejo de Administración de BPI VP el 24 de marzo de 2019, y ha sido revisado por el auditor PWC y el actuario responsable con opinión favorable.

El objeto social de VidaCaixa es la práctica de operaciones de seguros y reaseguros de vida, así como de las demás operaciones sometidas a la ordenación del seguro privado, en particular las

de seguro o capitalización, gestión de fondos colectivos de jubilación, pensiones y de cualquier otra de las que autoriza la Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, su Reglamento y disposiciones complementarias a las que la Sociedad se encuentra sometida, previo el cumplimiento de los requisitos en ella exigidos.

VidaCaixa está orientada básicamente a operaciones de seguros de vida, alcanzando en 2019 a nivel de grupo un total de 8.474.569 miles de euros en primas imputadas. Asimismo, comercializa de manera secundaria seguros de no vida de accidentes y enfermedad, los cuales han aportado en 2019 un total de primas imputadas de 2.222 miles de euros.

VidaCaixa Grupo ha mantenido una positiva evolución a lo largo del 2019, obteniendo un beneficio neto de 795 millones de euros, un 20% más que el año pasado.

La cartera de activos de la compañía está compuesta principalmente por Renta Fija. En consecuencia, la mayor parte de los ingresos de las inversiones proceden de este tipo de activos.

La compañía dispone de una inversión directa muy reducida en titulizaciones.

En 2019 VidaCaixa Grupo obtuvo un beneficio de 78.227 miles de euros por su actividad de gestión de fondos de pensiones.

Cabe destacar que VidaCaixa Grupo, de acuerdo con la normativa, no tiene en cuenta en su capital el valor del negocio de gestión de Fondos de Pensiones que desarrolla y que forma parte de la actividad de la empresa. Este negocio tiene una gran importancia para el Grupo, que alcanza una cuota de mercado en España del 25,5% y en Portugal del 14,2%, en diciembre de 2019.

La expansión del COVID-19 a nivel global ha generado una crisis sanitaria sin precedentes hasta el momento. Este evento afecta significativamente a la actividad económica y, como resultado, podría afectar a la situación financiera y de solvencia de la Sociedad, así como a la rentabilidad futura de los fondos de pensiones y los planes de previsión gestionados por ésta. La medida del impacto dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, o las políticas sociales y económicas de apoyo que están siendo implementadas por los gobiernos de los países afectados, entre otros. La Sociedad en el marco de su pertenencia al Grupo CaixaBank cuenta con las medidas necesarias de continuidad de negocio ante situaciones de crisis.

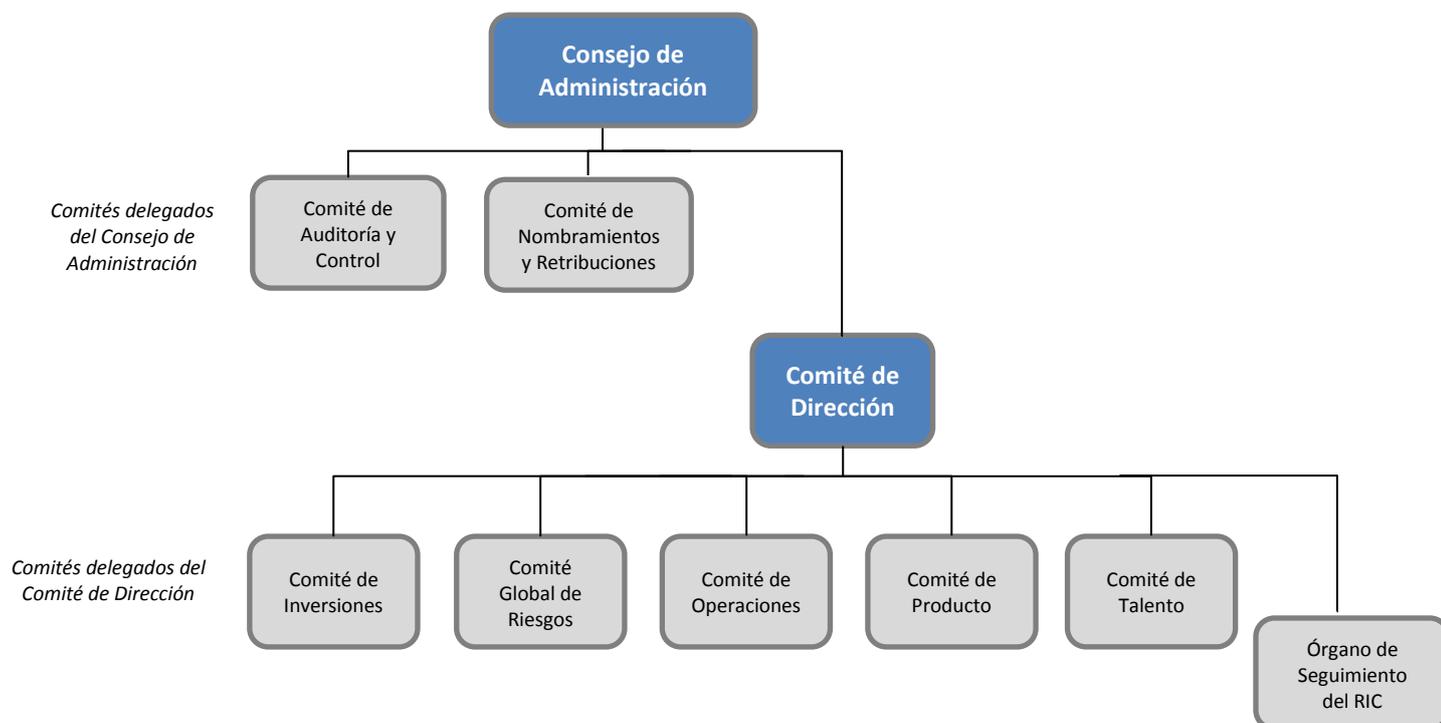
La Sociedad está siguiendo de manera continua el posible impacto de este evento en sus variables e hipótesis financieras, económicas y actuariales, sin que a la fecha de aprobación de este informe se hayan puesto de manifiesto potenciales impactos en su solvencia. En este sentido, la Entidad dispone de un marco de gestión de riesgos y un seguimiento continuo de los mismos con el objetivo de mantener en todo momento sus variables financieras y de solvencia en los niveles de tolerancia y cumplimiento establecidos.

2. Sistema de gobierno

VidaCaixa Grupo cuenta con un sistema de gobierno y control interno robusto, que recoge las mejores prácticas del mercado en materia de gestión de riesgos y control interno.

Para ello, VidaCaixa configura su estructura organizativa y funcional y la dota de los recursos suficientes, asegurando que su sistema de gobierno es adecuado respecto a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad, y trabaja de manera continua en su mejora.

La estructura de los órganos del sistema de gobierno de VidaCaixa es la siguiente:



Durante 2019 no se han producido cambios significativos en el sistema de gobierno de la entidad.

BPI VP dispone de un sistema de gobierno alineado corporativamente con el modelo VidaCaixa, con adaptaciones a la realidad del negocio y regulación portuguesa.

Los principales componentes del sistema de gobierno de VidaCaixa Grupo son los siguientes:

- Sistema de gestión de riesgos basado en la medición, gestión y control de los riesgos inherentes a la actividad aseguradora llevada a cabo por VidaCaixa e integrado en la estructura organizativa y los procesos de toma de decisiones. Se configura a través de políticas de gestión del riesgo, procedimientos de control de los riesgos y la implantación efectiva del marco de gestión del riesgo.
- Proceso de autoevaluación de riesgos y solvencia (ORSA) como pieza clave del sistema de gestión de riesgos. Mediante este proceso realiza una evaluación prospectiva de sus necesidades globales de solvencia. El Consejo de Administración revisa y aprueba el ORSA con una periodicidad mínima anual.
- Sistema de control interno riguroso, fundamentado en la normativa aplicable, y desarrollado bajo el siguiente modelo de tres niveles de control, en el que:

- El primer nivel de control formado por las áreas de negocio (áreas tomadoras de riesgo) de la Entidad y sus áreas de soporte, esto es, por las unidades de negocio y las áreas de soporte que originan la exposición a los riesgos de la Entidad en el ejercicio de su actividad.
 - El segundo nivel de control actúa de forma independiente de las unidades de negocio, con la función de asegurar la existencia de políticas y procedimientos de gestión y control de los riesgos, monitorizar su aplicación, evaluar el entorno de control y reportar todos los riesgos materiales del Grupo VidaCaixa. Incluye las funciones fundamentales de Solvencia II: Gestión de Riesgos, Actuarial y Cumplimiento Normativo.
 - El tercer nivel de control está constituido por la función de Auditoría Interna que realiza una supervisión independiente de los dos niveles de control anteriores.
- Funciones Fundamentales de Solvencia II (función de gestión de riesgos, función de cumplimiento normativo, función actuarial y función de auditoría interna).
 - Política de remuneración aprobada por el Consejo de Administración, que cubre aspectos como las remuneraciones a los miembros de Consejo de Administración y el sistema de previsión social de los empleados.
 - Política de aptitud y honorabilidad aprobada por el Consejo de Administración, que cubre las exigencias sobre aptitud y honorabilidad en la compañía y los procedimientos de evaluación implantados al respecto.

Durante 2019 no se han producido operaciones significativas con accionistas, con personas que ejerzan una influencia significativa sobre la empresa y con miembros del órgano de administración, dirección o supervisión que puedan provocar conflictos de interés.

VidaCaixa tiene externalizada la infraestructura informática. VidaCaixa cuenta con una política de externalización acorde a Solvencia II aprobada por el Consejo de Administración.

3. Perfil de riesgos

La cuantificación de los riesgos bajo Solvencia II, a través del cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) o Solvency Capital Requirement (SCR), permite observar los riesgos significativos a los que VidaCaixa está expuesta.

Los módulos de riesgo considerados en el CSO aplicables a VidaCaixa Grupo son los siguientes:

- **riesgo de mercado:** es el riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante, directa o indirectamente, de fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros.
- **riesgo de contraparte:** es el riesgo de pérdidas derivadas del incumplimiento inesperado, o deterioro de la calidad crediticia, de las contrapartes y los deudores de la entidad.
- **riesgo de suscripción de Vida y de Salud:** es el riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, atendiendo a los eventos cubiertos, debido a la inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones.

- **riesgo operacional:** es el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externos, incluyendo los riesgos legales.
- **riesgo de intangibles:** es el riesgo inherente a la propia naturaleza de los activos intangibles, que hace que los beneficios futuros esperados del activo intangible puedan ser menores de los esperados en condiciones normales.

Adicionalmente a estos módulos de riesgo, el CSO de Grupo recoge el 49,92% del CSO de su participada SegurCaixa Adeslas, conforme a lo establecido en los artículos 335 y 336 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II.

Los activos y pasivos de BPI VP están integrados en el balance económico consolidado, de manera que las exposiciones a los riesgos y los CSO consolidados ya contemplan el efecto de la integración de BPI VP.

A continuación se muestra el perfil de riesgos de VidaCaixa Grupo conforme al CSO de cada riesgo a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
SCR de mercado	724.985	622.168
SCR de contraparte	48.338	166.341
SCR de Vida	2.039.490	1.796.792
SCR de Salud	13.907	17.938
Efecto diversificación	(447.292)	(463.208)
SCR básico (BSCR)	2.379.429	2.140.031
SCR Operacional	350.791	338.560
Efecto fiscal	(819.066)	(743.577)
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	1.911.154	1.735.427
49,92% CSO SegurCaixa Adeslas	272.268	256.959
Capital Solvencia Obligatorio (CSO) Grupo	2.183.422	1.991.973

En el marco del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA), VidaCaixa Grupo analiza el impacto de una serie de escenarios hipotéticos adversos, que proponen shocks en variables críticas del negocio, realizando una evaluación interna prospectiva con un horizonte temporal mínimo de tres años.

3.1. Riesgo de suscripción

VidaCaixa Grupo, en virtud de los productos que comercializa, está expuesta principalmente y de forma natural a riesgos de suscripción de vida, siendo inmaterial el riesgo de suscripción derivado de los seguros de no vida.

Los productos de vida comercializados por VidaCaixa Grupo se pueden agrupar en productos de ahorro, productos de riesgo y productos unit linked, tanto individuales como colectivos.

Los productos de no vida comercializados de forma secundaria corresponden a seguros de accidentes y enfermedad.

Los módulos del riesgo de suscripción de vida considerados en el cálculo del CSO cubren los riesgos que aplican a VidaCaixa Grupo en la suscripción de los contratos de vida, estos son, los

riesgos de mortalidad, longevidad e invalidez, el riesgo de caída de cartera, el riesgo de gastos y el riesgo de catástrofe.

En el cálculo del CSO, VidaCaixa Grupo aplica la fórmula estándar establecida por la normativa en todos los módulos de riesgo, excepto en los módulos de riesgo de longevidad y de mortalidad, para los que aplica un modelo interno parcial aprobado por la DGSFP en diciembre de 2015.

VidaCaixa utiliza el reaseguro para mitigar el riesgo de suscripción, reduciendo así su exposición a posibles problemas de liquidez o pérdidas derivadas de siniestros y otorgando estabilidad a sus carteras.

3.2. Riesgo de mercado

VidaCaixa Grupo, en virtud de los activos en los que invierte para cubrir los compromisos asegurados, está expuesta principalmente y de forma inherente a riesgos de mercado. Estos activos pueden agruparse en deuda pública, renta fija corporativa, inmuebles, renta variable, depósitos y derivados de cobertura.

Los módulos considerados en el cálculo del CSO cubren todos los riesgos de mercado que pueden aplicar a VidaCaixa Grupo: riesgo de tipo de interés, riesgo de diferencial o spread, riesgo de concentración, riesgo de renta variable, riesgo de divisa y riesgo de inmuebles.

En lo referente a riesgo de tipos de interés, VidaCaixa presenta exposición principalmente en los seguros de ahorro en los que garantiza un tipo de interés al tomador. Los seguros de ahorro comercializados por VidaCaixa se pueden dividir en dos agrupaciones claramente diferenciadas en función de sus garantías:

- Cartera inmunizada: se gestiona conforme a los principios y requerimientos de utilización del ajuste por casamiento, por lo que el riesgo de tipo de interés queda mitigado.
- Cartera no inmunizada: se valora en Solvencia II utilizando ajuste por volatilidad. Al garantizar un tipo de interés a corto plazo, el riesgo de tipo de interés asumido es limitado.

VidaCaixa limita la exposición a riesgo de tipo de interés a través de la gestión y control continuo del casamiento de los flujos de activos y pasivos utilizando, entre otras inversiones, la inversión en swaps como instrumento financiero de cobertura.

En lo referente a riesgo de concentración, en términos de CSO, VidaCaixa tiene exposición al riesgo de concentración a partir del exceso de exposición sobre un umbral, establecido en función de la calidad crediticia de la contraparte. A fin de gestionar y mitigar el riesgo de concentración, manteniendo la cartera de activos adecuadamente diversificada, VidaCaixa controla de forma continua las exposiciones que excedan o estén cercanas a exceder dicho umbral.

VidaCaixa Grupo cuantifica el riesgo de mercado en términos de CSO conforme a la fórmula estándar establecida por la normativa de Solvencia II.

VidaCaixa Grupo ha establecido el principio de prudencia en la gestión de las inversiones a través de la política de gestión de riesgos de inversiones y de concentración aprobada por el Consejo de Administración, en la cual se establecen el universo de valores autorizados y los límites y restricciones aplicables para cada tipo de inversión, así como los mecanismos e indicadores de medición e información de los riesgos asumidos.

3.3. Riesgo de contraparte

VidaCaixa Grupo está expuesta al riesgo de incumplimiento inesperado o deterioro de la calidad crediticia de sus contrapartes y deudores.

VidaCaixa Grupo cuantifica el riesgo de contraparte conforme a la fórmula estándar establecida por la normativa de Solvencia II.

En términos de cálculo del CSO, la exposición al riesgo de contraparte se diferencia en los dos tipos siguientes:

- **exposiciones tipo 1:** principalmente acuerdos de reaseguro, titulaciones, derivados y tesorería en bancos.
- **exposiciones tipo 2:** principalmente contrapartes que carecen de calificación crediticia, créditos con intermediarios, deudas de tomadores y préstamos hipotecarios.

VidaCaixa utiliza el reaseguro para mitigar el riesgo de suscripción. Para mejorar la solvencia de la cobertura total de reaseguro y mitigar el riesgo de contraparte asumido, la entidad diversifica el riesgo entre diferentes reaseguradores. Si ello no fuera posible, cuanto menor sea el número de reaseguradores, se dará más importancia a la solvencia de los mismos.

Asimismo, VidaCaixa tiene firmado con CaixaBank un Acuerdo de Realización de Cesiones en Garantía (CSA, por sus siglas en inglés) en cobertura del riesgo asumido por las operaciones financieras cerradas al amparo del Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF). Mediante este acuerdo de garantía financiera las partes se comprometen a realizar transmisiones de efectivo y deuda pública en garantía del riesgo neto resultante en cada momento de las operaciones cerradas al amparo del CMOF.

VidaCaixa ha constituido un contrato de préstamo de valores con CaixaBank. Dicho contrato consiste en la prestación de valores por parte VidaCaixa (prestamista) a CaixaBank (prestatario) recibiendo una comisión. Dicho préstamo de valores se ha formalizado a través de un contrato amparado por el Contrato Marco Europeo. En este contrato, quedan definidas las garantías reales por parte del prestatario a favor del prestamista, que consisten en titulaciones descontables en el Banco Central Europeo. Así, las características de sobrecolateralización, junto con los mecanismos de control y gobierno establecidos, permiten mitigar el riesgo de contraparte de esta operación.

3.4. Riesgo de liquidez

La exposición al riesgo de liquidez de VidaCaixa Grupo es poco significativa ya que el objetivo de la actividad aseguradora radica en mantener las inversiones en cartera a largo plazo, o mientras exista el compromiso adquirido derivado de los contratos de seguro. Además, sin perjuicio de lo anterior, las inversiones financieras cotizan, en general, en mercados líquidos.

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, VidaCaixa mantiene un seguimiento continuo de la adecuación entre los flujos de caja de las inversiones y de las obligaciones de los contratos de seguros.

El beneficio esperado incluido en las primas futuras se calcula conforme al artículo 260.2 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II, como la diferencia entre las provisiones técnicas sin margen de riesgo y el cálculo de las provisiones técnicas sin margen de riesgo basado en la hipótesis de que las primas correspondientes a contratos de seguro y reaseguro existentes que

se prevea percibir en el futuro no se perciban por cualquier motivo que no sea la materialización del suceso asegurado, independientemente del derecho legal o contractual del tomador del seguro de cancelar la póliza. Este importe queda reconocido en la mejor estimación de las provisiones técnicas.

3.5. Riesgo operacional

El cálculo del CSO por riesgo operacional toma en consideración el volumen de las operaciones de vida (excepto Unit Linked) y de no vida, determinado a partir de las primas devengadas y las provisiones técnicas constituidas. En relación a los seguros Unit Linked, únicamente se considera el importe de los gastos anuales ocasionados por esas obligaciones.

En todo caso, el CSO por riesgo operacional está limitado como máximo al 30 % del capital de solvencia obligatorio básico.

VidaCaixa Grupo cuantifica el riesgo operacional en términos de CSO conforme a la fórmula estándar establecida por la normativa de Solvencia II.

A nivel de política de gestión del riesgo operacional, VidaCaixa Grupo establece mecanismos para una correcta gestión y control del riesgo operacional.

3.6. Otros riesgos significativos

VidaCaixa Grupo dispone de un Catálogo de Riesgos Corporativo, aplicado a nivel del Grupo CaixaBank, que facilita el seguimiento y reporting de los riesgos con afectación material. En el catálogo se incluyen los siguientes riesgos no contemplados en los apartados anteriores:

- **Rentabilidad del negocio:** Riesgo de obtención de resultados inferiores a las expectativas del mercado o a los objetivos de la Entidad.
- **Deterioro de Otros Activos:** Riesgo de reducción del valor en libros de las participaciones accionariales y de otros activos no financieros.
- **Legal / Regulatorio:** Riesgo de potenciales pérdidas o disminución de la rentabilidad del Grupo a consecuencia de cambios en la legislación vigente, de una incorrecta implementación, interpretación o gestión de dicha legislación en los procesos.
- **Conducta:** Riesgo de aplicación de criterios de actuación contrarios a los intereses de sus clientes u otros grupos de interés, o actuaciones u omisiones no ajustadas al marco jurídico, las políticas internas o a buenas prácticas.
- **Tecnológico:** Riesgo de pérdidas debidas a la inadecuación o los fallos del *hardware* o del *software* de las infraestructuras tecnológicas.
- **Fiabilidad de la información financiera:** Riesgo de deficiencias en la exactitud, integridad y criterios de elaboración de los datos necesarios para la evaluación de la situación financiera y patrimonial de la Entidad.
- **Reputacional:** Riesgo de menoscabo de la capacidad competitiva por deterioro de la confianza en la Entidad de alguno de sus grupos de interés.

En el ejercicio *Risk Assessment*, se incluye una evaluación y gestión de estos riesgos con el fin de:

- Identificar, evaluar, calificar y comunicar internamente cambios significativos en los riesgos inherentes asumidos en su entorno y modelo de negocio
- Realizar una auto-evaluación de las capacidades de gestión, de control y de gobierno de los riesgos, como instrumento explícito que ayuda a detectar mejores prácticas y debilidades relativas en alguno de los riesgos.

4. Valoración a efectos de solvencia

VidaCaixa Grupo valora sus activos y sus pasivos siguiendo el criterio de valor económico, conforme establece el Artículo 75 de la Directiva 2009/138/CE. Asimismo, conforme al artículo 15 del Reglamento Delegado 2015/35 se reconocen los impuestos diferidos correspondientes a todos los activos y pasivos, incluidas las provisiones técnicas.

En el balance económico consolidado se han integrado los activos y pasivos de la filial BPI VP de acuerdo al Método 1, conforme a lo establecido en el Artículo 355 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia.

A continuación se muestra el valor económico de los activos y pasivos de VidaCaixa Grupo a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 (en miles de euros):

Importes en miles de euros

Activo	Valor Solvencia II Diciembre 2019	Valor Solvencia II Diciembre 2018
Activos por Impuestos Diferidos	594.299	740.921
Inmovilizado material para uso propio	24.096	24.057
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	68.666.813	59.442.580
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	12.287.531	9.022.954
Importes recuperables del reaseguro	185.669	217.397
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.344	863.936
Resto de activos	281.062	301.997
Total Activo	82.163.814	70.613.841

Pasivo	Valor Solvencia II Diciembre 2019	Valor Solvencia II Diciembre 2018
Provisiones Técnicas	68.426.485	59.435.326
Margen de riesgo	1.050.994	944.434
Pasivos por impuesto diferidos	1.332.355	1.191.946
Derivados	7.019.459	5.189.689
Resto de pasivos	573.334	669.689
Total Pasivo	78.402.627	67.431.084

Exceso de activos sobre pasivos	3.761.187	3.182.757
--	------------------	------------------

VidaCaixa Grupo no hace uso de medidas transitorias, esto es, dispone de capacidad financiera suficiente para cumplir plenamente desde el primer momento con las exigencias de capital de Solvencia II sin necesidad de usar ningún tipo de medidas transitorias.

La entidad no ha hecho uso de métodos de valoración alternativos a los reconocidos en la Normativa de Solvencia II para la valoración de sus activos y pasivos en el balance económico.

Valoración de los activos

Las bases, métodos y principales hipótesis utilizadas para la valoración de los activos significativos del balance económico de VidaCaixa a 31 de diciembre de 2019 son consistentes con la normativa de Solvencia II.

Existen diferencias entre la valoración a efectos de Solvencia II y la valoración en los estados financieros. Destacan la valoración a cero del fondo de comercio, de las comisiones anticipadas y del inmovilizado intangible en Solvencia II; los activos por impuestos diferidos por la consideración del efecto fiscal de los ajustes de valoración realizados para valorar el balance conforme a Solvencia II; y las participaciones valoradas por el método de la participación ajustado.

Valoración de las provisiones técnicas

La valoración de las provisiones técnicas a efectos de Solvencia II se corresponde con el importe actual que la Entidad tendría que pagar si transfiriera sus obligaciones de seguros y reaseguros de manera inmediata a otra empresa de seguros. Está compuesta por la suma de la mejor estimación de las obligaciones que la Entidad mantiene con los asegurados junto con un margen de riesgo.

El valor de la mejor estimación de las obligaciones (en adelante Best Estimated Liabilities o BEL) trata de reflejar la media de los flujos probables de caja futuros teniendo en cuenta el valor temporal del dinero. Su cálculo se basa en el cálculo del valor actual actuarial de los flujos de efectivo ligados a las obligaciones (pago de prestaciones, rescates, gastos y participación en beneficios) y a los derechos (cobro de primas) asociadas a cada una de las pólizas.

En la proyección de flujos probables utilizados en el cálculo de la mejor estimación se tienen en cuenta las incertidumbres relativas a los flujos de caja futuros ponderados por su probabilidad, considerando los distintos aspectos que intervienen en su generación y mediante la utilización de hipótesis realistas. Todo ello, al objeto de calcular las provisiones técnicas de un modo prudente, fiable y objetivo.

Por su parte, el margen de riesgo (en adelante Risk Margin o RM) se asimila al coste de la financiación que tendría que asumir el hipotético comprador de la cartera vendida por VidaCaixa para cubrir los riesgos implícitos de las pólizas compradas.

En los Estados Financieros consolidados el cálculo de las provisiones técnicas se realiza en base a lo establecido en la disposición adicional quinta “Régimen de cálculo de las provisiones técnicas a efectos contables” del Real Decreto 1060/2015 de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras (ROSSEAR) que remite a lo recogido el Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, aprobado por el Real Decreto 2486/1998 de 20 de noviembre (ROSSP). Mientras que, en Solvencia II, el cálculo de las provisiones técnicas se basa en la Sección 1ª “Normas sobre provisiones técnicas” del ROSSEAR.

El reaseguro cedido es poco significativo respecto al total de provisiones. El importe de la mejor estimación de los recuperables del reaseguro cedido se valora mediante la actualización de flujos de caja futuros ponderados por su probabilidad generados con hipótesis realistas, y teniendo en cuenta un ajuste para considerar las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte en base a su calificación crediticia.

Valoración de otros pasivos

Las bases y métodos de valoración del resto de pasivos distintos de Provisiones Técnicas no difieren significativamente de los utilizados en los Estados Financieros. Las más significativas corresponden a los pasivos por impuestos diferidos por la consideración del efecto fiscal de los ajustes de valoración realizados para valorar el balance conforme a Solvencia II.

Aplicación del ajuste por casamiento

El ajuste por casamiento de la curva libre de riesgo es una medida permanente establecida en la normativa de Solvencia II que recoge las mejores y más extendidas prácticas que se venían aplicando ya en el mercado español desde 1999 para la gestión de seguros de ahorro a largo plazo, en base al casamiento de flujos de activos y pasivos establecido en el artículo 33.2 del ROSSP desarrollada actualmente en la Orden Ministerial EHA/339/2007, de 16 de febrero que modifica la Orden de 23 de diciembre de 1998.

Estas prácticas han demostrado ser eficaces en el mantenimiento de la solvencia y la solidez del sector asegurador, así como han permitido ofrecer a los asegurados productos de seguros de ahorro garantizado a largo plazo.

De forma simplificada, el ajuste por casamiento permite valorar los pasivos considerando la rentabilidad de los activos asignados a su cobertura hasta vencimiento, para lo cual se ajusta la curva de valoración de los pasivos libre de riesgo en base al diferencial respecto a la curva de valoración de los activos a valor de mercado descontando el riesgo fundamental de crédito de los activos.

El uso del ajuste por casamiento está sujeto a previa aprobación por parte de las autoridades de supervisión. VidaCaixa recibió en diciembre de 2015 la autorización de la DGSFP.

Los principios y requisitos de la utilización del ajuste por casamiento son recogidos en el Artículo 77 ter de la Directiva 2009/138/CE.

El cumplimiento de estos requisitos supone la inmunización financiera de las carteras ante el riesgo de tipo de interés.

Así mismo, el riesgo de crédito queda contemplado a través del uso de una menor tasa de descuento en la valoración de la mejor estimación de los pasivos respecto a la tasa de rentabilidad de los activos, según establece la norma, al considerar el riesgo fundamental de crédito de los mismos.

La aplicación y cumplimiento de estos principios en todo momento redundan en una mejor gestión del riesgo y en un control más robusto de los riesgos de estas carteras y, por tanto, en una mayor protección para el asegurado.

Aplicación del ajuste por volatilidad

El ajuste por volatilidad de la curva libre de riesgo es una medida permanente, establecida en la normativa de Solvencia II, con el fin de evitar que la estructura de tipos de interés que se utilizará para el cálculo de las provisiones técnicas refleje la volatilidad presente en el mercado en su totalidad.

Así, con carácter general las entidades aseguradoras pueden ajustar los tipos de interés libres de riesgo mediante un ajuste por volatilidad calculado periódicamente por EIOPA.

VidaCaixa aplica este ajuste en el cálculo del BEL de todas las pólizas agrupadas en carteras no valoradas con ajuste por casamiento.

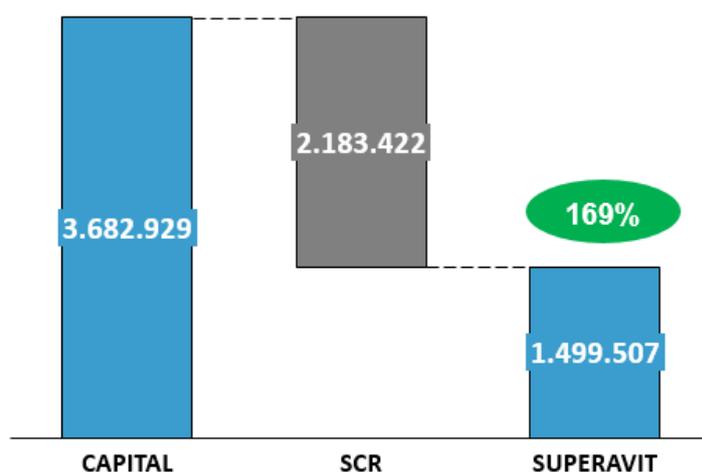
BPI VP hace uso del ajuste por volatilidad, que es aplicado para el cálculo de la totalidad de su BEL.

5. Gestión de capital

VidaCaixa tiene establecido como uno de sus objetivos estratégicos primordiales una adecuada gestión del capital y la solvencia. Por ello, se realiza un seguimiento recurrente del cumplimiento de los requisitos y límites normativos y de los límites de tolerancia y apetito al riesgo establecidos por el Consejo de Administración.

VidaCaixa establece su objetivo de capital en el cumplimiento en todo momento de los requisitos de capital regulatorio, manteniendo un margen de solvencia adecuado.

VidaCaixa Grupo a 31 de diciembre de 2019 tiene un ratio de cobertura sobre Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) del 169% (datos en miles de euros):



Durante 2019 VidaCaixa Grupo ha cumplido con el CSO y el CMO (Capital Mínimo Obligatorio) en todo momento.

La totalidad de los Fondos Propios de VidaCaixa a 31 de diciembre de 2019 tienen la máxima calidad (Tier 1 no restringido). VidaCaixa no cuenta con Fondos Propios complementarios.

El importe de Fondos Propios admisibles para cubrir el CSO y el CMO asciende a 3.682.929 miles de euros.

Los Fondos Propios consolidados de VidaCaixa se han determinado teniendo en cuenta los activos y pasivos de la filial BPI VP de acuerdo al Método 1, conforme a lo establecido en el Artículo 355 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia.

A continuación se detalla la conciliación entre el patrimonio neto de los estados financieros, el exceso de activos sobre pasivos y el Capital admisible:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Patrimonio Neto Contable	3.309.573	3.316.428
Variación valoración Activo	(954.043)	(810.490)
Variación valoración Pasivo	1.405.658	676.819
Variación valoración Total	451.614	(133.671)
Exceso de Activos sobre Pasivos	3.761.187	3.182.757
Ajuste Dividendos Previstos	(51.410)	(167.227)
Ajuste Tier 3 No Computable	-	-
Ajuste Capital Gestora Fondos	(26.848)	(24.132)
CAPITAL SOLVENCIA II Admisible	3.682.929	2.991.398

VidaCaixa no hace uso de medidas transitorias, esto es, cumple plenamente desde el primer momento con las exigencias de capital de Solvencia II sin necesidad de usar ningún tipo de medidas transitorias.

Como gestora de Fondos de Pensiones, el Grupo VidaCaixa ha de reservar una parte de sus Fondos Propios a dicha actividad, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 20 del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, modificado por la Ley 2/2011, de 4 de marzo. Estos Fondos Propios no están disponibles para cubrir el CSO, por lo que VidaCaixa deduce de sus Fondos Propios disponibles para cubrir el CSO un total de 26.848 miles de euros. Este importe incluye 4.636 miles de euros relativos a la operativa de gestión de Fondos de pensiones llevada a cabo por BPI VP.

El CSO consolidado de VidaCaixa se ha determinado teniendo en cuenta las exposiciones a los riesgos provenientes de la filial BPI VP, de acuerdo al Método 1, conforme a lo establecido en el Artículo 356 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia.

Los importes de del CSO y del CMO a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	2.183.422	1.991.973
Capital Mínimo Obligatorio (CMO)	1.027.436	941.381

VidaCaixa Grupo no utiliza cálculos simplificados y no usa parámetros específicos para el cálculo del CSO.

VidaCaixa Grupo no hace uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio.

Modelo interno de Longevidad y Mortalidad

VidaCaixa utiliza un modelo interno parcial para el cálculo de los submódulos de longevidad y mortalidad del CSO de suscripción de Vida. El uso del modelo interno parcial fue aprobado por la DGSFP en Diciembre de 2015.

Dado el volumen de negocio y las características intrínsecas del negocio de VidaCaixa, el modelo interno permite disponer de una visión del perfil de riesgos de la Compañía más ajustada a la realidad que la proporcionada por la fórmula estándar.

La finalidad del modelo interno es la obtención de los siguientes resultados:

- La tabla de mortalidad correspondiente a la experiencia de la población asegurada en la compañía (tabla generacional para riesgos de longevidad, con cálculo de los factores de mejora a aplicar y tabla estática para riesgos de mortalidad).
- Los porcentajes de shock tanto de longevidad como de mortalidad (valor calibrado en el percentil 99,5% o 0,5% respectivamente).

La Tabla de mortalidad se utiliza en el cálculo del Best Estimate de la entidad.

Los porcentajes de shock de longevidad y mortalidad se utilizan en el cálculo del CSO con modelo interno.

Así mismo, el modelo interno se utiliza extensamente y desempeña un papel relevante para evaluar la incidencia de las posibles decisiones, cuando estas impacten en el perfil de riesgo de la entidad, incluida la incidencia en las pérdidas o ganancias esperadas y su volatilidad como resultado de tales decisiones.

El ámbito de aplicación del modelo interno abarca toda la población asegurada en la compañía por riesgos de mortalidad o longevidad, tanto de seguros Individuales como de seguros colectivos.

Para integrar el Capital de Solvencia Obligatorio de Mortalidad y Longevidad en el resto de riesgos se emplea la técnica 4 descrita en el anexo XVIII, Técnicas de integración de los modelos internos parciales, del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión de 10 de octubre de 2014. Esta técnica utiliza los mismos coeficientes de correlación que los empleados por la fórmula estándar, tanto entre el riesgo de Mortalidad y el riesgo de Longevidad, como entre estos y el resto de riesgos.

El siguiente proceso resume el funcionamiento del modelo interno para calcular la previsión de distribución de probabilidad y el capital de solvencia obligatorio:

- 1) Obtención de los datos brutos de la población asegurada en la compañía
- 2) Ajuste de los tantos de mortalidad
- 3) Tabla base
- 4) Factores de evolución de la mortalidad
- 5) Proyección de la mortalidad
- 6) Determinación de la tabla de mortalidad Best Estimate
- 7) Evaluación del shock de longevidad
- 8) Evaluación del shock de mortalidad

Se utiliza un nivel de confianza del 99,5% para un horizonte temporal de 1 año, el mismo que la fórmula estándar.

Dada la dimensión de la población asegurada por la entidad y su extensión en el tiempo, existe disponibilidad de una base estadística suficiente para la inferencia estadística.

El Equipo de Validación independiente de CaixaBank verifica en el Informe de Validación que los filtros aplicados son adecuados para la depuración de los datos utilizados en la calibración del Modelo Interno ya que los filtros persiguen el objetivo de obtener datos biométricos fiables del colectivo de asegurados de VidaCaixa por tanto, en ningún momento se descartan datos pertinentes sin una causa justificada.

Por lo tanto, los datos utilizados en el Modelo Interno se consideran adecuados y completos, permitiendo la medición adecuada de los expuestos y la obtención de los datos biométricos necesarios.

1. Actividad y resultados

1.1. Actividad

1.1.a. Razón social y forma jurídica de la empresa

VidaCaixa S.A.U. de Seguros y Reaseguros, en adelante VidaCaixa o la entidad, con domicilio en Paseo de la Castellana 51, 1º, 28004 Madrid. La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 36790, folio 50, hoja M-658924.

Entidad autorizada para la práctica de operaciones de seguros de vida y entidad gestora de fondos de pensiones. Inscrita en el Registro administrativo de entidades aseguradoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con el número C-611 y como entidad gestora de fondos de pensiones con el número G-0021.

1.1.b. Nombre y datos de contacto de la autoridad de supervisión responsable de la supervisión financiera de la empresa

Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en adelante DGSFP, con domicilio en Avenida del General Perón número, 38, 28020 Madrid.

1.1.c. Nombre y datos de contacto del auditor externo de la empresa

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Torre PwC, Paseo de la Castellana 259 B.

1.1.d. Descripción de los tenedores de participaciones cualificadas en la empresa

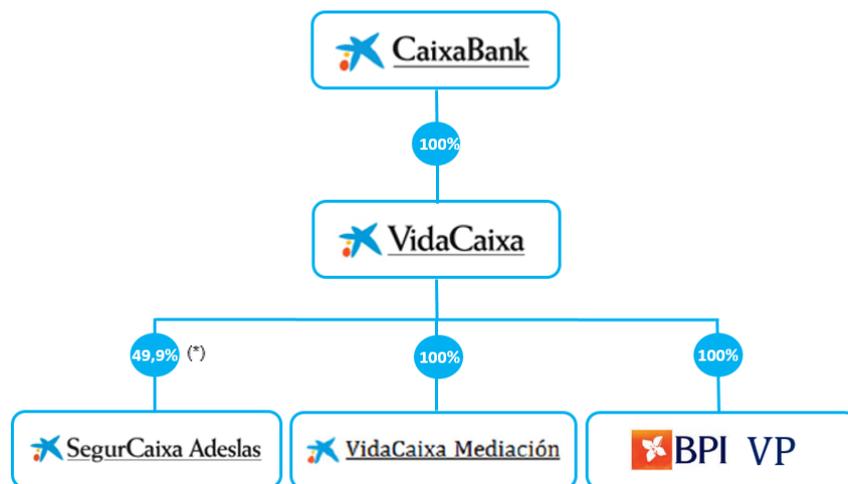
VidaCaixa es una compañía participada al 100% por su accionista único CaixaBank S.A.

1.1.e. Posición de la empresa dentro de la estructura jurídica del grupo

A 31 de diciembre de 2019 VidaCaixa ejerce como entidad dominante del grupo asegurador de CaixaBank, el cual está compuesto por la propia VidaCaixa, el 100% de BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A. (en adelante BPI VP) y el 100% de VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculados, S.A.U.

Asimismo, VidaCaixa ostenta una participación del 49,92% en SecurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad que opera en los ramos de No Vida.

A 31 de diciembre de 2019 el grupo presenta la siguiente estructura societaria:



(*) Existen un 0,08% de accionistas minoritarios

Como se observa, VidaCaixa tiene tres compañías vinculadas:

- SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros, situada en España, participada al 49,92% por VidaCaixa.
- VidaCaixa Mediación, Sociedad de Agencia de Seguros Vinculada, S.A.U. situada en España, participada al 100% por VidaCaixa.
- BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A situada en Portugal, participada al 100% por VidaCaixa.

A título ilustrativo, notar que el total de Activo del balance económico de BPI VP supone el 6% del total del activo del balance económico consolidado del Grupo VidaCaixa, que las provisiones técnicas de BPI VP suponen el 7% del total de provisiones técnicas del balance económico consolidado del Grupo VidaCaixa y que el capital de solvencia obligatorio (CSO) Individual de BPI VP supone el 4% del total del CSO del Grupo VidaCaixa Consolidado.

