

Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia

VidaCaixa a nivel consolidado

2017



VidaCaixa

INFORME ESPECIAL DE REVISIÓN INDEPENDIENTE SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE SOLVENCIA

A los Administradores de VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, sociedad dominante del grupo VidaCaixa:

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 VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros (en adelante, "la sociedad dominante") y sociedades dependientes (en adelante el "Grupo"), al 31 de diciembre de 2017, 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.

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 VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, sociedad dominante del Grupo, 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 VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, sociedad dominante del grupo VidaCaixa

Los Administradores de VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros, sociedad dominante del Grupo, 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.

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, contenida en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo, correspondiente al 31 de diciembre de 2017, 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.

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 Deloitte, S.L., 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 de VidaCaixa, S.A.U. de Seguros y Reaseguros y sociedades dependientes, al 31 de diciembre de 2017, 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, 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.

Barcelona, a 5 de junio de 2018

DELOITTE, S.L.
Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Madrid
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Jordi Montalbo Todolí
Plaza Pablo Ruiz Picasso 1, Madrid
Inscrito en el R.O.A.C. nº 17.529

Contenido

Resumen	3
1. Actividad y resultados	3
2. Sistema de gobierno	4
3. Perfil de riesgos.....	6
4. Valoración a efectos de solvencia.....	10
5. Gestión de capital.....	13
1. Actividad y resultados	17
1.1. Actividad	17
1.2. Resultados en materia de suscripción	20
1.3. Rendimiento de las inversiones	22
1.4. Resultados de otras actividades	23
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.....	37
2.5. Función de auditoría interna.....	39
2.6. Función actuarial	41
2.7. Externalización	42
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.....	43
2.9. Otra información significativa	43
3. Perfil de riesgos.....	44
3.1. Riesgo de suscripción	46
3.2. Riesgo de mercado	49
3.3. Riesgo de contraparte	54
3.4. Riesgo de liquidez	57
3.5. Riesgo operacional.....	58
3.6. Otros riesgos significativos.....	60
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	66
4.3. Valoración de otros pasivos	74
4.4. Métodos de valoración alternativos.....	76

4.5. Otra información significativa	76
5. Gestión del capital.....	77
5.1. Fondos Propios	77
5.2. Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio.....	80
5.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio	81
5.4. Diferencias entre la fórmula estándar y el modelo interno utilizado	82
5.5. Incumplimiento del capital mínimo obligatorio o el capital de solvencia obligatorio	85
5.6. Otra información significativa	85
6. Plantillas de información (QRTs).....	86
Anexo: Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida e Pensoes	

Resumen

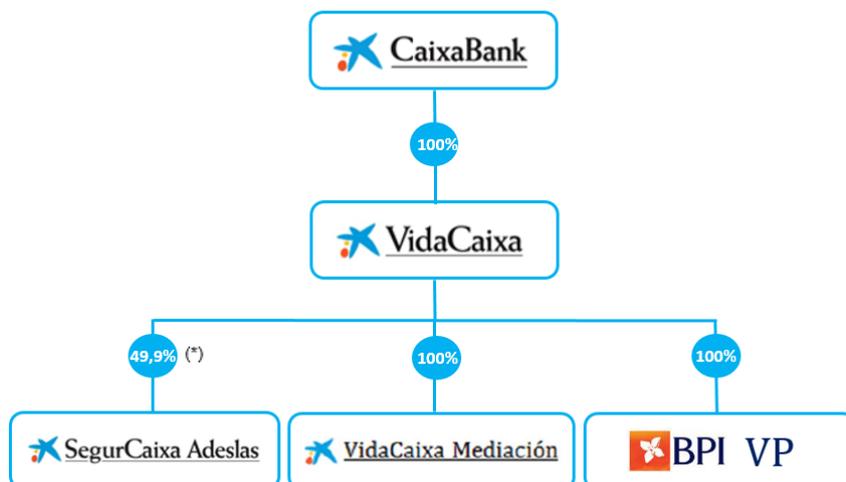
1. Actividad y resultados

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 Deloitte S.L.

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

A 31 de diciembre de 2017 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 SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad que opera en los ramos de No Vida.



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

Durante 2017 se ha formalizado el contrato de compraventa por el cual VidaCaixa adquiere la totalidad de las acciones de la entidad BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. (en adelante BPI Vida).

Dado que la toma de control de BPI Vida se produjo el 29 de diciembre de 2017, los resultados de las operaciones de dicha Sociedad desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio 2017 no han sido tenidos en cuenta a efectos de consolidación por su poca relevancia en la cuenta de resultados. No obstante, BPI Vida ha sido integrado en el balance consolidado e incorporado en los cálculos de Solvencia a nivel consolidado.

A título ilustrativo, notar que el total de Activo del balance económico de BPI Vida supone el 6% del total del activo del balance económico consolidado del Grupo VidaCaixa, que las Provisiones técnicas (BEL) de BPI Vida suponen el 7% del total de Provisiones técnicas (BEL) del balance económico consolidado del grupo VidaCaixa y que el SCR Individual de BPI Vida supone el 5% del total del SCR del Grupo VidaCaixa Consolidado.

Se anexa al presente informe el Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI Vida, que fue aprobado por el Consejo de Administración de BPI Vida el 22 de marzo de 2018, y ha sido revisado por el auditor PWC y el actuario responsable con opinión favorable.

No existen diferencias entre el alcance del grupo usado para los estados financieros consolidados y el alcance de los datos consolidados determinados de conformidad con el artículo 355 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II.