Se anexa al presente informe el Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI VP, que fue aprobado por el Consejo de Administración de BPI VP el 24 de marzo de 2019, y ha sido revisado por el auditor PWC y el actuario responsable con opinión favorable.

1.1.f. Líneas de negocio y áreas geográficas significativas

El objeto social de VidaCaixa es la práctica de operaciones de seguros y reaseguros de vida, así como de las demás operaciones sometidas a la ordenación del seguro privado, en particular las de seguro o capitalización, gestión de fondos colectivos de jubilación, pensiones y de cualquier otra de las que autoriza la Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, su Reglamento y disposiciones complementarias a las que la Sociedad se encuentra sometida, previo el cumplimiento de los requisitos en ella exigidos.

VidaCaixa comercializa básicamente productos de seguro de vida, clasificados en las siguientes líneas de negocio conforme a la normativa de Solvencia II:

- Seguro con participación en los beneficios (Seguro con PB)

- Seguro vinculado a índices y a fondos de inversión (Unit Linked e Index Linked)
- Otro seguro de vida
- Reaseguro de vida

Asimismo, comercializa de forma secundaria seguros de no vida de accidentes y enfermedad, clasificados en la siguiente línea de negocio conforme a la normativa de Solvencia II:

- Protección de ingresos

El principal canal de comercialización de VidaCaixa es a través de la red de distribución de CaixaBank, S.A., la cual tiene la consideración de operador de banca-seguros exclusivo de la misma. Adicionalmente, también opera a través de la actividad de mediación de seguros realizada por corredores de seguros y otros agentes de seguros vinculados y su red propia.

El objeto social de BPI VP es la práctica de operaciones de seguros de vida, así como la gestión de fondos de pensiones.

Los canales de mediación de los productos que comercializa BPI VP se realiza a través de la red de distribución de la entidad de crédito Banco BPI, S.A., entidad perteneciente al Grupo CaixaBank.

La actividad de BPI VP durante los ejercicios de 2019 y 2018 se ha centrado principalmente en la comercialización de productos de capitalización comercializados por el Banco BPI, S.A. y seguros en los que el riesgo de inversión es asumido por el tomador del seguro. Asimismo, los productos de BPI VP están clasificados dentro de las siguientes líneas de negocio:

- Seguro con participación en los beneficios (Seguro con PB)
- Seguro vinculado a índices y a fondos de inversión (Unit Linked e Index Linked)
- Otro seguro de Vida

Las operaciones del Grupo se reparten básicamente a lo largo de todo el territorio español y portugués.

1.1.g. Actividades o eventos significativos durante el período de referencia

Al largo de 2019 VidaCaixa empezó la comercialización de un nuevo producto “Valor Futuro 10”, un seguro de ahorro a largo plazo en formato Unit Linked que durante los 10 primeros años o hasta que el titular cumpla 67 años, se garantiza un capital a los beneficiarios en caso de fallecimiento o al asegurado en caso de invalidarse.

Adicionalmente, dentro del lanzamiento de MyBox por parte de CaixaBank, una solución que ofrece protección integral a través de la combinación de varios productos (vida, salud, hogar y autos), se han comercializado 323.000 nuevas pólizas, de las cuales el 42,1% son de vida riesgo.

En 2020 BPI VP ha iniciado la comercialización de seguros vida-riesgo. De modo a asegurar su correcto lanzamiento, BPI VP ha desarrollado sus infraestructuras tecnológicas e integrado recursos humanos a lo largo de 2019.

1.2. Resultados en materia de suscripción

El Grupo VidaCaixa está orientado básicamente a operaciones de seguros de vida.

Se muestran a continuación los resultados de suscripción de los seguros de vida y no vida en base a los principales parámetros técnicos de negocio, por líneas de negocio, a 31 de diciembre de 2019.

SEGUROS DE VIDA	Seguro con PB	Otros seguros de vida	Unit Linked	Reaseguro de vida	Total Vida
Miles de euros					
Primas Brutas	254.918	2.344.322	6.050.587	3.248	8.653.074
Primas del reaseguro cedido	-	(2.610)	(167.237)	-	(169.847)
Total primas devengadas	254.918	2.341.712	5.883.350	3.248	8.483.228
Primas Brutas	254.918	2.335.371	6.050.879	3.248	8.644.415
Primas del reaseguro cedido	-	(2.610)	(167.237)	-	(169.847)
Total primas imputadas	254.918	2.332.761	5.883.642	3.248	8.474.569
Siniestralidad bruta	438.632	726.006	5.416.311	14.764	6.595.712
Siniestralidad del reaseguro cedido	-	(50)	(95.362)	-	(95.412)
Siniestralidad total	438.632	725.956	5.320.949	14.764	6.500.300
Variación de otras provisiones técnicas	(4.318)	(2.824.247)	(1.348.469)	11.958	(4.165.076)
Variación bruta reaseguro cedido	-	(3.720)	(50.334)	-	(54.054)
Variación total de otras provisiones técnicas	(4.318)	(2.827.967)	(1.398.803)	11.958	(4.219.130)
Gastos técnicos	12.241	59.008	242.954	166	314.369

SEGUROS DE NO VIDA

	Protección de ingresos
Miles de euros	
Primas Brutas	18.528
Primas del reaseguro cedido	(16.459)
Total primas devengadas	2.069
Primas Brutas	18.655
Primas del reaseguro cedido	(16.432)
Total primas imputadas	2.222
Siniestralidad bruta	15.744
Siniestralidad del reaseguro cedido	(15.879)
Siniestralidad total	(135)
Variación de otras provisiones técnicas	0
Variación bruta reaseguro cedido	0
Variación total de otras provisiones técnicas	0
Gastos técnicos	(595)

En los gastos técnicos se incorporan las comisiones y todos los gastos de la entidad ya sean de administración, de adquisición o los necesarios para abonar los siniestros.

Se muestran a continuación los resultados de suscripción de los seguros de vida y no vida en base a los principales parámetros técnicos de negocio, por líneas de negocio, a 31 de diciembre de 2018.

SEGUROS DE VIDA	Seguro con PB	Otros seguros de vida	Unit Linked	Reaseguro de vida	Total Vida
Miles de euros					
Primas Brutas	350.435	5.799.397	2.211.226	2.683	8.363.741
Primas del reaseguro cedido	0	(178.947)	(430)	0	(179.377)
Total primas devengadas	350.435	5.620.450	2.210.796	2.683	8.184.364
Primas Brutas	350.435	5.796.634	2.210.812	2.683	8.360.564
Primas del reaseguro cedido	0	(178.947)	(430)	0	(179.377)
Total primas imputadas	350.435	5.617.687	2.210.382	2.683	8.181.187
Siniestralidad bruta	416.116	5.181.625	943.405	17.550	6.558.696
Siniestralidad del reaseguro cedido	0	(106.479)	(25)	0	(106.504)
Siniestralidad total	416.116	5.075.146	943.380	17.550	6.452.192
Variación de otras provisiones técnicas	(85.457)	(1.254.680)	(782.041)	14.658	(2.107.520)
Variación bruta reaseguro cedido	0	(57.205)	3.720	0	(53.485)
Variación total de otras provisiones técnicas	(85.457)	(1.311.885)	(778.321)	14.658	(2.161.005)
Gastos técnicos	10.769	254.188	47.767	199	312.923

SEGUROS DE NO VIDA

	Protección de ingresos
Miles de euros	
Primas Brutas	18.124
Primas del reaseguro cedido	(10.281)
Total primas devengadas	7.843
Primas Brutas	18.701
Primas del reaseguro cedido	(11.353)
Total primas imputadas	7.348
Siniestralidad bruta	18.908
Siniestralidad del reaseguro cedido	(14.591)
Siniestralidad total	4.317
Variación de otras provisiones técnicas	0
Variación bruta reaseguro cedido	0
Variación total de otras provisiones técnicas	0
Gastos técnicos	5.560

1.3. Rendimiento de las inversiones

1.3.a. Ingresos y gastos que se deriven de inversiones

Se muestran a continuación los ingresos y gastos derivados de las inversiones, desagregados por las principales categorías de activos financieros, a 31 de diciembre del ejercicio de 2019:

en miles de euros	Ingresos de las inversiones	Beneficios por enajenación	Gastos de las inversiones	Pérdidas por enajenación
Renta Fija	1.561.455	501.685	66.565	273.214
Renta Variable	252.734	989.029	37.064	49.444
Inmuebles	19	0	0	0
Depósitos	3.285	483	23	274
Préstamos	1.042	0	0	0
Tesorería	1.026	0	1.702	0
Otros	2.076	0	6.661	0
Total	1.821.636	1.491.196	112.014	322.932

Se muestran a continuación los ingresos y gastos derivados de las inversiones, desagregados por las principales categorías de activos financieros, a 31 de diciembre del ejercicio de 2018:

en miles de euros	Ingresos de las inversiones	Beneficios por enajenación	Gastos de las inversiones	Pérdidas por enajenación
Renta Fija	1.519.355	229.352	33.427	68.832
Renta Variable	248.175	228.846	-22.617	537.065
Inmuebles	727	0	696	3
Depósitos	8.271	884	21	0
Préstamos	84	0	0	0
Tesorería	605	0	1.168	0
Otros	4	0	8.579	0
Total	1.777.222	459.083	21.274	605.900

En 2018 el saldo de gastos de las inversiones de Renta Variable resultó negativo por la inclusión de ingresos con saldo negativo como reversión de gastos.

1.3.b. Pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto

De acuerdo con la normativa contable local, en el epígrafe de Patrimonio Neto de "Ajustes por cambio de valor" se registran, sin pasar previamente por la cuenta de resultados, las plusvalías y minusvalías no realizadas de las inversiones financieras que estén contabilizadas en el epígrafe de Activo de "Activos financieros disponibles para la venta". A 31 de diciembre de 2019 este importe ha ascendido a 25.902 miles de euros, neto del efecto fiscal (-5.694 miles de euros, neto del efecto fiscal a 31 de diciembre de 2018).

1.3.c. Inversión en titulizaciones

La compañía dispone de una inversión directa reducida en titulizaciones. A 31 de diciembre de 2019 el valor de las titulizaciones en el balance era de 646 miles de euros (12.237 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

1.4. Resultados de otras actividades

Del resultado de otras actividades, cabe destacar el resultado obtenido por el Grupo por su actividad como gestora de Fondos de Pensiones. A continuación se detallan los ingresos y gastos registrados en la cuenta de resultados a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 por esta actividad:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Ingresos por la administración de fondos de pensiones	248.579	232.105
Gastos por la administración de fondos de pensiones	(170.352)	(157.386)
Resultados de la actividad de gestión de fondos de pensiones	78.227	74.719

Cabe destacar que VidaCaixa Grupo no tiene en cuenta en su capital el valor del negocio de gestión de Fondos de Pensiones que desarrolla y que forma parte de la actividad de la empresa. Este negocio tiene una gran importancia para el Grupo, que alcanza una cuota de mercado en España del 25,5% y en Portugal del 14,2% en diciembre de 2019 (24,1% y 14,6% en 2018).

Adicionalmente, señalar que todos los contratos de arrendamiento tienen la consideración de arrendamientos operativos. Al cierre de 2019 el principal contrato de arrendamiento que VidaCaixa tenía contratado en su posición de arrendador es por el arrendamiento de varias plazas de parking situadas en las plantas subterráneas del Edificio Torre Sur situado en la calle Juan Gris 2-8 de Barcelona. El importe por rentas cobradas durante 2019 ascendió a 19 miles de euros (19 miles de euros en 2018).

1.5. Otra información significativa

La expansión del COVID-19 a nivel global ha generado una crisis sanitaria sin precedentes hasta el momento. Este evento afecta significativamente a la actividad económica y, como resultado, podría afectar a la situación financiera y de solvencia de la Sociedad, así como a la rentabilidad futura de los fondos de pensiones y los planes de previsión gestionados por ésta. La medida del impacto dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, o las políticas sociales y económicas de apoyo que están siendo implementadas por los gobiernos de los países afectados, entre otros. La Sociedad en el marco de su pertenencia al Grupo CaixaBank cuenta con las medidas necesarias de continuidad de negocio ante situaciones de crisis.

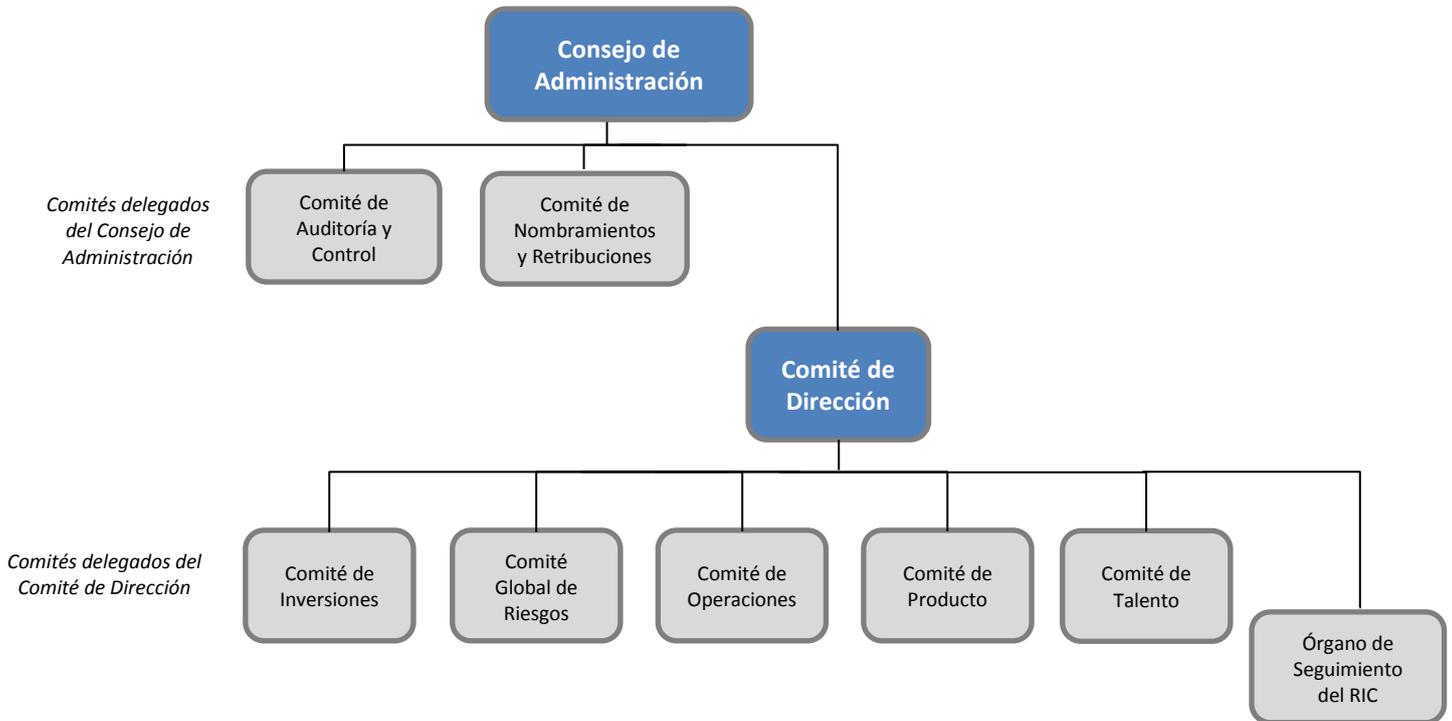
La Sociedad está siguiendo de manera continua el posible impacto de este evento en sus variables e hipótesis financieras, económicas y actuariales, sin que a la fecha de aprobación de este informe se hayan puesto de manifiesto potenciales impactos en su solvencia. En este sentido, la Entidad dispone de un marco de gestión de riesgos y un seguimiento continuo de los mismos con el objetivo de mantener en todo momento sus variables financieras y de solvencia en los niveles de tolerancia y cumplimiento establecidos.

2. Sistema de gobierno

2.1. Sistema de gobierno

2.1.a. Estructura del órgano de administración, dirección o supervisión de la empresa

El siguiente esquema resume la estructura del sistema de gobierno de VidaCaixa:



Como refuerzo de la estructura de gobierno, el CEO de CaixaBank, accionista único de VidaCaixa, es a su vez el Presidente de VidaCaixa. Así mismo, el Director General de VidaCaixa es miembro del Consejo de Administración de la entidad y es, a su vez, Director Ejecutivo de Seguros de CaixaBank participando en diferentes comités del banco como por ejemplo el de Dirección y el Global de Riesgos.

A continuación se resumen las principales funciones y responsabilidades de los órganos de gobierno de VidaCaixa:

Órgano	Funciones y responsabilidades	Periodicidad de reuniones
Consejo de Administración	En el marco del art. 249 bis de la Ley de Sociedades de Capital: Responsabilidad última sobre la gestión de riesgos y el control interno de la entidad. Establece las líneas a seguir en la política de Control interno y los parámetros de gestión de riesgos. La supervisión del efectivo funcionamiento de las comisiones que hubiera constituido y de la actuación de los órganos delegados y de los directivos que hubiera designado.	Mínimo 6 anuales
Comité de Auditoría y Control	El Consejo de Administración ha designado de su seno un Comité de Auditoría y Control. Entre otras funciones, se encarga de supervisar la eficacia del Control interno, la Auditoría Interna y los sistemas de Gestión de Riesgos. Asimismo, es responsable de supervisar el cumplimiento de la normativa referente al SCIIF.	Mínimo 6 anuales
Comité de Nombramientos y Retribuciones	El Consejo de Administración ha designado de su seno un Comité de Nombramientos y Retribuciones que se encarga principalmente, entre otras tareas, de elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de consejeros y proponer al Consejo las retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección. Asimismo se encarga de las gestiones referentes a aptitud y honorabilidad de las personas que dirijan de manera efectiva la empresa o sean responsables de otras funciones fundamentales.	Ad-hoc
Comité de Dirección	Gestión general de la entidad y del cumplimiento de los objetivos de negocio marcados por el Consejo de Administración. En este sentido, es el responsable del diseño y la implantación de la gestión de riesgos y los sistemas del control interno. Tiene delegadas parte de sus funciones en el Comité de Inversiones, Comité Global de Riesgos, Comité de Operaciones y Comité de Producto.	Mínimo quincenalmente
Comité de Inversiones	Gestión general de las inversiones y encargado de realizar el seguimiento y control de la evolución de las inversiones de la entidad y de sus riesgos asociados.	Mínimo mensualmente
Comité Global de Riesgos	Gestión global de los riesgos y de las implicaciones de todos ellos en la solvencia y el capital, así como seguimiento y control del perfil de riesgos y las políticas de gestión de riesgos.	Mínimo mensualmente
Comité de Operaciones	Impulsar la estrategia, monitorizando la planificación y la consecución de los objetivos fijados, garantizar el control y la correcta disposición de los recursos, controlar los niveles de calidad y fomentar la eficiencia en las operaciones.	Mínimo mensualmente
Comité de Producto	Es el encargado de la aprobación técnica de los nuevos productos y su elevación al Comité de Dirección para su aprobación definitiva, velando por la correcta comercialización de los mismos.	Mínimo mensualmente
Comité de Talento	Tiene como principal objetivo conocer, analizar y tomar decisiones con un criterio unificado, sobre los aspectos clave de la gestión y desarrollo del Talento para garantizar la meritocracia, la transparencia y la diversidad	Mínimo mensualmente
Órgano de Seguimiento del RIC	El Consejo de Administración ha designado un Órgano de Seguimiento del Reglamento Interno de Conducta (RIC), que vela por la correcta aplicación del RIC.	Mensualmente

De acuerdo a lo establecido en los artículos 268, 269, 270, 271 y 272 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión, de 10 de octubre de 2014, VidaCaixa ha adaptado su estructura organizativa y funcional, desarrollando y dotando de recursos a las unidades organizativas encargadas de llevar a cabo las distintas funciones fundamentales establecidas por Solvencia II (función de gestión de riesgos, función actuarial, función de cumplimiento y función de auditoría interna).

BPI VP dispone de un sistema de gobierno alineado corporativamente con el modelo VidaCaixa, con adaptaciones a la realidad del negocio y regulación portuguesa. El detalle de las responsabilidades y estructura de los órganos de gobierno propios de BPI VP está recogido en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia, que se recoge como anexo al presente informe.

Como refuerzo de la estructura de gobierno del grupo asegurador, el Subdirector General Económico Financiero de VidaCaixa y el Subdirector General de Medios son a su vez miembros del Consejo de Administración y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de BPI VP.

2.1.b. Cambios significativos en el sistema de gobierno durante el período de referencia

Durante 2019 no se han producido cambios significativos en el sistema de gobierno de la entidad.

Cabe destacar, no obstante, el nombramiento de Carmen Gimeno como nueva directora general adjunta de VidaCaixa y de Eduardo Martínez de Aragón como Subdirector General de Inversiones, durante el segundo trimestre de 2019.

2.1.c. Política y prácticas de remuneración

2.1.c.i. Principios de la política de remuneración

VidaCaixa dispone de una política de remuneración aprobada por su Consejo de Administración.

De acuerdo con el artículo 275 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión, la política de remuneración debe aplicarse a la empresa en su conjunto, y que debe contener mecanismos específicos que tengan en cuenta las tareas y el desempeño del órgano de administración, dirección o supervisión, de las personas que dirijan de manera efectiva la empresa o desempeñen otras funciones clave y de otras categorías de personal cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la empresa (Colectivo Identificado).

Las personas sujetas a la Política de Remuneración son los miembros del Consejo de Administración y todas personas empleadas en activo de VidaCaixa que, como tales, mantengan una relación laboral retribuida, incluyendo a las personas del Colectivo Identificado.

La remuneración de los empleados, establecida dentro del marco general definido en la política de remuneración, se aprueba por los órganos de gobierno competentes de VidaCaixa. Los principios generales de remuneración de VidaCaixa son los siguientes:

- La política de compensación total está orientada a impulsar comportamientos que aseguren la generación de valor a largo plazo y la sostenibilidad de los resultados en el tiempo.
- La política de remuneración basa su estrategia de atracción y retención del talento en facilitar a los profesionales la participación en un proyecto social y empresarial distintivo,

en la posibilidad de desarrollarse profesionalmente y en unas condiciones competitivas de compensación total.

- Los componentes fijo y de beneficios sociales constituyen la parte preponderante del conjunto de condiciones remuneratorias donde, en general, el concepto remuneratorio variable tiende a ser conservador debido a su potencial papel como generador de riesgo.
- Los principios generales de remuneración de VidaCaixa estarán alineados con la estrategia comercial y de gestión de riesgos, las prácticas de remuneración fomentarán una asunción prudente de riesgos y, así mismo, no amenazarán la capacidad de la empresa de mantener un capital base adecuado.
- Serán aplicables a la remuneración de los miembros del Colectivo Identificado de VidaCaixa los principios establecidos en el apartado 2 del artículo 275 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión.
- Atendiendo a los principios del artículo 275 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión, de existir, los componentes variables de la remuneración del Colectivo Identificado deben equilibrarse de tal forma que el componente fijo o garantizado represente una proporción suficientemente alta de la remuneración total, a fin de evitar que los empleados dependan excesivamente de los componentes variables y de permitir a VidaCaixa utilizar una política de incentivos completamente flexible, que incluya la posibilidad de no abonar ningún componente variable.

La política de remuneraciones de BPI VP está alineada con la política de VidaCaixa. En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP, anexo al presente informe, se detalla su desarrollo en BPI VP.

2.1.c.ii. Criterios de desempeño sobre derecho a opciones sobre acciones, acciones o componentes variables de la remuneración

La remuneración de los miembros del Consejo de Administración de VidaCaixa sin funciones delegadas o ejecutivas consiste únicamente en componentes fijos, con exclusión de cualesquiera componentes variables. No obstante lo anterior, cualquier eventual propuesta futura de remuneración basada en acciones habría de ser aprobada, siguiendo los preceptos de la Ley de Sociedades de Capital y de los Estatutos Sociales, por la Junta General de VidaCaixa.

2.1.c.iii. Planes complementarios de pensiones o planes de jubilación anticipada destinados a los miembros del órgano de administración, dirección o supervisión y personas que desempeñen una función fundamental

El sistema de previsión social de VidaCaixa, es un sistema mixto, de aportación definida para la contingencia de jubilación y de prestación definida para las contingencias de invalidez y fallecimiento y se instrumenta en un plan de pensiones de empleo y pólizas de seguros colectivos de vida.

Las aportaciones de los empleados a los planes de ahorro y jubilación se determinan como un porcentaje predeterminado de la retribución fija; el empleado puede decidir también que parte del cobro del bonus se destine a ser aportado a dichos planes de ahorro y jubilación.

El régimen de previsión social de VidaCaixa no se configura como un beneficio discrecional, y se aplica de manera objetiva en función del acceso del profesional a determinado nivel profesional o en circunstancias similares que determinan una redefinición de las condiciones de

remuneración. La cuantía de las aportaciones o el grado de cobertura de las prestaciones no puede determinarse como parte del paquete de remuneraciones variables, por no estar referenciada al cumplimiento de parámetros de desempeño ni ser concedida con carácter de premio o similar.

2.1.d. Operaciones significativas con accionistas, con personas que ejerzan una influencia significativa sobre la empresa y con miembros del órgano de administración, dirección o supervisión

Durante el año no se han producido operaciones significativas con accionistas, con personas que ejerzan una influencia significativa sobre la empresa y con miembros del órgano de administración, dirección o supervisión que puedan provocar conflictos de interés o, en su caso, se ha otorgado la dispensa correspondiente.

Con fecha 22 de marzo de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir un primer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 por importe de 62.000 miles de euros. Dicho importe fue abonado al Accionista Único con fecha 29 de marzo de 2019.

Con fecha 26 de junio de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir un segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 por importe de 124.000 miles de euros. Dicho importe fue abonado al Accionista Único con fecha 28 de junio de 2019.

Con fecha de 12 de diciembre de 2019, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó distribuir un tercer dividendo a cuenta del resultado de ejercicio 2019 por importe de 480.000 miles de euros. Dicho importe fue abonado al Accionista Único con fecha 30 diciembre de 2019 por importe de 339.000 miles de euros y 28 de febrero de 2020 por 141.000 miles de euros.

Así mismo, con fecha 29 de marzo de 2019, VidaCaixa procedió al abono de 167.227 miles de euros en concepto de dividendo complementario del resultado del 2018 aprobado en el Acta de consignación de decisiones del Accionista Único el 28 de marzo de 2019.

2.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad

2.2.a. Exigencias sobre cualificaciones, conocimientos y experiencia aplicables

Los miembros del Consejo de Administración, los directores generales y asimilados y los encargados de las funciones que integran el sistema de gobierno de VidaCaixa (en adelante, los Cargos y Funciones Sujetos) deberán ser ejercidos por personas de reconocida honorabilidad comercial y profesional y que posean conocimientos y experiencia adecuados para hacer posible la gestión sana y prudente de VidaCaixa.

Con carácter general, los requisitos de idoneidad serán los establecidos en el artículo 273 del Reglamento Delegado 2015/35 y resto de normativa aplicable, complementados, concretados o desarrollados en cada momento por los criterios que el Consejo de Administración de VidaCaixa establezca en cada momento en uso de sus funciones.

En el supuesto de consejeros personas jurídicas los requisitos de idoneidad se observarán tanto respecto de la persona física representante del consejero persona jurídica como, en lo aplicable, del consejero persona jurídica.

Durante 2019 BPI VP alineó la política de selección y evaluación de la idoneidad con la política de VidaCaixa. En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP, anexo al presente informe, se detalla su desarrollo en BPI VP.

2.2.b. Proceso para evaluar la aptitud y la honorabilidad

VidaCaixa ha implantado procedimientos de evaluación de quienes hayan de ejercer los Cargos y Funciones Sujetos previstos en el protocolo de idoneidad aprobado por el Consejo de Administración.

Los principales aspectos de dichos procedimientos de evaluación son los siguientes:

1) Órganos de Evaluación

El Consejo de Administración de VidaCaixa es considerado como Órgano de Evaluación y, en consecuencia, asume la condición y las funciones que tanto el Reglamento Delegado como la Política le asigna en materia de evaluación, en relación con las categorías de Cargos y Funciones Sujetos.

En el caso de que la evaluación se refiera a su propia persona, las personas sujetas a evaluación deberán abstenerse de participar en la formación del Expediente de Evaluación y en la propuesta, formulación y aprobación del Informe de Evaluación de la Idoneidad.

2) Expediente de Evaluación

El Expediente de Evaluación constituye la base documental para la evaluación por parte del Órgano de Evaluación, y contiene todas las manifestaciones, las informaciones y los documentos necesarios para que el Órgano de Evaluación pueda examinar y emitir un juicio fundado sobre la idoneidad de las personas evaluadas.

El contenido del Expediente es determinado, desarrollado y adaptado en cada momento por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de VidaCaixa de acuerdo con la documentación exigida en cada momento por la normativa vigente.

3) Informe de Evaluación de la Idoneidad

El Informe de Evaluación de la Idoneidad contiene la conclusión sobre el resultado del proceso de evaluación de la persona evaluada, y es formulado y aprobado por el Órgano de Evaluación tomando como base el Expediente.

4) Procedimiento de evaluación

Para la evaluación de las personas que han de ocupar los Cargos y Funciones Sujetos se sigue el procedimiento que se describe a continuación:

4.1) Procedimiento en caso de nombramiento:

El órgano o la persona o personas que promueven el nombramiento lo comunican con antelación suficiente al Presidente del Consejo de Administración.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones elabora y somete al Órgano de Evaluación la correspondiente propuesta de Informe.

Tomando como base la información contenida en el Expediente, el Órgano de Evaluación analiza, formula y aprueba el Informe relativo al candidato propuesto.

Si la conclusión del Informe es negativa, VidaCaixa se abstendrá de nombrar o dar posesión en el cargo al candidato propuesto.

4.2) Procedimiento en caso de reelección

En los casos en que se proponga la reelección de una persona sujeta a evaluación, se sigue el mismo procedimiento previsto para el caso de nombramiento, debidamente adaptado al caso de reelección.

No obstante, el Órgano de Evaluación se limita a confirmar el mantenimiento de las informaciones contenidas en el Expediente o, en su caso, a actualizarlas.

El Órgano de Evaluación formula y aprueba su Informe tomando como base la confirmación o actualización del Expediente.

5) Evaluación continua

Con la periodicidad que determine el Consejo de Administración en cada momento que, en todo caso, será por un periodo de tiempo inferior o igual al que, en su caso, sea aplicable conforme a la normativa vigente, VidaCaixa llevará a cabo la evaluación continua de quienes ejerzan los Cargos y Funciones Sujetos.

6) Evaluación por circunstancias sobrevenidas

Quienes ejercen los Cargos y Funciones Sujetos son responsables de comunicar de forma inmediata al Comité de Nombramientos y Retribuciones (mediante comunicación a su Presidente) el acaecimiento de cualquier hecho o circunstancia que pudiera afectar a la evaluación de su idoneidad para el ejercicio de su cargo o función, en los términos en que la idoneidad se configura en la Política y en la normativa vigente de aplicación.

El procedimiento a seguir en los casos de evaluación por circunstancias sobrevenidas será el previsto para la evaluación continua.

2.3. Sistema de gestión de riesgos y autoevaluación de riesgos y de solvencia

2.3.1. Sistema de gestión de riesgos

2.3.1.a. Descripción del sistema de gestión de riesgos

El sistema de gestión de riesgos de la entidad se configura a través de la función de gestión de riesgos, cuyas principales funciones y responsabilidades son las siguientes:

1) Tareas generales

- Asistir e informar al Consejo de Administración de forma independiente, al Comité de Auditoría y Control, al Comité Global de Riesgos y al resto de funciones fundamentales en todo lo necesario para garantizar el funcionamiento eficaz del sistema de gestión de riesgos.
- Realizar el seguimiento de la efectividad del sistema de gestión de riesgos.
- Establecer y seguir las políticas estratégicas sobre gestión de riesgos.
- Definir y seguir el perfil de riesgo y los límites de tolerancia al riesgo.

- Identificar, medir, gestionar, monitorizar, seguir e informar de los riesgos y su tendencia.
- Identificar y evaluar los riesgos emergentes
- Presentar información detallada sobre las exposiciones a riesgos tomando en consideración las decisiones estratégicas.
- Realizar programas e iniciativas formativas para interiorizar la cultura de riesgos
- La información generada en el marco del sistema de gestión de riesgos estará a disposición de las personas y órganos que dirijan de manera efectiva la entidad o desempeñen otras funciones fundamentales, que la tendrán en cuenta en su proceso de toma de decisiones.

2) Tareas adicionales para modelos internos de riesgos

La función de gestión de riesgos asume las siguientes funciones y responsabilidades adicionales, en lo referente a los modelos internos totales o parciales desarrollados por la entidad en cada momento:

- Desarrollo y aplicación del modelo interno
- Aplicación de la política de validación de modelos internos establecida por el Consejo de Administración en cada momento.
- Documentación del modelo interno y de las posibles modificaciones del mismo.
- Test de uso del modelo interno
- Información al Consejo de Administración y al Comité Global de Riesgos sobre el modelo interno.
- Siempre que la entidad disponga de modelos internos, se elaborará la información sobre gestión de riesgos usando el modelo interno, de manera que los datos del modelo sean tenidos en cuenta en los procesos de toma de decisiones, y exista una efectiva integración de los modelos internos en la gestión.

Como elemento primordial del sistema de gestión de riesgos, el Consejo de Administración de la entidad ha aprobado, sigue y mantiene actualizadas las siguientes políticas de gestión de riesgos, conforme a las áreas de gestión de riesgos definidas por el Artículo 260 apartado 1 del Reglamento Delegado de Solvencia II 2015/35, de 10 de octubre de 2014:

- Política de suscripción y constitución de reservas
- Política de gestión de activos y pasivos y riesgo de liquidez
- Política de gestión del riesgo de inversiones y del riesgo de concentración
- Política de gestión del riesgo operacional
- Política de reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo

Así mismo, VidaCaixa dispone de una metodología de gestión de riesgos en la que se encuadra la función de gestión de riesgos.

En base a esta metodología, la entidad realiza una completa identificación de los riesgos inherentes a los que se encuentra expuesta.

La metodología de gestión de riesgos se articulará sobre los siguientes procesos estratégicos, aplicados y alienados corporativamente a nivel del Grupo CaixaBank:

- Risk Assessment - Identificación y evaluación de riesgos: Ejercicio de autoevaluación de riesgos para todos los riesgos del Catálogo de Riesgos. Incorpora, adicionalmente, un proceso de identificación y evaluación de riesgos emergentes.
- Catálogo de Riesgos – Taxonomía y definición de riesgos: Relación y descripción de los riesgos materiales identificados por el proceso de Risk Assessment con revisión anual.
- Marco de Apetito al Riesgo (RAF): Herramienta integral y prospectiva, con la que el Consejo de Administración determina la tipológica y los umbrales de riesgo que está dispuesto a aceptar para la consecución de los objetivos estratégicos,

El resultado de estos sistemas está, en todo momento, a disposición del Consejo de Administración, el Comité de Auditoría y Control y el Comité Global de Riesgos, y se actualiza con una periodicidad al menos anual. Asimismo, está a disposición de la función de auditoría interna que lo utiliza en la elaboración de la planificación de sus trabajos de auditoría.

Por su parte, a lo largo de 2019 BPI VP ha iniciado una evolución del sistema de gestión de riesgos para asegurar el alineamiento corporativo. Asimismo, se han alineado las políticas de gestión de riesgos aplicadas con las políticas de VidaCaixa y se ha implementado el Catálogo Corporativo de Riesgos. Durante 2020, se implementará en BPI VP su propio ejercicio de *Risk Assessment* según la metodología corporativa.

2.3.1.b. Implementación e integración del sistema de gestión de riesgos en la estructura organizativa y los procesos de toma de decisiones

La función de gestión de riesgos, que abarca toda la organización, asume las funciones vinculadas a la gestión de las políticas de gestión del riesgo, a los procedimientos de control de los riesgos y asegura la implantación efectiva del marco de gestión del riesgo.

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad última del diseño y ejecución de la política de gestión de riesgos.

Por delegación del Consejo de Administración, el Comité Global de Riesgos ejecuta la política de gestión de riesgos, gestionando y controlando las implicaciones en la solvencia y el capital de la entidad.

Las funciones fundamentales de gestión de riesgos, actuarial, de cumplimiento normativo y de auditoría interna están representadas en el Comité Global de Riesgos.

Las principales funciones del Comité Global de Riesgos son:

- Aprobar y proponer las políticas generales de riesgos de la entidad y la estructura de límites por tipo de riesgo para su aprobación.
- Revisar la evolución de los riesgos asumidos, supervisando que se ha cumplido con la estructura de límites establecida y obteniendo información sobre cualquier incumplimiento relevante.

- Revisar las exposiciones más relevantes a nivel de grupos económicos, sectores productivos, áreas geográficas y líneas de negocio.
- Seguir la evolución del capital regulatorio y económico y de la planificación de capital, así como del cumplimiento del perfil de riesgo fijado.
- Seguir y analizar la rentabilidad y los parámetros de riesgo por líneas de negocio.
- Asegurar la existencia de procedimientos de reporting adecuados que garanticen su fiabilidad e integridad y revisar la información referente a gestión de riesgos que se publique o distribuya a terceros.

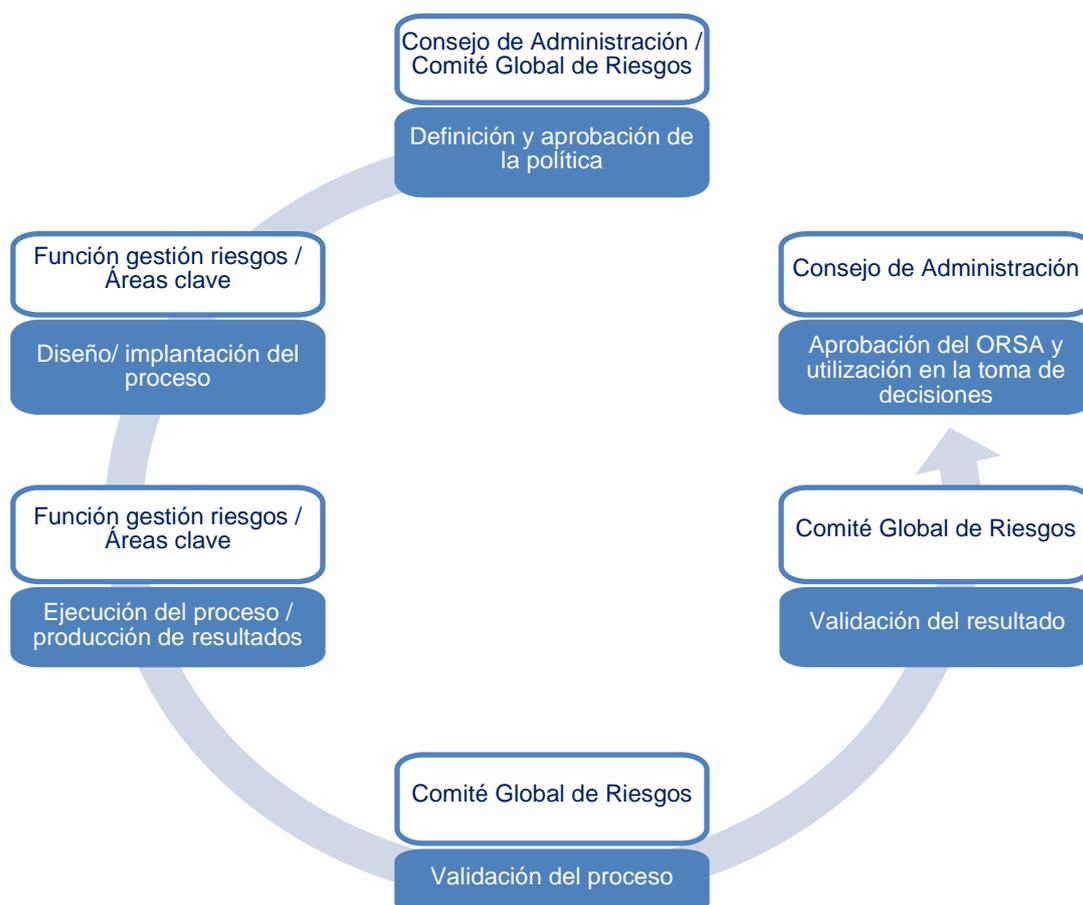
En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP, adjunto al presente informe, se recoge un mayor detalle respecto a la implementación e integración de su sistema de gestión de riesgos en la estructura organizativa y los procesos de toma de decisiones.