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 2017 un total de 9.658.270 miles de euros en primas imputadas. Asimismo, comercializa de manera secundaria seguros de no vida de accidentes y enfermedad, los cuales han aportado en 2017 un total de primas imputadas de 6.795 miles de euros.

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 2017 la compañía obtuvo un beneficio de 101.843 miles de euros por su actividad de gestión de fondos de pensiones.

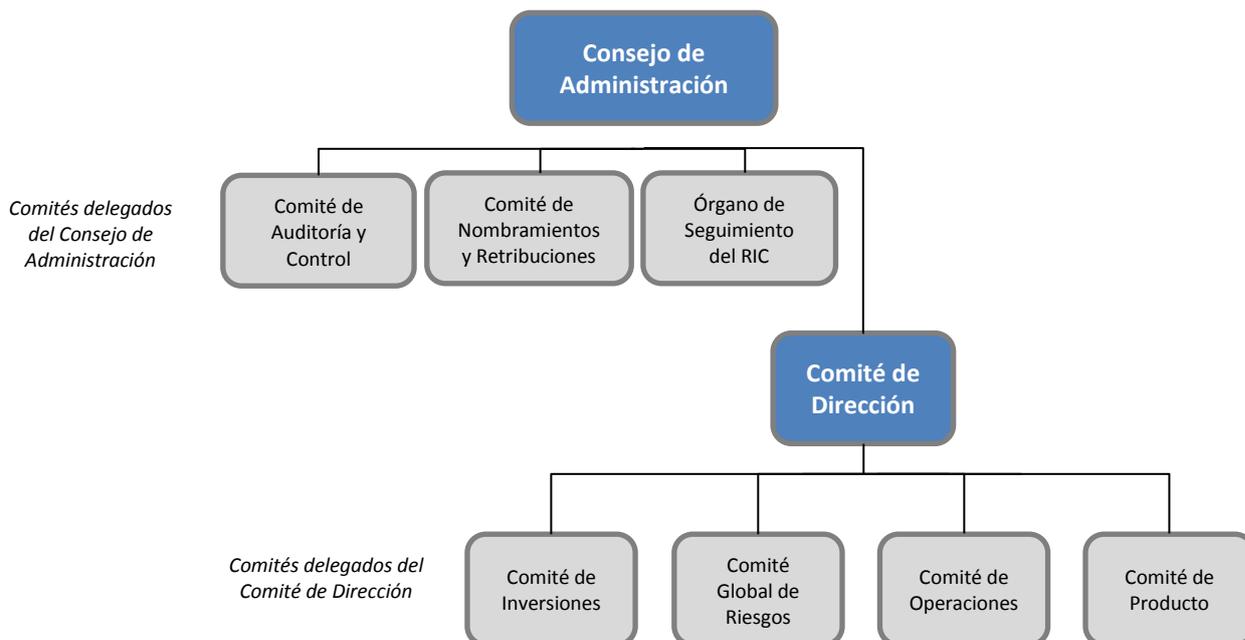
Cabe destacar que VidaCaixa no tiene en cuenta en su capital el valor del negocio de gestión de Fondos de Pensiones que desarrolla y que forma parte de la actividad de la empresa. Este negocio tiene una gran importancia para la compañía, que alcanza una cuota de mercado en España del 23,5% en diciembre de 2017.

2. Sistema de gobierno

VidaCaixa 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 2017 no se han producido cambios significativos en el sistema de gobierno de la entidad.

BPI Vida dispone de una estructura de gobierno compuesta principalmente por el Consejo de Administración y una serie de comisiones delegadas del mismo: Comisión Ejecutiva, Comité de Auditoría y Comité de Riesgo.

VidaCaixa ha iniciado un proyecto cuyo objetivo es definir el modelo de compañía para BPI Vida, tomando como referencia el modelo VidaCaixa, pero adaptado a la realidad del negocio y regulación portuguesa. Una parte integrante de este proyecto es el sistema de Gobierno a nivel de grupo y el aseguramiento del cumplimiento de todos los requisitos normativos.

Los principales componentes del sistema de gobierno de VidaCaixa 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 la función de gestión de riesgos, distribuida a lo largo de la organización, recayendo en las áreas organizativas responsables tanto de la medición, gestión y control de cada una de las principales áreas de riesgo, como de la coordinación y agregación de la información generada por cada una de ellas.
- 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 a lo largo de toda la estructura basado en el modelo de las tres líneas de defensa:
 - Una primera línea de defensa constituida por los propios departamentos gestores de los procesos, riesgos y controles, que se encargarán de diseñar y

aplicar los controles que mitiguen los riesgos asociados a los procesos que realicen.

- Una segunda línea de defensa constituida por las funciones fundamentales de Cumplimiento Normativo, Actuarial y de Gestión de Riesgos y otras áreas con tareas de control y coordinación, quienes aseguran el funcionamiento del modelo y documentación del control interno.
- Una tercera línea constituida por Auditoría Interna, que ejerce funciones de supervisión del marco de Control Interno.
- Funciones Fundamentales del sistema de gobierno establecidas por la normativa 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 2017 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.

Pese a no externalizar ninguna función crítica, 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 o CSO, permite observar los riesgos significativos a los que VidaCaixa está expuesta.

Los módulos de riesgo considerados en el CSO aplicables al Grupo VidaCaixa 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 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 Vida.