2.3.2. Evaluación interna de los riesgos y la solvencia

2.3.2.a. Proceso de evaluación interna de los riesgos y la solvencia

El proceso de evaluación interna de los riesgos y la solvencia (en adelante, ORSA) es una pieza clave a la hora de tomar decisiones sobre el negocio a todos los niveles y sus proyecciones son conocidas y tenidas en cuenta a la hora de tomar decisiones.

VidaCaixa Grupo considera el ORSA como un proceso global en el que es determinante la aportación de la estrategia existente, la gestión del riesgo y la gestión de la solvencia. Se trata de aportar indicadores y análisis cuantitativos o cualitativos al proceso de decisión. Además de esta información, el ORSA lleva a cabo análisis adicionales para conseguir una visión completa del riesgo y la solvencia futuros del Grupo.



La política de ORSA tiene como objetivo marcar las líneas generales que rigen el proceso ORSA.

El Comité Global de Riesgos es el encargado de definir y aprobar la propuesta de política de ORSA que se presentará al Consejo de Administración. Será el Consejo de Administración el encargado de revisar esta propuesta y, en su caso, aprobarla.

La función de gestión de riesgos es la encargada de diseñar e implantar el proceso ORSA encargándose de que esté dentro de las líneas generales establecidas por la política. Asimismo, se encargará de garantizar la planificación, la selección y la coordinación de las distintas áreas involucradas.

La función de gestión de riesgos es también encargada de ejecutar el proceso ORSA de conformidad con la política, garantizando que se establece una relación con los otros procesos de gestión y que se coordinan todas las unidades participantes y que las distintas contribuciones se consolidan en un único informe ORSA verificando su cohesión global.

El Comité Global de Riesgos es el encargado de validar el proceso verificando que se ha ejecutado debidamente conforme a la política y analizará los resultados, métodos e hipótesis utilizadas, así como el informe ORSA, de manera previa a la aprobación final, que es responsabilidad del Consejo de Administración.

El ORSA es considerado como un proceso más de la compañía. Por tanto, Auditoría Interna, en base a su plan anual de auditoría, puede realizar revisiones independientes (parciales o totales) del proceso para verificar que el mismo cumple la política de ORSA y que se ha ejecutado debidamente con el objetivo de proporcionar garantías razonables a la Dirección y al Consejo de Administración.

Por su parte, y tal como se detalla en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia, BPI VP dispone de una política que ORSA que recoge los principios de su proceso de evaluación interna de los riesgos y la solvencia.

El ORSA es una de las piezas clave del Sistema de Gestión de Riesgos de BPI VP, siendo a través de este proceso que la compañía realiza una evaluación de sus necesidades globales de Solvencia.

La elaboración del ORSA en BPI VP implica la participación de todas las áreas clave de la Compañía, a fin de asegurar una revisión extensiva de los riesgos potenciales. La aprobación final del informe corresponde al Consejo de Administración.

En el proceso ORSA consolidado de Grupo VidaCaixa se ha comprobado que los escenarios planteados en el proceso ORSA de BPI VP sean congruentes con los de VidaCaixa, manteniendo la metodología propia y las especificidades aplicables a BPI VP.

Se anexa al presente informe el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP en el que se ofrece un mayor detalle sobre el proceso ORSA en BPI VP.

2.3.2.b. Periodicidad de revisión y aprobación de la evaluación interna de los riesgos y la solvencia

El Consejo de Administración de VidaCaixa revisa y aprueba la evaluación interna de los riesgos y la solvencia con una periodicidad mínima anual.

No obstante, VidaCaixa realizará un ORSA extraordinario cuando se den circunstancias de mercado o internas de la compañía que hagan variar el perfil de riesgos de manera que los resultados del último ORSA no guarden relación con el perfil de riesgos de la compañía.

Asimismo, se llevará a cabo un ORSA extraordinario, si el Comité Global de Riesgos considera que se ha producido un cambio significativo en el perfil de riesgo, con un alcance proporcionado y adecuado al cambio considerado.

2.3.2.c. Determinación de las necesidades internas de solvencia, e interacción entre las actividades de gestión de capital y el sistema de gestión de riesgos

El ORSA es una de las piezas clave dentro del sistema de gestión de riesgos de VidaCaixa Grupo.

Mediante este proceso VidaCaixa Grupo realiza una evaluación prospectiva de sus necesidades globales de solvencia.

Uno de los ejes del ORSA es la estimación del Capital y el CSO proyectados bajo distintos supuestos de estrés. Los escenarios de estrés aplicados proponen shocks en variables críticas del negocio de VidaCaixa, en línea con los escenarios aplicados por EIOPA en los últimos ejercicios de estrés a nivel europeo realizados.

Asimismo, dentro de este proceso se realiza un seguimiento del cumplimiento de los límites de tolerancia establecidos por el Consejo de Administración a través de las diferentes políticas de gestión de riesgos aprobadas.

2.4. Sistema de control interno

2.4.a. Sistema de control interno

El sistema de control interno implantado en el Grupo se fundamenta en las líneas generales y directrices establecidas en la política de control interno.

El marco de control interno de VidaCaixa se estructura bajo el siguiente modelo de tres niveles de control, en el que:

- El primer nivel de control formado por las áreas de negocio (áreas tomadoras de riesgo) de la Entidad y sus áreas de soporte, esto es, por las unidades de negocio y las áreas de soporte que originan la exposición a los riesgos de la Entidad en el ejercicio de su actividad.
- El segundo nivel de control actúa de forma independiente de las unidades de negocio, con la función de asegurar la existencia de políticas y procedimientos de gestión y control de los riesgos, monitorizar su aplicación, evaluar el entorno de control y reportar todos los riesgos materiales del Grupo VidaCaixa. Incluye las funciones fundamentales de Solvencia II: Gestión de Riesgos, Actuarial y Cumplimiento Normativo.
- El tercer nivel de control está constituido por la función de Auditoría Interna que realiza una supervisión independiente de los dos niveles de control anteriores.

El sistema de control interno establecido en la entidad recoge, entre otras, las siguientes bases de control interno:

- Segregación de tareas y funciones, tanto entre el personal como entre las actividades que se llevan a cabo.

- Limitación de poderes y capacidad de autorizar operaciones.
- Procedimientos de seguridad informática.
- Planes de contingencia para los sistemas informáticos y de comunicación.
- Archivo de documentación.
- Trazabilidad de todas las operaciones y de todos los controles.

Adicionalmente a la política de Control Interno de la Entidad, existen directrices escritas y conocidas por la organización que desarrollan, a diferentes niveles, las líneas de actuación establecidas por el Consejo de Administración, siendo las principales:

- Normativas internas, como en materia de protección de datos de carácter personal (LOPD), seguridad Informática, prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, gestión de proveedores, contratación y gestión presupuestaria, etc.
- Mapa de procesos: descripción integral de la totalidad de los procesos, subprocesos y actividades de la entidad.
- Mapa de controles: inventario completo de los procedimientos de control interno implantados en la entidad y evaluación de su eficacia, al fin de detectar debilidades o deficiencias.
- Herramienta informática: toda la información asociada a los procedimientos de control interno de la entidad se documenta, mantiene actualizada y se comunica a toda la organización mediante una herramienta informática que automatiza y aporta robustez al sistema.

Por su parte, BPI VP mantiene un sistema de control interno adecuado a la realidad de la Compañía cuyo objetivo es la cobertura integral de los riesgos y procesos inherentes a su actividad. Los riesgos inherentes, actividades de control y las áreas responsables están identificados y documentados en una aplicación propia compartida con el Grupo BPI.

El Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI VP, anexo al presente informe contiene el detalle acerca del sistema de control interno de BPI VP.

2.4.b. Implementación de la Función de Cumplimiento Normativo

La Función de Cumplimiento Normativo de la Entidad se halla localizada en la Dirección de Jurídica y Cumplimiento Normativo, habiéndose incorporado en enero de 2020 un Director de Área de Cumplimiento Normativo, conformando un área independiente de los departamentos existentes en dicha Dirección.

La función tiene una doble dependencia: (i) jerárquica del Director General de VidaCaixa y (ii) funcional del Director de Cumplimiento Normativo de CaixaBank.

La Función de Cumplimiento Normativo desarrolla sus funciones con autonomía, para lo que dispone de los recursos humanos y materiales adecuados para el correcto ejercicio de las funciones y responsabilidades que le hayan sido asignadas. Asimismo, dispone de acceso a la información que precise para el adecuado desarrollo de sus funciones y podrá solicitar acceso a los comités, reuniones y foros que considere oportunos.

Las áreas de VidaCaixa deben informar de deficiencias y cambios en los sistemas de gestión de riesgos de la Entidad a la Función como, por ejemplo, la introducción de nuevos productos o funcionalidades, cambios en procedimientos de trabajo, etc.

El reporte a los órganos de administración y dirección constituye una obligación principal para la Función de Cumplimiento Normativo. A tal fin, la Función de Cumplimiento Normativo reporta directamente al Comité de Auditoría y Control de VidaCaixa, en su condición de comité delegado del Consejo de Administración. Asimismo, la Función de Cumplimiento Normativo de VidaCaixa reportará a Cumplimiento Normativo de CaixaBank, en atención a su dependencia funcional.

El Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI VP, anexo al presente informe contiene el detalle acerca de la Implementación de la Función de Cumplimiento Normativo de BPI VP.

2.5. Función de auditoría interna

2.5.a. Implementación de la función de auditoría

La Auditoría Interna de VidaCaixa es una actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las actividades. Contribuye a la consecución de los objetivos estratégicos de VidaCaixa aportando un enfoque sistemático y disciplinado en la evaluación y mejora de los procesos de gestión de riesgos, de controles y de gobierno corporativo.

Auditoría Interna actúa como tercer nivel de control supervisando las actuaciones del primer y segundo nivel de control con el objetivo de proporcionar una seguridad razonable a la Alta Dirección y a los Órganos de Gobierno sobre:

- La eficacia y eficiencia de los Sistemas de Control Interno para la mitigación de los riesgos asociados a las actividades de la Entidad.
- El cumplimiento de la legislación vigente, con especial atención a los requerimientos de los Organismos Supervisores, y la adecuada aplicación de los Marcos de Gestión Global y Apetito al Riesgo definidos.
- El cumplimiento de las políticas y normativas internas, y la alineación con las mejores prácticas y buenos usos sectoriales, para un adecuado Gobierno Interno del Grupo.
- La fiabilidad e integridad de la información financiera y operativa, incluyendo la efectividad del Sistema de Control Interno sobre la Información Financiera (SCIIF).

Todo ello, con el fin de contribuir a la salvaguarda de los activos y de los intereses de los accionistas, dando soporte al Grupo mediante la emisión de recomendaciones de valor y el seguimiento de su adecuada implantación que propicie la consecución de los objetivos estratégicos y la mejora del entorno de control.

Auditoría Interna de VidaCaixa ejerce la responsabilidad de la función sobre las actividades y negocios desarrollados por el Grupo VidaCaixa, incluidas las actividades subcontratadas a proveedores externos. Todas estas actividades se realizan de forma coordinada entre los equipos de Auditoría Interna de VidaCaixa y Auditoría Interna de CaixaBank.

Auditoría Interna dispone de una política aprobada por el Consejo de Administración, que se revisa anualmente.

Por su parte, la Función de Auditoría Interna de BPI VP ejerce la responsabilidad de la Función en el negocio y las actividades realizadas por la Compañía, incluidas las actividades subcontratadas a proveedores externos. Todas estas actividades se llevan a cabo coordinadamente entre los equipos de auditoría interna de BPI VP, la auditoría interna de VidaCaixa y la auditoría interna de CaixaBank.

El Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI VP, anexo al presente informe contiene el detalle acerca de la función de auditoría interna en BPI VP.

2.5.b. Independencia y objetividad de la función de auditoría

Con el fin de establecer y preservar la independencia de la función, Auditoría Interna depende funcionalmente de la Presidenta del Comité de Auditoría y Control del Consejo de Administración, sin perjuicio de que deba reportar al Presidente del Consejo de Administración para el adecuado cumplimiento por éste de sus funciones.

El Consejo de Administración aprueba el nombramiento, el cese y la remuneración de la Directora de Auditoría Interna de VidaCaixa de acuerdo con los procedimientos internos establecidos. También se elevará para su aprobación al Consejo de Administración la Política de Auditoría Interna, el Plan Anual de Auditoría resultante de la evaluación de riesgos, y los recursos humanos técnicos y financieros solicitados, previa revisión y propuesta del Comité de Auditoría y Control.

Cuando se considere oportuno, los temas tratados en el Comité de Auditoría y Control se reportarán al Consejo de Administración.

En el ejercicio de sus funciones, Auditoría Interna, aplicará la metodología y procedimientos operativos aplicables a nivel de Grupo.

En relación con lo anterior, Auditoría Interna puede actuar a instancias del Comité de Auditoría y Control o por iniciativa propia. Además, el Consejo de Administración y la Alta Dirección/Comité de Dirección pueden encargarle trabajos específicos de su interés o en respuesta al requerimiento de los Organismos Supervisores de las actividades del Grupo CaixaBank.

Auditoría Interna tiene acceso pleno, libre e ilimitado a todas las personas, bienes, archivos, datos, sistemas, aplicaciones, documentos, reuniones y foros de la empresa que estime necesarios para el desempeño de sus funciones. La información solicitada ha de facilitarse dentro de un periodo razonable y deberá ser fiel e íntegra. A este respecto, Auditoría Interna podrá también requerir acceso permanente a datos y a sistemas informáticos, y el uso de herramientas propias de auditoría para la realización de pruebas y validaciones independientes.

La Dirección de Auditoría Interna informará al Comité de Auditoría y Control sobre cualquier intento de obstaculizar el desempeño de sus funciones y de aquellas situaciones sobre el nivel de riesgo asumido en las que no se llegue a un acuerdo con la Alta Dirección. Asimismo, cuando el Comité lo considere preciso mantendrá reuniones privadas con la Dirección de Auditoría Interna sin la presencia de miembros de la Dirección para tratar resultados concretos de trabajos, como también aspectos operativos y presupuestarios que pudiesen afectar a la función de Auditoría Interna.

La Dirección y el personal de Auditoría Interna no han de tener responsabilidad sobre las actividades susceptibles de ser auditadas. En concreto, el personal de Auditoría Interna evalúa y recomienda, pero no diseña, instala u opera los sistemas, procesos y controles existentes o futuros. Esta independencia fomenta el pronunciamiento de juicios imparciales y sin prejuicios.

Anualmente la Dirección de Auditoría Interna ratificará ante el Comité de Auditoría y Control la independencia que tiene la función de Auditoría Interna en la Organización. Asimismo la Dirección de Auditoría Interna de CaixaBank ratificará la independencia de la función de Auditoría Interna en el Grupo.

La Dirección y el equipo de Auditoría Interna de VidaCaixa trabajan de manera coordinada con la Auditoría Interna de CaixaBank. Los resultados de las auditorías se evalúan conjuntamente y se notifican de manera consensuada con Auditoría Interna de CaixaBank.

Adicionalmente, con el objetivo de evitar posibles conflictos de interés, la Dirección de Auditoría Interna establecerá una rotación de asignaciones adecuada entre el personal de Auditoría Interna.

En línea con las directrices de EIOPA sobre Sistemas de Gobernanza, Auditoría interna deberá ser informada de deficiencias serias y cambios importantes en los sistemas de control interno de la Entidad, como por ejemplo, introducción de nuevos productos o funcionalidades, cambios y procedimientos de trabajo, nuevos sistemas o detección de deficiencias de seguridad.

Adicionalmente, deben ser notificados a la función de Auditoría Interna casos de sospecha de fraude o cualquier otra actividad ilegal o de asuntos de seguridad física o lógica.

2.6. Función actuarial

La normativa sobre Solvencia II configura a la Función Actuarial como una función fundamental junto a la función de gestión de riesgos, función de cumplimiento normativo y función de auditoría interna.

Dentro de la organización de la Entidad, la Función Actuarial se encuentra separada del área responsable de realizar en primera instancia el cálculo de la provisión técnica y de los importes recuperables de reaseguro, a fin de mantener su independencia.

La Función Actuarial está formada por personas que han obtenido el título superior universitario de carácter avanzado y especializado en ciencias actuariales y financieras. Desarrolla sus funciones con autonomía y dispone de los recursos humanos y materiales adecuados para el correcto ejercicio de las funciones y responsabilidades que la normativa establece. También dispone de acceso a la información que precisa.

Las actividades que realiza la Función Actuarial, desde un punto de vista normativo, se centran en el análisis y validación de las provisiones técnicas, como actividad básica, en pronunciarse sobre la política de suscripción, sobre la adecuación de los acuerdos de reaseguro y en contribuir a la aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos.

Esta contribución se realiza, dentro del ámbito de las provisiones técnicas y del importe recuperable de reaseguro, a través de la revisión de la calidad del dato que interviene en el cálculo, de la adecuación de las hipótesis, metodología y modelos empleados analizando la idoneidad de los cambios planteados y las limitaciones o debilidades que se pueden presentar.

La Función Actuarial presenta los resultados de sus actividades de verificación, sus análisis y sus recomendaciones en el Comité Global de Riesgos, donde también se realiza un seguimiento periódico del estado de dichas recomendaciones.

Asimismo, la Función Actuarial realiza un informe Anual, en el que recoge todas las tareas realizadas en el año, los resultados a los que ha llegado e indica las posibles deficiencias encontradas y recomendaciones realizadas para su subsanación. Este informe está dirigido al Consejo de Administración de la entidad.

Por su parte, la función actuarial de BPI VP está situada dentro del Área Técnica de Seguros. Sus responsabilidades quedan detalladas en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP, anexo al presente informe.

2.7. Externalización

VidaCaixa dispone de una política de externalización, alineada con la política del Grupo CaixaBank y manteniendo aquellos aspectos requeridos por Solvencia II, que se desarrolla a través de normativa interna.

El objetivo de la mencionada política es establecer un marco metodológico donde se establecen los criterios, parámetros (conceptuales y de toma de decisiones) así como aspectos de obligado cumplimiento para la externalización de las actividades de VidaCaixa.

Se consideran funciones críticas, al menos, las funciones fundamentales de gestión de riesgos, de auditoría interna, de cumplimiento y actuarial.

A 31 de diciembre de 2019 consta un servicio crítico o importante externalizado: infraestructura informática.

En el marco de la política de externalización, se revisan los servicios externalizados con el fin de valorar si alguno de ellos podría estar vinculado a alguna función o actividad operativa crítica o importante.

Por su parte, BPI VP dispone de una Política de Subcontratación que establece los principios a seguir a la hora de tomar decisiones sobre la de subcontratación de cualquiera de las funciones relevantes.

Tal como se detalla en el Informe de Situación Financiera y Solvencia de BPI VP anexo al presente informe, y con el fin de obtener una mayor eficiencia desde el punto de vista de funcionamiento y de utilización de recursos BPI VP ha subcontratado actividades al Banco BPI y BPI Gestão de Activos, ambas entidades pertenecientes del Grupo CaixaBank.

2.8. Evaluación sobre la adecuación del sistema de gobierno con respecto a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad

VidaCaixa configura su estructura organizativa y funcional y se dota de los recursos suficientes asegurando que su sistema de gobierno es adecuado respecto a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a su actividad.

VidaCaixa trabaja de manera continua en la mejora de su sistema de gestión de riesgos y Control Interno con la firme voluntad que recoja en todo momento las mejores prácticas del mercado.

2.9. Otra información significativa

No se ha producido otra información relevante durante el ejercicio.

3. Perfil de riesgos

La cuantificación de los riesgos bajo Solvencia II, a través del cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio o CSO o SCR, permite observar los riesgos significativos a los que VidaCaixa Grupo está expuesta.

Como ya se ha comentado anteriormente BPI VP ha sido incorporado en los cálculos de Solvencia a nivel consolidado. Esto es:

- En el balance económico consolidado se han integrado los activos y pasivos de BPI VP de acuerdo al Método 1, conforme a lo establecido en el Artículo 355 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia.
- El CSO consolidado de VidaCaixa se ha determinado teniendo en cuenta las exposiciones a los riesgos provenientes de la filial BPI VP, de acuerdo al Método 1, conforme a lo establecido en el Artículo 356 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia.

Por tanto, las exposiciones a los riesgos y los CSO del presente capítulo contemplan el efecto de la integración de BPI VP.

Los módulos de riesgo considerados en el CSO aplicables a VidaCaixa Grupo son los siguientes:

- **riesgo de mercado:** es el riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante, directa o indirectamente, de fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros.
- **riesgo de contraparte:** es el riesgo de pérdidas derivadas del incumplimiento inesperado, o deterioro de la calidad crediticia, de las contrapartes y los deudores de la entidad.
- **riesgo de suscripción de Vida y de Salud:** es el riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, atendiendo a los eventos cubiertos, debido a la inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones.
- **riesgo operacional:** es el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externos, incluyendo los riesgos legales, pero no los riesgos derivados de decisiones estratégicas, ni los riesgos de reputación, que se recogerán en la evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA) de la entidad.
- **riesgo de intangibles:** es el riesgo inherente a la propia naturaleza de los activos intangibles, que hace que los beneficios futuros esperados del activo intangible puedan ser menores de los esperados en condiciones normales.

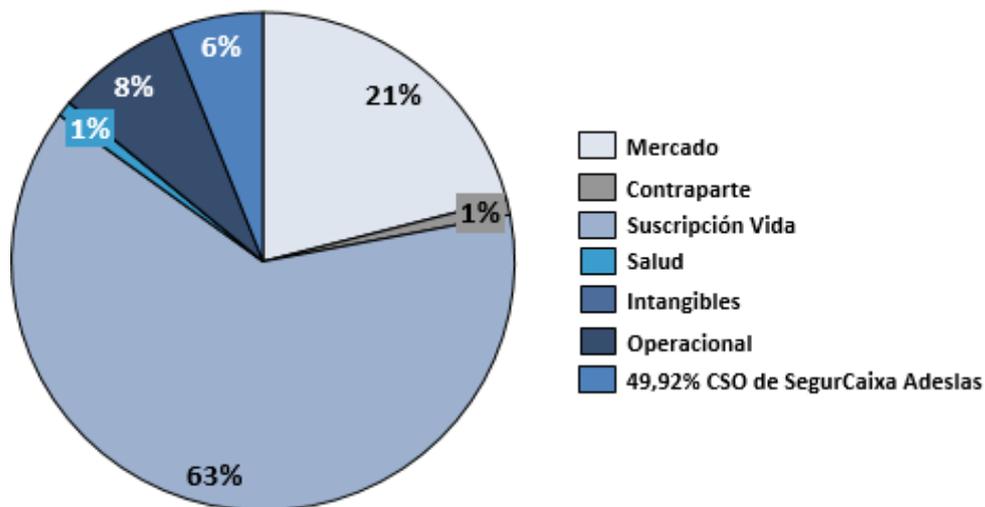
Asimismo, adicionalmente a estos módulos de riesgo, el CSO de Grupo recoge el 49,92% del CSO de su participada SegurCaixa Adeslas, conforme a lo establecido en los artículos 335 y 336 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II.

A continuación se muestra el perfil de riesgos de VidaCaixa a nivel consolidado conforme al CSO de cada riesgo a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

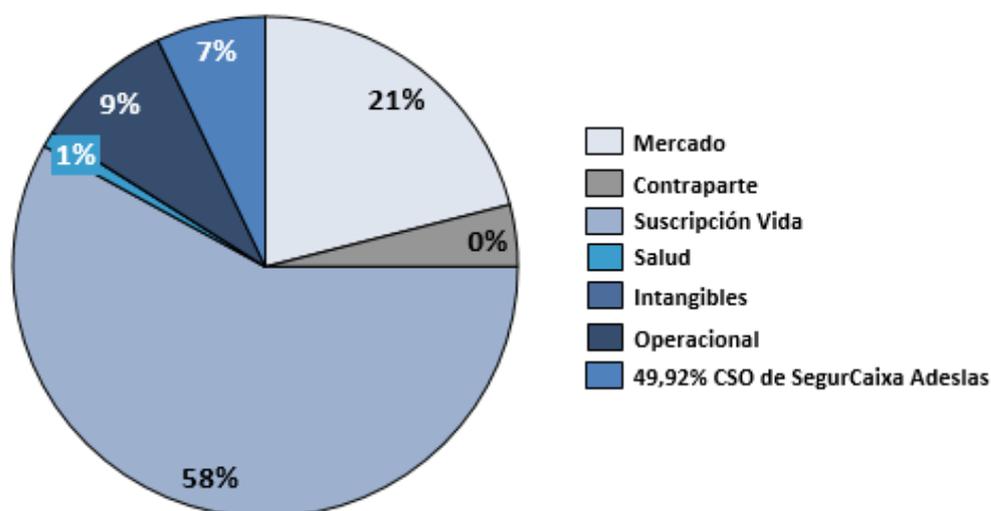
En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
SCR de mercado	724.985	622.168
SCR de contraparte	48.338	166.341
SCR de Vida	2.039.490	1.796.792
SCR de Salud	13.907	17.938
Efecto diversificación	(447.292)	(463.208)
SCR básico (BSCR)	2.379.429	2.140.031
SCR Operacional	350.791	338.560
Efecto fiscal	(819.066)	(743.577)
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	1.911.154	1.735.427
49,92% CSO SegurCaixa Adeslas	272.268	256.959
Capital Solvencia Obligatorio (CSO) Grupo	2.183.422	1.991.973

Gráficamente, sin considerar diversificación ni efecto fiscal:

2019



2018



Adicionalmente, VidaCaixa Grupo contempla una identificación y evaluación cualitativa de los riesgos que no se consideran en el cálculo del CSO, descrita en 3.4. *Riesgo de Liquidez* y en 3.6. *Otros riesgos significativos*.

3.1. Riesgo de suscripción

3.1.a. Exposición a riesgos de suscripción

La exposición a riesgos de suscripción de VidaCaixa Grupo corresponde básicamente a seguros de vida, siendo inmaterial la exposición por seguros de no vida.

Los productos de vida comercializados por VidaCaixa se pueden agrupar de la siguiente forma:

- **productos de ahorro individual:** principalmente rentas vitalicias inmediatas o diferidas (productos individuales que a cambio de una aportación permiten el cobro de una renta) y productos de ahorro sistemático, de ahorro-inversión o de ahorro para la jubilación. Son productos con rentabilidad garantizada que permiten realizar aportaciones únicas periódicas o extraordinarias.
- **productos de ahorro colectivo:** rentas vitalicias o temporales, inmediatas o diferidas, así como capitales de supervivencia, principalmente orientados a la cobertura de compromisos por pensiones de las empresas con sus empleados, que permiten realizar aportaciones únicas o extraordinarias.
- **productos de riesgo individual:** productos anuales renovables o temporales con cobertura de fallecimiento y, en menor medida, invalidez absoluta y permanente, enfermedad grave y muerte por accidente. Todos ellos permiten el pago de primas anuales, mensuales o únicas.
- **productos de riesgo colectivo:** productos para la cobertura de prestaciones principalmente por compromisos por pensiones de las empresas, pymes y autónomos

por fallecimiento o invalidez en sus distintos grados, permitiendo primas únicas o fraccionadas.

- **productos unit linked individual:** productos de ahorro inversión, que invierten en carteras de activos con distintos perfiles, en los que el tomador asume el riesgo de las inversiones. Permiten realizar aportaciones únicas, periódicas o extraordinarias.
- **productos unit linked colectivo:** productos de ahorro inversión para la cobertura de prestaciones por compromisos por pensiones de las empresas, asumiendo el riesgo de la inversión el tomador, y que permiten realizar aportaciones únicas o extraordinarias.

Los productos de no vida comercializados de forma secundaria corresponden a seguros de accidentes y enfermedad.

Por otro lado, los productos comercializados por BPI VP corresponden a las categorías de productos de ahorro individual y productos de unit linked individual.

La siguiente tabla muestra la exposición para cada línea de negocio a 31 de diciembre de 2019:

En miles de euros	Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total provisiones técnicas
Seguro con PB	-	4.949.430	57.772	5.007.202
Otro seguro de vida	-	51.670.886	928.814	52.599.700
Reaseguro aceptado de Vida	-	8.166	187	8.353
Unit Linked e Index Linked	12.245.764	(463.725)	63.329	11.845.368
Total vida	12.245.764	56.164.757	1.050.102	69.460.623
Total No Vida	-	15.963	892	16.855
Total Compañía	12.245.764	56.180.721	1.050.994	69.477.478

La siguiente tabla muestra la exposición para cada línea de negocio a 31 de diciembre de 2018:

En miles de euros	Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total provisiones técnicas
Seguro con PB	0	4.696.503	54.070	4.750.573
Otro seguro de vida	0	46.010.300	832.871	46.843.171
Reaseguro aceptado de Vida	0	19.425	5	19.430
Unit Linked e Index Linked	9.064.074	-369.557	55.713	8.750.230
Total vida	9.064.074	50.356.671	942.659	60.363.404
Total No Vida	0	14.582	1.774	16.356
Total Compañía	9.064.074	50.371.253	944.433	60.379.760

3.1.b. Evaluación de los riesgos de suscripción

VidaCaixa Grupo, en virtud de los productos que comercializa, está expuesta principalmente y de forma natural a riesgos de suscripción de vida, siendo inmaterial el riesgo de suscripción derivado de los seguros de no vida.

Los módulos del riesgo de suscripción de vida considerados en el cálculo del CSO cubren los riesgos que aplican a VidaCaixa en la suscripción de los contratos de vida:

- **riesgos de mortalidad, longevidad e invalidez:** son riesgos biométricos de pérdida debido a variaciones en el nivel, tendencia o volatilidad de las tasas de mortalidad, longevidad o invalidez reales respecto de las hipótesis aplicadas en la tarificación y constitución de provisiones de los productos.
- **riesgo de caída de cartera:** es el riesgo de pérdida de beneficios futuros esperados o de incremento de pérdidas futuras esperadas debido a variaciones en el nivel, tendencia o volatilidad de las tasas de cancelaciones, renovaciones y rescates reales ejercidos por los tomadores de las pólizas, respecto de las hipótesis de caída aplicadas en la constitución de reservas.
- **riesgo de gastos:** es el riesgo de pérdida debido a variaciones en el nivel, tendencia o volatilidad de los gastos recurrentes de ejecución de los contratos de seguros o de reaseguro respecto de los gastos repercutidos en la tarificación y constitución de provisiones de los productos.
- **riesgo de catástrofe:** es el riesgo de pérdida debido a sucesos extraordinarios.

En el cálculo del CSO, VidaCaixa Grupo aplica la fórmula estándar establecida por la normativa en todos los módulos de riesgo, excepto en los módulos de riesgo de longevidad y de mortalidad, para los que aplica un modelo interno parcial aprobado por la DGSFP en diciembre de 2015.

La evaluación cuantitativa del riesgo de suscripción asumido en términos de CSO es la siguiente:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CSO de Vida	2.039.490	1.796.792

Vidacaixa aplica diversas técnicas para la gestión de estos riesgos, como son, entre otras, el establecimiento de controles de suscripción, sistemas de retención de cartera y el análisis de suficiencia del margen técnico. Así mismo, la monitorización continuada de los riesgos de mortalidad a través de la utilización del modelo interno parcial de longevidad y mortalidad permite gestionar los mismos.

3.1.c. Técnicas utilizadas para reducir los riesgos

VidaCaixa utiliza el reaseguro para mitigar el riesgo de suscripción, reduciendo así su exposición a posibles problemas de liquidez o pérdidas derivadas de siniestros y otorgando estabilidad a sus carteras.

Con una periodicidad mínima anual se establecen y actualizan las líneas generales de la política de reaseguro, que establecen los procedimientos de gestión del reaseguro, la selección de los reaseguradores y la monitorización del programa de reaseguro.

De acuerdo con la política de reaseguro, VidaCaixa ha aprobado un rating mínimo exigido a los reaseguradores para los contratos que no sean de prestación de servicios.

Según se recoge en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP, anexo al presente informe, no se recurre a técnicas de mitigación de riesgos, en particular reaseguro. Sin embargo, los riesgos se analizan y se supervisan continuamente para garantizar una gestión prudente.

3.1.d. Sensibilidad al riesgo

En el marco del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA), VidaCaixa Grupo analiza el impacto de una serie de escenarios hipotéticos adversos, que proponen shocks en variables críticas del negocio, realizando una evaluación interna prospectiva con un horizonte temporal mínimo de tres años.

En el desarrollo del proceso ORSA de 2019 se testearon diversos escenarios adversos sobre los riesgos de suscripción, analizando su impacto en las necesidades globales de solvencia.

Tal como se recoge en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, BPI VP analiza varios escenarios y pruebas de estrés con incidencia directa en este riesgo. En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP anexo al presente informe se ofrece mayor detalle al respecto.

3.2. Riesgo de mercado

3.2.a. Exposición a riesgos de mercado

VidaCaixa Grupo, en virtud de los activos en los que invierte para cubrir los compromisos asegurados, está expuesta principalmente y de forma inherente a riesgos de mercado.

Estos activos pueden agruparse en las siguientes tipologías generales:

- **deuda pública:** deuda soberana y de bancos centrales, así como determinados bonos de emisores supranacionales y asimilados, que no está sujeta a riesgos de mercado.
- **renta fija financiera y corporativa:** bonos y obligaciones de emisores privados, titulizaciones, productos estructurados y derivados de crédito.
- **inmuebles:** terrenos, inmuebles y derechos sobre la propiedad inmobiliaria, así como participaciones directas o indirectas en compañías inmobiliarias.
- **renta variable:** acciones de renta variable global (cotizadas en mercados regulados de la OCDE o el EEE), acciones en otra renta variable (no cotizadas, de países emergentes, etc.), participaciones en empresas vinculadas y participaciones en fondos de inversiones.
- **depósitos y efectivo:** depósitos en entidades de crédito a largo y a corto plazo, así como efectivo y equivalentes.
- **derivados:** se corresponden, en su mayoría, a los Swaps de cobertura utilizados para mitigar el riesgo de tipo de interés, inflación y divisa.

La siguiente tabla muestra de forma general el valor de mercado de las inversiones expuestas a riesgo de mercado en cada tipología de activo a 31 de diciembre de 2019:

Activos	Miles de euros
Deuda Pública	58.214.764
Renta Fija Corporativa	7.277.348
Inmuebles	21.059
Renta variable	2.137
Depósitos	235.789
Efectivo y equivalentes	124.344
Derivados	(4.505.878)

En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP, anexo al presente informe, se detalla la exposición a riesgos de mercado de la compañía.

La siguiente tabla muestra de forma general el valor de mercado de las inversiones expuestas a riesgo de mercado en cada tipología de activo a 31 de diciembre de 2018:

Activos	Miles de euros
Deuda Pública	50.049.396
Renta Fija Corporativa	5.829.455
Inmuebles	21.059
Renta variable	1.336
Depósitos	791.229
Efectivo y equivalentes	863.936
Derivados	(2.797.168)

3.2.b. Riesgo de tipo de interés

VidaCaixa Grupo presenta exposición a riesgo de tipo de interés principalmente en los seguros de ahorro en los que garantiza un tipo de interés al tomador.

Los seguros de ahorro comercializados por VidaCaixa se pueden dividir en dos agrupaciones claramente diferenciadas en función de sus garantías:

- **cartera inmunizada:** son aquellas pólizas o grupos de pólizas cuyo valor de rescate depende del valor de mercado de los activos adquiridos para su cobertura. Esto implica que en cada operación VidaCaixa identifica perfectamente la cartera inversiones asociada, ya que los flujos de caja derivados de esta cartera se alinean con los flujos de caja probables del pasivo, y sirven de referencia para gestionarlo.

La cartera inmunizada se gestiona conforme a los principios y requerimientos de utilización del ajuste por casamiento, cuyo uso fue autorizado por la DGSFP en diciembre de 2015, por lo que el riesgo de tipo de interés queda mitigado.

- **cartera no inmunizada:** son aquellas pólizas o grupos de pólizas donde con periodicidad igual o inferior a un año se garantiza un interés complementario adicional, pudiendo tener una participación en los beneficios de la cartera y el valor de rescate igual a provisión matemática, así como los productos unit linked.

Debido a que la renovación del tipo de interés se ajusta a la situación de los mercados en cada período, el riesgo de tipo de interés asumido es limitado.

La cartera no inmunizada es valorada en Solvencia II utilizando ajuste por volatilidad.

La siguiente tabla muestra de forma general la distribución del valor de mercado de las carteras de inversión a 31 de diciembre de 2019:

Cartera	Asignación	Miles de euros
Cartera inmunizada	Ahorro garantizado a largo plazo	50.829.457
Cartera no inmunizada	Ahorro garantizado a corto plazo	6.489.684
	Riesgo	701.261
	Unit Linked	9.597.021

Adicionalmente, el valor de mercado de la cartera de inversión de BPI a 31 de diciembre de 2019 asciende a 4.714.974 miles de euros, correspondiendo 2.650.804 miles de euros a productos Unit Linked y 2.064.170 miles de euros a productos de ahorro.

La siguiente tabla muestra de forma general la distribución del valor de mercado de las carteras de inversión a 31 de diciembre de 2018:

Cartera	Asignación	Miles de euros
Cartera inmunizada	Ahorro garantizado a largo plazo	44.668.305
Cartera no inmunizada	Ahorro garantizado a corto plazo	6.486.369
	Riesgo	514.412
	Unit Linked	6.756.309

Adicionalmente, el valor de mercado de la cartera de inversión de BPI a 31 de diciembre de 2018 asciende a 4.261.275 miles de euros, correspondiendo 2.322.024 miles de euros a productos Unit Linked y 1.939.251 miles de euros a productos de ahorro.

3.2.c. Riesgo de concentración

En términos de CSO, VidaCaixa Grupo tiene exposición al riesgo de concentración a partir del exceso de exposición sobre un umbral, establecido en función de la calidad crediticia de la contraparte.

A fin de gestionar y mitigar el riesgo de concentración, manteniendo la cartera de activos adecuadamente diversificada, VidaCaixa controla de forma continua las exposiciones que excedan o estén cercanas a exceder dicho umbral.

La siguiente tabla muestra los excesos de exposición en valor de mercado a 31 de diciembre de 2019:

Tipología de Activo	Exposición (en miles €)
Renta Fija Corporativa	30.599

La siguiente tabla muestra los excesos de exposición en valor de mercado a 31 de diciembre de 2018:

Tipología de Activo	Exposición (en miles €)
Exceso en Renta Fija Corporativa	165.245

3.2.d. Evaluación de los riesgos de mercado

Los módulos considerados en el cálculo del CSO cubren todos los riesgos de mercado que pueden aplicar a VidaCaixa Grupo:

- **riesgo de tipo de interés:** es el riesgo de pérdidas por descenso de valor de las inversiones debido a cambios en los tipos de interés, teniendo en cuenta el casamiento de flujos de activos y de pasivos.
- **riesgo de diferencial o spread:** es el riesgo de pérdidas por descenso de valor de las inversiones debido a cambios en el diferencial de crédito de los bonos emitidos por emisores privados sobre los bonos emitidos por emisores públicos, motivados por los sentimientos o la especulación del mercado, no por la situación del emisor del bono.
- **riesgo de concentración:** es el riesgo adicional de pérdidas por una falta de diversificación de las carteras de activos o por una excesiva exposición al riesgo de incumplimiento de un mismo emisor o grupo de emisores vinculados.
- **riesgo de renta variable:** es el riesgo de pérdidas por descenso de valor de las inversiones debido a cambios en los precios de mercado de las acciones.
- **riesgo de divisa:** es el riesgo de pérdidas por descenso de valor de las inversiones debido a cambios en los tipos de cambio de las divisas.
- **riesgo de inmuebles:** es el riesgo de pérdidas por descenso de valor de las inversiones debido a cambios en los precios de los inmuebles.

VidaCaixa Grupo cuantifica el riesgo de mercado en términos de CSO conforme a la fórmula estándar establecida por la normativa de Solvencia II.

La evaluación cuantitativa del riesgo de mercado asumido en términos de CSO es la siguiente:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CSO de mercado	724.985	622.168

El CSO de mercado incluye una adición de capital (add-on) de 2.272 miles de euros a 31 de Diciembre de 2019. Este add-on recoge los riesgos asociados a las garantías ofrecidas por dos productos:

- Unit Link con garantías comercializado por la entidad desde julio de 2018 sobre el valor de la inversión en caso de fallecimiento del asegurado y no contemplados en la fórmula estándar.
- Unit Link con garantías comercializado por la entidad desde octubre de 2019 sobre el valor de la inversión en caso de fallecimiento o invalidez del asegurado y no contemplados en la fórmula estándar.