A continuación se muestra el perfil de riesgos de VidaCaixa conforme al CSO de cada riesgo a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

En miles de euros	Diciembre 2017	Diciembre 2016
SCR de mercado	655.432	662.481
SCR de contraparte	295.785	95.256
SCR de Vida	1.530.741	1.392.696
SCR de Salud	20.212	8.172
Efecto diversificación	(549.926)	(415.533)
SCR básico (BSCR)	1.952.244	1.743.072
SCR Operacional	323.571	334.187
Efecto fiscal	(682.745)	(623.178)
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	1.593.071	1.454.081
49,92% CSO SegurCaixa Adeslas	267.032	241.838
Capital Solvencia Obligatorio (CSO) Grupo	1.860.103	1.695.919

La evaluación cuantitativa de los riesgos cuantificables se completa con una evaluación cualitativa de los riesgos no cuantificables que no se considera en el cálculo del CSO, concretamente, del *riesgo estratégico* y del *riesgo reputacional*.

En el marco del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia (ORSA), VidaCaixa 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, 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 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 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 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, 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: 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 cuantifica el riesgo de mercado en términos de CSO conforme a la fórmula estándar establecida por la normativa de Solvencia II.

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

VidaCaixa 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 los 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 es poco significativa ya 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 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 establece mecanismos para una correcta gestión y control del riesgo operacional.

4. Valoración a efectos de solvencia

VidaCaixa 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 Vida 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 a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 (en miles de euros):

Importes en miles de euros

Activo	Valor Solvencia II Diciembre 2017	Valor Solvencia II Diciembre 2016
Activos por Impuestos Diferidos	809.720	857.027
Inmovilizado material para uso propio	23.419	23.493
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	58.133.235	53.172.637
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	8.091.996	3.915.381
Importes recuperables del reaseguro	273.431	336.127
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	675.795	300.858
Resto de activos	270.319	296.554
Total Activo	68.277.915	58.902.077

Pasivo	Valor Solvencia II Diciembre 2017	Valor Solvencia II Diciembre 2016
Provisiones Técnicas	57.745.193	49.884.322
Margen de riesgo	896.912	748.604
Pasivos por impuesto diferidos	1.095.545	3.808.587
Derivados	4.934.610	4.338.189
Resto de pasivos	842.023	783.263
Total Pasivo	65.514.283	59.562.965

Exceso de activos sobre pasivos	2.763.632	2.160.203
----------------------------------------	------------------	------------------

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.

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 del Grupo VidaCaixa a 31 de diciembre de 2017 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 está compuesta por la suma de la mejor estimación de las obligaciones que la Entidad mantiene con los asegurados y un margen de riesgo.

El valor de la mejor estimación de las obligaciones (en adelante Best Estimated Liabilities o BEL) trata de reflejar el hipotético valor que tendría la cartera de pólizas si VidaCaixa decidiera venderlas en un mercado libre. 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). 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 reaseguro cedido es poco significativo respecto al total de provisiones. El importe de la mejor estimación de los recuperables del reaseguro cedido se valora 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.

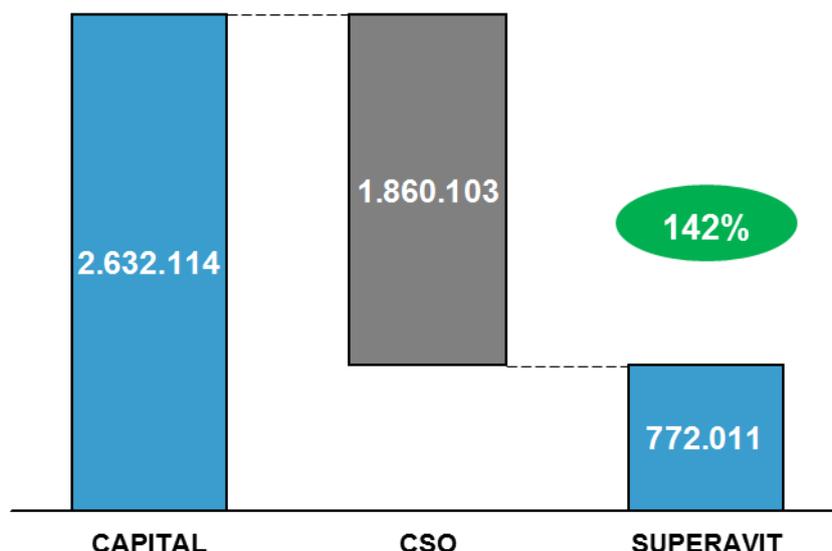
BPI Vida hace uso del ajuste por volatilidad, que es aplicado para el cálculo de la totalidad de su BEL.

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 a 31 de diciembre tiene un ratio de cobertura sobre Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) del 142% (datos en miles de euros):



Durante 2017 VidaCaixa ha cumplido con el CSO en todo momento.

La totalidad de los Fondos Propios de VidaCaixa a 31 de diciembre de 2017 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 asciende a 2.632.114 miles de euros.

Los Fondos Propios consolidados de VidaCaixa se han determinado teniendo en cuenta los activos y pasivos de la filial BPI Vida 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 2017	Diciembre 2016
Patrimonio Neto Contable	3.193.912	3.022.221
Variación valoración Activo	(711.506)	(787.665)
Variación valoración Pasivo	281.227	(70.720)
Variación valoración Total	(430.280)	(858.385)
Exceso de Activos sobre Pasivos	2.763.632	2.163.836
Ajuste Dividendos Previstos	(107.692)	(42.500)
Ajuste Tier 3 No Computable	-	-
Ajuste Capital Gestora Fondos	(23.826)	(19.555)
CAPITAL SOLVENCIA II Admisible	2.632.114	2.101.781

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 23.826 miles de euros (19.555 miles de euros en 2016). Este importe incluye 3.444 miles de euros relativos a la operativa de gestión de Fondos de pensiones llevada a cabo por BPI Vida.