La gestión continuada de los riesgos de mercado, a través de las políticas de inversiones y de gestión de activos y pasivos, inciden positivamente en la evaluación de los riesgos asumidos.

3.2.e. Inversión de los activos de acuerdo con el principio de prudencia

VidaCaixa Grupo ha establecido el principio de prudencia en la gestión de las inversiones a través de la política de gestión de riesgos de inversiones y de concentración aprobada por el Consejo de Administración, en la cual se establecen el universo de valores autorizados y los límites y restricciones aplicables para cada tipo de inversión, así como los mecanismos e indicadores de medición e información de los riesgos asumidos.

Dicho universo de valores autorizados se ajusta a la estructura y enfoque de la gestión de inversiones de VidaCaixa, en relación a la naturaleza prudente y a largo plazo de la inversión y a la criticidad de la liquidez, en base a los siguientes criterios generales, siempre dentro de los establecidos por la legislación vigente:

- **criterio geográfico:** las entidades generadoras del riesgo de crédito subyacente deberán estar domiciliadas en países autorizados.
- **criterio solvencia:** el riesgo de crédito subyacente de los valores deberá tener la consideración mínima autorizada.
- **criterio liquidez:** el riesgo de crédito subyacente de los valores deberá tener unos volúmenes mínimos de emisión y contratación.

Dentro del universo de valores autorizados, VidaCaixa invierte principalmente en un horizonte de medio y largo plazo, dotándose de los medios y recursos necesarios para un correcto análisis de las inversiones teniendo en cuenta la naturaleza de su actividad, los límites aprobados de tolerancia al riesgo, su posición de solvencia y su exposición al riesgo a largo plazo.

Tal como se recoge en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP, anexo al presente informe, todas las decisiones de inversión tienen en cuenta la prudencia y los intereses de los tomadores de seguros, respetando el Principio del Gestor Prudente. En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP se ofrece mayor detalle al respecto.

3.2.f. Técnicas utilizadas para reducir los riesgos

VidaCaixa limita la exposición a riesgo de tipo de interés a través de la gestión y control continuo del casamiento de los flujos de activos y pasivos utilizando, entre otras inversiones, la inversión en swaps como instrumento financiero de cobertura.

Tal como se recoge en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, BPI VP sigue regularmente el riesgo de tipo de interés a través del cálculo de medidas de sensibilidades, que se actualizan diariamente con el objetivo de reducir el riesgo. En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP anexo al presente informe se ofrece mayor detalle al respecto.

3.2.g. Sensibilidad al riesgo

En el marco del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA), VidaCaixa Grupo analiza el impacto de una serie de escenarios hipotéticos adversos, que proponen shocks en variables críticas del negocio, realizando una evaluación interna prospectiva con un horizonte temporal mínimo de tres años.

En el desarrollo del proceso ORSA de 2018 se testearon diversos escenarios adversos sobre los riesgos de mercado, analizando su impacto en las necesidades globales de solvencia.

Tal como se recoge en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, BPI VP analiza varios escenarios y pruebas de estrés con incidencia directa en este riesgo, en particular el tipo de interés y el spread. En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP anexo al presente informe se ofrece mayor detalle al respecto.

3.3. Riesgo de contraparte

3.3.a. Exposición a riesgos de contraparte

VidaCaixa Grupo está expuesta al riesgo de incumplimiento inesperado o deterioro de la calidad crediticia de sus contrapartes y deudores.

En términos de cálculo del CSO, la exposición al riesgo de contraparte se diferencia en los dos tipos siguientes:

- **exposiciones tipo 1:** principalmente acuerdos de reaseguro, derivados y tesorería en bancos.
- **exposiciones tipo 2:** principalmente contrapartes que carecen de calificación crediticia, créditos con intermediarios, deudas de tomadores y préstamos hipotecarios.

La siguiente tabla muestra en valor de mercado los dos tipos de exposición a 31 de diciembre de 2019:

Exposición	Miles de euros
Tipo 1	813.110
Tipo 2	33.196

La siguiente tabla muestra en valor de mercado los dos tipos de exposición a 31 de diciembre de 2018:

Exposición	Miles de euros
Tipo 1	1.728.739
Tipo 2	48.210

La exposición Tipo 1 incluye principalmente la exposición en Derivados, la exposición en activos equivalentes al efectivo y la exposición en recuperables de reaseguro.

Para el cálculo de la exposición de Tipo 1, se tiene en cuenta el Artículo 192 del Reglamento Delegado 2015/35, el cual indica que la pérdida en caso de impago se expresará neta de los pasivos siempre que el acuerdo contractual con la contraparte cumpla los criterios cualitativos detallados en los artículos 209 y 210.

En el caso particular de las exposiciones mediante swaps, VidaCaixa tiene exposiciones positivas (activo) y exposiciones negativas (pasivo) con diferentes contrapartidas. Estas exposiciones solo se compensan entre sí siempre y cuando se trate de operaciones sujetas a contrato marco (ISDA o CMOF). En caso contrario, las operaciones en negativo no se compensan.

Asimismo, cabe señalar que la exposición a 2019 incluye la exposición de los activos integrados en la consolidación de BPI VP.

Tal como se recoge en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, BPI VP invierte casi la totalidad del componente de su activo representativo de productos con garantía de capital y de sus fondos propios en instrumentos de liquidez, en particular depósitos a plazo y letras de tesoro, y en obligaciones de empresas y gobiernos. Así, prácticamente todas sus inversiones financieras están sujetas a riesgo de contraparte.

3.3.b. Evaluación de los riesgos de crédito

VidaCaixa Grupo cuantifica el riesgo de contraparte conforme a la fórmula estándar establecida por la normativa de Solvencia II.

La evaluación cuantitativa del riesgo de contraparte asumido en términos de CSO es la siguiente:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CSO de contraparte	48.338	166.341

3.3.c. Técnicas utilizadas para reducir los riesgos

Durante 2016 VidaCaixa constituyó un contrato de préstamo de valores con CaixaBank. Dicho contrato consiste en la prestación de valores por parte VidaCaixa (prestamista) a CaixaBank (prestatario) recibiendo una comisión. Las características, condiciones y requisitos de esta operación quedan especificados en la instancia (y sus anexos) presentada a la DGSFP en marzo de 2016.

Dicho préstamo de valores se formalizó a través de un contrato amparado por el Contrato Marco Europeo. En este contrato, quedan definidas las garantías reales por parte del prestatario a favor del prestamista, que consisten en titulizaciones descontables en el Banco Central Europeo.

Así, las características de colateralización, junto con los mecanismos de control y gobierno establecidos, permiten mitigar el riesgo de contraparte de esta operación.

La siguiente tabla resume los valores de mercado a 31 de diciembre de 2019:

Activo	Miles de euros	Sobrecolateralización
Préstamo de valores	6.933.983	110%
Colateral (titulizaciones)	7.653.963	

La siguiente tabla resume los valores de mercado a 31 de diciembre de 2018:

Activo	Miles de euros	Sobrecolateralización
Préstamo de valores	6.974.179	112%
Colateral (titulizaciones)	7.794.014	

VidaCaixa utiliza el reaseguro para mitigar el riesgo de suscripción. Para mejorar la solvencia de la cobertura total de reaseguro y mitigar el riesgo de contraparte asumido, la entidad diversifica el riesgo entre diferentes reaseguradores. Si ello no fuera posible, cuanto menor sea el número de reaseguradores, se dará más importancia a la solvencia de los mismos.

Asimismo, VidaCaixa tiene firmado con CaixaBank un Acuerdo de Realización de Cesiones en Garantía (CSA, por sus siglas en inglés) en cobertura del riesgo asumido por las operaciones financieras cerradas al amparo del Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF). Mediante este acuerdo de garantía financiera las partes se comprometen a realizar transmisiones de efectivo y deuda pública en garantía del riesgo neto resultante en cada momento de las operaciones cerradas al amparo del CMOF. En la actualidad se está realizando semanalmente.

3.3.d. Sensibilidad al riesgo

En el marco del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA), VidaCaixa Grupo analiza el impacto de una serie de escenarios hipotéticos adversos, que proponen shocks en variables críticas del negocio, realizando una evaluación interna prospectiva con un horizonte temporal mínimo de tres años.

En el desarrollo del proceso ORSA de 2019 se testearon diversos escenarios adversos sobre los riesgos de contraparte, analizando su impacto en las necesidades globales de solvencia.

3.4. Riesgo de liquidez

3.4.a. Exposición a riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de no poder desinvertir en un instrumento financiero con suficiente rapidez o sin incurrir en costes adicionales significativos, en el momento en que se tenga que hacer frente a una obligación de pago.

La exposición al riesgo de liquidez de VidaCaixa Grupo es poco significativa ya que el objetivo de la actividad aseguradora radica en mantener las inversiones en cartera a largo plazo, o mientras exista el compromiso adquirido derivado de los contratos de seguro. Además, sin perjuicio de lo anterior, las inversiones financieras cotizan, en general, en mercados líquidos.

Por su parte, tal como se detalla en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, una parte significativa de las inversiones de BPI VP se realiza en activos con elevada liquidez (negociables en todo momento en el mercado secundario y/o a corto plazo).

3.4.b. Evaluación de los riesgos de liquidez

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, VidaCaixa Grupo mantiene un seguimiento continuo de la adecuación entre los flujos de caja de las inversiones y de las obligaciones de los contratos de seguros.

Así mismo, de acuerdo con la política de gestión de activos y pasivos, VidaCaixa aplica los siguientes mecanismos de gestión, entre otros, para controlar y acotar el riesgo de liquidez:

- seguimiento de la situación del estado de la tesorería de las principales carteras de ahorro individual y colectivo de la compañía.

- seguimiento de la situación de las duraciones parciales de las carteras de ahorro individual.
- estimación de las necesidades de cobertura en función de la nueva producción y de su efecto en el cálculo de las duraciones parciales de cada cartera.
- seguimiento de la situación de cobertura de las carteras de ahorro.

3.4.c. Técnicas utilizadas para reducir los riesgos

No aplica al no ser un riesgo cuantificable en términos de CSO.

3.4.d. Beneficio esperado incluido en las primas futuras

El beneficio esperado incluido en las primas futuras se calcula conforme al artículo 260.2 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II, como la diferencia entre las provisiones técnicas sin margen de riesgo y el cálculo de las provisiones técnicas sin margen de riesgo basado en la hipótesis de que las primas correspondientes a contratos de seguro y reaseguro existentes que se prevea percibir en el futuro no se perciban por cualquier motivo que no sea la materialización del suceso asegurado, independientemente del derecho legal o contractual del tomador del seguro de cancelar la póliza.

El beneficio esperado incluido en las primas futuras a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 asciende a 2.068.864 miles de euros y 2.068.757 miles de euros respectivamente. Este importe queda reconocido en la mejor estimación de las provisiones técnicas.

Por consiguiente, también queda reconocido en el cálculo del CSO de suscripción, y concretamente en el cálculo del CSO de caída, que recoge el riesgo de pérdida de beneficios futuros debido a variaciones en el nivel, tendencia o volatilidad de las tasas de cancelaciones y rescates reales ejercidos por los tomadores, que supone un mayor CSO de 1.119 millones de euros antes de diversificación y efecto fiscal.

En este sentido, el importe del beneficio esperado incluido en las primas futuras debe entenderse en su globalidad, esto es, por el importe reconocido en las provisiones técnicas y por el importe reconocido en el Capital de Solvencia Obligatorio.

Por su parte, tal como se recoge en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe no es aplicable el Apartado 5 del artículo 295 del Reglamento delegado 2015/35 para las obligaciones de BPI VP ya que no existen beneficios esperados incluidos en primas futuras.

3.4.e. Sensibilidad al riesgo

Conforme a la política de gestión de activos y pasivos, VidaCaixa Grupo realiza un seguimiento periódico de la evolución del casamiento de los flujos de activos y de pasivos, que permite gestionar la sensibilidad de las carteras ante variaciones en la rentabilidad y la duración de las masas de activos y de pasivos, y anticipar posibles desfases de flujos de caja.

3.5. Riesgo operacional

3.5.a. Exposición a riesgos operacionales

El cálculo del CSO por riesgo operacional toma en consideración el volumen de las operaciones de vida (excepto Unit Linked) y de no vida, determinado a partir de las primas devengadas y las provisiones técnicas constituidas. En relación a los seguros Unit Linked, únicamente se considera el importe de los gastos anuales ocasionados por esas obligaciones.

En todo caso, el CSO por riesgo operacional está limitado como máximo al 30 % del capital de solvencia obligatorio básico.

La siguiente tabla muestra la exposición a riesgo operacional a 31 de diciembre de 2019:

Componente	Miles de euros
Primas devengadas en los últimos doce meses de Vida	9.063.843
Primas devengadas en los doce meses previos a los últimos doce meses de vida	9.031.347
Primas devengadas en los últimos doce meses de No Vida	25.351
Primas devengadas en los doce meses previos a los últimos doce meses de No Vida	16.765
BEL Vida	68.410.521
BEL No Vida	15.963

La siguiente tabla muestra la exposición a riesgo operacional a 31 de diciembre de 2018:

Componente	Miles de euros
Primas devengadas en los últimos doce meses de Vida	9.031.347
Primas devengadas en los doce meses previos a los últimos doce meses de vida	10.023.442
Primas devengadas en los últimos doce meses de No Vida	16.765
Primas devengadas en los doce meses previos a los últimos doce meses de No Vida	20.284
BEL Vida	59.420.744
BEL No Vida	14.581

3.5.b. Evaluación de los riesgos operacionales

VidaCaixa Grupo cuantifica el riesgo operacional en términos de CSO conforme a la fórmula estándar establecida por la normativa de Solvencia II.

La evaluación cuantitativa del riesgo operacional asumido en términos de CSO es la siguiente:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CSO Operacional	350.791	338.560

3.5.c. Técnicas utilizadas para reducir los riesgos

A nivel de política de gestión del riesgo operacional, VidaCaixa establece mecanismos para una correcta gestión y control del riesgo operacional. En este sentido, algunos de los mecanismos más relevantes son:

- Desarrollo y actualización constante de un mapa de riesgos operacionales.
- Elaboración y adaptación continua de las normativas y los procedimientos internos.
- Implementación y seguimiento de sistemas de control automatizados.
- Mantenimiento de una estricta segregación de funciones.
- Existencia de un plan de contingencia tecnológica.
- Seguimiento de pérdidas de eventos operacionales

VidaCaixa trabaja en la mejora continua de la gestión del riesgo operacional.

VidaCaixa no aplica técnicas de mitigación del riesgo operacional en el cálculo del CSO.

Por su parte, BPI VP durante 2019 siguió el modelo de gestión de Riesgo Operacional en vigor en el Grupo BPI. En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI VP se ofrece mayor detalle al respecto.

3.5.d. Sensibilidad al riesgo

VidaCaixa Grupo tiene en cuenta el riesgo operacional en todos los procesos ORSA que realiza, proporcionado al hecho de que el riesgo operacional tiene un peso acotado en el perfil de riesgos de la entidad.

3.6. Otros riesgos significativos

VidaCaixa dispone de un Catálogo de Riesgos Corporativo, aplicado a nivel del Grupo CaixaBank, que facilita el seguimiento y reporting de los riesgos con afectación material. En el catálogo se incluyen los siguientes riesgos no contemplados en los apartados anteriores:

- **Rentabilidad del negocio:** Riesgo de obtención de resultados inferiores a las expectativas del mercado o a los objetivos de la Entidad.
- **Deterioro de Otros Activos:** Riesgo de reducción del valor en libros de las participaciones accionariales y de otros activos no financieros.
- **Legal / Regulatorio:** Riesgo de potenciales pérdidas o disminución de la rentabilidad del Grupo a consecuencia de cambios en la legislación vigente, de una incorrecta implementación, interpretación o gestión de dicha legislación en los procesos.
- **Conducta:** Riesgo de aplicación de criterios de actuación contrarios a los intereses de sus clientes u otros grupos de interés, o actuaciones u omisiones no ajustadas al marco jurídico, las políticas internas o a los códigos de conducta y estándares éticos y de buenas prácticas.
- **Tecnológico:** Riesgo de pérdidas debidas a la inadecuación o los fallos del *hardware* o del *software* de las infraestructuras tecnológicas.

- **Fiabilidad de la información financiera:** Riesgo de deficiencias en la exactitud, integridad y criterios de elaboración de los datos necesarios para la evaluación de la situación financiera y patrimonial de la Entidad.
- **Reputacional:** Riesgo de menoscabo de la capacidad competitiva por deterioro de la confianza en la Entidad de alguno de sus grupos de interés.

En el ejercicio *Risk Assessment*, se incluye una evaluación y gestión de estos riesgos con el fin de:

- Identificar, evaluar, calificar y comunicar internamente cambios significativos en los riesgos inherentes asumidos en su entorno y modelo de negocio
- Realizar una auto-evaluación de las capacidades de gestión, de control y de gobierno de los riesgos, como instrumento explícito que ayuda a detectar mejores prácticas y debilidades relativas en alguno de los riesgos.

Adicionalmente, se realiza un seguimiento trimestral de la efectividad del control interno de los riesgos y controles considerados clave.

3.7. Otra información significativa

No se ha producido otra información relevante durante el ejercicio.

4. Valoración a efectos de Solvencia II

En Solvencia II los activos y pasivos se valoran de acuerdo con lo establecido en el Artículo 75 de la Directiva 2009/138/CE. Así mismo, conforme al artículo 15 del Reglamento Delegado 2015/35 se reconocen los impuestos diferidos correspondientes a todos los activos y pasivos, incluidas las provisiones técnicas.

En el balance económico consolidado se han integrado los activos y pasivos de la filial BPI VP de acuerdo al Método 1, conforme a lo establecido en el Artículo 355 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II.

A continuación se detalla de forma resumida el valor de mercado de los activos y pasivos del Grupo según se muestra en el balance económico:

Activo	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Fondo de Comercio	-	-
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	594.299	740.921
Inmovilizado material para uso propio	24.096	24.057
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	68.666.813	59.442.580
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	2.402	2.402
Participaciones	422.146	369.292
Acciones	1.508	1.207
Bonos	65.490.760	55.885.799
Fondos de inversión	628	129
Derivados	2.513.581	2.392.521
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	235.789	791.229
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	12.287.531	9.022.954
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	12.603	10.766
Importes recuperables del reaseguro	185.669	217.397
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	33.862	28.798
Créditos por operaciones de reaseguro	18.378	19.216
Otros créditos	210.168	222.246
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.344	863.936
Otros activos, no consignados en otras partidas	6.052	20.970
Total Activo	82.163.814	70.613.841

Pasivo	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Provisiones técnicas - salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	16.855	16.356
Provisiones técnicas - vida (excluidos salud y los "index-linked" y "unit-linked")	57.615.256	51.613.174
Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked"	11.845.368	8.750.230
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.350	1.376
Pasivos por impuesto diferidos	1.332.355	1.191.946
Derivados	7.019.459	5.189.689
Deudas con entidades de crédito	0	257.481
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	16.881	33.066
Deudas por operaciones de reaseguro	5.178	4.120
Otras deudas y partidas a pagar	547.221	373.534
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	2.704	112
Total Pasivo	78.402.627	67.431.084

Exceso de activos sobre pasivos	3.761.187	3.182.757
---------------------------------	-----------	-----------

4.1. Valoración de los activos

4.1.a. Valor a efectos de Solvencia II

Las bases, métodos y principales hipótesis utilizadas para la valoración de los activos significativos del balance económico de VidaCaixa a 31 de diciembre de 2019 son las siguientes:

- **Fondo de comercio:** El valor del fondo de comercio en Solvencia II es igual a cero. El ajuste de valoración realizado solamente genera activos diferidos asociados por el importe del fondo de comercio deducible fiscalmente.
- **Comisiones anticipadas:** Estos activos tienen un valor igual a cero en Solvencia II.
- **Inmovilizado intangible:** Estos activos tienen un valor igual a cero en Solvencia II, salvo que puedan venderse por separado y se pueda demostrar que activos idénticos o similares tienen un valor. VidaCaixa, siguiendo un criterio de prudencia no ha otorgado valor económico a estos activos y los ha valorado en el balance económico a cero.
- **Inmovilizado material para uso propio e Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio):** En Solvencia II estos activos se valoran a valor razonable. Este valor razonable se obtiene de tasaciones debidamente actualizadas.
- **Activos por impuestos diferidos:** En Solvencia II, al igual que en los estados financieros, únicamente se reconocen aquellos activos por impuesto diferido en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.
- **Participaciones:** El importe de participaciones está compuesto en un 99% por las participaciones en SegurCaixa Adeslas (49.92% del capital) y en BPI VP (100% del capital). Estas participaciones, se valoran de acuerdo al método de la participación ajustado establecido en el artículo 13 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia: El método de la participación ajustado requiere que la empresa participante valore su participación en empresas vinculadas basándose en la parte que le corresponda del excedente de los activos con respecto a los pasivos de la empresa vinculada.

El ajuste de valoración de la participación no se considera que sea deducible, por lo que no se asocia ningún activo por impuesto diferido a este ajuste.

- **Inversiones financieras:** Se valoran por su valor razonable, determinado de acuerdo a los métodos previstos en la normativa de Solvencia II, conforme a la siguiente jerarquía de aplicación:
 1. Primero, a partir de precios cotizados en mercados activos.
 2. Segundo, mediante técnicas de valoración en las cuales las hipótesis consideradas corresponden a datos de mercado observables directa o indirectamente o precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares.
 3. Tercero, a través de técnicas de valoración en las cuales algunas de las principales hipótesis no están apoyadas en datos observables en los mercados.

Los derivados se corresponden principalmente con Swaps de cobertura utilizados para mitigar el riesgo de tipo de interés.

4.1.b. Diferencias entre valoración a efectos de Solvencia II y valoración en los estados financieros

Se muestra a continuación el valor de los activos en Solvencia II en comparación con su valor en los estados financieros, en base a los ajustes de valoración realizados, a 31 de diciembre de 2019:

Importes en miles de euros

Activo	Valor Solvencia II	Valor Estados Financieros consolidados	
Fondo de Comercio	-	583.577	(a)
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	1.609	(b)
Inmovilizado intangible	-	171.015	(c)
Activos por Impuestos Diferidos	594.299	214.834	(d)
Inmovilizado material para uso propio	24.096	21.670	
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	68.666.813	68.352.956	
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	2.402	743	
Participaciones	422.146	996.481	(e)
Acciones	1.508	1.206	
Bonos	65.490.760	64.610.938	(f)
<i>Deuda Pública</i>	<i>58.212.766</i>	<i>57.438.477</i>	(f)
<i>Deuda privada</i>	<i>7.277.348</i>	<i>7.171.814</i>	(f)
<i>Titulaciones de activos</i>	<i>646</i>	<i>646</i>	
Fondos de inversión	628	628	
Derivados	2.513.581	2.506.983	(f)
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	235.789	235.977	(g)
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	12.287.531	12.274.335	
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	12.602	12.545	
Anticipos sobre pólizas	10.651	10.651	
A personas físicas	1.686	1.686	
Otros	265	208	
Importes recuperables del reaseguro	185.669	174.316	
<i>Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros</i>	<i>13.773</i>	<i>15.238</i>	
<i>Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los</i>	<i>173.955</i>	<i>159.078</i>	
<i>Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"</i>	<i>(2.059)</i>	-	
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	33.862	33.862	(h)
Créditos por operaciones de reaseguro	18.378	18.318	
Otros créditos	210.168	210.168	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.344	124.344	
Otros activos, no consignados en otras partidas	6.052	950.980	(i)
Total Activo	82.163.814	83.144.527	

Se muestra a continuación el valor de los activos en Solvencia II en comparación con su valor en los estados financieros, en base a los ajustes de valoración realizados, a 31 de diciembre de 2018:

Importes en miles de euros

Activo	Valor Solvencia II	Valor Estados Financieros consolidados
Fondo de Comercio	-	583.577 (a)
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	3.075 (b)
Inmovilizado intangible	-	157.306 (c)
Activos por Impuestos Diferidos	740.921	238.490 (d)
Inmovilizado material para uso propio	24.057	20.936
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	59.442.580	59.145.172
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	2.402	746
Participaciones	369.292	947.390 (e)
Acciones	1.207	988
Bonos	55.885.799	55.023.608 (f)
<i>Deuda Pública</i>	<i>50.044.108</i>	<i>49.297.680</i> (f)
<i>Deuda privada</i>	<i>5.829.455</i>	<i>5.713.697</i> (f)
<i>Titulaciones de activos</i>	<i>12.237</i>	<i>12.232</i>
Fondos de inversión	129	129
Derivados	2.392.521	2.396.338 (f)
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	791.229	775.972 (g)
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	9.022.954	9.009.884
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	10.766	10.766
Anticipos sobre pólizas	9.016	9.016
A personas físicas	1.750	1.750
Otros	-	-
Importes recuperables del reaseguro	217.397	224.803
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros	8.050	10.865
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	209.558	213.938
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	(211)	0
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	28.798	41.978 (h)
Créditos por operaciones de reaseguro	19.216	19.282
Otros créditos	222.246	222.246
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	863.936	863.783
Otros activos, no consignados en otras partidas	20.970	784.689 (i)
Total Activo	70.613.841	71.325.987

- (a) **Fondo de comercio:** Se valora a cero.
- (b) **Comisiones anticipadas:** Se valoran a cero.
- (c) **Inmovilizado intangible:** Se valoran a cero.
- (d) **Activos por impuestos diferidos:** La variación que experimenta este saldo se debe a la consideración del efecto fiscal (considerando un tipo impositivo del 30%) de los ajustes negativos realizados al activo (es decir, que reducen el activo) y a los ajustes positivos realizados al pasivo (considerando ajustes positivos aquellos que aumentan el pasivo) siempre que tengan la consideración de fiscalmente deducibles.
- (e) **Participaciones:** en los Estados Financieros, las entidades de Grupo y Asociadas se han valorado por su coste, minorando en el caso que aplique el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En Solvencia II, SecurCaixa Adeslas y BPI VP

al tratarse de entidades aseguradoras se han valorado por la parte proporcional del exceso de Activos sobre Pasivos (49,92% en el caso de SegurCaixa Adeslas y 100% en el caso de BPI VP). Esta valoración supone un ajuste negativo sobre el valor total de las participaciones. Este ajuste tiene la consideración de fiscalmente no deducible, por lo que no genera activo por impuesto diferido asociado.

- (f) **Bonos y derivados:** Las diferencias existentes entre estos saldos en los Estados Financieros y Solvencia II no son diferencias de valoración, sino que se deben a la reclasificación que se realiza de los intereses devengados y no vencidos. Dichos intereses en los estados financieros vienen recogidos dentro de Periodificaciones contables, sin embargo en Solvencia II se consideran mayor importe de la inversión, restándose del Resto de activos.

Asimismo, mencionar que los Derivados se clasifican de forma separada en el activo o en el pasivo dependiendo de su valor de mercado. En cambio, en el balance contable se clasifican en el activo por su valor de mercado agregado.

- (g) **Depósitos:** Mientras que en Solvencia II se valoran por su valor razonable, en los Estados Financieros se valoran a coste amortizado.
- (h) **Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro:** dentro de este epígrafe se clasifican en los estados financieros las primas devengadas y no emitidas. En Solvencia II se valoran a 0 puesto que las Provisiones Técnicas en Solvencia II ya recogen estos importes.
- (i) **Otros activos:** La variación de la valoración entre los Estados financieros y el balance económico de Solvencia II obedece principalmente a la reclasificación mencionada en el punto (f) anterior. Dichos intereses, en los Estados Financieros, se encontraban clasificados dentro de Periodificaciones, y en cambio en Solvencia II se consideran mayor importe de la inversión.

Cabe notar que las diferencias de valoración provenientes de los activos de BPI VP integrados en el balance económico consolidado no son significativos para el conjunto del balance, siendo los más relevantes los referentes a Bonos – Deuda Privada.

4.2. Valoración de las provisiones técnicas

4.2.a. Valor a efectos de Solvencia II de las provisiones técnicas por línea de negocio

La valoración de las provisiones técnicas a efectos de Solvencia II se corresponde con el importe actual que el Grupo tendría que pagar si transfiriera sus obligaciones de seguros y reaseguros de manera inmediata a otra empresa de seguros. Está compuesta por la suma de la mejor estimación de las obligaciones que la Entidad mantiene con los asegurados junto con un margen de riesgo.

El valor de la mejor estimación de las obligaciones (en adelante Best Estimated Liabilities o BEL) trata de reflejar la media de los flujos probables de caja futuros teniendo en cuenta el valor temporal del dinero.

Por su parte, el margen de riesgo (en adelante Risk Margin o RM) se asimila al coste de la financiación que tendría que asumir el hipotético comprador de la cartera vendida por el Grupo VidaCaixa para cubrir los riesgos implícitos de las pólizas compradas.

La cartera de pólizas del Grupo VidaCaixa está compuesta principalmente de seguros de ahorro garantizado a largo plazo tanto individual como colectivo, así como pólizas de riesgo, tanto vinculadas a productos bancarios de financiación personal o hipotecaria como no vinculadas.

Existe un volumen reducido de pólizas con participación en beneficios.

También forman parte del negocio las pólizas en las que el tomador asume el riesgo de la inversión (Unit Linked). Dentro de este producto existen modalidades en las que la entidad ofrece temporalmente garantías sobre la inversión, en concreto de la familia de las llamadas Guaranteed Minimum Death Benefit (GMDB) o Guaranteed Minimum Death and Disability Benefit (GMDDB) que ofrecen temporalmente un capital mínimo en caso de fallecimiento o fallecimiento/invalidez del asegurado.

De forma residual carteras de seguros de accidentes o enfermedad.

En base a la composición de la cartera y, de acuerdo con la Directiva 2009/138 del Parlamento Europeo y del Consejo, se ha clasificado la totalidad de las pólizas en diferentes líneas de negocio.

El desglose de las provisiones técnicas (BEL más RM) por líneas de negocio a 31 de diciembre de 2019 se detalla a continuación:

En miles de euros	Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total provisiones técnicas
Seguro con PB	-	4.949.430	57.772	5.007.202
Otro seguro de vida	-	51.670.886	928.814	52.599.700
Reaseguro aceptado de Vida	-	8.166	187	8.353
Unit Linked e Index Linked	12.245.764	(463.725)	63.329	11.845.368
Total vida	12.245.764	56.164.757	1.050.102	69.460.623
Total No Vida	-	15.963	892	16.855
Total Compañía	12.245.764	56.180.721	1.050.994	69.477.478

El desglose de las provisiones técnicas (BEL más RM) por líneas de negocio a 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación:

En miles de euros	Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total provisiones técnicas
Seguro con PB	0	4.696.503	54.070	4.750.573
Otro seguro de vida	0	46.010.300	832.871	46.843.171
Reaseguro aceptado de Vida	0	19.425	5	19.430
Unit Linked e Index Linked	9.064.074	-369.557	55.713	8.750.230
Total vida	9.064.074	50.356.671	942.659	60.363.404
Total No Vida	0	14.582	1.774	16.356
Total Compañía	9.064.074	50.371.253	944.433	60.379.760

Cálculo de la mejor estimación de las provisiones

Se basa en el cálculo del valor actual actuarial de los flujos de efectivo ligados a las obligaciones (pago de prestaciones, rescates, gastos y participación en beneficios) y a los derechos (cobro de primas) asociadas a cada una de las pólizas.

En dicho cálculo, las pólizas se agrupan en grupos homogéneos de riesgo teniendo en cuenta las características de cada una de ellas, principalmente si están o no inmunizadas financieramente, la tipología de seguro a la que pertenece (ahorro, riesgo o unit linked), la fecha de contratación, y su duración (corto o largo plazo).

La generación de flujos probables se realiza póliza a póliza en los seguros individuales y adhesión a adhesión en seguros colectivos. El Grupo dispone de procesos automáticos que capturan los parámetros técnicos, datos biométricos y económicos de las pólizas y adhesiones que residen en los aplicativos de gestión tras la suscripción, garantizando así la suficiencia y calidad de datos así como la consistencia del proceso.

La metodología y formulación actuarial utilizada parte de la contenida en la Nota Técnica de los productos, lo que garantiza que el proceso de generación sea equiparable al utilizado para el cálculo de las provisiones contables.

Asimismo, en los mismos procesos se efectúa una réplica de cálculo y cuadro con la información contable a efectos de dar robustez, consistencia y trazabilidad al proceso de cálculo que se efectúa.

Para la valoración de las provisiones técnicas a efectos de Solvencia II se han utilizado las siguientes hipótesis:

- **Hipótesis de longevidad y mortalidad:**

Para la determinación de BEL, se ha utilizado como mejor estimación de longevidad/mortalidad la tabla de mortalidad de experiencia propia que emana del proceso estadístico del modelo interno parcial de mortalidad y longevidad de la entidad y es, por tanto, consistente con aquél.

- **Hipótesis de discapacidad:**

Para el riesgo de discapacidad, se utilizan tablas sectoriales generalmente aceptadas. Los parámetros para la valoración del BEL se determinarán atendiendo a la medición sistemática del riesgo en cuanto a la comprobación de su suficiencia y representatividad.

- **Hipótesis de caída de cartera:**

En la proyección de flujos probables del negocio se ha utilizado como mejor hipótesis de rescates futuros la que emana del proceso estadístico de la compañía en base al análisis sistemático de la experiencia propia.

- **Hipótesis de gastos:**

Se han considerado los gastos recurrentes para cada negocio y tipo de operaciones, en base a los datos contables de clasificación e imputación para cada uno de ellos.

- **Curvas de descuento:**

En función de las características de cada grupo homogéneo de riesgo, en el cálculo del BEL se utiliza la curva libre de riesgo proporcionada periódicamente por EIOPA y corregida en cada caso por el ajuste por casamiento o el ajuste por volatilidad recogido en la normativa vigente.

- **Límites del contrato:**

De forma general, en el cálculo se contempla como límite la temporalidad prevista en las pólizas.

En contratos temporales renovables:

- Si la aseguradora mantiene con carácter unilateral los derechos a terminar el contrato, a rechazar primas exigibles o a modificar las primas o las prestaciones exigibles según el contrato de tal manera que las primas reflejen totalmente los riesgos, el límite será el de la temporalidad en vigor sin renovación posterior y con la siguiente renovación si se encuentra en los dos meses previos a la misma.
- En cambio, si el Grupo no dispone de los citados derechos unilaterales, se adoptará la extensión del límite contractual considerando renovaciones futuras.

- **Opciones y garantías:**

VidaCaixa tiene en cuenta en el cálculo del BEL las opciones y garantías incluidas en los contratos de seguros como, entre otras, el valor de rescate o las garantías en los Unit Linked indicadas anteriormente.

- **Simplificaciones:**

De conformidad con el artículo 21 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II, VidaCaixa utiliza determinadas aproximaciones en la valoración de provisiones técnicas, principalmente para contratos de coaseguro. La utilización de simplificaciones representa un 1,85% del BEL a 31 de diciembre de 2019 (un 2,11% del BEL a 31 de diciembre 2018).

- **Futuras decisiones de gestión**

No se han considerado hipótesis acerca de las acciones futuras de la dirección puesto que no son de aplicación.

Cálculo del Risk Margin

En relación al cálculo del Margen de Riesgo, el Grupo VidaCaixa utiliza el método 3 dentro de la jerarquía de métodos simplificados que permite la normativa como alternativa más idónea para el cálculo del Margen de Riesgo.

El método 3 consiste en calcular por aproximación la suma descontada de todos los capitales de solvencia obligatorios futuros en un solo paso, sin la aproximación de los capitales de solvencia obligatorios para cada año futuro por separado.

En base a los análisis realizados, el Grupo VidaCaixa considera que el cálculo mediante el método 3 refleja razonablemente el coste de financiación de un importe de fondos propios

admisibles igual al capital de solvencia obligatorio necesario para asumir las obligaciones de seguro durante su periodo de vigencia, tal y como especifica el apartado 5 del artículo 77, relativo al cálculo de provisiones técnicas, de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo. Además, dicho método refleja la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos subyacentes a las obligaciones de seguros de VidaCaixa.

Tal como se describe en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, BPI VP calculó el Margen de Riesgo para todas las responsabilidades de acuerdo con el "Método 2" de las "Directrices sobre la evaluación de las provisiones técnicas" divulgadas por EIOPA.

Provisiones técnicas de BPI VP

En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI VP, anexo al presente informe, se detalla la información acerca de cálculo de la mejor estimación de las provisiones.

4.2.b. Nivel de incertidumbre relacionado con el valor de las provisiones técnicas

En la proyección de flujos probables utilizados en el cálculo de la mejor estimación se tienen en cuenta las incertidumbres relativas a los flujos de caja futuros ponderados por su probabilidad, considerando los distintos aspectos que intervienen en su generación y mediante la utilización de hipótesis realistas. Todo ello, al objeto de calcular las provisiones técnicas de un modo prudente, fiable y objetivo.

4.2.c. Diferencias entre valoración a efectos de Solvencia II y valoración en los estados financieros por línea de negocio

En los Estados Financieros el cálculo de las provisiones técnicas se realiza en base a lo establecido en la disposición adicional quinta "Régimen de cálculo de las provisiones técnicas a efectos contables" del Real Decreto 1060/2015 de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras (ROSSEAR) que remite a lo recogido el Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, aprobado por el Real Decreto 2486/1998 de 20 de noviembre (ROSSP). En los estados financieros consolidados esta valoración de las provisiones se ajusta para adaptarla a lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En cambio, en Solvencia II, el cálculo de las provisiones técnicas se basa en la Sección 1ª "Normas sobre provisiones técnicas" del ROSSEAR.

El Best Estimated de las provisiones en Solvencia II recoge el valor de las inversiones asociadas a las carteras de pasivo mediante la curva descuento aplicada en la actualización de los flujos.

Se muestra a continuación el valor de las provisiones técnicas en Solvencia II en comparación con su valor en los estados financieros, en base a los ajustes de valoración realizados, a 31 de diciembre de 2019:

En miles de euros	Valor Solvencia II	Valor Estados Financieros consolidados
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	16.855	18.849
PT calculadas en su conjunto	-	-
Mejor estimación (ME)	15.963	-
Margen de riesgo (MR)	892	-
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de la salud y los index-linked y unit-linked)	57.615.256	59.685.777
PT calculadas en su conjunto	-	-
Mejor estimación (ME)	56.628.482	-
Margen de riesgo (MR)	986.773	-
Provisiones técnicas – index-linked and unit-linked	11.845.368	12.246.604
PT calculadas en su conjunto	12.245.764	-
Mejor estimación (ME)	(463.725)	-
Margen de riesgo (MR)	63.329	-
Total	69.477.479	71.951.230

Se muestra a continuación el valor de las provisiones técnicas en Solvencia II en comparación con su valor en los estados financieros, en base a los ajustes de valoración realizados, a 31 de diciembre de 2018:

En miles de euros	Valor Solvencia II	Valor estados financieros consolidados
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	16.356	21.818
PT calculadas en su conjunto	-	-
Mejor estimación (ME)	14.581	-
Margen de riesgo (MR)	1.774	-
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de la salud y los index-linked y unit-linked)	51.613.174	52.905.843
PT calculadas en su conjunto	-	-
Mejor estimación (ME)	50.726.227	-
Margen de riesgo (MR)	886.946	-
Provisiones técnicas – index-linked and unit-linked	8.750.230	9.064.074
PT calculadas en su conjunto	9.064.074	-
Mejor estimación (ME)	(369.557)	-
Margen de riesgo (MR)	55.713	-
Total	60.379.760	61.991.735

Como se observa, una parte de las provisiones técnicas de Unit Link se calculan en su conjunto. El importe de estas provisiones calculadas como un todo, se corresponde con el importe de las provisiones técnicas contables que se valoran recogiendo el valor de mercado de los activos asignados a las carteras de Unit Linked.

Las provisiones técnicas de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2019 incluyen un ajuste para adaptar su valoración a lo establecido en las NIIF por un importe de 685.457 miles de euros (679.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Tal como se ha indicado anteriormente, las diferencias de valoración provenientes de las provisiones técnicas de BPI VP integrados en el balance económico consolidado no son significativos para el conjunto del balance.

4.2.d. Aplicación del ajuste por casamiento

El ajuste por casamiento de la curva libre de riesgo es una medida permanente establecida en la normativa de Solvencia II que recoge las mejores y más extendidas prácticas que se venían aplicando ya en el mercado español desde 1999 para la gestión de seguros de ahorro a largo plazo, en base al casamiento de flujos de activos y pasivos establecido en el artículo 33.2 del ROSSP desarrollada actualmente en la Orden Ministerial EHA/339/2007, de 16 de febrero que modifica la Orden de 23 de diciembre de 1998.