El CSO consolidado de VidaCaixa se ha determinado teniendo en cuenta las exposiciones a los riesgos provenientes de la filial BPI Vida, 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 Mínimo del CSO de grupo a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

En miles de euros	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	1.860.103	1.695.919
Mínimo del Capital de Solvencia Obligatorio	885.811	773.535

VidaCaixa no utiliza cálculos simplificados, no usa parámetros específicos para el cálculo del CSO y no cuenta con adiciones de capital.

VidaCaixa 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 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 Recoletos 37, 3º, 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 como entidad aseguradora con el número C-0611, como entidad gestora de fondos de pensiones con el número G-0021 y como grupo consolidable con el número GRC-0611.

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 Paseo de la Castellana, 44, 28046 Madrid.

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

Deloitte S.L., con domicilio en Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1, 28028 Madrid.

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

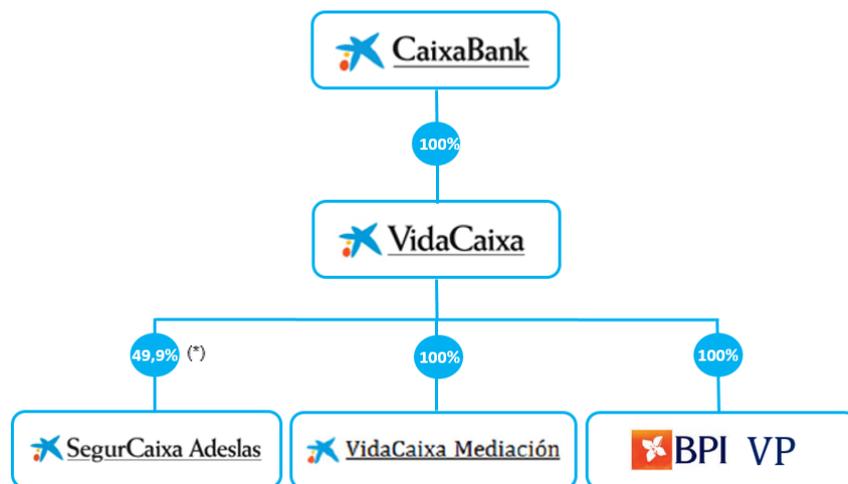
VidaCaixa es una compañía participada al 100% por su accionista único CaixaBank S.A.

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

A 31 de diciembre de 2017 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 SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad que opera en los ramos de No Vida.

A 31 de diciembre de 2017 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.

No existen diferencias entre el alcance del grupo usado para los estados financieros consolidados y el alcance de los datos consolidados determinados de conformidad con el artículo 355 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II.

Durante 2017 se ha formalizado el contrato de compraventa por el cual VidaCaixa adquiere la totalidad de las acciones de la entidad BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A.

Dado que la toma de control de BPI Vida se produjo el 29 de diciembre de 2017, los resultados de las operaciones de dicha Sociedad desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio 2017 no han sido tenidos en cuenta a efectos de consolidación por su poca relevancia en la cuenta de resultados. No obstante, BPI Vida ha sido integrado en el balance consolidado e incorporado en los cálculos de Solvencia a nivel consolidado.

A título ilustrativo, notar que el total de Activo del balance económico de BPI Vida supone el 6% del total del activo del balance económico consolidado del Grupo VidaCaixa, que las Provisiones técnicas (BEL) de BPI Vida suponen el 7% del total de Provisiones técnicas (BEL) del balance económico consolidado del grupo VidaCaixa y que el SCR Individual de BPI Vida supone el 5% del total del SCR del Grupo VidaCaixa Consolidado.

Se anexa al presente informe el Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI Vida, que fue aprobado por el Consejo de Administración de BPI Vida el 22 de marzo de 2018, 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 Vida es la práctica de operaciones de seguros y reaseguros de vida, así como la gestión de fondos de pensiones.

Tal como se indica en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida la actividad de BPI Vida durante los ejercicios de 2016 y 2017 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 Vida 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)

Las operaciones del grupo se reparten básicamente a lo largo de todo el territorio español.

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

Con fecha 23 de noviembre de 2017 se ha formalizado el contrato de compraventa por el cual VidaCaixa adquiere la totalidad de las acciones de la entidad BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. (en adelante “BPI Vida”), por importe de 135 millones de euros. La fecha efecto de la adquisición ha sido el 29 de diciembre de 2017, momento en que se han cumplido todas las cláusulas suspensivas estipuladas en el mencionado contrato.

Como se ha indicado en apartados anteriores, dado que la toma de control de BPI Vida se produjo el 29 de diciembre de 2017, los resultados de las operaciones de dicha Sociedad desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio 2017 no han sido tenidos en cuenta a efectos de

consolidación por su poca relevancia en la cuenta de resultados. No obstante, BPI Vida ha sido integrado en el balance consolidado e incorporado en los cálculos de Solvencia a nivel consolidado.

Se anexa al presente informe el Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI Vida.

1.2. Resultados en materia de suscripción

Como se ha comentado anteriormente, los resultados de las operaciones de BPI Vida de 2017 no han sido tenidos en cuenta a efectos de consolidación por su poca relevancia en la cuenta de resultados. Es por este motivo que la información sobre resultados de suscripción del presente apartado corresponde únicamente a VidaCaixa, sin incluir BPI Vida.

VidaCaixa está orientada 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 2017.

SEGUROS DE VIDA	Seguro con PB	Otros seguros de vida	Unit Linked	Reaseguro de vida	Total Vida
Miles de euros					
Primas Brutas	180.732	7.033.659	2.427.149	2.199	9.643.739
Primas del reaseguro cedido	0	(189.333)	0	0	(189.333)
Total primas devengadas	180.732	6.844.326	2.427.149	2.199	9.454.406
Primas Brutas	180.732	7.025.981	2.638.691	2.199	9.847.603
Primas del reaseguro cedido	0	(189.333)	0	0	(189.333)
Total primas imputadas	180.732	6.836.648	2.638.691	2.199	9.658.270
Siniestralidad bruta	136.343	5.084.324	614.660	7.235	5.842.562
Siniestralidad del reaseguro cedido	0	(108.626)	0	0	(108.626)
Siniestralidad total	136.343	4.975.698	614.660	7.235	5.733.936
Variación de otras provisiones técnicas	(149.997)	(3.014.978)	(2.033.360)	4.825	(5.193.510)
Variación bruta reaseguro cedido	0	61.065	0	0	61.065
Variación total de otras provisiones técnicas	(149.997)	(3.076.042)	(2.033.360)	4.824	(5.254.574)
Gastos técnicos	4.302	179.527	33.450	168	217.448

SEGUROS DE NO VIDA		Protección de ingresos
Miles de euros		
Primas Brutas		20.141
Primas del reaseguro cedido		(14.702)
Total primas devengadas		5.439
Primas Brutas		20.284
Primas del reaseguro cedido		(13.489)
Total primas imputadas		6.795
Siniestralidad bruta		5.920
Siniestralidad del reaseguro cedido		(8.592)
Siniestralidad total		(2.672)
Variación de otras provisiones técnicas		0
Variación bruta reaseguro cedido		0
Variación total de otras provisiones técnicas		0
Gastos técnicos		6.787

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 2016.

SEGUROS DE VIDA	Seguro con PB	Otros seguros de vida	Unit Linked	Reaseguro de vida	Total Vida
Miles de euros					
Primas Brutas	149.290	7.411.393	1.867.441	39.803	9.467.927
Primas del reaseguro cedido	(453)	(202.572)	0	0	(203.025)
Total primas devengadas	148.837	7.208.821	1.867.441	39.803	9.264.902
Primas Brutas	149.290	7.334.796	1.867.441	39.803	9.391.330
Primas del reaseguro cedido	(453)	(202.572)	0	0	(203.025)
Total primas imputadas	148.837	7.132.225	1.867.441	39.803	9.188.306
Siniestralidad bruta	153.811	4.276.788	595.873	1.842	5.028.314
Siniestralidad del reaseguro cedido	(519)	(117.975)	0	0	(118.494)
Siniestralidad total	153.291	4.158.813	595.873	1.842	4.909.819
Variación de otras provisiones técnicas	450.688	3.394.062	1.406.250	38.056	5.289.057
Variación bruta reaseguro cedido	0	61.608	0	0	61.608
Variación total de otras provisiones técnicas	450.688	3.455.670	1.406.250	38.056	5.350.665
Gastos técnicos	4.047	272.657	19.776	170	296.651

SEGUROS DE NO VIDA	Protección de ingresos
Miles de euros	
Primas Brutas	19.282
Primas del reaseguro cedido	(10.256)
Total primas devengadas	9.026
Primas Brutas	17.897
Primas del reaseguro cedido	(9.495)
Total primas imputadas	8.402
Siniestralidad bruta	10.730
Siniestralidad del reaseguro cedido	(3.137)
Siniestralidad total	7.592
Variación de otras provisiones técnicas	0
Variación bruta reaseguro cedido	0
Variación total de otras provisiones técnicas	0
Gastos técnicos	76

1.3. Rendimiento de las inversiones

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

Como se ha comentado anteriormente, los resultados de las operaciones de BPI Vida de 2017 no han sido tenidos en cuenta a efectos de consolidación por su poca relevancia en la cuenta de resultados. Es por este motivo que la información sobre resultados de inversiones del presente apartado corresponde únicamente a VidaCaixa, sin incluir BPI Vida.

Se muestran a continuación los ingresos y gastos derivados de las inversiones, desagregados por las principales categorías de activos financieros, a 31 de diciembre de 2017:

en miles de euros	Ingresos de las inversiones	Beneficios por enajenación	Gastos de las inversiones	Pérdidas por enajenación
Renta Fija	1.589.031	503.714	38.429	163.981
Renta Variable	139.762	285.410	155.660	185
Inmuebles	19	-	280	-
Depósitos	11.177	291	20	-
Préstamos	494	-	0	-
Tesorería	129	-	0	-
Otros	-	19	7.454	-
Total	1.740.612	789.434	201.843	164.166

Se muestran a continuación los ingresos y gastos derivados de las inversiones, desagregados por las principales categorías de activos financieros, a 31 de diciembre de 2016:

en miles de euros	Ingresos de las inversiones	Beneficios por enajenación	Gastos de las inversiones	Pérdidas por enajenación
Renta Fija	1.551.590	564.092	6.464	228.543
Renta Variable	187.553	752	13.868	109
Inmuebles	2.627	-	1.282	1
Depósitos	12.139	-	19	-
Préstamos	1.880	-	-	-
Tesorería	165	-	-	-
Otros	2.123	-	5.562	-
Total	1.758.078	564.844	27.194	228.653

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

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” que están asociadas a la cartera de fondos propios de la compañía. A 31 de diciembre de 2017 este importe ha ascendido a -3.214 miles de euros, neto del efecto fiscal (-3.433 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

1.3.c. Inversión en titulizaciones

La compañía dispone de una inversión directa reducida en titulizaciones. A 31 de diciembre de 2017 el valor de las titulizaciones en el balance era de 13.780 miles de euros (15.984 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

1.4. Resultados de otras actividades

Como se ha comentado anteriormente, los resultados de las operaciones de BPI Vida de 2017 no han sido tenidos en cuenta a efectos de consolidación por su poca relevancia en la cuenta de resultados. Es por este motivo que la información sobre resultados de otras actividades del presente apartado corresponde únicamente a VidaCaixa, sin incluir BPI Vida.