Estas prácticas han demostrado ser eficaces en el mantenimiento de la solvencia y la solidez del sector asegurador, así como han permitido ofrecer a los asegurados productos de seguros de ahorro garantizado a largo plazo.

De forma simplificada, el ajuste por casamiento permite valorar los pasivos considerando la rentabilidad de los activos asignados a su cobertura hasta vencimiento, para lo cual se ajusta la curva de valoración de los pasivos libre de riesgo en base al diferencial respecto a la curva de valoración de los activos a valor de mercado descontando el riesgo fundamental de crédito de los activos.

El uso del ajuste por casamiento está sujeto a previa aprobación por parte de las autoridades de supervisión. El Grupo VidaCaixa recibió en diciembre de 2015 la autorización de la DGSFP para el uso del ajuste por casamiento en las carteras inmunizadas de ahorro garantizado a largo plazo.

Los principios y requisitos de la utilización del ajuste por casamiento recogidos en el Artículo 77 ter de la Directiva 2009/138/CE son:

- La cartera de activos está compuesta por bonos y obligaciones y otros activos con unas características similares de flujos de caja, para cubrir la mejor estimación de la cartera de obligaciones de seguro o de reaseguro.
- Se mantiene esa asignación durante toda la vida de las obligaciones, excepto para mantener la replicación de los flujos de caja esperados entre los activos y los pasivos cuando estos flujos de caja hayan cambiado de forma sustancial.
- La cartera de obligaciones de seguro a la que se aplica el ajuste por casamiento y la cartera de activos asignada están identificadas, organizadas y gestionadas por separado respecto de otras actividades de las empresas.
- La cartera de activos asignada no puede utilizarse para cubrir pérdidas derivadas de otras actividades de las empresas.
- Los flujos de caja esperados de la cartera de activos asignada replican cada uno de los flujos de caja esperados de la cartera de obligaciones de seguro o de reaseguro en la misma moneda y ninguna falta de casamiento da lugar a riesgos significativos en relación con los riesgos inherentes a las actividades de seguros o reaseguros a las que se les aplica un ajuste por casamiento.
- Los contratos en los que se basa la cartera de obligaciones de seguro o de reaseguro no dan lugar al pago de primas futuras;
- Los únicos riesgos de suscripción vinculados a la cartera de obligaciones de seguro o de reaseguro son los riesgos de longevidad, de gastos, de revisión y de mortalidad.

- Si el riesgo de suscripción vinculado a la cartera de obligaciones de seguro o de reaseguro incluye el riesgo de mortalidad, la mejor estimación de dicha cartera no aumenta en más de un 5% en el caso de una repercusión del riesgo de mortalidad.
- Los contratos en los que se basan las carteras de obligaciones de seguro o de reaseguro no incluyen opción alguna para el tomador del seguro o incluyen únicamente la opción del rescate del seguro cuando el valor de dicho rescate no exceda el valor de los activos, asignados a las obligaciones de seguro o de reaseguro en el momento en que se ejerce dicha opción de rescate.
- Los flujos de caja de la cartera de activos asignada son fijos y no pueden ser modificados por los emisores de los activos ni por terceros.
- Las obligaciones de seguro o de reaseguro de un contrato de seguro o de reaseguro no se dividen en varias partes cuando forman la cartera de obligaciones de seguro o de reaseguro.

El cumplimiento de los requisitos anteriormente indicados supone una inmunización financiera de dichas carteras ante el riesgo de tipo de interés.

Así mismo, el riesgo de crédito queda contemplado a través del uso de una menor tasa de descuento en la valoración de la mejor estimación de los pasivos respecto a la tasa de rentabilidad de los activos, según establece la norma, al considerar el riesgo fundamental de crédito de los mismos.

La aplicación y cumplimiento de estos principios en todo momento redundan en una mejor gestión del riesgo y en un control más robusto de los riesgos de estas carteras y, por tanto, en una mayor protección para el asegurado.

El incumplimiento de estos requisitos conllevaría a la no aplicación del ajuste por casamiento, este hecho supondría en el caso del Grupo VidaCaixa un incremento en la valoración de las provisiones técnicas bajo Solvencia II de 2.131.874 miles de euros (3.316.378 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

Como se puede observar, es evidente la total inconsistencia que supondría la no aplicación del ajuste por casamiento en la valoración de las carteras inmunizadas a largo plazo, ya que no se estaría considerando la rentabilidad de los activos asignados a su cobertura hasta vencimiento.

En conclusión, el ajuste por casamiento establecido en la normativa refuerza la gestión de riesgos y es fundamental para la correcta valoración de los productos de ahorro garantizado bajo Solvencia II.

Por su parte, BPI VP no aplica el ajuste por casamiento para el cálculo del BEL.

4.2.e. Aplicación del ajuste por volatilidad

El ajuste por volatilidad de la curva libre de riesgo es una medida permanente, establecida en la normativa de Solvencia II, con el fin de evitar que la estructura de tipos de interés que se utilizará para el cálculo de las provisiones técnicas refleje la volatilidad presente en el mercado en su totalidad.

Así, con carácter general las entidades aseguradoras pueden ajustar los tipos de interés libres de riesgo mediante un ajuste por volatilidad calculado periódicamente por EIOPA.

El Grupo VidaCaixa aplica este ajuste en el cálculo del BEL de todas las pólizas agrupadas en las carteras no inmunizadas.

Por su parte, tal como se describe en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, BPI VP hace uso del ajuste por volatilidad en el cálculo de la totalidad de su BEL.

La no aplicación del ajuste por volatilidad tendría un impacto reducido en las provisiones técnicas Solvencia II a 31 de diciembre de 2019 de 1.561 miles de euros (28.774 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

4.2.f. Aplicación de la medida transitoria sobre los tipos de interés sin riesgo

VidaCaixa no hace uso de medidas transitorias, esto es, cumple plenamente desde el primer momento con las exigencias de capital de Solvencia II sin necesidad de usar ningún tipo de medida transitoria.

De la misma manera, tal como se indica en su Informe de situación Financiera y de Solvencia, BPI VP no hace uso de esta medida transitoria.

4.2.g. Aplicación de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas

VidaCaixa no hace uso de medidas transitorias, esto es, cumple plenamente desde el primer momento con las exigencias de capital de Solvencia II sin necesidad de usar ningún tipo de medida transitoria.

De la misma manera, tal como se indica en su Informe de situación Financiera y de Solvencia, BPI VP no hace uso de esta medida transitoria.

4.2.h. Importes recuperables procedentes de contratos de reaseguro y entidades con cometido especial

El reaseguro cedido es poco significativo respecto al total de provisiones. El importe de la mejor estimación de los recuperables del reaseguro cedido se valora mediante la actualización de flujos de caja futuros ponderados por su probabilidad generados con hipótesis realistas, y teniendo en cuenta un ajuste para considerar las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte en base a su calificación crediticia.

La entidad dispone de una cobertura de reaseguro específica para las garantías indicadas de determinadas modalidades Unit Linked, siendo en este caso significativa respecto a sus provisiones.

Tal como se indica en su Informe de situación Financiera y de Solvencia, BPI VP no hace uso de reaseguro.

4.2.i. Cambios significativos en las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas

La compañía ha establecido un ciclo anual de hipótesis para el cálculo del BEL. En base a este ciclo, anualmente se proponen al Comité Global de Riesgos las modificaciones a realizar en las hipótesis para su análisis y aprobación.

Los cambios más significativos introducidos por el ciclo de hipótesis de 2019 son los siguientes:

- Dentro del ciclo anual de hipótesis de Solvencia II, se actualizan las siguientes hipótesis:
 - Hipótesis de mortalidad y longevidad (4º trimestre)
 - Hipótesis de caída (1er trimestre)
 - Hipótesis de gastos (1er trimestre)

según calibración anual por actualización de la experiencia.

- Asimismo se realizan mejoras de metodologías que se corresponden a:
 - Caída productos de ahorro individual con interés garantizado: los ratios pasan a ser calculados en base a provisión matemática (anteriormente en base a operaciones).
 - Gastos por comisiones: en seguros individuales se calculan por imputación de comisiones por póliza (anteriormente como porcentaje global distribuido).

4.3. Valoración de otros pasivos

4.3.a. Valor a efectos de Solvencia II de los otros pasivos

Las bases y métodos de valoración del resto de pasivos distintos de Provisiones Técnicas no difieren significativamente de los utilizados en los Estados Financieros. Pasamos a detallar estas bases y métodos de valoración para las partidas más significativas:

- **Pasivos por impuestos diferidos:** Los pasivos por impuestos diferidos en Solvencia II se han obtenido a partir de los pasivos por impuestos diferidos en los Estados Financieros más el efecto fiscal de todos aquellos ajustes positivos (es decir, que generan un beneficio para la compañía) realizados para obtener el balance económico bajo criterios de Solvencia II.
- **Derivados:** se corresponden principalmente con Swaps de cobertura utilizados para mitigar el riesgo de tipo de interés.

4.3.b. Diferencias entre valoración a efectos de Solvencia II y valoración en los estados financieros

Se muestra a continuación del resto de pasivos diferentes a Provisiones Técnicas el valor en Solvencia II en comparación con su valor en los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2019:

En miles de euros

Resto Pasivos	Valor Solvencia II	Valor Estados Financieros consolidados
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.350	1.350
Pasivos por impuesto diferidos	1.332.355	263.286 (a)
Derivados	7.019.459	7.046.655 (b)
Deudas con entidades de crédito	0	0
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	16.881	16.881
Deudas por operaciones de reaseguro	5.178	5.178
Otras deudas y partidas a pagar	547.221	547.221
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	2.704	2.704
Total Resto Pasivos	8.925.148	7.883.276

Se muestra a continuación del resto de pasivos diferentes a Provisiones Técnicas el valor en Solvencia II en comparación con su valor en los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2018:

En miles de euros

Resto Pasivos	Valor Solvencia II	Valor Estados Financieros consolidados
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.376	1.376
Pasivos por impuesto diferidos	1.191.946	256.942 (a)
Derivados	5.189.689	5.091.298 (b)
Deudas con entidades de crédito	257.481	257.377
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	33.066	33.066
Deudas por operaciones de reaseguro	4.120	4.120
Otras deudas y partidas a pagar	373.534	373.534
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	112	112
Total Resto Pasivos	7.051.324	6.017.825

- a) **Pasivos por impuestos diferidos:** La variación que experimenta este saldo entre el balance económico Solvencia II y los Estados Financieros, se debe únicamente a la consideración del efecto fiscal (considerando un tipo impositivo del 30%) de los ajustes positivos realizados al activo (es decir, que aumentan el activo) y a los ajustes negativos realizados al pasivo (considerando ajustes negativos aquellos que disminuyen el pasivo).
- b) **Derivados:** Las diferencias existentes entre estos saldos en los Estados Financieros y Solvencia II no son diferencias de valoración, sino que se deben a la reclasificación que se realiza de los intereses devengados y no vencidos. Dichos intereses en los estados financieros vienen recogidos dentro de Periodificaciones contables, sin embargo en Solvencia II se consideran mayor importe de la inversión, restándose del Resto de activos.

Asimismo, mencionar que los Derivados se clasifican de forma separada en el activo o en el pasivo dependiendo de su valor de mercado. En cambio, en el balance contable se clasifican en el activo por su valor de mercado agregado.

Por su parte, los otros pasivos procedentes de la integración de BPI VP no sufren variación de valor en Solvencia II.

4.4. Métodos de valoración alternativos

El Grupo no ha hecho uso de métodos de valoración alternativos a los reconocidos en la Normativa de Solvencia II para la valoración de sus activos y pasivos en el balance económico.

4.5. Otra información significativa

No aplica.

5. Gestión del capital

5.1. Fondos Propios

5.1. a. Objetivos, políticas y procesos de gestión de fondos propios

VidaCaixa Grupo establece su objetivo de capital en el cumplimiento en todo momento de los requisitos de capital regulatorio, manteniendo un margen de solvencia adecuado. Para ello, desarrolla los siguientes procesos de gestión y control:

- Seguimiento y análisis de las magnitudes de balance económico y CSO. Este seguimiento se realiza a nivel del Comité Global de Riesgos y del Consejo de Administración.
- Seguimiento de un marco de apetito al riesgo, a través de los límites de tolerancia establecidos por el Consejo de Administración, con el objetivo de prever y detectar evoluciones no deseadas y asegurar su cumplimiento en todo momento. Este seguimiento se realiza a nivel del Comité Global de Riesgos y del Consejo de Administración.
- Desarrollo del proceso evaluación interna prospectiva de riesgos y solvencia (ORSA), que evalúa el cumplimiento del objetivo de capital a lo largo del horizonte temporal proyectado. Si los resultados del proceso mostraran la necesidad de cubrir los requerimientos de capital durante el periodo proyectado, VidaCaixa evaluará las posibles acciones a adoptar para cubrirlos, que podrán abarcar acciones sobre los objetivos de negocio, el perfil de riesgo, o la gestión de capital.
- Análisis de las características de los Fondos Propios disponibles para determinar su aptitud y clasificación en Tiers conforme al Reglamento Delegado (UE) 2015/35.

5.1.b. Estructura, importe y calidad de los fondos propios

Los Fondos Propios consolidados de VidaCaixa Grupo se han determinado teniendo en cuenta los activos y pasivos de la filial BPI VP de acuerdo al Método 1, conforme a lo establecido en el Artículo 355 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia.

La totalidad de los Fondos Propios de VidaCaixa Grupo a 31 de diciembre de 2019 tienen la máxima calidad (**Tier 1 no restringido**).

En miles de euros	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Fondos propios básicos	3.682.929	-	-	3.682.929
Fondos propios complementarios	-	-	-	-
Fondos propios disponibles	3.682.929	-	-	3.682.929
Fondos Propios admisibles CSO	3.682.929	-	-	3.682.929
Fondos Propios admisibles CMO	3.682.929	-	-	3.682.929

La totalidad de los Fondos Propios de VidaCaixa Grupo a 31 de diciembre de 2018 tienen la máxima calidad (**Tier 1 no restringido**).

En miles de euros	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Fondos propios básicos	2.991.398	-	-	2.991.398
Fondos propios complementarios	-	-	-	-
Fondos propios disponibles	2.991.398	-	-	2.991.398
Fondos Propis admisibles CSO	2.991.398	-	-	2.991.398

El detalle de la composición de los Fondos Propios es el siguiente:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Capital Social	1.347.462	1.347.462
Reserva de conciliación	2.362.315	1.668.068
Fondos propios no disponibles gestora Fondos Pensiones	(26.848)	(24.132)
Fondos propios complementarios	-	-
Total Fondos propios disponibles	3.682.929	2.991.398

La reserva de conciliación se compone a su vez de los siguientes elementos:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Exceso de los activos sobre los pasivos	3.761.187	3.182.757
Dividendos previstos	(51.410)	(167.227)
Otros elementos de los fondos propios básicos (Capital Social)	(1.347.462)	(1.347.462)
Reserva de conciliación	2.362.315	1.668.068

La reserva de conciliación se compone esencialmente del exceso de activos sobre pasivos proveniente del balance económico a 31 de diciembre de 2019, ajustado por el Capital Social y los dividendos previstos.

Los datos en base a los cuales se realiza el cálculo de los Fondos Propios de Grupo son netos de operaciones intragrupo. Estas operaciones intragrupo son eliminadas dentro del proceso mediante el cual se realiza la consolidación contable del Grupo

5.1.c. Importe admisible de los fondos propios para cubrir el capital de solvencia obligatorio

El importe de Fondos Propios admisibles para cubrir el CSO asciende a 31 de diciembre de 2019 a 3.682.929 miles de euros (2.991.398 miles de euros a 31 de diciembre de 2018).

5.1.d. Diferencias significativas entre el patrimonio neto en los estados financieros y el excedente de los activos con respecto a los pasivos calculado a efectos de solvencia

A continuación se detalla la conciliación entre el patrimonio neto de los estados financieros, el exceso de activos sobre pasivos y el Capital admisible:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Patrimonio Neto Contable	3.309.573	3.316.428
Variación valoración Activo	(954.043)	(810.490)
Variación valoración Pasivo	1.405.658	676.819
Variación valoración Total	451.614	(133.671)
Exceso de Activos sobre Pasivos	3.761.187	3.182.757
Ajuste Dividendos Previstos	(51.410)	(167.227)
Ajuste Tier 3 No Computable	-	-
Ajuste Capital Gestora Fondos	(26.848)	(24.132)
CAPITAL SOLVENCIA II Admisible	3.682.929	2.991.398

5.1.e. Aplicación las disposiciones transitorias contempladas en el artículo 308 ter, apartados 9 y 10, de la Directiva 2009/138/CE

VidaCaixa no hace uso de medidas transitorias, esto es, cumple plenamente desde el primer momento con las exigencias de capital de Solvencia II sin necesidad de usar ningún tipo de medida transitoria.

Por su lado, BPI VP a nivel individual tampoco hace uso de medidas transitorias en 2019.

5.1.f. Fondos propios complementarios

VidaCaixa no cuenta con Fondos Propios complementarios.

Por su lado, BPI VP tampoco cuenta con Fondos Propios complementarios.

5.1.g. Elementos deducidos de los fondos propios y restricciones significativas que afecten a la disponibilidad y transferibilidad de los fondos propios

Como gestora de Fondos de Pensiones, el Grupo VidaCaixa ha de reservar una parte de sus Fondos Propios a dicha actividad, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 20 del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, modificado por la Ley 2/2011, de 4 de marzo. Estos Fondos Propios no están disponibles para cubrir el CSO, por lo que VidaCaixa deduce de sus Fondos Propios disponibles para cubrir el CSO un total de 26.848 miles de euros (24.132 miles de euros en 2018). Este importe incluye 4.636 miles de euros relativos a la operativa de gestión de Fondos de pensiones llevada a cabo por BPI VP.

Conforme al artículo 77 ter de la Directiva 2009/238 de Solvencia II, la cartera de obligaciones de seguro o de reaseguro a la que se aplica el ajuste por casamiento y la cartera de activos asignada están identificadas, organizadas y gestionadas por separado respecto de otras actividades de las empresas, y la cartera de activos asignada no puede utilizarse para cubrir pérdidas derivadas de otras actividades de la empresa, formando un fondo de disponibilidad limitada respecto al resto del negocio de la entidad.

Los principales efectos son un menor capital disponible, por la no transferibilidad de los Fondos Propios, y un mayor capital requerido, por la pérdida del efecto diversificación y el aumento del riesgo de concentración en el cálculo del CSO.

VidaCaixa ha desarrollado procesos y procedimientos de gestión de la información y cálculo, que aseguran el cumplimiento de todas las disposiciones normativas para el cálculo y ajuste de los

fondos de propios y del capital de solvencia obligatorio para el fondo de disponibilidad limitada y el resto del negocio de la entidad.

5.2. Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio

5.2.a. Importes del capital de solvencia obligatorio y del capital mínimo obligatorio

El CSO consolidado de VidaCaixa Grupo se ha determinado teniendo en cuenta las exposiciones a los riesgos provenientes de la filial BPI VP, de acuerdo al Método 1, conforme a lo establecido en el Artículo 356 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia.

A continuación se muestra el importe del CSO y del CMO a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	2.183.422	1.991.973
Capital Mínimo Obligatorio (CMO)	1.027.436	941.381

5.2.b. Importe del capital de solvencia obligatorio de la empresa desglosado por módulos

A continuación se muestra el importe del CSO desglosado por módulos a 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018:

En miles de euros	Diciembre 2019	Diciembre 2018
SCR de mercado	724.985	622.168
SCR de contraparte	48.338	166.341
SCR de Vida	2.039.490	1.796.792
SCR de Salud	13.907	17.938
Efecto diversificación	(447.292)	(463.208)
SCR básico (BSCR)	2.379.429	2.140.031
SCR Operacional	350.791	338.560
Efecto fiscal	(819.066)	(743.577)
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	1.911.154	1.735.427
49,92% CSO SecurCaixa Adeslas	272.268	256.959
Capital Solvencia Obligatorio (CSO) Grupo	2.183.422	1.991.973

5.2.c. Cálculos simplificados

VidaCaixa Grupo no utiliza cálculos simplificados para el cálculo del CSO.

5.2.d. Parámetros específicos

VidaCaixa Grupo no utiliza parámetros específicos para el cálculo del CSO.

5.2.e. Utilización de la opción prevista en el artículo 51, apartado 2, párrafo tercero, de la Directiva 2009/138/CE

VidaCaixa Grupo no aplica el uso de la opción prevista en el artículo 51, apartado 2, párrafo tercero, de la Directiva 2009/138/CE.

5.2.f. Repercusión de cualquier parámetro específico utilizada e importe de cualquier adición de capital aplicada al capital de solvencia obligatorio

Como se ha señalado anteriormente, el CSO de Mercado de VidaCaixa incorpora una adición de capital de 2.272 miles de euros a 31 de diciembre de 2019 para recoger los riesgos asociados a las garantías ofrecidas por el Unit Link con garantías sobre el valor de la inversión en caso de fallecimiento del asegurado y no contemplados en la fórmula estándar.

VidaCaixa Grupo no utiliza parámetros específicos para el cálculo del CSO.

5.2.g. Cambios significativos en el capital de solvencia obligatorio y en el capital mínimo obligatorio

No se han producido cambios significativos en el método de cálculo del CSO ni del CMO.

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

5.3.a. Aprobación de la autoridad de supervisión

VidaCaixa Grupo no utiliza esta opción.

5.3.b. Importe del capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración

VidaCaixa Grupo no utiliza esta opción.

5.4. Diferencias entre la fórmula estándar y el modelo interno utilizado

5.4.a. Fines para los que se utiliza su modelo interno

La finalidad del modelo interno es la obtención de los siguientes resultados:

- La tabla de mortalidad correspondiente a la experiencia de la población asegurada en la compañía (tabla generacional con cálculo de los factores de mejora a aplicar entre generaciones, a excepción de las pólizas de riesgo donde se aplican límites contractuales dentro de la anualidad vigente en que se utiliza la tabla base).
- Los porcentajes de shock tanto de longevidad como de mortalidad (valor calibrado en el percentil 99,5% o 0,5% respectivamente).

La Tabla de mortalidad se utiliza en el cálculo del Best Estimate de la entidad.

Los porcentajes de shock de longevidad y mortalidad se utilizan en el cálculo del CSO con modelo interno.

Así mismo, el modelo interno se utiliza extensamente y desempeña un papel relevante para evaluar la incidencia de las posibles decisiones, cuando estas impacten en el perfil de riesgo de la entidad, incluida la incidencia en las pérdidas o ganancias esperadas y su volatilidad como resultado de tales decisiones.

Los usos del modelo interno pueden dividirse en dos bloques según si el uso es relativo a la gestión de riesgos o a la toma de decisiones de gestión.

Como usos del modelo interno relativos a la gestión de riesgos, los resultados del modelo interno se tienen en cuenta a la hora de formular estrategias de riesgo, incluido el establecimiento de límites de tolerancia al riesgo, reporting, etc.

Como usos del Modelo Interno en la toma de decisiones de gestión, el modelo interno se utiliza para respaldar decisiones relativas al lanzamiento nuevos productos, modificación de tarifas, cotización de pólizas colectivas y cambios en productos, asignación de capital, etc.

5.4.b. Ámbito de aplicación del modelo interno en términos de segmentos de actividad y categorías de riesgo

El ámbito de aplicación del modelo interno abarca toda la población asegurada en la compañía por riesgos de mortalidad o longevidad, tanto de seguros Individuales como de seguros colectivos.

Dado el volumen de negocio y las características intrínsecas del negocio de VidaCaixa, el modelo interno permite disponer de una visión del perfil de riesgos de la Compañía más ajustada a la realidad que la proporcionada por la fórmula estándar.

5.4.c. Técnica de integración del modelo interno parcial en la fórmula estándar

Para integrar el Capital de Solvencia Obligatorio de Mortalidad y Longevidad en el resto de riesgos se emplea la técnica 4 descrita en el anexo XVIII, Técnicas de integración de los modelos internos parciales, del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión de 10 de octubre de 2014. Esta técnica utiliza los mismos coeficientes de correlación que los empleados por la fórmula estándar, tanto entre el riesgo de Mortalidad y el riesgo de Longevidad, como entre estos y el resto de riesgos.

Dado que las correlaciones empleadas son las mismas que las empleadas en fórmula estándar, y el capital de solvencia obligatorio cumple los siguientes principios:

- El Capital de Solvencia Obligatorio parte del principio de continuidad del negocio de la empresa.
- Está calibrado a un nivel de confianza del 99,5%.
- Abarca un horizonte temporal de 1 año.

5.4.d. Métodos utilizados en el modelo interno para calcular la previsión de distribución de probabilidad y el capital de solvencia obligatorio

El siguiente proceso resume el funcionamiento del modelo interno en este ámbito:

1º) Obtención de los datos brutos de la población asegurada en la compañía

Se extraen de las aplicaciones de gestión de la compañía los datos de las pólizas y los asegurados. Dichos datos se cargan en una base de datos y se procesan para que cada persona se trate sólo una vez en cada periodo continuo de tiempo. Con los datos procesados de fallecimientos y expuestos se determina la probabilidad de fallecimiento bruta de los diferentes años de observación por separado (desde 1999) y la probabilidad de fallecimiento bruta de los últimos 5 años.

2º) Ajuste de los tantos de mortalidad

Se procede a ajustar las probabilidades brutas de fallecimiento a una ley de mortalidad, es decir, se ajustan los datos brutos a una expresión matemática que explique el comportamiento observado de la mortalidad de la compañía.

3º) Tabla base

Corresponde a los datos de probabilidad de fallecimiento ajustados para los últimos 5 años, siendo esta la tabla base. Para obtener una tabla generacional, a partir de esta tabla base se aplicarán los factores de mejora obtenidos en los siguientes pasos.

4º) Factores de evolución de la mortalidad

A partir de los datos ajustados de los tantos de mortalidad para los diferentes años de observación, se observa cómo evoluciona para cada edad esta probabilidad de fallecimiento a lo largo de los diferentes años de observación. La hipótesis de partida es que los factores de evolución de esta probabilidad de fallecimiento siguen una distribución normal.

5º) Proyección de la mortalidad

Una vez determinada la base y la evolución de la mortalidad, mediante un proceso de proyección estocástica se obtienen los valores esperados de supervivientes recorriendo la desviación observada en la función de distribución de ambas variables. Esto es, partiendo de un valor teórico de personas a inicio de cada cálculo, se determinan en función de la probabilidad base de fallecimiento y su evolución cuantas personas van a llegar vivas a una edad determinada.

6º) Determinación de la tabla de mortalidad Best Estimate

Como consecuencia de haber obtenido diferentes valores de supervivientes para cada edad y duración, se pueden ordenar de mayor a menor y derivar el valor correspondiente al 50% de los casos. Con estos valores se calcula la ecuación matemática que se ajusta a la proyección de este valor para cada edad, siendo este el factor de mejora a aplicar. Este valor es el que se utilizará sobre la tabla base para realizar la construcción de la tabla generacional de mejor estimación.

7º) Evaluación del shock de longevidad

Como consecuencia de haber obtenido diferentes valores de supervivientes para cada edad y duración, se pueden ordenar de mayor a menor y derivar el valor correspondiente al 99,5% de los casos (simulaciones con mayor número de supervivientes para cada edad y duración). El valor resultante es el promedio de los valores al 99,5% obtenidos para el conjunto de edades y duraciones calculadas.

8º) Evaluación del shock de mortalidad

Como consecuencia de haber obtenido diferentes valores de supervivientes para cada edad y duración, se pueden ordenar de mayor a menor y derivar el valor correspondiente al 0,5% de casos (simulaciones con menor número de supervivientes para cada edad y duración). El valor resultante es el promedio de los valores al 0,5% obtenidos para el conjunto de edades y duraciones calculadas.

5.4.e. Medida del riesgo y el horizonte temporal utilizados en el modelo interno

Se utilizan los mismos que la fórmula estándar, esto es, un nivel de confianza del 99,5% para un horizonte temporal de 1 año.

5.4.f. Naturaleza e idoneidad de los datos utilizados en el modelo interno

Dada la dimensión de la población asegurada por la entidad y su extensión en el tiempo, existe disponibilidad de una base estadística suficiente para la inferencia estadística.

El siguiente proceso resume el funcionamiento del modelo interno en este ámbito:

1º) Se parte de las bases de datos que emanan de las propias aplicaciones informáticas de comercialización y gestión de pólizas, que son sometidas de forma permanente a pruebas de precisión y robustez y, sobre las mismas, se realizan determinados filtros.

2º) Una vez realizados los filtros, se cargan los datos en una herramienta de explotación.

3º) La información cargada se depura aplicando validaciones.

4º) Una vez depurados los datos se generan los cálculos del modelo.

El Equipo de Validación independiente de CaixaBank verifica en el Informe de Validación que los filtros aplicados son adecuados para la depuración de los datos utilizados en la calibración del Modelo Interno ya que los filtros persiguen el objetivo de obtener datos biométricos fiables del colectivo de asegurados de VidaCaixa por tanto, en ningún momento se descartan datos pertinentes sin una causa justificada.

Por lo tanto, los datos utilizados en el Modelo Interno se consideran adecuados y completos, permitiendo la medición adecuada de los expuestos y la obtención de los datos biométricos necesarios.

5.5. Incumplimiento del capital mínimo obligatorio o el capital de solvencia obligatorio

Durante 2019 VidaCaixa Grupo ha cumplido con el CSO y el CMO en todo momento.

5.6. Otra información significativa

No se considera.

6. Plantillas de información (QRTs)

S.02.01.02
Balance

Activos	Valor Solvencia II
Fondo de Comercio	
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	
Inmovilizado intangible	0,00
Activos por Impuestos Diferidos	594.298.636,47
Activos y derechos reembolso retribuciones largo plazo al personal	0,00
Inmovilizado material para uso propio	24.095.791,02
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	68.666.813.340,67
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	2.402.081,14
Participaciones	422.145.620,08
Acciones	1.508.463,80
<i>Acciones - cotizadas</i>	33.612,37
<i>Acciones - no cotizadas</i>	1.474.851,43
Bonos	65.490.759.528,45
<i>Deuda Pública</i>	58.212.765.570,19
<i>Deuda privada</i>	7.277.347.842,22
<i>Activos financieros estructurados</i>	0,00
<i>Titulaciones de activos</i>	646.116,04
Fondos de inversión	628.225,70
Derivados	2.513.580.652,10
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	235.788.769,40
Otras Inversiones	0,00
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	12.287.531.043,29
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	12.602.498,79
Anticipos sobre pólizas	10.651.222,19
A personas físicas	1.685.814,25
Otros	265.462,35
Importes recuperables del reaseguro	185.669.359,57
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida.	13.772.543,39
<i>Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud</i>	0,00
<i>Seguros de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida</i>	13.772.543,39
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	173.955.313,54
<i>Seguros de salud similares a los seguros de vida</i>	0,00
<i>Seguros de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"</i>	173.955.313,54
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	-2.058.497,36
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,00
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	33.861.736,88
Créditos por operaciones de reaseguro	18.377.747,80
Otros créditos	210.167.757,78
Acciones propias	0,00
Accionistas y mutualistas por desembolsos exigidos	0,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	124.343.979,32
Otros activos, no consignados en otras partidas	6.052.412,89
Total Activo	82.163.814.304,49

S.02.01.02 (continuación)
Balance

Pasivos	Valor Solvencia II
	C0010
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	16.854.964,55
Provisiones técnicas - distintos de vida (Excluidos los de enfermedad)	0,00
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	0,00
<i>Mejor Estimación</i>	0,00
<i>Margen de riesgo</i>	0,00
Provisiones técnicas - salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	16.854.964,55
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	0,00
<i>Mejor Estimación</i>	15.963.218,08
<i>Margen de riesgo</i>	891.746,47
Provisiones técnicas - vida (excluidos "index-linked" y "unit-linked")	57.615.255.773,14
Provisiones técnicas - salud (similares a los seguros de vida)	0,00
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	0,00
<i>Mejor Estimación</i>	0,00
<i>Margen de riesgo</i>	0,00
Provisiones técnicas - vida (excluidos salud y los "index-linked" y "unit-linked")	57.615.255.773,14
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	0,00
<i>Mejor Estimación</i>	56.628.482.356,72
<i>Margen de riesgo</i>	986.773.416,42
Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked"	11.845.368.124,12
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	12.245.763.670,87
<i>Mejor Estimación</i>	-463.724.651,87
<i>Margen de riesgo</i>	63.329.105,12
Otras provisiones técnicas	
Pasivo contingente	0,00
Otras provisiones no técnicas	0,00
Provisión para pensiones y obligaciones similares	0,00
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.349.966,17
Pasivos por impuesto diferidos	1.332.355.247,54
Derivados	7.019.458.532,31
Deudas con entidades de crédito	10,00
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	0,00
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	16.880.906,23
Deudas por operaciones de reaseguro	5.178.291,46
Otras deudas y partidas a pagar	547.221.184,79
Pasivos subordinados	0,00
<i>Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos</i>	0,00
<i>Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos</i>	0,00
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	2.703.848,46
Total Pasivo	78.402.626.848,75
Exceso de activos sobre pasivos	3.761.187.455,73

S.05.01.02

Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio

	Obligaciones de seguro y de reaseguro proporcional distinto del seguro de vida	Total
	Seguro de protección de ingresos	
Primas devengadas		
Seguro directo – bruto	18.528.265,34	18.528.265,34
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto		0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	16.459.207,30	16.459.207,30
Importe neto	2.069.058,04	2.069.058,04
Primas imputadas		
Seguro directo – bruto	18.654.645,43	18.654.645,43
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto		0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	16.432.371,69	16.432.371,69
Importe neto	2.222.273,74	2.222.273,74
Siniestralidad (Siniestros incurridos)		
Seguro directo – bruto	15.744.051,54	15.744.051,54
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto		0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	15.879.204,80	15.879.204,80
Importe neto	-135.153,26	-135.153,26
Variación de otras provisiones técnicas		
Seguro directo – bruto	0,00	0,00
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto		0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	0,00
Importe neto	0,00	0,00
Gastos técnicos	-595.279,32	-595.279,32
Otros gastos		0,00
Total gastos		-595.279,32

S.05.01.02 (continuación)

Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio

	Obligaciones de seguro de vida			Obligaciones de reaseguro de vida	Total
	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y a fondos de inversión	Otro seguro de vida	Reaseguro de vida	
Primas devengadas					
Importe bruto	254.918.148,24	2.344.322.071,45	6.050.586.505,16	3.247.657,95	8.653.074.382,80
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	2.609.988,17	167.236.893,65	0,00	169.846.881,82
Importe neto	254.918.148,24	2.341.712.083,28	5.883.349.611,51	3.247.657,95	8.483.227.500,98
Primas imputadas					
Importe bruto	254.918.148,24	2.335.370.818,82	6.050.878.821,48	3.247.657,95	8.644.415.446,49
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	2.609.988,17	167.236.893,65	0,00	169.846.881,82
Importe neto	254.918.148,24	2.332.760.830,65	5.883.641.927,83	3.247.657,95	8.474.568.564,67
Siniestralidad (Siniestros incurridos)					
Importe bruto	438.631.574,08	726.005.560,70	5.416.310.599,47	14.763.966,74	6.595.711.700,99
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	50.044,38	95.362.009,95	0,00	95.412.054,33
Importe neto	438.631.574,08	725.955.516,32	5.320.948.589,52	14.763.966,74	6.500.299.646,66
Variación de otras provisiones técnicas					
Importe bruto	-4.318.098,18	-2.824.246.868,82	-1.348.469.008,60	11.957.671,50	-4.165.076.304,10
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	3.720.327,31	50.333.728,69	0,00	54.054.056,00
Importe neto	-4.318.098,18	-2.827.967.196,13	-1.398.802.737,29	11.957.671,50	-4.219.130.360,10
Gastos técnicos	12.240.848,67	59.007.852,51	242.953.678,29	166.249,34	314.368.628,81
Otros gastos					4.043.000,00
Total gastos					318.411.628,81

S.05.02.01

Primas, siniestralidad y gastos, por países

	País de Origen	Cinco países principales (por importe de primas brutas devengadas) — obligaciones de no vida					Total de cinco principales países y país de origen
		-	-	-	-	-	
Primas devengadas							
Seguro directo – bruto	18.528.265,34	-	-	-	-	-	18.528.265,34
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	16.459.207,30	-	-	-	-	-	16.459.207,30
Importe neto	2.069.058,04	-	-	-	-	-	2.069.058,04
Primas imputadas							
Seguro directo – bruto	18.654.645,43	-	-	-	-	-	18.654.645,43
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	16.432.371,69	-	-	-	-	-	16.432.371,69
Importe neto	2.222.273,74	-	-	-	-	-	2.222.273,74
Siniestralidad (Siniestros incurridos)							
Seguro directo – bruto	15.744.051,54	-	-	-	-	-	15.744.051,54
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	15.879.204,80	-	-	-	-	-	15.879.204,80
Importe neto	-135.153,26	-	-	-	-	-	-135.153,26
Variación de otras provisiones técnicas							
Seguro directo – bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Importe neto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Gastos técnicos	-595.279,32	-	-	-	-	-	-595.279,32
Otros gastos							0,00
Total gastos							-595.279,32

	País de Origen	Cinco países principales (por importe de primas brutas devengadas) — obligaciones de vida				Total de cinco principales países y país de origen
		PT	-	-	-	
Primas devengadas						
Importe bruto	8.562.206.611,49	90.867.771,31	-	-	-	8.653.074.382,80
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	169.846.881,82	0,00	-	-	-	169.846.881,82
Importe neto	8.392.359.729,67	90.867.771,31	-	-	-	8.483.227.500,98
Primas imputadas						
Importe bruto	8.553.547.675,18	90.867.771,31	-	-	-	8.644.415.446,49
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	169.846.881,82	0,00	-	-	-	169.846.881,82
Importe neto	8.383.700.793,36	90.867.771,31	-	-	-	8.474.568.564,67
Siniestralidad (Siniestros incurridos)						
Importe bruto	6.369.292.193,87	226.419.507,12	-	-	-	6.595.711.700,99
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	95.412.054,33	0,00	-	-	-	95.412.054,33
Importe neto	6.273.880.139,54	226.419.507,12	-	-	-	6.500.299.646,66
Variación de otras provisiones técnicas						
Importe bruto	-	0,00	-	-	-	-
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	4.165.076.304,10	0,00	-	-	-	4.165.076.304,10
Importe neto	54.054.056,00	0,00	-	-	-	54.054.056,00
Importe neto	-	0,00	-	-	-	-
4.219.130.360,10	4.219.130.360,10					4.219.130.360,10
Gastos técnicos	307.411.651,13	6.956.977,68	-	-	-	314.368.628,81
Otros gastos						4.043.000,00
Total gastos						318.411.628,81

S.22.01.22**Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias**

	Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias	Impacto de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Impacto de la medida transitoria sobre el tipo de interés	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
Provisiones técnicas	69.477.478.861,80	0,00	0,00	1.561.341,73	2.131.873.584,81
Fondos propios básicos	3.682.929.136,53	0,00	0,00	-1.092.939,21	-1.492.311.509,36
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	3.682.929.136,53	0,00	0,00	-1.092.939,21	-1.492.311.509,36
Capital de solvencia obligatorio	2.183.421.943,52	0,00	0,00	1.040.183,37	-274.628.914,79

S.23.01.22 (continuación)**Fondos propios**

Reserva de conciliación	
Excedente de los activos respecto a los pasivos	3.761.187.455,73
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)	0,00
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	51.410.472,23
Otros elementos de los fondos propios básicos	1.347.461.833,00
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada	0,00
Otros fondos propios no disponibles	0,00
Reserva de conciliación antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero	2.362.315.150,50
Beneficios esperados	
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	2.068.864.130,88
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida	0,00
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	2.068.864.130,88

S.25.02.22

Capital de solvencia obligatorio — para empresas que utilicen la fórmula estándar y un modelo interno parcial

Número único del componente	Descripción de los componentes	Cálculo del capital de solvencia obligatorio	Importe modelizado	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
1	Riesgo de Mercado	722.713.475,74	0,00	-	-
2	Riesgo de impago de la contraparte	48.338.059,80	0,00	-	-
3	Riesgo de suscripción de vida	2.039.490.400,90	392.697.656,93	-	-
4	Riesgo de suscripción de enfermedad	13.906.999,02	0,00	-	-
5	Riesgo de suscripción de no vida	0,00	0,00	-	-
6	Riesgo de activos intangibles	0,00	0,00	-	-
7	Riesgo operacional	350.790.906,47	0,00	-	-
8	Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas (importe negativo)	0,00	0,00	-	-
9	Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos (importe negativo)	-818.772.199,47	0,00	-	-

Cálculo del capital de solvencia obligatorio

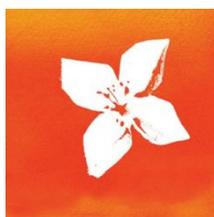
Total de componentes no diversificados	2.356.467.642,46
Diversificación	-445.999.177,03
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	0,00
Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital	1.910.468.465,44
Adición de capital ya fijada	685.352,71
Capital de solvencia obligatorio para empresas sujetas al método consolidado	2.183.421.943,52
Otra información sobre el SCR	
Importe/estimación de la capacidad general de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	0,00
Importe/estimación de la capacidad general de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-818.772.199,47
Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración	0,00
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocional para la parte restante	1.193.244.278,60
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocional para fondos de disponibilidad limitada	0,00
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocional para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	717.909.539,55
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nocional para fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304	0,00
Capital de solvencia obligatorio del grupo consolidado mínimo	1.027.435.877,83
Información sobre otras entidades	
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros)	0,00
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) — Entidades de crédito, empresas de inversión y entidades financieras, gestores de fondos de inversión alternativos, sociedades de gestión de OICVM	0,00
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) — Fondos de pensiones de empleo	0,00
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) — Capital obligatorio para empresas no reguladas que desarrollen actividades financieras	0,00
Capital obligatorio para participaciones no de control	272.268.125,38
Capital obligatorio para las restantes empresas	0,00
SCR global	
SCR para empresas incluidas por el método de deducción y agregación	0,00
Capital de solvencia obligatorio	2.183.421.943,52

S.32.01.22

Empresas incluidas en el ámbito del grupo

País	Código de identificación de la empresa	Tipo de código de identificación de la empresa	Razón social de la empresa	Tipo de empresa	Forma jurídica	Categoría (mutua/ no mutua)	Autoridad de supervisión	
PT	213800HV6TP2I5A6MW58	LEI	BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A.	1 - Empresa de seguros de vida	Sociedad Anónima	No mutua	ASF	
ES	A17582032	Specific Code	VidaCaixa Mediación Sociedad de Agencia de Seguros vinculados, SAU	10 - Empresa de servicios auxiliares, como se define en el art 1.52 del reglamento delegado UE 2015/35	Sociedad Anónima Unipersonal	No mutua		
ES	95980020140005025553	LEI	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	2 - Empresa de seguros de no vida	Sociedad Anónima	No mutua	DGSFP	
ES	95980020140005337796	LEI	VIDACAIXA S.A.U. DE SEGUROS Y REASEGUROS	Mixta	Sociedad Anónima Unipersonal	No mutua	DGSFP	
Criterios de influencia						Inclusión en el ámbito de la supervisión del grupo		Cálculo de la solvencia del grupo
Cuota porcentual en el capital	% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% de los derechos de voto	Otros criterios	Nivel de influencia	Cuota proporcional utilizada para el cálculo de la solvencia del grupo	SÍ/NO	Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214	Método utilizado y, con arreglo al método 1, tratamiento de la empresa
100	100	100		1- Dominant	100	1- Yes		1- Consolidation/ Full Integration
100	100	100		1- Dominant	100	1- Yes		1- Consolidation/ Full Integration
49,92	49,92	49,92		2- Significant	49,92	1- Yes		3- Consolidation/ Equity Method
100	100	100		1- Dominant	100	1- Yes		1- Consolidation/ Full Integration

Anexo. Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia – BPI Vida e Pensões



*Relatório de Solvência e Situação
Financeira*

BPI Vida e Pensões 2019



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

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

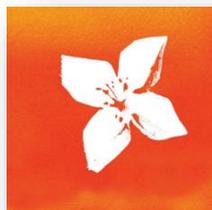
Sede: Rua Braamcamp, 11-6º, 1250-049 Lisboa, PORTUGAL

Capital Social: 76 000 000.00 euros

ÍNDICE

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

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



Síntese

SÍNTESE

Atividades e Desempenho

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

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

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

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

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

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

Sistema de governação

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

Perfil de Risco

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

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

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

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

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

Avaliação para efeitos de solvência

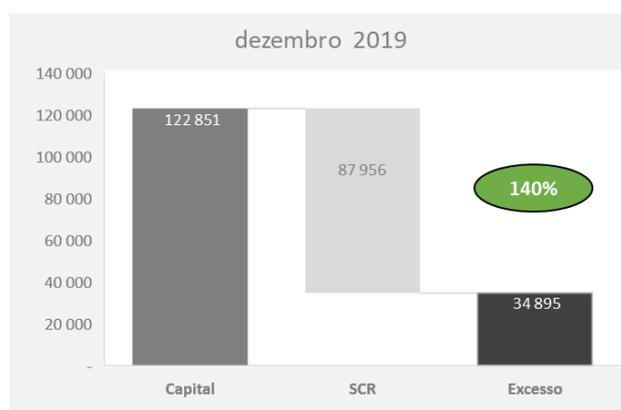
No âmbito da avaliação para efeitos de solvência, as diferenças mais significativas entre o balanço económico e o balanço estatutário decorrem:

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

Gestão do capital

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

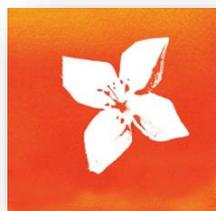
A 31 de dezembro de 2019, a cobertura do requisito de capital de solvência é de 140%.