Del resultado de otras actividades, cabe destacar el resultado obtenido por la entidad 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 2017 y 31 de diciembre de 2016 por esta actividad:

En miles de euros	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Ingresos por la administración de fondos de pensiones	223.227	202.706
Gastos por la administración de fondos de pensiones	(121.384)	(106.779)
Resultados de la actividad de gestión de fondos de pensiones	101.843	95.927

Cabe destacar que VidaCaixa 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 la compañía, que alcanza una cuota de mercado en España del 23,5% en diciembre de 2017 (22,9% en 2016).

Adicionalmente, señalar que todos los contratos de arrendamiento tienen la consideración de arrendamientos operativos. Al cierre de 2017 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 2017 ascendió a 19 miles de euros (19 miles de euros en 2016).

1.5. Otra información significativa

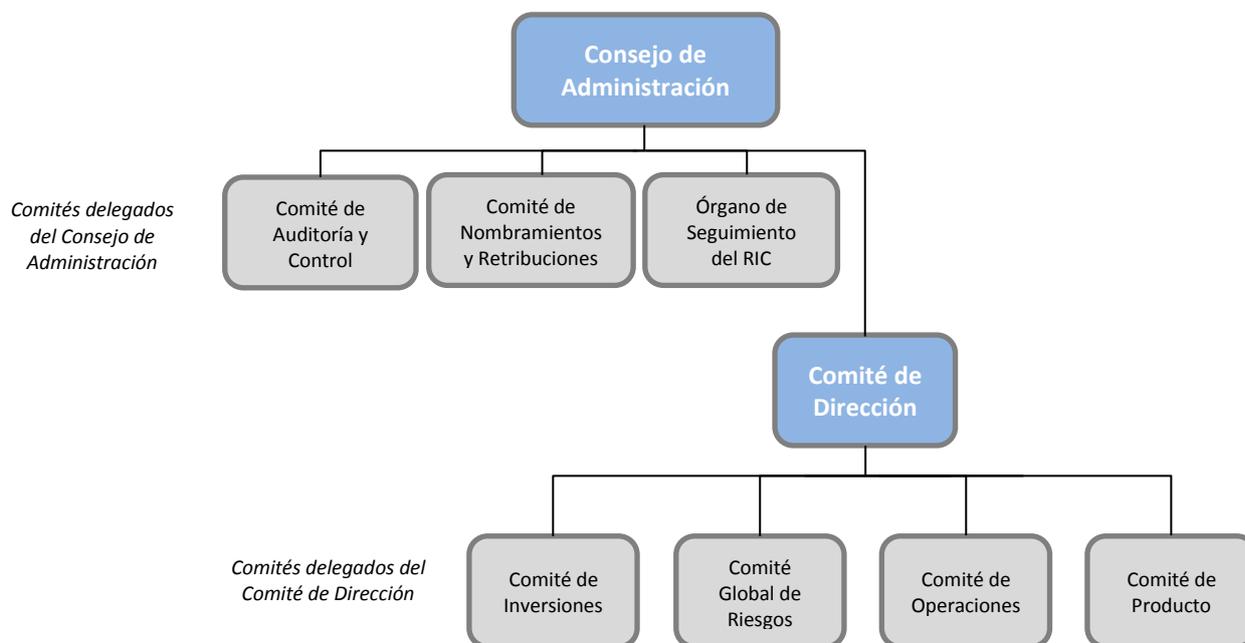
No se ha producido otra información relevante durante el ejercicio.

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 Consejero Delegado de VidaCaixa es a su vez miembro del Comité de Dirección de VidaCaixa y Director General de seguros y gestión de activos de CaixaBank participando en diferentes comités del banco como por ejemplo el de Activos y Pasivos 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	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.	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
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.	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

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 Vida dispone de una estructura de gobierno compuesta principalmente por el Consejo de Administración y una serie de comisiones delegadas del mismo: Comisión Ejecutiva, Comité de Auditoría y Comité de Riesgo. El detalle de las responsabilidades y estructura de los órganos de gobierno propios de BPI Vida está recogido en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia, que se recoge como anexo al presente informe.

VidaCaixa ha iniciado un proyecto cuyo objetivo es definir el modelo de compañía para BPI Vida, tomando como referencia el modelo VidaCaixa, pero adaptado a la realidad del negocio y regulación portuguesa. Una parte integrante de este proyecto es el sistema de Gobierno a nivel de grupo y el aseguramiento del cumplimiento de todos los requisitos normativos.

Como refuerzo de la estructura de gobierno del grupo asegurador desde marzo de 2018 el SubDirector General Económico Financiero de VidaCaixa es a su vez miembro del Consejo de Administración de BPI Vida.

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

Durante 2017 no se han producido cambios significativos en el sistema de gobierno de la entidad.

Cabe destacar, no obstante, el nombramiento del nuevo Director General de VidaCaixa durante el primer trimestre de 2018.

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 las 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.

Durante 2017 BPI Vida aplicó la política de remuneraciones establecida a nivel de grupo BPI, tal como se detalla en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida, anexo al presente informe.

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 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.

Tal como se ha indicado, durante 2017 BPI Vida aplicó la política de remuneraciones establecida a nivel de grupo BPI.

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.

Tal como se ha indicado, durante 2017 BPI Vida aplicó la política de remuneraciones establecida a nivel de grupo BPI.

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.

Con fecha 31 de marzo de 2017, VidaCaixa abonó el dividendo complementario correspondiente al resultado del 2016 por importe de 42.500 miles de euros.

Durante 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado distribuir un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 por importe de 420.000 miles de euros, quedando 60.000 miles de euros pendientes de pago a cierre del ejercicio.

En marzo de 2018 se ha aprobado el reparto de un dividendo complementario de 107.692 miles de euros, de forma que se ha repartido el 100% del resultado individual de VidaCaixa de 2017.

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 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 2017 BPI Vida aplicó la política de aptitud y honorabilidad establecida a nivel de grupo BPI, tal como se detalla en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida, anexo al presente informe.

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 y el Consejero Delegado de VidaCaixa son considerados como Órgano de Evaluación y, en consecuencia, asumen la condición y las funciones que tanto el Reglamento Delegado como la Política les asignan 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 o al Consejero Delegado.

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.

Tal como se ha indicado, durante 2017 BPI Vida aplicó la política de aptitud y honorabilidad establecida a nivel de grupo BPI.

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, 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, seguir e informar de los riesgos.
- Presentar información detallada sobre las exposiciones a riesgos tomando en consideración las decisiones estratégicas.
- Identificar y evaluar los riesgos emergentes.
- 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 gestión de riesgos.

En base a esta metodología, la entidad realiza una completa identificación de los riesgos inherentes a los que se encuentra expuesta, así como una adecuada comprobación de que el sistema de control interno establecido es efectivo para el control de dichos riesgos.

La metodología de gestión de riesgos se articulará sobre los siguientes sistemas:

- Mapa de procesos: descripción integral de la totalidad de los procesos, subprocesos y actividades de la entidad.
- Mapa de riesgos inherentes: identificación y evaluación de los riesgos de la entidad asociados a cada proceso, subproceso y actividad de la entidad, atendiendo a cada una de las líneas de negocio.
- 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 la gestión de riesgos y 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.

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

Por su parte, BPI Vida dispone de un sistema de gestión de riesgos centrado en la identificación de las diversas dimensiones del riesgo y la disponibilidad de esa información por parte de los gestores y órganos de gobierno. Los principios que rigen el sistema de gestión de riesgos de BPI Vida quedan establecidos y documentados a través de su Política de Gestión de Riesgos, siendo los siguientes:

- Conocimiento de los diferentes tipos de riesgo a los que se enfrenta su actividad;
- Definición del perfil de riesgo de cada cartera en función de su tolerancia al riesgo;
- Implementación de una política de inversiones para cada cartera adaptada a su perfil de riesgo;
- Capacidad de adaptación constante a las condiciones de mercado, lo que puede llevar a lo largo del tiempo a diferentes exposiciones a los diversos tipos de riesgo a los que la actividad y las carteras están sujetas.

La política de Gestión de Riesgos de BPI Vida asimismo describe los principales riesgos identificados así como las estrategias de gestión y mitigación correspondientes, cubriendo los siguientes riesgos:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de contraparte
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de suscripción
- Reaseguro y otras técnicas de mitigación de riesgos
- Riesgo operacional

En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida, anexo al presente informe, se recoge un mayor detalle respecto a su sistema de gestión de riesgos.

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 de la entidad está distribuida a lo largo de la organización, recayendo en las áreas organizativas responsables tanto de la medición, gestión y control de cada una de las principales áreas de riesgo, como de la coordinación y agregación de la información generada por cada una de ellas.

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, verificación del cumplimiento 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.

Como ya se ha comentado anteriormente, en la política de Gestión de Riesgos se recogen los principios que rigen el sistema de gestión de riesgos de BPI Vida, así como los principales riesgos identificados y las estrategias de gestión y mitigación correspondientes.