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

Eventos subsequentes

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



Atividade e Desempenho

ATIVIDADE E DESEMPENHO

A.1 Atividade

(a) Denominação e forma jurídica da empresa

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

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

Autoridade de supervisão da empresa

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

Autoridade de supervisão do grupo

DGSFP – Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones
Av. Del General Perón número 38, 28020 Madrid
www.dgsfp.mineco.es

(c) Nome e dados de contacto do auditor externo

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

Companhia

PricewaterhouseCoopers & Associados
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda
Inscrição na OROC n.º 183
Registo na CMVM n.º 20161485
Palácio SottoMayor
Rua Sousa Martins, n.º 1, 3.º
1050-217 Lisboa
Tel: +(351) 213 599 000
www.pwc.com/pt

Fundos de Pensões geridos pela Companhia

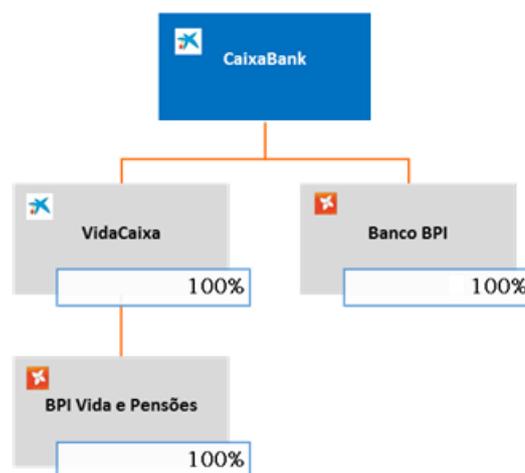
Baker Tilly, Pg & Associados, SROC, S.A.
Inscrição na OROC n.º 235
Registo na CMVM n.º 20161528

Av. Columbano Bordalo Pinheiro, 108, 1.º B
1070-067 Lisboa
+351 210 988 710
www.bakertilly.pt

(d) Descrição dos titulares de participações qualificadas na empresa

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

(e) Posição da empresa na estrutura jurídica do grupo



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

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

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

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

(f) Linhas de negócio e posição geográfica

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

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

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

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

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

Revisão dos produtos em comercialização

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

Neste âmbito destaca-se:

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

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

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

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

Linha de negócio vida risco

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

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

Transformação e reestruturação organizacional

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

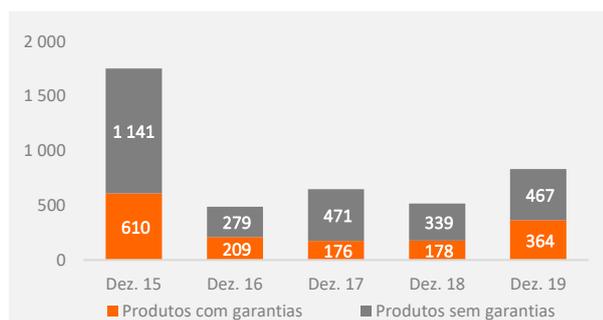
No âmbito deste processo de transformação, a Companhia dotou-se dos meios humanos e técnicos necessários não só à implementação do negócio de vida risco, mas também para assegurar maior autonomia do ponto de vista técnico e operacional face a outras estruturas do Grupo Caixabank/BPI, destacando-se a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

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

A.2 Desempenho da subscrição

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

Volume de prémios



Valores em milhões de Euros

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

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

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

A.3 Desempenho dos investimentos

(a) Rendimentos e despesas de investimentos

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

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

Ano	2019	2018	Δ
Rendimentos Financeiros	44 059	39 494	12%
Gastos Financeiros	24 118	14 558	66%

Valores em milhares de Euros

(b) Ganhos e perdas reconhecidos diretamente em capital próprio

Face a 2018 os ganhos líquidos reconhecidos diretamente no capital próprios aumentaram 14.974 milhares de euros.

Ano	2019	2018	Δ
Ganhos Líquidos	-12 232	-27 206	55%

Valores em milhares de Euros

(c) Investimento em titularizações

A Companhia não tem efetuado investimentos em titularizações, sendo a posição atual residual de 52,6 milhares de euros.

A.4 Resultado de outras atividades

No final de 2019 a BPI Vida e Pensões tinha sob a sua gestão 39 Fundos de Pensões, com um património global de 3 095 milhões de euros.

Fundos de Pensões sob gestão	Dez. 19	Dez. 18	Δ
Fechados	2 562 049	2 359 860	8.6%
Abertos/PPR	533 276	459 929	16.0%
Total	3 095 326	2 819 789	9.8%

Valores em milhares de Euros

A.5 Eventuais informações adicionais

Desde o final de 2019, a expansão do COVID-19 a nível global gerou uma crise sanitária sem precedentes até ao momento. Este evento afeta significativamente a atividade económica a nível mundial e, como resultado, poderá afetar as operações e os resultados financeiros da Companhia, bem como a rentabilidade futura dos Fundos de Pensões por si geridos. A extensão em que a crise sanitária acima mencionada poderá impactar tanto a posição financeira da Companhia quanto as rentabilidades dos fundos de pensões por si geridos, dependerá de desenvolvimentos futuros que não podem ser previstos com fiabilidade, incluindo as ações para conter a doença ou tratá-la e mitigar o seu impacto nas

economias dos países afetados ou nas políticas sociais e económicas de apoio que estão sendo implementadas pelos governos dos países afetados, entre outros. A Companhia, no âmbito de sua ligação ao Grupo Caixabank, possui as medidas necessárias para a continuidade dos negócios em situações de crise. Durante o mês de março de 2020, o Grupo ativou esses protocolos. Não se estima que a referida crise possa ter efeitos na Companhia que possam impactar a continuidade de seus negócios.



Sistema de Governação

SISTEMA DE GOVERNAÇÃO

B.1 Informações Gerais sobre o sistema de governação

- (a) Estrutura do órgão de direção, administração e supervisão da empresa com a descrição das principais funções e responsabilidades, incluindo a indicação e descrição de comités relevantes e a descrição das funções-chave



No novo modelo de organização da Companhia que foi sendo implementado durante o ano de 2019, a linha decisória assume a seguinte forma:

- Nível estratégico, o Conselho de Administração;
- Nível executivo, o Conselho de Administração coadjuvado por um Comité de Direção;
- Nível operativo, responsáveis de equipa.

Assembleia Geral

A Assembleia Geral (AG) delibera sobre as matérias que lhe são especialmente atribuídas pela Lei ou pelos Estatutos, bem como, se tal lhe for solicitado pelo Conselho de Administração, sobre matérias de gestão da Companhia.

Administração e Fiscalização

A gestão da sociedade compete ao Conselho de Administração coadjuvado por um Comité de Direção composto por dois administradores executivos e cinco diretores.

Os poderes de fiscalização estão cometidos a um Conselho Fiscal e ao Revisor Oficial de Contas.

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

Conselho de Administração

A administração da Sociedade é exercida por um Conselho de Administração composto por um número de três a doze membros, eleitos pela Assembleia Geral que, de entre eles, designará o Presidente e, se assim o entender, um ou mais Vice-Presidentes.

As deliberações do Conselho de Administração são tomadas por maioria dos votos dos Administradores presentes ou representados e dos que votem por correspondência. O Presidente tem voto de qualidade.

A atividade de gestão do Conselho de Administração centra-se na definição e acompanhamento dos riscos que potencialmente afetam a atividade da Companhia. Nesse sentido, o Conselho de Administração aprova as políticas que definem o marco de atuação da BPI Vida e

Pensões com a Autoridade de Supervisão, com os clientes, com o acionista e com os colaboradores, e sobre as quais é definido o sistema de controlo interno. O Conselho de Administração acompanha também a implementação das recomendações da auditoria, interna e externa, bem como da supervisão, caso existam.

A composição do Conselho de Administração a 31 de dezembro de 2019 era a seguinte: um presidente (Isabel Castelo Branco), um vogal executivo (Maria Isabel Semião), dois vogais não executivos quadros da VidaCaixa (Jordi Arenillas Claver e Jorge Nicolau Molina) e um vogal não executivo quadro do Banco BPI (António Luna Vaz).

Comissão de Nomeações e Remunerações

O Conselho de Administração poderá nomear uma comissão de nomeações e remuneração que terá como responsabilidades gerais (i) a avaliação das competências, conhecimentos, experiência, idoneidade e disponibilidade necessários para os membros do conselho de administração, para os diretores de topo, pessoas que dirijam efetivamente a empresa e responsáveis pelas funções-chave; (ii) propor a nomeação, recondução e destituição de administradores para posterior decisão da assembleia geral; (iii) elaborar pareceres sobre a nomeação e destituição de diretores de topo e demais pessoas que dirijam efetivamente a empresa e sobre as condições gerais dos seus contratos; (iv) propor a política de remuneração dos administradores, dos diretores de topo e das pessoas que dirijam efetivamente a empresa, bem como a remuneração individual e demais condições contratuais dos administradores executivos, garantindo a sua observância.;

A Comissão de Nomeações e Remunerações a 31 de dezembro de 2019 era composta por Jordi Arenillas Claver e Jorge Nicolau Molina.

Comité de Direção

O Comité de Direção é o órgão encarregue da gestão corrente da Companhia. Tem definidos como principais objetivos: (i) procurar o crescimento do negócio de forma contínua, assegurando a sua viabilidade no tempo; (ii) definir um plano estratégico e assegurar a sua compreensão por toda a organização; (iii) criar uma organização efetiva e eficiente; e (iv) desenvolver o talento e a liderança.

A 31 de dezembro de 2019 o Comité de Direção era composto pela presidente executiva do conselho de administração (Isabel Castelo Branco), pela vogal Executiva (Maria Isabel Semião) e pelos diretores Alvar

Martin Botí, Carla Lamas Jacinto, Hugo Miguel Sousa, José Aguiar Cardoso e José Eduardo Bonito.

Conselho Fiscal

As competências de fiscalização estão atribuídas ao Conselho Fiscal (CF) – cujas responsabilidades essenciais incluem a fiscalização da administração, a vigilância do cumprimento da Lei e dos Estatutos pela Sociedade, a verificação das contas, a fiscalização da independência do Revisor Oficial de Contas e do auditor externo bem como avaliação da atividade deste último.

A 31 de dezembro de 2019, o Conselho Fiscal da BPI Vida e Pensões era constituído por um Presidente (Isabel Correia de Lacerda), dois vogais (José Toscano e Luis Patrício) e um vogal suplente (Francisco André Oliveira).

Revisor Oficial de Contas

A função primordial do Revisor Oficial de Contas consiste em examinar e proceder à certificação legal das contas.

Secretário da Sociedade

O Conselho de Administração designa um secretário da Sociedade com as competências previstas na lei.

Funções-chave

Função de auditoria interna

Com o objetivo de estabelecer e preservar a independência, a Função de Auditoria da BPI Vida e Pensões depende funcionalmente do Presidente do Conselho Administração da Companhia. A Direção de Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões coordena-se e reporta à Direção de Auditoria Interna da VidaCaixa e CaixaBank.

Função de gestão de riscos

O responsável da função de gestão de riscos reporta diretamente ao Conselho de Administração e é membro do Comité de Direção.

É da responsabilidade da função de gestão de riscos a assistência ao órgão de administração na monitorização do sistema de gestão de riscos e do perfil de risco geral da Companhia, a comunicação de informações pormenorizadas sobre exposições ao risco e aconselhamento em matéria de gestão de riscos, incluindo questões estratégicas.

Função de *compliance*

O responsável da função de *compliance* reporta diretamente ao Conselho de Administração e é membro do Comitê de Direção.

A função de Compliance abrange a assessoria ao órgão de administração relativamente ao cumprimento das disposições legais e regulamentares, a avaliação do impacto de eventuais alterações do enquadramento legal na atividade e a identificação e avaliação do risco de *compliance*.

Função atuarial

A função atuarial reporta ao Conselho de Administração e é responsável por coordenar o cálculo das provisões técnicas, assegurar a adequação das metodologias, modelos de base e pressupostos utilizados no cálculo das provisões técnicas, avaliar a suficiência e qualidade dos dados utilizados no cálculo das provisões técnicas, contribuir para a aplicação efetiva do sistema de gestão de riscos, em especial no que diz respeito à modelização do risco em que se baseia o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo, bem como à autoavaliação do risco e da solvência. Emite ainda parecer sobre a política de subscrição e acordos de resseguro.

(b) Alterações materiais no sistema de governação

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

(c) Política e práticas de remuneração

As pessoas sujeitas à Política de Remuneração são os membros do Conselho de Administração e todos os Colaboradores da BPI Vida e Pensões que mantêm uma relação de trabalho remunerada com a Companhia, incluindo os Colaboradores cedidos a título ocasional e / ou aqueles que integram o Coletivo Identificado.

Compete aos órgãos sociais da BPI Vida e Pensões, no último trimestre de cada ano, aprovar a lista atualizada dos cargos que compõem o Coletivo identificado a partir

de 1 de janeiro do ano seguinte. Esta lista será determinada com base nos cargos existentes na BPI Vida e Pensões em 30 de setembro do ano anterior ao qual se aplica.

A 31 de dezembro de 2019, o Coletivo Identificado é composto pelo Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões, pelas pessoas que compõem o Comitê de Direção e pelos responsáveis das Funções Chave da Companhia, de acordo com os requisitos do Regulamento Delegado (UE) 2015/35.

São os seguintes, os princípios gerais de remuneração da BPI Vida e Pensões, aplicáveis a todos os Colaboradores:

- A política de compensação global destina-se a promover comportamentos que garantam criação de valor a longo prazo e a sustentabilidade dos resultados ao longo do tempo. Portanto, a remuneração variável leva em conta não só a concretização dos objetivos, mas também a forma como estes são alcançados.
- Os objetivos individuais dos Colaboradores são definidos com base nos objetivos que estes atingem e definem com os seus responsáveis.
- A Política de Remuneração baseia a sua estratégia para atrair e reter talento proporcionando aos Colaboradores a participação num projeto social e empresarial diferenciado, na possibilidade de desenvolvimento profissional e em condições competitivas para a compensação global.
- Dentro dos termos da compensação global, a Política de Remuneração define um posicionamento competitivo no que respeita ao total da remuneração fixa e benefícios sociais, baseando a sua capacidade de atrair e reter talento em ambas as componentes da remuneração.
- A componente fixa da remuneração e quaisquer benefícios que a BPI Vida e Pensões entenda oferecer aos seus colaboradores são a componente preponderante do conjunto de condições remuneratórias pelo que, em geral, o conceito de remuneração variável tende a ser conservador devido ao seu potencial papel como um gerador de risco.
- Nesse sentido, os princípios gerais de remuneração da BPI Vida e Pensões serão alinhados com a estratégia comercial e de gestão de riscos e as práticas de remuneração incentivarão uma assunção prudente de riscos de forma que não ameacem a

capacidade da Companhia para manter um nível de capital adequado.

- O sistema de promoção é alicerçado na valorização das competências, desempenho, compromisso e mérito profissional evidenciados de forma sustentada ao longo do tempo.

Além dos princípios gerais aqui previstos, são aplicáveis à remuneração dos membros do Coletivo Identificado da BPI Vida e Pensões os princípios estabelecidos no n.º 2 do artigo 275.º do Regulamento Delegado.

A remuneração dos Colaboradores, estabelecida no quadro geral definido nesta Política de Remuneração, é aprovada pelos órgãos de governo competentes da BPI Vida e Pensões.

Princípios da política de remuneração – componentes fixas e variáveis da remuneração

A Política de Remuneração da BPI Vida e Pensões é estruturada levando em consideração o contexto da conjuntura e dos resultados, e inclui principalmente:

- Uma remuneração fixa baseada no nível de responsabilidade e trajetória profissional, que constitui uma parte relevante da remuneração total;
- Uma remuneração variável na forma de prémio ligada à realização dos objetivos previamente estabelecidos e definidos de modo a evitar possíveis conflitos de interesses que inclua princípios de avaliação qualitativa tendo em conta o alinhamento de interesses dos Clientes e as regras de conduta;
- Benefícios sociais.

Anualmente são fixadas diferentes percentagens de remuneração variável sob a forma de prémio para todas as funções, incluindo as que pertencem ao Coletivo Identificado, com base na remuneração fixa, e estão contidas no documento intitulado Sistema de Prémios, que é objeto de atualização anual.

A remuneração dos membros não executivos do Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões consiste exclusivamente numa componente fixa, excluindo quaisquer componentes variáveis.

A remuneração fixa dos administradores é estabelecida pelos órgãos da BPI Vida e Pensões, respeitando sempre as disposições do CSC e tendo em consideração as funções desempenhadas por cada um deles, nomeadamente no que diz respeito ao cargo de Presidente e administrador executivo.

A remuneração fixa e a sua atualização aplicada a todos os Colaboradores, incluindo os membros do Comité de Direção da BPI Vida e Pensões, baseia-se principalmente numa abordagem de mercado baseada em pesquisas salariais e estudos ad hoc específicos. As pesquisas salariais e estudos específicos ad hoc nos quais a BPI Vida e Pensões participa devem ser realizadas por empresas especializadas de primeiro nível, sendo a amostra comparável ao setor financeiro e de seguros do mercado onde a BPI Vida e Pensões opera.

Crítérios de desempenho individuais e coletivos, nos quais se baseiem quaisquer direitos relativos a opções sobre ações, ações ou componentes variáveis de remunerações

A remuneração variável dos Colaboradores da BPI Vida e Pensões, incluindo os membros do Coletivo Identificado, assume a forma de um prémio anual e é baseada numa combinação de: avaliação de desempenho individual, avaliação de desempenho do segmento de atividade envolvido, bem como o resultado de desempenho da BPI Vida e Pensões. A avaliação de desempenho tem em conta critérios financeiros ou outros quantitativos, e qualitativos, e inclui os ajustamentos necessários pela exposição aos riscos atuais e futuros, tendo em consideração o custo de capital e o perfil de risco da BPI Vida e Pensões. Esta matéria encontra-se especificada e claramente documentada em sede de Sistema de Remuneração Variável.

O prémio correspondente aos Colaboradores pertencentes ao Coletivo Identificado e dedicados a funções de Gestão de Riscos, Compliance, Auditoria Interna e Atuarial deve ser independente dos resultados dos segmentos e áreas operacionais que estão sob seu controlo.

A atribuição de eventual remuneração variável, na forma de prémio, está condicionada *a priori* pelo bom desempenho da BPI Vida e Pensões. O bom desempenho da BPI Vida e Pensões é mensurado através de parâmetros idóneos, definidos anualmente no momento da definição e validação dos Objetivos da BPI Vida e Pensões (Objetivos Corporativos).

Para o Coletivo Identificado, independentemente do estabelecido no Sistema de Remuneração Variável, 40% do prémio acumulado é diferido (Componente Diferida).

A Componente Diferida terá em conta a natureza e horizonte temporal da atividade da BPI Vida e Pensões. Assim, considerando o orçamento trianual, o período de diferimento é de 3 anos.

Desde que não ocorram as situações que geram a redução da remuneração variável, a parte diferida do prémio deve ser paga em três parcelas, cujos valores e datas são determinados da seguinte forma:

- 1/3 12 meses após a data de pagamento inicial.
- 1/3 24 meses após a data de pagamento inicial.
- 1/3 36 meses após a data de pagamento inicial.

Principais características dos regimens complementares de pensões ou de reforma antecipada aplicáveis aos membros do órgão de direção, administração ou supervisão e a outros detentores de funções-chave

O sistema de benefícios sociais em vigor na BPI Vida e Pensões prevê uma contribuição definida para a contingência de reforma.

As contribuições dos Colaboradores para planos de poupança reforma são determinadas como uma percentagem predeterminada da remuneração fixa.

O esquema de benefícios sociais da BPI Vida e Pensões não se configura como um benefício discricionário, sendo aplicado objetivamente, de acordo com as funções desempenhadas pelo colaborador ou em circunstâncias semelhantes que determinam uma redefinição das condições de remuneração.

O montante das contribuições ou o grau de cobertura dos benefícios não pode ser determinado como parte do pacote de remuneração variável, uma vez que não está relacionado com o cumprimento dos parâmetros de desempenho ou atribuído como recompensa ou similar.

(d) Transações materiais que tenham ocorrido com acionistas, pessoas que exercem uma influência significativa e membros do órgão de direção, administração ou supervisão

A BPI Vida e Pensões não tem por política remunerar os seus Administradores através da participação nos lucros.

Os montantes pagos em 2019 aos órgãos de administração e fiscalização foram os seguintes:

	Membros	Fixa	Variável	Total
Conselho de Administração	Isabel Castelo Branco	187.087	52.416	239 503
	Maria Isabel Semião	116.983	34 000	150 983
Conselho Fiscal	Isabel Correia de Lacerda	25 200	-	25 200
	José Manuel Toscano	21 000	-	21 000
	Luis Patrício	21 000	-	21 000
	Francisco André de Oliveira (suplente)	7 000	-	7 000
	Total (euros)	378 270	86 416	464 686

Não foram pagas no exercício nem são devidas quaisquer indemnizações relativas à cessação de funções de qualquer administrador executivo.

Observe-se o quadro seguinte com os saldos registados no Balanço, na Conta de Ganhos e Perdas com o Banco BPI e com a BPI Gestão de Ativos relativas a 2019:

	Banco BPI	BPI Gestão Ativos
Ativo		
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	76 268	0
Empréstimos e contas a receber	84 784	0
Outros devedores por operações seguros e outra	1	0
Acréscimos e diferimentos	18	0
	161 071	0
Passivo		
Derivados de cobertura	11 134	0
Outros credores por operações seguros e outras	14 726	1
Acréscimos e diferimentos	330	512
	26 190	513
Ganhos e perdas		
Custos e gastos de exploração líquidos	-18 039	-401
Rendimentos	2 961	0
Gastos financeiros	-4 721	2 478
	-19 798	2 076

Valores em milhares de euros

B.2 Requisitos de qualificação e idoneidade

A Política de Seleção e Avaliação da BPI Vida e Pensões estabelece os princípios, critérios e linhas fundamentais da organização e os procedimentos para realizar a avaliação da adequação e da idoneidade dos membros do Conselho de Administração, da alta direção e dos responsáveis pelas funções-chave que compõem o sistema de governo da Companhia, conforme definido na legislação aplicável.

A seleção e avaliação das pessoas abrangidas pela Política deverá observar a respetiva adequação das qualificações profissionais, idoneidade, independência, disponibilidade e capacidade.

Dependendo do grupo em que se integram, outros elementos deverão ser tidos em consideração, designadamente:

- i. A composição do Conselho de Administração deverá assegurar a sua diversidade e equilíbrio.
- ii. Nos processos de seleção dos membros do Conselho de Administração, de forma a garantir que concorrem diferentes opiniões no seio do mesmo, dever-se-á ter presente o princípio da

diversidade, em particular de género, formação e experiência profissional, idade e origem geográfica, bem como o princípio da não discriminação e igualdade de tratamento, de forma a assegurar que, no que respeita aos candidatos propostos para a nomeação ou reeleição como membros do Conselho de Administração, se considere a seleção de candidatos do sexo menos representado e se evite qualquer tipo de discriminação a este respeito.

- iii. No âmbito da seleção dos membros da alta direção e dos titulares de funções-chave, a contratação e retenção do perfil adequado será uma prioridade devendo ser garantida a identificação, recrutamento, retenção e desenvolvimento de talento. Deve ser privilegiada em todos os momentos, a competência para o desempenho da posição específica e, além disso, e na medida do possível, a diversidade, sendo que as propostas devem respeitar sempre o princípio da não discriminação e da igualdade de tratamento.
- iv. No que respeita aos membros do órgão de fiscalização e ao revisor oficial de contas deverá ser dada especial atenção à ausência de conflitos de interesses de qualquer tipo, nomeadamente por eventuais relações de parentesco ou económicas, passadas ou presentes. As qualificações profissionais, idoneidade e capacidade crítica deverão também ser tidas em consideração.

B.3 Sistema de Gestão de Riscos

(a) Descrição do sistema de gestão de riscos

A BPI Vida e Pensões considera a gestão de riscos como uma das disciplinas essenciais do modelo de funcionamento, nesse sentido, encontram-se estabelecidos dois níveis de controlo:

- um primeiro, de monitorização e gestão dos riscos, desempenhado ao nível das diferentes áreas da Companhia responsáveis pelos respetivos riscos;
- e, um segundo, de controlo dos riscos, desempenhado pela função chave de gestão de riscos e pela Área de Gestão e Controlo de Risco.

A BPI Vida e Pensões dispõe de processos estratégicos para identificação, medição, mitigação, monitorização,

controlo, informação e governo da gestão de riscos, designadamente:

▪ Catálogo de Riscos

Lista e descrição dos riscos materiais que constam no Catálogo de Riscos Corporativos, e que podem ser complementados com os riscos identificados pelo processo de Avaliação de Riscos. Este catálogo é revisto com uma periodicidade mínima anual.

▪ Quadro de apetite ao risco (RAF – *Risk Appetite Framework*)

Definição e monitorização do perfil de risco da Companhia, a partir de indicadores-chave definidos e revistos com uma frequência mínima anual, que permitem uma avaliação qualitativa e quantitativa dos riscos materiais.

▪ Avaliação de riscos

Exercício de autoavaliação, que se iniciará em 2020, com periodicidade mínima anual para todos os riscos identificados no catálogo de riscos. Este exercício incorporará ainda um processo de identificação de riscos emergentes passíveis de integrar nesse catálogo.

A inter-relação entre o catálogo de riscos, a avaliação de riscos (cuja implementação da metodologia corporativa será concluída durante o exercício de 2020) e o RAF permite assegurar, com uma periodicidade mínima anual, o alinhamento da visão estratégica de risco da Companhia, parte integrante do processo de autoavaliação do risco (ORSA).

Como já referido anteriormente, até ao final exercício de 2019, a BPI Vida e Pensões comercializou Seguros de Capitalização e geriu Fundos de Pensões, estando sobretudo exposta aos seguintes riscos:

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

De notar que, todos estes riscos foram devidamente considerados nas necessidades globais de Solvência da Companhia. Importa referir que não foram identificados quaisquer riscos materiais adicionais aos incluídos no cálculo dos requisitos de capital.

(b) Descrição da forma como o sistema de gestão de riscos, incluindo a função de gestão de riscos, são implementados e integrados na organização e nos processos de tomada de decisão

A função de gestão de riscos abrange toda a organização e constitui uma peça-chave para assegurar a implementação efetiva da gestão do risco e das políticas de gestão de risco, proporcionando uma visão global dos riscos.

O Conselho de Administração tem a responsabilidade última pela aprovação e execução da política de gestão de riscos.

Por delegação do Conselho de Administração, o Comitê de Risco executa a política de gestão de riscos, monitoriza o impacto na solvência e no capital da BPI Vida e Pensões. As funções-chave de gestão de riscos, atuarial, e de *compliance* são membros permanente do Comitê de Risco e a função-chave de auditoria interna é membro convidado.

Refira-se que atendendo a que este Comitê de Risco apenas se iniciou em janeiro de 2020, até dezembro de 2019 estas responsabilidades cabiam ao Comitê de Direção.

O responsável da função de gestão de riscos, coadjuvado pela área de gestão e controlo de risco, tem como principais funções e responsabilidades:

- Assistir e informar o Conselho de Administração, o Comitê de Risco e as funções fundamentais de modo a garantir o funcionamento eficaz do sistema de gestão de riscos;
- Garantir a efetividade do sistema de gestão de riscos;
- Definir e cumprir as políticas estratégicas sobre gestão de riscos;
- Definir, avaliar, monitorização e informar sobre os riscos;
- Apresentar informação detalhada sobre a exposição aos riscos, tomando em consideração as decisões estratégicas.

A gestão dos riscos específicos de seguros e pensões é da responsabilidade da Área Técnica de Seguros e da Área Técnica de Pensões.

B.4 Autoavaliação do Risco e da Solvência

(a) Processo de autoavaliação do risco e da solvência

O ORSA é uma das peças-chave do Sistema de Gestão de Risco da BPI Vida e Pensões, sendo através deste processo que a Companhia faz uma avaliação das suas necessidades globais de capital.

O ORSA cobre os seguintes 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.

Neste processo, é monitorizado o cumprimento dos limites de tolerância estabelecidos pelo Conselho de Administração na Política de Gestão de Risco aprovada.

O desenvolvimento e implementação do processo ORSA em 2019 assentou nas seguintes atividades e responsabilidades:

Atividade	Responsabilidade
Definição e aprovação prévia da proposta de Política do ORSA, estratégia de riscos e política de gestão de capital	Comité de Direção
Revisão e aprovação da Política do ORSA, estratégia de riscos e política de gestão de capital	Conselho de Administração
Elaboração e implementação do processo	Área técnica de seguros
Execução do processo e análise dos resultados	Área técnica de seguros, direção de investimentos, área de gestão e controlo de risco e funções-chave
Validação do processo e dos resultados	Comité de Direção
Aprovação do relatório de supervisão	Conselho de Administração
Revisão independente do processo	Auditoria Interna

A BPI Vida e Pensões, através do ORSA, faz uma avaliação da sua solvência face a uma série de cenários hipotéticos de *stress*, aplicados a algumas das variáveis mais importantes e críticas do negócio da Companhia, em particular, às curvas de taxas de juro de desconto dos fluxos e às variáveis dos mercados financeiros.

(b) Periodicidade de revisão e aprovação

A BPI Vida e Pensões realiza o ORSA com periodicidade mínima anual. O exercício de avaliação é realizado entre julho e dezembro de cada ano, com data de referência de 30 de junho.

É realizado um ORSA extraordinário quando se verificarem circunstâncias, de mercado ou internas da Companhia, que alterem o perfil de risco de forma a que os resultados do último ORSA não se mostrem adequados ao atual perfil de risco da Companhia.

Da mesma forma, será realizado um ORSA extraordinário, se o Comité de Direção ou Comité de Risco, considerar que houve uma alteração significativa no perfil de risco, com um âmbito que seja proporcional e adequado à alteração considerada.

(c) Avaliação das necessidades globais de solvência

A BPI Vida e Pensões avalia quantitativamente os riscos identificados no Pilar I do cálculo do capital regulamentar previsto em Solvência II, aplicando a fórmula padrão. A avaliação quantitativa dos riscos do Pilar I completa-se com uma avaliação qualitativa dos restantes riscos identificados pela Companhia.

Saliente-se que a elaboração do ORSA na BPI Vida e Pensões implica o envolvimento de todas as áreas-chave da Companhia, de forma a assegurar uma revisão extensiva dos riscos potenciais.

B.5 Sistema de Controlo Interno

(a) Descrição do sistema de controlo interno

A BPI Vida e Pensões encontra-se em fase de implementação de uma estrutura que tem como base três níveis de controlo:

- As áreas de negócios e suporte - o primeiro nível de controlo - têm a "propriedade" do risco, reconhecem e gerem os riscos que assumem no exercício de suas atividades;
- A função de gestão de riscos no segundo nível de controlo, atuando de forma independente do primeiro nível, é responsável por identificar, quantificar, definir, acompanhar e reportar o risco ao nível da Companhia, de forma segregada;
- A função atuarial, no segundo nível de controlo, desenvolve tarefas que permitem o controlo e gestão de passivos e do resseguro, tendo em conta o sistema de governação da Companhia.;
- A função de *compliance*, também no segundo nível de controlo e agindo de forma independente do primeiro nível, é responsável por assegurar que a Companhia opera com integridade e em conformidade com leis, regulamentos e regras de conduta aplicáveis;
- O terceiro nível de controlo consiste na função de auditoria interna, a qual, de forma independente e objetiva, verifica e estabelece um sistema fiável, contribuindo para a realização dos objetivos estratégicos da BPI Vida e Pensões.

(b) Implementação da função de verificação do cumprimento

Durante o ano de 2019 deu-se início ao processo de registo junto da ASF, nos termos definidos na Norma

Regulamentar n.º 3/2017-R, de 18 de maio, do responsável pela função-chave de *compliance*, tendo o processo ficado concluído com a deliberação do Conselho de Administração da ASF de 14 de junho de 2019 para se proceder ao registo da Responsável da Direção de Compliance e Assessoria Jurídica como responsável pela função-chave de verificação do cumprimento.

No Conselho de Administração de 23 de julho de 2019 da BPI Vida e Pensões foi aprovada a política da função de compliance da Companhia cujo objetivo é definir o enquadramento geral da função de compliance, de acordo com os requisitos legais e regulamentares de Solvência II - e especificamente em relação ao ordenamento jurídico português, os estabelecidos na Lei n.º 147/2015, de 9 de setembro e na Lei n.º 83/2017 de 18 de agosto -, manter a coordenação com a Função de *Cumplimiento Normativo* da VidaCaixa e assegurar a aplicação das políticas definidas a nível de Grupo, sempre tendo em consideração o princípio da proporcionalidade, a natureza, dimensão e complexidade da Companhia.

A função de *compliance* exerce as suas funções de modo independente, permanente, efetivo e com autonomia decisória necessária a tal exercício, devendo ser-lhe garantido acesso irrestrito e atempado às informações necessárias para o desenvolvimento adequado das suas funções, podendo solicitar acesso a comités, reuniões e fóruns se tal se mostrar conveniente. Na estrutura organizativa da Companhia, o responsável da função de *compliance* é membro do Comité de Direção e do Comité de Risco.

A função de *compliance* assume as seguintes funções principais:

- Assessorar o Conselho de Administração, a Direção e as áreas de negócio e suporte de primeiro nível, em matéria de cumprimento normativo;
- Analisar, avaliar e fazer atualizações periódicas ao mapa de risco de compliance;
- Elaborar o plano anual de verificação de compliance;
- Acompanhar a eficácia dos controlos-chave do “Risco de Compliance”;
- Verificar as respostas a requerimentos de supervisores e reguladores, revendo o cumprimento das suas recomendações em matéria de cumprimento normativo;
- Supervisionar novos produtos previamente à sua comercialização;

- Acompanhar a implementação de melhorias refletidas nos planos de ação nas diferentes direções;
- Promover a cultura de *compliance* na Companhia.

O reporte aos órgãos de administração e direção constitui uma obrigação principal para a função-chave de compliance que reporta diretamente ao Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões, de acordo com os procedimentos de reporte e o conteúdo considerados como adequados para o desenvolvimento das suas funções de supervisão do “Risco de Compliance”, tendo em consideração a estrutura, dimensão e complexidade da Companhia.

B.6 Função de Auditoria Interna

(a) Implementação da função de auditoria

A auditoria interna da BPI Vida e Pensões é uma atividade independente e objetiva de salvaguarda e consulta, concebida para acrescentar valor e para melhorar as operações. A auditoria interna contribui para a consecução dos objetivos estratégicos da BPI Vida e Pensões, proporcionando uma abordagem sistemática e disciplinada da avaliação e melhoria dos processos de gestão de riscos, de controlos e de Governo Corporativo.

De acordo com o modelo dos três níveis de controlo, a auditoria interna desempenha o papel do terceiro nível de controlo, supervisionando as ações da primeira e segunda linhas, isto é tanto das áreas responsáveis dos riscos como das áreas do resto das Funções Fundamentais mencionadas, com o objetivo de fornecer uma garantia razoável ao Conselho de Administração e aos Órgãos de Administração e Direção, no que se refere:

- À eficácia e eficiência dos Sistemas de Controlo Interno para a mitigação dos riscos associados às atividades da Companhia;
- Ao cumprimento da legislação vigente, com especial atenção aos requisitos do Regulador e dos Órgãos de Supervisão, bem como à aplicação adequada do Framework de Gestão Global e Apetite ao risco definido;
- À conformidade com as Políticas e Regulamentos Internos, bem como o alinhamento com as melhores práticas do sector segurador, para um Governo Interno adequado; e,
- À fiabilidade e integridade das informações financeiras e operacionais, incluindo a eficácia do Sistema de Controlo Interno sobre Informações Financeiras (SCIIF).

Os pontos atrás referidos têm como objetivo contribuir para a salvaguarda dos ativos e interesses dos acionistas, prestando suporte à VidaCaixa e ao Grupo mediante a emissão de recomendações de valor e ao seguimento de uma adequada implementação que favoreça a consecução dos objetivos estratégicos e a melhoria do ambiente de controle.

A Função de Auditoria Interna realiza as suas atividades de acordo com Plano Anual de Auditoria com uma visão plurianual, na sequência de pedidos e solicitações do Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões ou por iniciativa própria. Adicionalmente, o Conselho de Administração e o Comité de Direção podem requerer trabalhos específicos do seu interesse ou em resposta aos requerimentos dos Órgãos de Supervisão das atividades do Grupo CaixaBank.

Os resultados das auditorias realizadas são comunicados ao Conselho de Administração, bem como de apresentação ao Comité de Direção e ao Conselho Fiscal, de acordo com os processos e procedimentos de informação definidos nos manuais de auditoria correspondentes. São apresentados os resultados das auditorias realizadas às Direções das Áreas Auditadas e transferida a responsabilidade pela implementação das mesmas

A auditoria interna da BPI Vida e Pensões exerce a responsabilidade da Função sobre o negócio e as atividades levadas a cabo pela Companhia, incluindo as atividades subcontratadas a fornecedores externos. Todas estas atividades são realizadas de forma coordenada entre as Equipas de Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões, de Auditoria Interna da VidaCaixa e de Auditoria Interna do CaixaBank.

(b) Independência e objetividade da Função de Auditoria

Com o objetivo de estabelecer e preservar a independência, a Função de Auditoria da BPI Vida e Pensões depende funcionalmente do Presidente do Conselho Administração da Companhia.

O Conselho de Administração aprova a nomeação, destituição e remuneração do Diretor de Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões de acordo com os procedimentos internos estabelecidos. Adicionalmente, o Conselho de Administração tem de aprovar a política de auditoria interna, o plano anual de auditoria resultante da avaliação de riscos, e os recursos humanos técnicos e financeiros solicitados.

A posição de auditoria interna na Companhia assegura uma comunicação direta e aberta com todos os

membros do Comité de Direção, além de permitir o conhecimento das atividades, planos e iniciativas operacionais e estratégicas.

A auditoria interna tem acesso total, livre e ilimitado a todas as pessoas, bens, arquivos, dados, sistemas, aplicações informáticas, documentos, reuniões e fóruns da Companhia que julgar necessários para o desempenho das suas funções. A informação solicitada deve ser fornecida num prazo razoável e deve ser fiel e completa. A este respeito, a Auditoria Interna também poderá exigir acesso permanente a dados e sistemas informáticos e o uso de ferramentas de auditoria próprias para testes e validações independentes. Neste sentido, a Função dispõe dos recursos técnicos e humanos adequados para a execução adequada das suas atividades e responsabilidades.

A Direção de Auditoria Interna informará o Conselho de Administração no que se refere a qualquer tentativa de impedir o desempenho das suas funções e situações em que não exista um consenso, ao nível de risco assumido, no qual não é alcançado um acordo prévio com a Alta Direção. Da mesma forma, quando o Conselho de Administração considerar necessário, realizará reuniões privadas com a Direção de Auditoria Interna, sem a presença de membros do Comité de Direção, no sentido de discutir resultados concretos do trabalho, bem como aspetos operacionais e orçamentais que possam afetar a função de auditoria interna.

A Direção e os colaboradores da auditoria interna da BPI Vida e Pensões não terão responsabilidade sobre as atividades suscetíveis de serem auditadas. Em particular, os colaboradores da Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões avaliam e recomendam, mas não desenham, instalam ou operam os sistemas, processos e controlos existentes ou futuros. Esta independência fomenta o poder de pronunciarem sobre julgamentos imparciais e sem preconceitos.

Anualmente, a Direção de Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões ratificará perante o Conselho de Administração a Independência da função de auditoria interna na Companhia. Em acréscimo, a Direção de Auditoria Interna da VidaCaixa e do Grupo ratificarão a Independência da função da VidaCaixa e do Grupo.

A Direção e a responsável da Auditoria Interna da BPI Vida e Pensões, trabalham em coordenação com a Auditoria Interna do CaixaBank e com a Auditoria Interna do VidaCaixa. Os resultados das auditorias são avaliados em conjunto e são notificados de forma consensualizada com a Auditoria Interna do CaixaBank e com a Auditoria Interna do VidaCaixa.

Adicionalmente, e com o objetivo de evitar possíveis conflitos de interesse, a Direção de Auditoria Interna estabelecerá uma rotação dos trabalhos designados adequada entre os colaboradores de Auditoria Interna.

B.7 Função Atuarial

A função atuarial, que se encontra inserida na área Técnica de Seguros, tem por responsabilidades:

- Assegurar, através da elaboração de estudos adequados, que os métodos e os pressupostos de cálculo a utilizar na avaliação das responsabilidades são apropriados;
- Avaliar a suficiência e a qualidade da informação utilizada na avaliação das responsabilidades;
- Comparar o montante da melhor estimativa das provisões técnicas com os valores efetivamente observados;
- Efetuar as análises de sensibilidade às provisões técnicas considerando alterações aos pressupostos de cálculo;
- Efetuar as análises de variações aos valores da melhor estimativa de um ano para o outro;
- Informar o órgão de administração da adequação do cálculo das responsabilidades;
- Analisar, através de estudos adequados, a política global de subscrição;
- Analisar a adequação dos acordos de resseguro, no caso de existirem na Companhia;
- Contribuir para a aplicação efetiva do sistema de gestão de riscos;
- Contribuir para que a modelização do risco em que se baseia o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo seja o adequado;
- Contribuir para a autoavaliação do risco e da solvência.

B.8 Subcontratação

A BPI Vida e Pensões dispõe de uma política de subcontratação que estabelece os critérios e os princípios que devem atender as decisões de externalização, designadamente em termos de:

- Identificação da criticidade ou importância dos serviços;

- Integração no quadro de apetite ao risco;
- Proporcionalidade;
- Idoneidade jurídica dos contratos;
- Rastreabilidade dos serviços subcontratados;
- Segurança dos dados e dos sistemas;
- Subcontratação em cadeia;
- Continuidade de negócio e estratégias de saída; e
- Acesso e auditoria.

Durante o exercício de 2019 estiveram subcontratadas a unidades do Grupo CaixaBank, designadamente Banco BPI e BPI Gestão de Activos, as seguintes atividades:

- Comercialização de produtos, com o Banco BPI;
- Gestão de Ativos, com a BPI Gestão de Ativos;
- A partir de 1 de janeiro o contrato de externalização apenas se aplica para as carteiras *unit-linked* (com exceção dos produtos da gama destino);
- Gestão do Risco Financeiro, com a BPI Gestão de Ativos, cessado em setembro de 2019;
- Valorização de Carteiras, com o Banco BPI;
- Recursos Humanos, com o Banco BPI;
- Sistemas de informação, com o Banco BPI.

As jurisdições dos prestadores destes serviços localizam-se em Portugal.

B.9 Avaliação da adequação do sistema de governação

O sistema de governação da BPI Vida e Pensões assenta e cumpre os princípios estabelecidos na Lei n.º 147/2015 e no Regime de Solvência II e tem como objetivo assegurar que a Companhia tem implementados mecanismos de controlo e decisão que permitem uma gestão dos riscos sã e prudente e uma gestão eficaz das suas atividades.

Para além de uma estrutura organizacional adequada à complexidade do seu negócio, assente na definição e segregação de responsabilidades e funções aos diversos níveis da organização, a BPI Vida e Pensões definiu políticas de atuação nas áreas de gestão de risco, controlo interno, auditoria interna, compliance, branqueamento de capitais, subcontratação, adequação de informação prestada, conceção e aprovação de produtos e tratamento de Clientes. As políticas em causa

são divulgadas a todos os colaboradores e garantem a existência de um conjunto de diretrizes que a Companhia segue em permanência e de uma forma consistente. Contribuem ainda para a manutenção de uma cultura de rigor na atuação interna, com os Clientes e com a Autoridade de Supervisão.

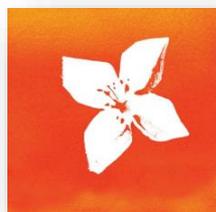
De acordo com o princípio da proporcionalidade, a unidade funcional da companhia é simplificada. A gestão corrente da sociedade é assegurada pelo Conselho de

Administração que é coadjuvado por um Comité de Direção.

A BPI Vida e Pensões considera que o atual sistema de governação é adequado à natureza, dimensão e complexidade dos riscos inerentes à sua atividade.

B.10 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



Perfil de risco

PERFIL DE RISCO

A estratégia de gestão de risco da BPI Vida e Pensões assenta nos seguintes princípios:

- Conhecimento dos vários tipos de risco que a sua atividade enfrenta;
- Definição de limites de apetite ao risco, que estabelecem *thresholds* máximos para algumas variáveis e que são regularmente monitorizados, garantindo-se assim que a contribuição para o risco dos investimentos em carteira é consentânea com um nível de solvência adequado;
- Definição clara do perfil de risco de cada carteira, em função da respetiva tolerância ao risco;
- Implementação de uma política de investimentos para cada carteira adequada ao perfil de risco definido;
- Capacidade de adaptação constante às condições de mercado, o que pode levar ao longo do tempo a diferentes exposições aos vários tipos de risco a que a atividade e as carteiras estão sujeitas.

No âmbito do princípio do “gestor prudente”, na política de gestão de riscos de investimentos e concentração em vigor, além da definição dos limites de tolerância ao risco, são claramente identificados os ativos em que a empresa pode investir, de modo a que consiga identificar, avaliar, monitorizar, gerir e controlar os riscos envolvidos.

C.1 Risco específico de seguros

Relativamente ao risco específico de seguros a Companhia adota o seguinte perfil de risco de base:

- Qualquer lançamento de novo produto é precedido de cuidadosa análise das condições de mercado vigentes, garantindo que a carteira de ativos afeta 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, destacando-se:

- A inibição de comercialização de produtos com taxas garantidas de 4% desde 1997;
- A comercialização de produtos com taxas garantidas no final do prazo, com o risco da garantia de taxa e de liquidez mitigado através de contratos de *swap*;
- A comercialização de produtos com uma garantia de taxa anual definida no início de cada ano civil, com o risco de taxa de juro mitigado através de contratos *swap*;
- Inibição de novas subscrições e reforços em produtos com garantia de capital

Como já referido, dada a tipologia de produtos geridos atualmente pela BPI Vida e Pensões em 2019, o risco específico de seguros é residual e não se recorreu durante o ano de 2019 a técnicas de mitigação de risco, nomeadamente resseguro. Contudo, os riscos são analisados e monitorizados continuamente, de forma a garantir uma gestão prudente.

	2019	2018	Varição
SCR Vida	7 448	5 430	2 018
Descontinuidade	1 393	780	613
Longevidade	1	1	0
Despesas	6 652	4 997	1 655
<i>Efeito diversificação</i>	<i>-599</i>	<i>-349</i>	<i>-250</i>

Valores em milhares de Euros

Como se pode observar pelo quadro apresentado, o requisito de capital para o risco específico de Vida é essencialmente determinado pelo risco de despesas. O aumento do requisito de Vida em 2 milhões de euros é consistente com a variação das provisões económicas.

Com o início da comercialização de seguros de vida risco em janeiro de 2020, é expectável que o risco específico de seguros ganhe uma maior relevância. Desta forma, estão a ser implementados novos procedimentos de gestão de risco.

C.2 Risco de mercado

Como referido anteriormente, os riscos de mercado a que a Companhia está exposta de forma relevante decorrem dos ativos representativos das responsabilidades com produtos com garantia de capital, bem como dos ativos representativos dos seus fundos próprios.

Dado o perfil atual e do passado recente dos investimentos feitos pela Companhia, maioritariamente

instrumentos de liquidez e obrigações com maturidades residuais tipicamente inferiores a cinco anos, o risco de mercado dos seus investimentos resulta essencialmente de duas componentes: o risco de taxa de juro e o risco de *spread*, este último o mais significativo. O risco de concentração assume também uma dimensão relevante.

Observe-se o quadro seguinte com a composição da carteira a 31 de dezembro de 2019 e a 31 de dezembro de 2018:

	2019	%	2018	%
Obrigações	1 230 890	60%		
<i>Government</i>			963 962	53%
Obrigações <i>Corporate</i>	611 084	30%	635 830	35%
Outros	11 935	1%	2 901	0%
Depósitos a Prazo	196 623	10%	276 018	15%
Papel Comercial	-	0%	22 492	1%
Depósitos à Ordem	3 062	0%	20 960	1%
Ações	138	0%		
Imobiliário	-	0%	3	0%
Fundos	139	0%	-	0%
Derivados	-11 077	-1%	129	0%
Derivados			- 88 439	-5%
Ativos sob gestão	2 042 794	100%	1 833 856	100%

Valores em milhares de Euros

O risco de taxa de juro é analisado regularmente pelos órgãos responsáveis pelo acompanhamento dos investimentos das carteiras, através do cálculo de medidas de sensibilidade à evolução das taxas de juro, nomeadamente a *duration*. Diariamente é atualizada uma base de dados de apoio à gestão que inclui essa métrica.

Refira-se que em 2019 foram celebrados contratos derivados de cobertura do risco de taxa de juro, em que a BPI Vida e Pensões entrega cupão fixo e recebe cupão variável.

O risco de *spread* decorre do potencial efeito adverso de uma subida dos prémios de risco dos emitentes das obrigações detidas pela Companhia, e consequente descida dos preços de mercado desses títulos.

A Companhia realiza os seus investimentos preferencialmente em ativos denominados em euros (moeda de denominação das suas responsabilidades). Nos investimentos denominados noutras moedas é executada uma cobertura cambial através de *forwards* ou futuros de modo a eliminar o risco cambial da posição.

No risco de concentração, implícito ao grau de diversificação da carteira de ativos, importa referir que, atualmente, a Companhia apenas adquire ativos em que não haja lugar a consumo capital de risco de

concentração, analisando-se prospectivamente possíveis diminuições do volume de ativos sob gestão.

Assim, apresentam-se de seguida os principais contribuidores para este risco, quantificados nos vários submódulos do requisito de capital de solvência, bem como as maiores diferenças registadas face aos valores obtidos no ano anterior:

	2019	2018	Varição
SCR de Mercado	66 138	88 440	-22 302
Taxa de Juro	1 390	2 426	-1 036
Ações	2 576	13	2 563
Imobiliário	250	0	250
<i>Spread</i>	44 907	33 478	11 429
Cambial	15	111	-96
Concentração	45 788	81 309	-35 521
<i>Efeito diversificação</i>	- 28 788	- 28 897	109

Valores em milhares de Euros

Da análise ao quadro *supra* importa referir:

- O decréscimo significativo do requisito de mercado em 25%, pelo decréscimo do requisito do risco de concentração. Este decréscimo decorre essencialmente do vencimento de obrigações de dívida privada sem notação de *rating* e dos limites de concentração definidos no momento da aquisição de novos ativos;
- Não obstante o decréscimo do risco de mercado, o requisito de *spread* aumentou pelo aumento da duração da carteira de dívida privada;
- A manutenção dos submódulos de *spread* e de concentração como os maiores contribuidores para o risco de mercado;
- Que o aumento significativo do requisito para o risco acionista resulta da incorporação das comissões dos produtos *unit-linked* no choque do risco acionista de tipo 2.

Sendo o risco de mercado o principal risco incorrido pela Companhia, no âmbito da auto-avaliação do risco e da solvência foram analisados vários cenários e *stress tests* com incidência direta neste risco, nomeadamente taxa de juro e *spread*. De acordo com os resultados obtidos verificou-se, no entanto, que o impacto na cobertura do SCR da Companhia não é significativo, permanecendo em valores superiores a 120%.

C.3 Risco de incumprimento pela contraparte

O risco de incumprimento pela contraparte corresponde ao risco de possíveis perdas por incumprimentos inesperados ou deterioração da qualidade creditícia de contrapartes. Encontram-se abrangidos neste âmbito para a BPI Vida e Pensões os depósitos à ordem e os contratos de mitigação de riscos e os valores a receber de intermediários.

	2019	2018	Varição
SCR Contraparte	2 108	4 517	-2 409

Valores em milhares de Euros

No que respeita ao risco de incumprimento da contraparte, observa-se uma diminuição significativa deste requisito (de 4.5 milhões de euros para 2.1 milhões de euros), pela menor exposição a depósitos à ordem.

Para mitigação do risco de incumprimento a contraparte, são:

- definidos limites internos máximos de exposição por contraparte;
- monitorizadas as exposições a contrapartes nas operações em liquidação e nos derivados fora de bolsa.

C.4 Risco de liquidez

Uma parte significativa dos investimentos da BPI Vida e Pensões é realizada em ativos com elevada liquidez (negociáveis a cada momento em mercado secundário e/ou de curto prazo).

Não é aplicável à BPI Vida e Pensões o n.º 5 do artigo 295.º do Regulamento Delegado 2015/35, uma vez que não existem ganhos esperados incluídos em prémios futuros.

Nos cálculos de solvência efetuados a Companhia não considera prémios futuros.

C.5 Risco Operacional

O risco operacional consiste no risco de perda resultante de processos internos desadequados ou ineficazes, com origem em pessoas ou sistemas, ou riscos causados por eventos externos. Assim, e de forma a minimizar eventuais perdas, são avaliados anualmente os riscos inerentes a cada atividade, a probabilidade e a severidade de ocorrências operacionais, bem como os respetivos controlos.

A BPI Vida e Pensões mantém, para cada atividade suscetível de gerar Risco Operacional, uma ficha de riscos operacionais que indica, para cada risco identificado, o tipo de causa, o impacto estimado, a(s) atividade(s) de controlo, a área responsável qual a evidência de controlo.

As fichas de Risco Operacional da BPI Vida e Pensões são registadas na aplicação de Risco Operacional e revistas numa base anual.

A BPI Vida e Pensões dispõe de uma base de dados de perdas operacionais que contem o registo de todos os eventos e respetivo impacto financeiro, elaborando anualmente um relatório que informa sobre o ponto de situação da gestão e mitigação do Risco Operacional.

C.6 Outros riscos materiais

A Companhia tem uma importante linha de negócio que são os Fundos de Pensões comercializados diretamente pela Companhia junto das Empresas.

Os riscos para a Companhia desta linha de negócio advêm essencialmente dos riscos operacionais e do risco associado ao Fundo de Pensões Aberto "BPI Garantia" que garante a qualquer momento capital investido. Este fundo representa 1.95%, do valor dos fundos de pensões comercializados pela Companhia, ou seja, 60 332 milhares de euros.

O fundo de pensões dos colaboradores da Companhia é um fundo de contribuição definida, não representando, deste modo, um risco para a Companhia, a não ser o risco que advém do risco operacional.

Com execução dos fundos de pensões, a Companhia não possui posições extrapatrimoniais.

A Companhia encontra-se ainda exposta ao risco reputacional, em particular, inerente à comercialização de seguros *unit-linked*. Para o efeito a BPI Vida e Pensões, em colaboração com o Banco BPI, mediador único da Seguradora, tem implementados mecanismos de controlo e mitigação desse risco.

C. 7 Análise de cenários e *stress tests*

No âmbito do processo ORSA foram analisados diversos cenários e *stress tests*, que se basearam em choques sobre algumas das variáveis mais críticas do negócio da Companhia. Refira-se que o ORSA foi realizado com base nos dados de junho de 2019.

Dos cenários considerados, destacam-se os seguintes:

- Taxa de resgate: pressuposto de que, no próximo ano, para todos os produtos, a taxa de resgate é de 20%, à semelhança do definido no *stress test* 2018 solicitado pela EIOPA ao mercado segurador.

A exposição da Companhia a este risco é reduzida, conforme evidenciado nos valores apresentados.

- Alargamento de *spreads*: pressuposto de um alargamento de *spreads* de acordo com o definido no *stress test yield curve up* do *Insurance stress test* 2019. O choque foi aplicado dependendo do tipo de ativo – privada ou governos.

No caso dos títulos de dívida pública, o aumento depende do país emissor e da maturidade da obrigação:

Alargamento das yields - Dívida Pública (p.b.)						
País	1 Ano	2 Anos	5 Anos	10 Anos	20 Anos	30 Anos
Itália	106	126	126	120	102	116
Portugal	161	161	161	144	115	129
Espanha	136	142	147	137	113	127

No caso dos títulos de dívida privada, o alargamento depende do *rating* e do tipo de obrigação (financeira ou não financeira):

Alargamento das yields - obrigações corporate (p.b.)								
	Tipo	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC e Unrated
UE	Não financeiras	138	178	218	258	275	293	310
	Financeiras	147	199	250	301	318	336	354

Neste cenário a redução do rácio de solvência em 24 pontos base decorre da diminuição do capital elegível para cobertura do SCR pela depreciação do valor das obrigações de dívida pública e privada.

- Aplicação da taxa *risk free* (taxas EIOPA): sendo as estruturas de taxas de juro um dos principais *drivers* no cálculo das necessidades de capital da Companhia, não só através do cálculo do SCR de taxa de juro, mas também devido ao elevado impacto que tem no valor da melhor estimativa das responsabilidades, considera-se que é de toda a relevância a determinação da sensibilidade das necessidades de capital da Companhia a alterações nestas estruturas.

Assim, os cenários *risk free* (taxas EIOPA) e *volatility adjustment* (VA) permitiram avaliar a sensibilidade da Companhia em relação à aplicação da medida de

longo prazo de ajuste de volatilidade nas carteiras com capital garantido, o que em termos de cobertura de SCR se traduziu numa variação negativa de 5%.

A análise baseada em cenários foi complementada com a realização de *stress tests*. Assim, e para manter consistência com os *stress tests* realizados no ano transato, a Companhia aplicou os dois cenários de *stress* definidos pela EIOPA, nomeadamente:

▪ Stress Test 1

Resulta da combinação dos cenários anteriormente descritos – subida abrupta de taxas de juro e alargamento de *spreads*. De notar, no entanto, que este cenário não afeta somente o mercado obrigacionista, estipulando também choques para o mercado acionista e imobiliário, tal como especificado no documento da EIOPA. Contudo, tendo em conta a estrutura da carteira da BPI Vida e Pensões, em que as posições neste tipo de ativos são residuais, o impacto neste caso não é significativo.

Analisando os resultados, verifica-se que o alargamento de *spreads* e a subida de taxas conduzem a uma desvalorização dos ativos, que acaba por se traduzir numa redução do SCR de mercado.

▪ Stress Test 2

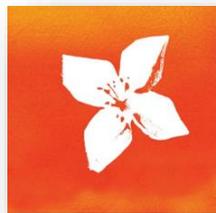
Ao contrário do cenário anterior, neste caso, ocorrem essencialmente reduções de taxas de juro e *spreads*. Contudo, o valor dos ativos mantém-se praticamente inalterado, pelo que não se registam diferenças relevantes nos sub-módulos do risco de mercado.

Em todos os cenários e *stress test* efetuados a Companhia permanece com uma margem de solvência elevada para os diferentes anos de projeção. Na tabela seguinte detalham-se as principais análises de sensibilidade efetuadas aos principais riscos da Companhia.

Cenário / Stress Test	Impacto Fundos Próprio	Impacto SCR	Impacto Cobertura do SCR
Taxa resgate	0.4%	0.4%	0.22 pb
Alargamento de <i>spreads</i>	-17.0%	-2.3%	-23.72 pb
Taxas EIOPA	-2.0%	0.4%	-3.73 pb
Stress Test 1	-15.0%	10.1%	-36 pb
Stress Test 2	-1.49%	-4.6%	5.0 pb

C.8 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



Avaliação para efeitos de solvência

AVALIAÇÃO PARA EFEITOS DE SOLVÊNCIA

D.1 Ativos

Os quadros seguintes detalham para cada classe de ativos o valor no balanço económico e no balanço estatutário relativamente aos exercícios de 2019 e de 2018:

2019			
Categorias de Ativos	Solvência II	Contas Estatutárias	Diferença
Custos de aquisição diferidos	0	0	0
Outros ativos intangíveis	0	1 519	-1 519
Ativos por impostos diferidos	5 959	38	5 921
Ativos por benefícios pós-emprego	0	0	0
Terrenos, edifícios equipamento para uso próprio	998	998	0
Investimentos (excluindo ativos relacionados com contratos "index-linked" e "unit-linked")	2 050 747	2 045 281	5 466
Imóveis (excluindo imóveis de uso próprio)	0	0	0
Participações	0	0	0
Ações	76	76	0
Obrigações	1 842 027	1 836 561	5 466
Fundos de investimento	139	139	0
Derivados	0	0	0
Outros depósitos	208 505	208 505	0
Outros investimentos	0	0	0
Ativos relacionados com contratos "index-linked" e "unit-linked"	2 649 791	2 651 242	-1 451
Empréstimos concedidos	0	0	0
Recuperáveis de resseguro	0	0	0
Depósitos junto de empresas cedentes	0	0	0
Contas a receber por operações de seguro direto	0	0	0
Contas a receber por outras operações de resseguro	0	0	0
Contas a receber por outras operações	2 493	2 493	0
Ações próprias	0	0	0
Caixa e equivalentes de caixa	24 490	23 038	1 451
Outros Ativos	23	23	0
Total Ativos	4 734 500	4 724 632	9 868

Valores em milhares de euros

2018			
Categorias de Ativos	Solvência II	Contas Estatutárias	Diferença
Custos de aquisição diferidos	0	0	0
Outros ativos intangíveis	0	0	0
Ativos por impostos diferidos	34	34	0
Ativos por benefícios pós-emprego	0	0	0
Terrenos, edifícios equipamento para uso próprio	0	0	0
Investimentos (excluindo ativos relacionados com contratos "index-linked" e "unit-linked")	1 901 336	1 887 338	13 998
Imóveis (excluindo imóveis de uso próprio)	0	0	0
Participações	0	0	0
Ações	3	3	0
Obrigações	1 623 774	1 609 776	13 998
Fundos de investimento	129	129	0
Derivados	0	0	0
Outros depósitos	277 430	277 430	0
Outros investimentos	0	0	0
Ativos relacionados com contratos "index-linked" e "unit-linked"	2 313 954	2 315 201	- 1 247
Empréstimos concedidos	0	0	0
Recuperáveis de resseguro	0	0	0
Depósitos junto de empresas cedentes	0	0	0
Contas a receber por operações de seguro direto	0	0	0
Contas a receber por outras operações de resseguro	0	0	0
Contas a receber por outras operações	2 032	2 032	0
Ações próprias	0	0	0
Caixa e equivalentes de caixa	40 323	39 076	1 247
Outros Ativos	- 55	- 55	0
Total Ativos	4 257 625	4 243 627	13 998

Valores em milhares de euros

Tendo por base o quadro *supra* relativo a 2019 procede-se, seguidamente, para as principais classes de ativos a uma explicação das bases, métodos e principais pressupostos utilizados na avaliação para efeitos de solvência e nas demonstrações financeiras.

(a) Ativos intangíveis

Os ativos intangíveis são relativos a aplicações informáticas e encontram-se contabilizados ao respetivo custo histórico de aquisição sujeito a amortização e a testes de imparidade. No balanço Solvência II estes ativos foram valorizados a zero por se considerar que não são suscetíveis de serem vendidos separadamente.

(b) Ativos por impostos diferidos

O valor dos impostos diferidos no balanço económico resulta da soma entre:

- o valor dos ativos por impostos diferidos apurado e reportado nas contas estatutárias;
- a diferença entre o valor dos ativos e passivos reconhecidos economicamente, aplicando-se a taxa de imposto de 25,5%.

Deste modo, a diferença entre os valores apurados estatutariamente e em regime de Solvência II resultam da aplicação da taxa de imposto à diferença entre o valor económico dos ativos e dos passivos.

(c) Investimentos que não os relacionados com seguros *unit-linked* – obrigações

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

A 31 de Dezembro de 2019, esta diferença provém integralmente da classe de obrigações, nomeadamente daquelas que foram classificadas contabilisticamente como 'empréstimos concedidos e contas a receber', em representação tanto de provisões técnicas de seguros com garantia de capital como dos fundos próprios da Companhia.

A diferença de valorizações apurada é de 5 466 milhares de euros, como se pode constatar no quadro seguinte.

	Valorização Contabilística	Valorização Solvência II	Dif.
Obrigações de dívida privada	345 082	350 548	5 466

Valores em milhares de Euros

O movimento de descida das taxas de juro de mercado relevantes explica a diferença entre o justo valor e o valor contabilístico das obrigações escrituradas pelo custo amortizado.

D.2 Provisões Técnicas

Os seguros comercializados pela BPI Vida e Pensões podem dividir-se nas seguintes classes de negócio, de acordo com o Anexo I do Regulamento Delegado 2015/35 da Comissão:

- Seguros com participação nos resultados;
- Seguros e operações ligados a Fundos de investimento (*unit-linked*);
- Outras responsabilidades de natureza vida.

(a) Seguros com participação nos resultados e outras responsabilidades de natureza de Vida

A melhor estimativa destes produtos corresponde ao valor atual dos *cash flows* futuros. Com exceção das taxas de capitalização e taxas de resgate que variam em função das características de cada um dos produtos, os pressupostos utilizados foram semelhantes para todos os produtos:

- Taxa de Atualização: foi considerada a estrutura de taxas de juro com volatilidade ajustada disponibilizada pela EIOPA, no seu sítio de *Internet*, referente a 31 de dezembro de 2019;
- Tábua de Mortalidade: foram utilizadas as tábuas de mortalidade consideradas adequadas a cada produto;
- Taxas de Capitalização/Taxa de Participação de Resultados Futuros: para os produtos com taxa garantida foi utilizada a respetiva taxa. Para os

produtos com garantia de capital e distribuição de 100% dos resultados obtidos pelo fundo após dedução da comissão de gestão foram considerados vários cenários de estruturas de taxas de capitalização / participação de resultados futuros;

- Taxa de Resgate: foi determinada a taxa de resgate com base no histórico de resgates.

Para todas as responsabilidades foi determinada a respetiva Margem de Risco, que foi calculada de acordo com o "Método 2" das "Orientações sobre a avaliação de provisões técnicas" divulgadas pela EIOPA.

No balanço da Companhia os seguros com participação nos resultados encontram-se valorizados de acordo com o estabelecido na IFRS 4, correspondendo ao valor atuarial estimado dos compromissos da Companhia, incluindo as participações nos resultados já distribuídas, calculado para cada apólice de acordo com métodos atuariais e segundo as respetivas bases técnicas de cada um dos produtos. Os seguros classificados como outras responsabilidades de natureza vida encontram-se valorizados nos termos da IAS 39, correspondendo ao valor atuarial estimado dos compromissos da Companhia, calculado para cada apólice de acordo com métodos atuariais e segundo as respetivas bases técnicas de cada um dos produtos.

(b) Seguros Ligados a Fundos de Investimento (*unit-linked*)

Para estes seguros as responsabilidades e respetivos *cash flows* são reproduzidos por uma carteira de ativos financeiros de liquidez adequada, com valor de mercado conhecido que anula os riscos associados a essas responsabilidades.

Assim, para esta classe de negócio foi considerado como provisão técnica o valor de mercado de cada carteira de ativos (fundo autónomo), acrescido do valor atual das despesas e deduzido do valor atual das comissões de gestão.

Para esta classe, foram analisados os resgates históricos e considerados distintos cenários de resgates futuros de forma a considerar uma estrutura de taxas de resgate adequada.

Em termos contabilísticos, e de acordo com o referido na IAS 39, a provisão técnica destes produtos corresponde apenas ao valor de mercado da respetiva carteira de ativos.

(c) Responsabilidades

À data de 31 de dezembro de 2019 o valor das responsabilidades da Companhia determinadas com base nos princípios de Solvência II é apresentado na tabela seguinte.

Melhor Estimativa acrescida da Margem de Risco

	Dez/19	Dez/18	Δ
Ligados a Fundos de Investimento	2 650 891	2 309 354	14.8%
Com Participação nos Resultados	1 592 296	1 771 686	-10.1%
Outras responsabilidades de natureza vida	330 752	17 002	1845.4%
Total	4 573 939	4 098 042	11.6%

Valores em milhares de Euros

À mesma data, as diferenças apuradas entre a avaliação de solvência e os valores registados contabilisticamente pela BPI Vida e Pensões podem ser sintetizadas da forma apresentada na tabela seguinte:

	Contabilístico	Solvência	Dif.
Ligados a Fundos de Investimento	2 649 791	2 650 891	1,100
Com Participação nos Resultados	1 578 460	1 592 296	13,836
Outras responsabilidades de natureza vida	323 987	330 752	6,765
Total	4 552 238	4 573 939	21 701

Valores em milhares de Euros

No cálculo das responsabilidades com base nos princípios de Solvência II, a Companhia não aplicou qualquer medida transitória, nomeadamente ajustamento de congruência, medida relativa às taxas de juro sem risco e medida relativa às provisões técnicas. Os valores apresentados foram determinados com base na estrutura de taxas de juro com ajustamento de volatilidade. O impacto da utilização desta medida de longo prazo no valor total das responsabilidades da Companhia é de 0.09%.

Resultando estes valores da atualização de uma estrutura de *cash flows* esperados futuros, estão naturalmente sujeitos à incerteza associada aos pressupostos económicos e comportamentais dos segurados, considerados nos cálculos. De forma a minimizar este nível de incerteza os modelos comportamentais aplicados são revistos anualmente. As análises efetuadas demonstram que esta incerteza não é material.

D.3 Outras responsabilidades

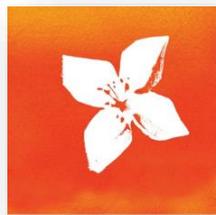
Para a elaboração do Balanço Económico a BPI Vida e Pensões procedeu ainda à reavaliação dos impostos diferidos. Nesta reavaliação considerou-se uma taxa de imposto de 25.5% e o valor das variações do ativo e passivo da Companhia, descritas anteriormente, resultando num aumento dos "Passivos por impostos diferidos" de 1 394 milhares de euros.

Relativamente aos restantes passivos da Companhia não foi efetuada qualquer reavaliação na medida em que nos termos da IAS 39 os mesmos já se encontravam valorizadas a valores de mercado.

A Companhia gere fundos de pensões de empresas de contribuição definida e fundos de pensões de benefício definido sem garantias de capital e/ou rentabilidade. Mantém ainda o Fundo de Pensões Aberto "BPI Garantia", único fundo de pensões com garantias asseguradas pela BPI Vida e Pensões.

D.4 Eventuais informações adicionais

Não existem outras informações materiais além das descritas anteriormente.



Gestão do capital

GESTÃO DO CAPITAL

E.1 Fundos Próprios

(a) Objetivos, políticas e processos de gestão de fundos próprios

A BPI Vida e Pensões definiu uma política de gestão de capital onde se encontram estabelecidos os objetivos e processos de gestão de capital. A Companhia estabelece o seu objetivo ou limite de capital em conformidade com os requisitos de capital regulatório e provisões técnicas. Este limite, aprovado pelo Conselho de Administração, é parte integrante do quadro de apetite pelo risco da BPI Vida e Pensões. Com o objetivo de prever e gerir antecipadamente possíveis incumprimentos em cada limite de tolerância de nível 1 definem-se possíveis cenários com base em resultados reais em relação ao máximo aprovado. Da mesma forma, identificam-se as ações a realizar em cada cenário e o órgão de governação responsável pela sua aprovação e supervisão como segue:

Mensuração do indicador	Situação	Plano de ação	Responsável
Capital elegível / SCR \geq 120%	Zona Objetivo	Não é necessário	Comité de Risco
Capital elegível / SCR entre 100% e 120%	Zona de Tolerância	Análise das variáveis explicativas da métrica	Comité de Risco
Capital elegível / SCR \leq 100%	Zona de Incumprimento	Medidas de diminuição do risco no prazo máximo de 3 meses	Conselho de Administração
	Zona de Insolvência	Plano de recuperação no prazo inferior a 2 meses	Conselho de Administração

O resultado do cumprimento dos limites de tolerância de definidos é analisado no mínimo mensalmente e, pelo menos semestralmente, o Conselho de Administração é informado.

O resultado do cumprimento dos limites de tolerância é também objeto de análise no processo de autoavaliação do risco e da solvência realizado pela Companhia.

Caso os resultados do processo de autoavaliação do risco e da solvência evidenciem a necessidade de capital adicional para satisfazer os requisitos de capital durante o período projetado, a BPI Vida e Pensões deverá avaliar as ações possíveis de realizar para ultrapassar a insuficiência identificada, o que pode incluir ações sobre os objetivos do negócio, o perfil de risco ou a gestão de capital.

(b) Estrutura, montante e qualidade dos fundos próprios

A composição dos fundos próprios da BPI Vida e Pensões, a 31.12.2019 e a 31.12.2018, é a seguinte:

2019					
Capital Próprio	Tier 1 – unr.	Tier 1 – rest.	Tier 2	Tier 3	Total
Capital em ações ordinárias	76 000	0	0	0	76 000
Prémios de emissão	0	0	0	0	0
Reserva de reconciliação	47 987	0	0	0	47 987
Fundos próprios que não devem ser considerados	-4 636	0	0	0	-4 636
Ativos por impostos diferidos	0	0	0	3 500	3 500
Total	119 351	0	0	3 500	122 851

Valores em milhares de euros

2018					
Capital Próprio	Tier 1 – unr.	Tier 1 – rest.	Tier 2	Tier 3	Total
Capital em ações ordinárias	76 000	0	0	0	76 000
Prémios de emissão	0	0	0	0	0
Reserva de reconciliação	61 595	0	0	0	61 595
Fundos próprios que não devem ser considerados	-3 909	0	0	0	-3 909
Ativos por impostos diferidos	0	0	0	0	0
Total	133 686	0	0	0	133 686

O valor de nível 3, que ascende a 3.5 milhões de euros em dezembro de 2019, corresponde aos impostos diferidos ativos líquidos.

(c) Montante elegível de fundos próprios para cobertura do requisito de capital de solvência, por níveis

A 31 de dezembro de 2019, o valor total de capital disponível referido anteriormente, 122 851 milhares de euros, é integralmente considerado elegível para satisfazer o requisito de capital de solvência.

Fundos próprios elegíveis	2019	2018	Var.
Nível 1 – sem restrições	119 352	133 686	-14 334
Nível 2	-	-	-
Nível 3	3 500	-	3 500
Total de capital elegível	122 851	133 686	-10 835

(d) Montante elegível de fundos próprios de base para cobertura do requisito de capital mínimo, por níveis

O montante de fundos próprios elegíveis para cobertura do requisito de capital mínimo é de 119 352 milhares de euros integralmente referente a nível 1.

Fundos próprios elegíveis - MCR	2019	2018
Nível 1 – sem restrições	119 352	133 686
Nível 2	-	-
Nível 3	-	-
Total de capital elegível	119 352	133 686

(e) Diferenças materiais entre o capital das demonstrações financeiras e o decorrente do excesso do ativo sobre o passivo

Observe-se o quadro seguinte com a descrição quantitativa das diferenças entre o capital estatutário e o capital económico:

Excesso de ativos sobre passivos	2019	2018
Excesso de ativos sobre passivos - Estatutário	140 713	132 776
Custos de aquisição diferidos	0	0
Ativos intangíveis	-1 519	0
Valorização de Investimentos	5 466	13 998
Provisões Técnicas	-21 701	-7 529
Impostos diferidos	4 527	-1 650
Excesso de ativos sobre passivos - Solvência II	127 487	137 595

Valores em milhares de euros

O montante de 13 226 milhões de euros resulta da diferença de:

- Elementos das contas estatutárias não reconhecidos no balanço económico (como os ativos intangíveis);
- Ativos classificados em empréstimos e contas a receber, que se encontram valorizados nas contas estatutárias ao custo amortizado e para o balanço económico são valorizados ao justo valor;
- Provisões técnicas estatutárias e económicas;
- Impostos diferidos pelas diferenças mencionadas anteriormente.

(d) Fundos próprios de base sujeitos às disposições transitórias do art.º 308.º-B, n.ºs 9 e 10 da Diretiva 2009/138/CE

Não aplicável.

(e) Fundos próprios complementares

Não aplicável.

(f) Elementos deduzidos aos fundos próprios

Como já referido anteriormente, a Companhia dedica-se ainda à comercialização e gestão de fundos de pensões. Os requisitos de capital desta linha de negócios foram determinados de acordo com o art.º 46.º do Decreto-Lei n.º 12/2006, de 20 de janeiro, alterado pela Lei n.º 147/2015, de 9 de setembro.

Assim, ao excesso de ativos sobre passivos, no balanço económico da BPI Vida e Pensões, ascende a 127 487 m€, no entanto a este valor é deduzido o montante de 4 636 m€ (2018: 3 909 milhares de euros), respeitante ao capital afeto à linha de negócios dos fundos de pensões.

(g) Impostos diferidos

Descrição do montante de impostos diferidos sem avaliação da sua utilização provável

O valor dos impostos diferidos apurado foi de 3 500 milhares de euros:

- 5 921 milhares de euros de aumento de ativos por impostos diferidos, decorrente do desreconhecimento de ativos intangíveis e de diferente valorização das provisões técnicas;
- 1 394 milhares de euros de aumento de passivo por imposto diferido relativo a diferente valorização de ativos;
- 1 065 milhares de euros reconhecido nas contas estatutárias como passivos por impostos diferidos;
- 38 milhares de euros reconhecido nas contas estatutárias como ativos por impostos diferidos.

Ativos por impostos diferidos reconhecidos: descrição dos ativos suscetíveis de serem utilizados em função dos lucros tributáveis futuros e em função da reversão de passivos por impostos diferidos

O montante de ativos por impostos diferidos considera-se suscetível de ser utilizado em função de prováveis lucros futuros.

Ativos por impostos diferidos líquidos

Os ativos por impostos diferidos líquidos foram integralmente considerados como fundos próprios de base de nível 3.

Estes ativos são elegíveis na totalidade para cobertura do SCR, cumprindo os limites de elegibilidade do artigo 82.º do Regulamento Delegado ao corresponderem apenas a 2,8% dos fundos próprios elegíveis.

E.2 Requisito de capital de solvência e requisito de capital mínimo

(a) Montante de requisito de capital de solvência e de requisito de capital mínimo

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

No final do exercício de 2019, os montantes de requisito de capital de solvência e de requisito mínimo de capital foram de 87 956 milhares de euros e 39 580 milhares de euros, respetivamente.

A 31 de dezembro de 2019, o rácio de cobertura do requisito de capital de solvência é de 140% e o rácio de cobertura do requisito de capital mínimo é de 302%.

(b) Discriminação do requisito de capital de solvência por módulo de risco

Para 31 de dezembro de 2019 os o requisito de capital de solvência apresentava o seguinte detalhe por módulo de risco:

	2019	2018	Var.
BSCR (Basic SCR)	68 978	91 234	-22 256
Mercado	66 138	88 440	-22 302
Default	2 108	4 517	-2 409
Vida	7 448	5 430	2 018
Operacional	24 098	10 645	13 453
Ajustamentos SCR	- 5 120	- 12 636	7 516
SCR Total	87 956	89 244	- 1 288
Capital elegível	122 851	133 686	- 10 835
Cobertura do SCR	140%	150%	-10%

Valores em milhares de Euros

(c) Informação sobre a utilização de cálculos simplificados

Durante o exercício de 2019, a BPI Vida e Pensões passou a considerar um choque de mercado às comissões de gestão dos produtos *unit-linked*.

Por simplificação foi aplicado o choque do risco acionista de tipo 2 a essas comissões.

(d) Informação sobre a utilização de parâmetros específicos da empresa

A Companhia não utilizou parâmetros específicos da empresa.

(e) Elementos utilizados para a determinação do requisito de capital mínimo

O requisito de capital mínimo da BPI Vida é calculado segundo a metodologia descrita no artigo 248.º do Regulamento Delegado.

A 31 de dezembro de 2019, o valor apurado corresponde ao valor máximo previsto na legislação, representando 45% do requisito de capital de solvência.

Requisito de Capital Mínimo de Solvência	2019	2018
MCR Linear	84 123	81 119
MCR cap (45% SCR)	39 580	40 160
MCR floor (25% SCR)	21 989	22 311
MCR Combinado = min(max(MCR Linear; MCR floor); MCR cap)	39 580	40 160
Limite inferior absoluto	3 700	3 700
MCR	39 580	40 160

Valores em milhares de Euros

(f) Quaisquer alterações materiais ao requisito de capital de solvência e ao requisito de capital mínimo

Como referido anteriormente a BPI Vida e Pensões passou a considerar no SCR o risco de mercado relativo às comissões de gestão dos seguros *unit-linked*.

(g) Capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos

A empresa considerou uma capacidade de absorção de perdas por impostos diferidos de 2 574 milhares de euros, decorrente de prováveis lucros tributáveis futuros no montante de 39 396 milhares de euros. Caso não considerasse esta capacidade de absorção de perdas o valor do requisito de capital de solvência ascenderia a 90 530 milhares de euros, o que corresponderia a um rácio de cobertura de 136%.

E.3 Utilização do submódulo do risco acionista baseado na duração

Não aplicável.

E.4 Utilização de modelo interno no cálculo do requisito de solvência

Como referido anteriormente, BPI Vida e Pensões aplica a fórmula-padrão, não recorrendo a modelo interno para determinação do requisito de capital de solvência.

E.5 Incumprimento dos requisitos de capital

Durante o período de referência não houve qualquer incumprimento do requisito de capital de solvência nem do requisito de capital mínimo.

E.6 Outras informações materiais

Nada a reportar.



Declaração



Presidente do Conselho de Administração

Maria Isabel Cabral de Abreu Castelo Branco

Vogal executivo

Maria Isabel Revés Arsénio Florêncio Semião

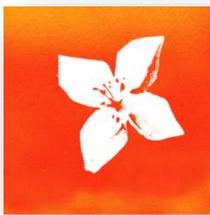
Vogais não executivos

Jordi Arenillas Claver

Jorge Nicolau Molina

António Luna Vaz

LISBOA, 20 DE MARÇO DE 2020



Anexos

ANEXO 1 - MODELOS

S.02.01.02 – Balanço

Valores em euros.

	Valor Solvência II
ATIVOS	
Ativos intangíveis	-
Ativos por impostos diferidos	5 958 535
Excedente de prestações de pensão	-
Imóveis, instalações e equipamento para uso próprio	998 117
Investimentos (que não ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação)	2 050 747 354
Imóveis (que não para uso próprio)	-
Interesses em empresas relacionadas, incluindo participações	-
Títulos de fundos próprios	75 978
Ações — cotadas em bolsa	-
Ações — não cotadas em bolsa	75 978
Obrigações	1 842 027 131
Obrigações de dívida pública	1 230 890 437
Obrigações de empresas	611 084 090
Títulos de dívida estruturados	-
Títulos de dívida garantidos com colateral	52 603
Organismos de investimento coletivo	138 884
Derivados	-
Depósitos que não equivalentes a numerário	208 505 362
Outros investimentos	-
Ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação	2 649 790 966
Empréstimos e hipotecas	-
Empréstimos sobre apólices de seguro	-
Empréstimos e hipotecas a particulares	-
Outros empréstimos e hipotecas	-
Montantes recuperáveis de contratos de resseguro dos ramos:	-
Não-vida e acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida	-
Não-vida, excluindo seguros de acidentes e doença	-
Acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida	-
Vida e acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo vida, excluindo seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação	-
Acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo vida	-
Vida, excluindo seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação	-
Vida, ligado a índices e a unidades de participação	-
Depósitos em cedentes	-
Valores a receber de operações de seguro e mediadores	-
Valores a receber a título de operações de resseguro	-
Valores a receber (de operações comerciais, não de seguro)	2 492 823
Ações próprias (detidas diretamente)	-
Montantes devidos a título de elementos dos fundos próprios ou dos fundos iniciais mobilizados mas ainda não realizados	-
Caixa e equivalentes de caixa	24 489 575
Quaisquer outros ativos, não incluídos noutros elementos do balanço	23 047
ATIVOS TOTAIS	4 734 500 418

Valores em euros.

	Valor Solvência II
PASSIVOS	-
Provisões técnicas — não-vida	-
Provisões técnicas — não-vida (excluindo acidentes e doença)	-
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	-
Margem de risco	-
Provisões técnicas — acidentes e doença (com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida)	-
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	-
Margem de risco	-
Provisões técnicas — vida (excluindo os seguros ligados a índices e a unidades de participação)	1 923 047 708
Provisões técnicas — acidentes e doença (com bases técnicas semelhantes às do ramo vida)	-
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	-
Margem de risco	-
Provisões técnicas — vida (excluindo os seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação)	1 923 047 708
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	1 921 489 017
Margem de risco	1 558 691
Provisões técnicas — contratos ligados a índices e a unidades de participação	2 650 891 014
PT calculadas no seu todo	2 649 790 966
Melhor Estimativa	- 1 048 583
Margem de risco	2 148 631
Passivos contingentes	181 771
Provisões que não provisões técnicas	-
Obrigações a título de prestações de pensão	-
Depósitos de resseguradores	-
Passivos por impostos diferidos	2 458 916
Derivados	11 134 433
Dívidas a instituições de crédito	-
Passivos financeiros que não sejam dívidas a instituições de crédito	-
Valores a pagar de operações de seguro e mediadores	13 458 138
Valores a pagar a título de operações de resseguro	-
Valores a pagar (de operações comerciais, não de seguro)	2 834 411
Passivos subordinados	-
Passivos subordinados não classificados nos fundos próprios de base (FPB)	-
Passivos subordinados classificados nos fundos próprios de base (FPB)	-
Quaisquer outros passivos não incluídos noutros elementos do balanço	3 006 938
TOTAL DOS PASSIVOS	4 607 013 329
EXCEDENTE DO ATIVO SOBRE O PASSIVO	127 487 088

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	Resseguro de acidentes e doença	Resseguro do ramo vida	
Prémios emitidos									
Valor bruto	-	90 867 771	467 151 740	272 816 146	-	-	-	-	830 835 657
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	90 867 771	467 151 740	272 816 146	-	-	-	-	830 835 657
Prémios adquiridos									
Valor bruto	-	90 867 771	467 151 740	272 816 146	-	-	-	-	830 835 657
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	90 867 771	467 151 740	272 816 146	-	-	-	-	830 835 657
Sinistros ocorridos									
Valor bruto	-	226 419 507	237 172 135	10 595 968	-	-	-	-	474 187 611
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	226 419 507	237 172 135	10 595 968	-	-	-	-	474 187 611
Alterações noutras provisões técnicas									
Valor bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas efetuadas	-	8 568 274	14 226 072	1 920 207	-	-	-	-	24 714 553
Outras despesas									4 794 646
Despesas totais									29 509 199

Prémios, sinistros e despesas por país

Valores em euros.

	Portugal	5 principais países (em montante de prémios emitidos em valor bruto) — Responsabilidades do ramo vida					TOTAL
		((código ISO 3166-1 alfa-2 dos países))					
Prémios emitidos							
Valor bruto	830 835 657						830 835 657
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	830 835 657						830 835 657
Prémios adquiridos							
Valor bruto	830 835 657						830 835 657
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	830 835 657						830 835 657
Sinistros ocorridos							
Valor bruto	474 187 611						474 187 611
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	474 187 611						474 187 611
Alterações noutras provisões técnicas							
Valor bruto	0						0
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	0						0
Despesas efetuadas	24 714 553						24 714 553
Outras despesas	4 794 646						4 794 646
Despesas totais	29 509 199						29 509 199

S.12.01.02 – Provisões Técnicas de seguro de vida

Valores em euros.

	Seguros com participação nos resultados	Seguros ligados a índices e unidades de participação		Outros seguros de vida		Anuidades decorrentes de contratos de seguro do ramo não-vida relacionadas com outras responsabilidades de seguro que não de acidentes e doença	Resseguro aceite	Total (Vida exceto seguros de acidentes e doença, incluindo contratos ligados a unidades de participação)
		Contratos sem opções nem garantias	Contratos com opções ou garantias	Contratos sem opções nem garantias	Contratos com opções ou garantias			
Provisões técnicas calculadas como um todo	-	2 649 790 966	-	-	-	-	-	2 649 790 966
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	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisões técnicas calculadas como a soma da ME e da MR	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor Estimativa	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor Estimativa bruta	1 591 005 583	-	-1 048 583	-	-	330 483 435	-	1 920 440 434
Total do Montante recuperável de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito após ajustamento para perdas esperadas por incumprimento da contraparte	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor estimativa menos montante recuperável de contratos de resseguro/EOET e resseguro finito — total	1 591 005 583	-	-1 048 583	-	-	330 483 435	-	1 920 440 434
Margem de Risco	1 290 606	2 148 631	-	-	268 085	-	-	3 707 322
Montante das medidas transitórias nas provisões técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisões técnicas calculadas como um todo	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor estimativa	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem de Risco	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISÕES TÉCNICAS - TOTAL	1 592 296 189	2 650 891 014	-	-	330 751 519	-	-	4 573 938 722

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
Provisões técnicas	4 098 039 864	n.a.	n.a.	3 994 108	n.a.
Fundos próprios de base	122 851 288	n.a.	n.a.	-2 975 611	n.a.
Fundos próprios elegíveis para cumprimento do Requisito de Capital de Solvência	122 851 288	n.a.	n.a.	-2 975 611	n.a.
Requisito de Capital de Solvência	87 956 070	n.a.	n.a.	-2 975 611	n.a.
Fundos próprios elegíveis para cumprimento do Requisito de Capital Mínimo	119 351 670	n.a.	n.a.	-5 021 637	n.a.
Requisito de capital mínimo	39 580 231	n.a.	n.a.	454 223	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
Fundos próprios de base antes da dedução por participações noutros setores financeiros como previsto no artigo 68.o do Regulamento Delegado 2015/35	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
Ações preferenciais	-	-	-	-	-
Conta de prémios de emissão relacionados com ações preferenciais	-	-	-	-	-
Reserva de reconciliação	47 987 470	47 987 470	-	-	-
Passivos subordinados	-	-	-	-	-
Montante igual ao valor líquido dos ativos por impostos diferidos	3 499 619	-	-	-	3 499 619
Outros elementos dos fundos próprios aprovados pela autoridade de supervisão como fundos próprios de base, não especificados acima	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
Fundos próprios das demonstrações financeiras que não devem ser consideradas na reserva de reconciliação e não cumprem os critérios para serem classificados como fundos próprios nos termos da Solvência II	4 635 800	-	-	-	-
Deduções	-	-	-	-	-
Deduções por participações em instituições financeiras e instituições de crédito	-	-	-	-	-
TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS DE BASE APÓS DEDUÇÕES	122 851 289	119 351 670	-	-	3 499 619
Fundos próprios complementares	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS COMPLEMENTARES	-	-	-	-	-
Fundos próprios disponíveis e elegíveis	-	-	-	-	-
Fundos próprios totais disponíveis para satisfazer o RCS	122 851 289	119 351 670	-	-	3 499 619
Fundos próprios totais disponíveis para satisfazer o RCM	119 351 670	119 351 670	-	-	0
Fundos próprios totais elegíveis para satisfazer o RCS	122 851 289	119 351 670	-	-	3 499 619
Fundos próprios totais elegíveis para satisfazer o RCM	119 351 670	119 351 670	-	-	0
RCS	87 956 070	-	-	-	-
RCM	39 580 231	-	-	-	-
Rácio de fundos próprios elegíveis para o RCS	139.67%	-	-	-	-
Rácio de fundos próprios elegíveis para o RCM	301.54%	-	-	-	-

S.23.01.01.02 – Reserva de Reconciliação

Valores em euros.

	TOTAL
Reserva de reconciliação	
Excedente do ativo sobre o passivo	127 487 088
Ações próprias (detidas direta e indiretamente)	-
Dividendos previsíveis, distribuições e encargos	-
Outros elementos dos fundos próprios de base	79 499 619
Ajustamentos para elementos dos fundos próprios com restrições em relação com carteiras de ajustamento de congruência e fundos circunscritos para fins específicos	-
Reserva de reconciliação	47 987 470
Lucros Esperados	-
Lucros Esperados incluídos nos prémios futuros (EPIFP) — Ramo vida	-
Lucros Esperados incluídos nos prémios futuros (EPIFP) — Ramo não-vida	-
Total dos Lucros Esperados incluídos nos prémios futuros (EPIFP)	-

S.25.01.21 – Requisito de Capital de Solvência

Valores em euros.

	Requisito de capital de solvência bruto	Parâmetro Específico da Empresa (PEE)	Simplificações
Risco de mercado	66 137 976		
Risco de incumprimento pela contraparte	2 108 459		
Risco específico dos seguros de vida	7 447 888		
Risco específico dos seguros de acidentes e doença			
Risco específico dos seguros não-vida			
Diversificação	- 6 715 928		
Risco de ativos intangíveis			
Requisito de Capital de Solvência de Base	68 978 395		

Cálculo do Requisito de Capital de Solvência		
Risco operacional		24 097 606
Capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas		- 2 546 145
Capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos		- 2 573 786
Requisito de capital para atividades exercidas nos termos do artigo 4.º da Diretiva 2003/41/CE		
Requisito de capital de solvência excluindo acréscimos de capital		87 956 070
Acréscimos de capital já decididos		
REQUISITO DE CAPITAL DE SOLVÊNCIA		
Outras informações sobre o RCS		
Requisito de capital para o submódulo de risco acionista baseado na duração		
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Nocial para a parte remanescente		
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Nocial para os fundos circunscritos para fins específicos		
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Nocial para as carteiras de ajustamento de congruência		
Efeitos de diversificação devidos à agregação RCSI dos FCFE para efeitos do artigo 304.º		

S.28.01.01 – Requisito de Capital Mínimo

Valores em euros.

Resultado de RCM_v

84,122,730

	Valor líquido (de contratos de resseguro/EOET) da melhor estimativa e PT calculadas como um todo	Valor líquido (de contratos de resseguro/EOET) do capital em risco total
Responsabilidades com participação nos lucros — benefícios garantidos	1 588 459 437	-
Responsabilidades com participação nos lucros — benefícios discricionários futuros	2 546 145	-
Responsabilidades de seguros ligados a índices e a unidades de participação	2 648 742 383	-
Outras responsabilidades de (re)seguro dos ramos vida e acidentes e doença	330 483 435	-
Total do capital em risco para todas as responsabilidades de (re)seguro do ramo vida	-	1 116 749

	Valor
RCM linear	81,119,039
RCS	89,243,632
Limite superior do RCM	40,159,635
Limite inferior do RCM	22,310,908
RCM combinado	40,159,635
Limite inferior absoluto do RCM	3,700,000
REQUISITO DE CAPITAL MÍNIMO (RCM)	40,159,635

***BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros,
S.A.***

Relatório do Revisor Oficial de Contas sobre o relatório anual sobre a solvência e a situação financeira nos termos da alínea a) do n.º 1 do artigo 3.º da Norma Regulamentar n.º 2/2017-R, de 24 de março, da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões

31 de dezembro de 2019



Relatório do Revisor Oficial de Contas sobre o relatório anual sobre a solvência e a situação financeira nos termos da alínea a) do n.º 1 do artigo 3.º da Norma Regulamentar n.º 2/2017-R, de 24 de março, da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões

Ao Conselho de Administração da BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A.

Introdução

Nos termos da alínea a) do n.º 1 do artigo 3.º da Norma Regulamentar n.º 2/2017-R, de 24 de Março (“ Norma Regulamentar”), da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (“ASF”), analisámos o Relatório Anual sobre a Solvência e a Situação Financeira (“Relatório”), previsto na alínea a) do artigo 26.º da Norma Regulamentar n.º 8/2016-R, de 16 de agosto (conforme republicada na Norma Regulamentar n.º 1/2018, de 11 de janeiro), incluindo a informação quantitativa a divulgar em conjunto com esse Relatório (“Informação quantitativa”), conforme estabelecida nos artigos 4.º e 5.º do Regulamento de Execução (UE) n.º 2015/2452, da Comissão, de 2 de dezembro de 2015, da BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. (adiante designada por “BPI Vida e Pensões” ou “Companhia”), com referência a 31 de dezembro de 2019.

O nosso relatório compreende o relato das seguintes matérias:

- A. Relato sobre os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e sobre a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e sobre o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo;
- B. Relato sobre a implementação e efetiva aplicação do sistema de governação; e
- C. Relato sobre a restante informação divulgada no Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira e na Informação quantitativa conjuntamente divulgada.

A. Relato sobre os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e sobre a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e sobre o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo

Responsabilidades do órgão e gestão

É da responsabilidade do Conselho de Administração da Companhia o cálculo dos ajustamentos entre a respetiva demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e a classificação e avaliação da disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo submetido à ASF, em conformidade com o Regulamento Delegado (EU) n.º 2015/35, da Comissão, de 10 de outubro de 2014, que completa a Diretiva n.º 2009/138/CE, do Parlamento Europeu e do Conselho,

PricewaterhouseCoopers & Associados – Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.

Sede: Palácio Sottomayor, Rua Sousa Martins, 1 - 3º, 1069-316 Lisboa, Portugal

Receção: Palácio Sottomayor, Avenida Fontes Pereira de Melo, nº16, 1050-121 Lisboa, Portugal

Tel: +351 213 599 000, Fax: +351 213 599 999, www.pwc.pt

Matriculada na CRC sob o NIPC 506 628 752, Capital Social Euros 314.000

Inscrita na lista das Sociedades de Revisores Oficiais de Contas sob o n.º 183 e na CMVM sob o n.º 20161485

de 25 de novembro de 2009, relativa ao acesso à atividade de seguros e resseguros e ao seu exercício (“Regulamento”).

Responsabilidades do Revisor Oficial de Contas

A nossa responsabilidade, conforme definido na alínea a) do n.º 1 do artigo 4.º da Norma Regulamentar, consiste em expressar, com base no trabalho efetuado, uma conclusão com garantia razoável de fiabilidade, sobre se os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e se a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo, estão isentos de distorções materiais, são completos e fiáveis e, em todos os aspetos materialmente relevantes, são apresentados de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

De acordo com o n.º 2 do artigo 3.º da Norma Regulamentar, não é da nossa responsabilidade a verificação da adequação às disposições legais, regulamentares e técnicas aplicáveis do cálculo dos elementos incluídos no âmbito da certificação pelo atuário responsável da Companhia, definido no artigo 7.º da mesma Norma Regulamentar.

Âmbito do trabalho

O nosso trabalho foi efetuado de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Garantia de Fiabilidade (ISAE) 3000 (Revista) "Trabalhos de Garantia de Fiabilidade que Não Sejam Auditorias ou Revisões de Informação Financeira Histórica", e outras orientações técnicas e normas éticas aplicáveis da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas (“OROC”) e consistiu na obtenção de prova suficiente e apropriada que permita, com segurança razoável, concluir que os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência e que a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios, estão isentos de distorções materiais, são completos e fiáveis e, em todos os aspetos materialmente relevantes, são apresentados de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

O trabalho realizado incluiu, entre outros procedimentos, os seguintes:

- (i) a reconciliação da informação base utilizada para o cálculo dos ajustamentos com os sistemas de informação da Companhia e com a respetiva demonstração da posição financeira estatutária em 31 de dezembro de 2019 objeto de revisão legal de contas, e sobre a qual foi emitida Certificação Legal das Contas sem reservas e com uma ênfase, datada de 25 de março de 2020;
- (ii) a revisão de acontecimentos subsequentes ocorridos entre a data da Certificação Legal das Contas e a data deste relatório;
- (iii) o entendimento dos critérios adotados;
- (iv) o recálculo dos ajustamentos efetuados pela Companhia, exceto os referidos no parágrafo seguinte que estão excluídos do âmbito desta certificação;

- (v) a reconciliação da referida informação base utilizada para os cálculos dos requisitos de capital de solvência e de capital mínimo em 31 de dezembro de 2019, com o balanço para efeitos de solvência, com os registos contabilísticos e demais informação mantida nos sistemas da Companhia, com referência à mesma data;
- (vi) revisão em base de amostragem, da correta classificação e caracterização dos ativos de acordo com os requisitos do Regulamento;
- (vii) revisão dos cálculos dos requisitos de capital de solvência e de capital mínimo em 31 de dezembro de 2019, efetuados pela Companhia; e
- (viii) leitura da documentação preparada pela Companhia para dar cumprimento aos requisitos do Regulamento.

O trabalho realizado não compreendeu a certificação dos ajustamentos efetuados ao nível das provisões técnicas e dos montantes recuperáveis de contratos de resseguro, os quais, conforme definido no artigo 7.º da Norma Regulamentar, foram objeto de certificação pelo atuário responsável da Companhia.

Relativamente aos ajustamentos efetuados ao nível de impostos diferidos decorrentes dos ajustamentos acima referidos, o trabalho realizado apenas compreendeu a verificação do impacto em impostos diferidos, tomando por base os referidos ajustamentos efetuados pela Companhia.

A seleção dos procedimentos efetuados depende do nosso julgamento profissional, incluindo os procedimentos relativos à avaliação do risco de distorção material na informação objeto de análise, resultante de fraude ou erro. Ao efetuar essas avaliações de risco consideramos o controlo interno relevante para a preparação e apresentação da referida informação, a fim de planear e executar os procedimentos apropriados nas circunstâncias.

Aplicamos a Norma Internacional de Controlo de Qualidade 1 (ISQC1) e, assim, mantemos um sistema de controlo de qualidade abrangente que inclui políticas e procedimentos documentados sobre o cumprimento de requisitos éticos, normas profissionais e requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Entendemos que a prova obtida é suficiente e apropriada para proporcionar uma base aceitável para a expressão da nossa conclusão.

Conclusão

Com base nos procedimentos realizados e incluídos na secção precedente “Âmbito do trabalho”, que foram planeados e executados com o objetivo de obter um grau de segurança razoável, concluímos que os ajustamentos entre a demonstração da posição financeira estatutária e a constante do balanço para efeitos de solvência, que a classificação, disponibilidade e elegibilidade dos fundos próprios e que o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo, à data a que se refere o Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira (31 de dezembro de 2019), estão isentos de distorções materiais, são completos e fiáveis e, em todos os aspetos materialmente relevantes, são apresentados de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Ênfase

Conforme divulgado nos capítulos “Eventos Subsequentes” e “Outras informações adicionais” do Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira, no respeitante às eventuais implicações do Covid19 na atividade da Companhia, este evento afeta significativamente a atividade económica a nível mundial e, como resultado, poderá afetar as operações e os resultados financeiros da Companhia, bem como a rentabilidade futura dos fundos de pensões por si geridos. No entanto, conforme também divulgado, a Companhia, no âmbito da sua ligação ao Grupo Caixabank, tem medidas planeadas de continuidade dos negócios, endereçando situações de crise, não perspetivando que a referida crise possa ter efeitos na continuidade de seus negócios e na solvência apresentada.

A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

B. Relato sobre a implementação e efetiva aplicação do sistema de governação

Responsabilidades do órgão de gestão

É da responsabilidade do Conselho de Administração da Companhia:

- A preparação do Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira e da informação a prestar à ASF para efeitos de supervisão, nos termos exigidos pela Norma Regulamentar n.º 8/2016-R, de 16 de agosto, da ASF (republicada na Norma Regulamentar n.º 1/2018-R, de 11 de janeiro); e
- A definição, aprovação, revisão periódica e documentação das principais políticas, estratégias e processos que definem e regulamentam o modo como a Companhia é dirigida, administrada e controlada, incluindo os sistemas de gestão de riscos e de controlo interno (“Sistema de governação”), as quais devem ser descritas no capítulo B do Relatório, tendo em conta o previsto no artigo 294.º do Regulamento Delegado (UE) n.º 2015/35 da Comissão, de 10 de outubro de 2014 (Regulamento).

Responsabilidades do Revisor Oficial de Contas

A nossa responsabilidade, conforme definido na alínea b) do n.º 1 do artigo 4.º da Norma Regulamentar, consiste em expressar, com base no trabalho efetuado, uma conclusão com garantia limitada de fiabilidade sobre a implementação e efetiva aplicação do sistema de governação.

Âmbito do trabalho

O nosso trabalho foi efetuado de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Garantia de Fiabilidade (ISAE) 3000 (Revista) "Trabalhos de Garantia de Fiabilidade que Não Sejam Auditorias ou Revisões de Informação Financeira Histórica" e outras orientações técnicas e normas éticas aplicáveis da OROC e consistiu na obtenção de prova suficiente e apropriada que permita concluir, com segurança moderada, sobre se o conteúdo do capítulo “Sistema de governação” do Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira, reflete, em todos os aspetos materialmente relevantes, a

descrição da implementação e efetiva aplicação do Sistema de governação da Companhia em 31 de dezembro de 2019.

O trabalho realizado incluiu, entre outros procedimentos, os seguintes:

- (i) A apreciação da informação contida no Relatório sobre o Sistema de governação da Companhia quanto aos seguintes principais aspetos: informações gerais; requisitos de qualificação e de idoneidade; sistema de gestão de riscos com inclusão da auto-avaliação do risco e da solvência; sistema de controlo interno; função de auditoria interna; função atuarial; subcontratação e eventuais informações adicionais;
- (ii) A leitura e apreciação da documentação que sustenta as principais políticas, estratégias e processos descritos no Relatório que regulamentam o modo como a Companhia é dirigida, administrada e controlada e obtenção de prova corroborativa sobre a sua implementação;
- (iii) A discussão das conclusões com os responsáveis da Companhia.

A seleção dos procedimentos efetuados depende do nosso julgamento profissional, incluindo os procedimentos relativos à avaliação do risco de distorção material na informação objeto de análise, quer resultante de fraude ou erro. Ao efetuar essas avaliações de risco consideramos o controlo interno relevante para a preparação e apresentação da referida informação, a fim de planear e executar os procedimentos apropriados nas circunstâncias.

Aplicamos a Norma Internacional de Controlo de Qualidade 1 (ISQC1) e, assim, mantemos um sistema de controlo de qualidade abrangente que inclui políticas e procedimentos documentados sobre o cumprimento de requisitos éticos, normas profissionais e requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Entendemos que a prova obtida é suficiente e apropriada para proporcionar uma base aceitável para a expressão da nossa conclusão.

Conclusão

Com base nos procedimentos realizados e descritos na secção precedente “Âmbito do trabalho”, que foram planeados e executados com o objetivo de obter um grau de segurança moderada, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que, à data a que se refere o Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira (31 de dezembro de 2019), o conteúdo do capítulo “Sistema de governação” não reflete, em todos os aspetos materiais, a descrição da implementação e efetiva aplicação do Sistema de governação da Companhia.

C. *Relato sobre a restante informação divulgada no Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira e na Informação quantitativa conjuntamente divulgada*

Responsabilidades do órgão de gestão

É da responsabilidade do Conselho de Administração da Companhia a preparação do Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira e da informação a prestar à ASF para efeitos de supervisão, nos termos exigidos pela Norma Regulamentar n.º 8/2016-R, de 16 de agosto, da ASF (república pela Norma Regulamentar n.º 1/2018, de 11 de janeiro), incluindo a informação quantitativa a divulgar em conjunto com esse Relatório, conforme estabelecida nos artigos 4.º e 5.º do Regulamento de Execução (UE) n.º 2015/2452, da Comissão, de 2 de dezembro de 2015.

Responsabilidades do Revisor Oficial de Contas

A nossa responsabilidade, conforme definido na alínea c) do n.º 1, do artigo 4.º da Norma Regulamentar, consiste em expressar, com base no trabalho efetuado, uma conclusão com garantia limitada de fiabilidade sobre se a restante informação divulgada no Relatório e na Informação Quantitativa conjuntamente divulgada, é concordante com a informação que foi objeto do nosso trabalho e com o conhecimento que obtivemos durante a realização do mesmo.

Âmbito do trabalho

O nosso trabalho foi efetuado de acordo com a Norma Internacional de Trabalhos de Garantia de Fiabilidade (ISAE) 3000 (Revista) "Trabalhos de Garantia de Fiabilidade que Não Sejam Auditorias ou Revisões de Informação Financeira Histórica" e outras orientações técnicas e normas éticas aplicáveis da OROC e consistiu da obtenção de prova suficiente e apropriada que permita concluir, com segurança moderada, sobre se a restante informação divulgada no Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira é concordante com a informação objeto do trabalho do revisor oficial de contas e com o conhecimento obtido durante o processo de certificação.

O trabalho realizado incluiu, entre outros procedimentos, a leitura integral do referido relatório e a avaliação da concordância conforme acima referida.

A seleção dos procedimentos efetuados depende do nosso julgamento profissional, incluindo os procedimentos relativos à avaliação do risco de distorção material na informação objeto de análise, resultante de fraude ou erro. Ao efetuar essas avaliações de risco consideramos o controlo interno relevante para a preparação e apresentação da referida informação, a fim de planear e executar os procedimentos apropriados nas circunstâncias.

Aplicamos a Norma Internacional de Controlo de Qualidade 1 (ISQC1) e, assim, mantemos um sistema de controlo de qualidade abrangente que inclui políticas e procedimentos documentados sobre o cumprimento de requisitos éticos, normas profissionais e requisitos legais e regulamentares aplicáveis.

Entendemos que a prova obtida é suficiente e apropriada para proporcionar uma base aceitável para a expressão da nossa conclusão.

Conclusão

Com base nos procedimentos realizados e descritos na secção precedente “Âmbito do trabalho” que foram planeados e executados com o objetivo de obter um grau de segurança moderada, nada chegou ao nosso conhecimento que nos leve a concluir que, à data a que se refere o Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira (31 de dezembro de 2019), a informação divulgada no Relatório sobre a Solvência e a Situação Financeira não é concordante com a informação que foi objeto do nosso trabalho e com o conhecimento que obtivemos durante a realização do mesmo.

D. Outras matérias

Tendo em conta a normal dinâmica de qualquer sistema de controlo interno, as conclusões apresentadas relativamente ao sistema de governação da Companhia não deverão ser utilizadas para efetuar qualquer projeção para períodos futuros, na medida em que poderão existir alterações nos processos e controlos analisados e no seu grau de eficácia. Por outro lado, dadas as limitações inerentes ao sistema de controlo interno, irregularidades, fraudes ou erros podem ocorrer sem que sejam detetados.

25 de março de 2020

PricewaterhouseCoopers & Associados
- Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda.
representada por



Carlos Manuel Sim Sim Maia, R.O.C.

Exmos. Senhores
BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A.
 Rua Braamcamp n.º 11, 6.º
 1250-049 Lisboa
 PORTUGAL

Lisboa, 18 de março de 2020

Exmos. Senhores,

Certificação atuarial do relatório sobre a solvência e a situação financeira e da informação a prestar à ASF para efeitos de supervisão reportado a 31 de dezembro de 2019

1. Introdução

A Towers Watson de España, S.A. (“Willis Towers Watson”) foi nomeada pela BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. (“BPI Vida e Pensões”) para a elaboração da certificação atuarial do relatório sobre a solvência e a situação financeira e da informação a prestar à Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (“ASF”) para efeitos de supervisão reportado a 31 de dezembro de 2019 (a “informação sobre Solvência II”), de acordo com a Norma Regulamentar N.º 2/2017-R, de 24 de março.

A elaboração da presente certificação foi realizada por Julio Koch, consultor da Willis Towers Watson e certificado pela ASF como atuário responsável.

Na Tabela 1 apresenta-se a informação global sobre Solvência II à data de 31 de dezembro de 2019 preparada pela BPI Vida e Pensões.

Tabela 1: Informação sobre Solvência II reportada a 31 de dezembro 2019 (Valores em Euros)

	31 de dezembro de 2019
Provisões técnicas	4.573.938.722
Montantes recuperáveis	0
Fundos próprios disponíveis	122.851.289
Fundos próprios elegíveis para a cobertura do SCR ⁽¹⁾	122.851.289
Fundos próprios elegíveis para a cobertura do MCR ⁽²⁾	119.351.670
SCR ⁽¹⁾	87.956.070
MCR ⁽²⁾	39.580.231

(1) Requisito de capital de solvência

(2) Requisito de capital mínimo

2. Âmbito

A certificação abrange a verificação da adequação às disposições legais, regulamentares e técnicas aplicáveis no cálculo dos seguintes elementos da informação sobre Solvência II:

- Das provisões técnicas, incluindo a aplicação do ajustamento de volatilidade;
- Dos montantes recuperáveis de contratos de resseguro;
- Do módulo de risco específico de seguros de vida e do ajustamento para a capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas do requisito de capital de solvência, divulgados no relatório sobre a solvência e a situação financeira.

A informação sobre Solvência II reportada a 31 de dezembro de 2019 foi preparada pela BPI Vida e Pensões e o atuário responsável realizou a revisão da metodologia e dos pressupostos utilizados pela BPI Vida e Pensões no cálculo dos elementos descritos anteriormente em relação aos requisitos das disposições legais, regulamentares e técnicas aplicáveis.

O atuário responsável também realizou uma análise de razoabilidade aos resultados dos cálculos da informação sobre Solvência II, mas não procedeu a verificações detalhadas dos modelos e processos envolvidos.

3. Responsabilidades

Este relatório encontra-se elaborado em conformidade com o disposto na Norma Regulamentar n.º 2/2017-R, de 24 de março.

O órgão de administração da BPI Vida e Pensões é responsável pela aprovação do relatório sobre a solvência e a situação financeira.

É função do atuário responsável a emissão de uma opinião de índole atuarial, independente, sobre os elementos referidos no número anterior. Para as suas conclusões foram tomadas em consideração as conclusões do revisor oficial de contas, incluindo, se aplicável, eventuais inconformidades por este detetadas.

A BPI Vida e Pensões é responsável pela completude e exatidão dos dados necessários para produzir a informação sobre Solvência II. O atuário responsável não procedeu a quaisquer testes de verificação a informação facultada e foi informado que os responsáveis de Direção da BPI Vida e Pensões não têm conhecimento de nenhuma outra informação, a que o atuário responsável não tenha tido acesso que poderia ter afetado o seu parecer.

4. Opinião

O atuário responsável concluiu que a metodologia e os pressupostos utilizados para a determinação das provisões técnicas, dos montantes recuperáveis de contratos de resseguro e do módulo de risco específico de seguros de vida e do ajustamento para a capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas do requisito de capital de solvência, encontram-se em conformidade com as disposições legais, regulamentares e técnicas aplicáveis, correspondentes às alíneas de 1.3 a 1.21, 2.3 a 2.10 e de 2.19 a 2.23 do Anexo II, Capítulo II, Secção II da Norma Regulamentar N.º 2/2017-R, de 24 de março. O atuário responsável considera que as questões encontradas não têm impacto material na informação sobre Solvência II analisada.

De acordo com a nossa análise de razoabilidade, os resultados dos cálculos não revelaram nenhuma questão que sugerisse uma distorção material referente às provisões técnicas, aos montantes recuperáveis de contratos de resseguro e aos módulos de risco específico de seguros de vida e do ajustamento para a capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas do requisito de capital de solvência.

5. Credibilidade e limitações

Para estas conclusões o atuário responsável baseou-se nos dados e nas informações disponibilizadas pela BPI Vida e Pensões. O presente parecer é efetuado unicamente para uso da BPI Vida e Pensões de acordo com os termos do nosso âmbito do trabalho. Nos limites máximos permitidos pela lei aplicável, a Willis Towers Watson não aceita ou assume qualquer responsabilidade, dever ou pedidos de indemnização de outra entidade que não a BPI Vida e Pensões em relação à revisão, opinião ou qualquer afirmação constantes neste parecer.

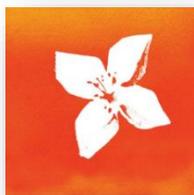
Vários pressupostos foram assumidos sobre a experiência futura, incluindo a experiência económica e de investimentos, custos, rescisões de contratos e sinistralidade. Estes pressupostos assumidos foram determinados com base em estimativas razoáveis. No entanto, é provável que a experiência real futura seja diferente destes pressupostos devido a flutuações aleatórias, alterações no contexto operacional e outros fatores. Estas variações poderão ter um impacto significativo na informação sobre Solvência II.

Com os melhores cumprimentos,



Julio Koch

Willis Towers Watson



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

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

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

Capital Social: 76 000 000.00 euros