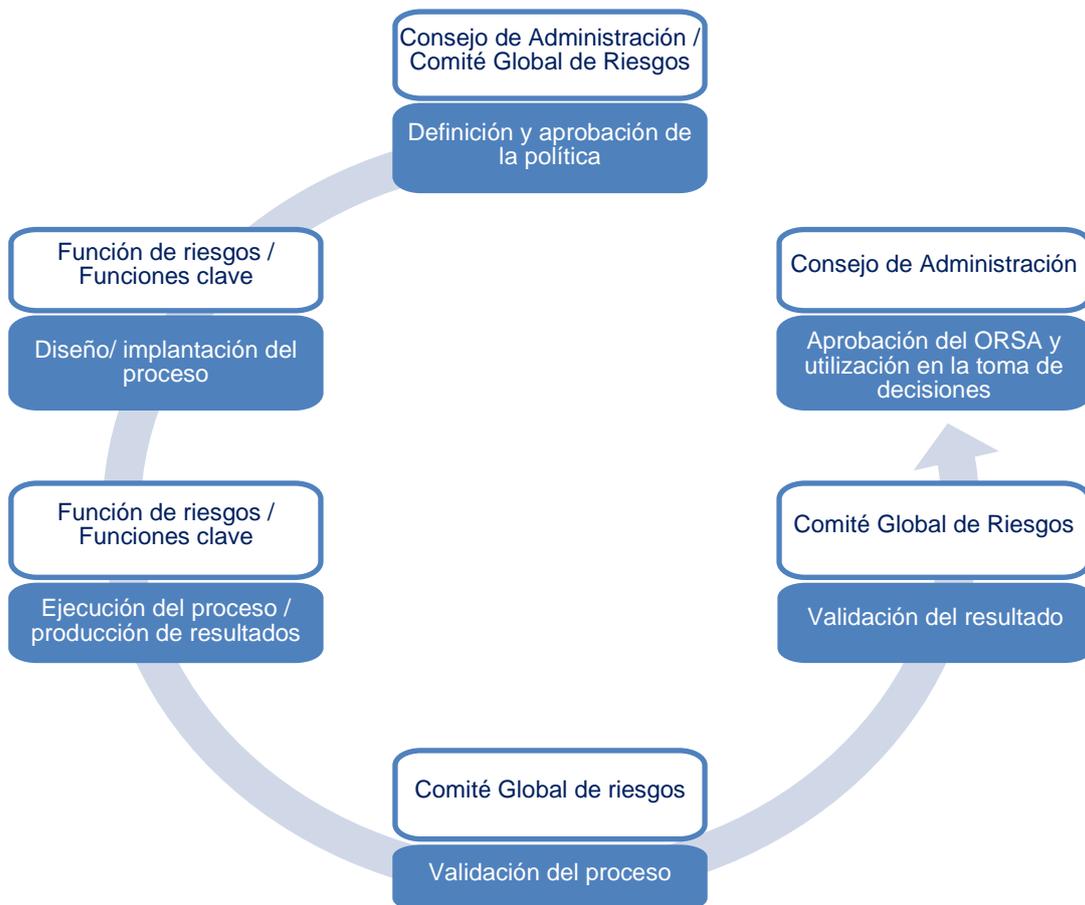
En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida, adjunto al presente informe, se recoge un mayor detalle respecto a su sistema de gestión de riesgos.

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 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 considera el proceso de evaluación interna de los riesgos y la solvencia (en adelante 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. Además de esta información, el ORSA lleva a cabo análisis adicionales para conseguir una visión completa del riesgo y la solvencia futuros de la entidad.



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 Vida dispone de una política que ORSA que recoge los principios de su proceso de evaluación interna de los riesgos y la solvencia.

La elaboración del ORSA en BPI Vida implica la participación de todas las áreas clave de la Compañía, a fin de asegurar una revisión extensiva de los riesgos potenciales. Durante todo el proceso de levantamiento, evaluación y análisis de riesgos funciona un Steering Committee encargado de realizar un seguimiento y control de todo el proceso.

La Comisión Ejecutiva de BPI Vida interviene varias veces a lo largo del proceso, recibiendo puntos de situación periódicos y determinando cuáles son los escenarios más adecuados entre los propuestos por el Steering Committee. 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 Vida sean congruentes con los de VidaCaixa, manteniendo la metodología propia y las especificidades aplicables a BPI Vida.

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

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.

BPI Vida realiza su ORSA con una periodicidad mínima anual.

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.

Mediante este proceso VidaCaixa 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 la entidad se fundamenta en las líneas generales y directrices establecidas en la política de Control interno de la entidad.

El marco de control interno de VidaCaixa se basa en el modelo de tres líneas de defensa:

- Una primera línea de defensa constituida por los propios departamentos gestores de los procesos, riesgos y controles, que se encargarán de diseñar y aplicar los controles que mitiguen los riesgos asociados a los procesos que realicen.
- Una segunda línea de defensa constituida por las funciones fundamentales de Cumplimiento Normativo, Actuarial y de Gestión de Riesgos y otras áreas con tareas de control y coordinación, quienes aseguran el funcionamiento del modelo y documentación del control interno.
- Una tercera línea constituida por Auditoría Interna, que ejerce funciones de supervisión del marco de Control Interno.

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.
- Mapas y manuales de procedimientos: Descripción de los procesos que integran las actividades de la entidad.
- Mapas de riesgos: Identificación y evaluación de los riesgos de la entidad asociados a cada proceso, subproceso y actividad de la entidad, atendiendo a cada una de las líneas de negocio.
- Mapas de controles internos: Descripción de los controles que mitigan cada uno de los riesgos inherentes identificados en el mapa de riesgos de la entidad.

Por su parte, el sistema de control interno de BPI Vida se fundamenta en las líneas generales establecidas en su política de Control interno. BPI Vida 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 del Grupo BPI.

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

2.4.b. Implementación de la Función de cumplimiento

La Función de Cumplimiento Normativo de la Entidad se halla localizada en la Dirección de Jurídica y Cumplimiento Normativo, conformando una unidad 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 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.

Por su lado, la función de Cumplimiento en BPI Vida se apoya en la infraestructura existente en Banco BPI que identifica y divulga, junto a los Administradores a las diferentes áreas de la Compañía, la nueva legislación y reglamentación que tenga impacto en la actividad de BPI Vida.

Las responsabilidades, objetivos, procesos y procedimientos de comunicación de la Función de Cumplimiento de BPI Vida se encuentran debidamente especificados en la Política de Control Interno propia de la Compañía.

El Informe de Situación Financiera y de Solvencia propio de BPI Vida, anexo al presente informe contiene el detalle adicional acerca de la función de cumplimiento en BPI Vida.

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.

De acuerdo con el modelo de tres líneas de defensa, Auditoría Interna actúa como tercera línea de defensa supervisando las actuaciones de la primera y segunda líneas 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.
- 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.

La Función de Auditoría Interna realiza sus trabajos de auditoría atendiendo a lo establecido en el Plan Estratégico y/o el Plan Anual de Auditoría, a instancias del Comité de Auditoría y Control, o por iniciativa propia. Además, el Consejo de Administración o la Alta Dirección pueden encargarle trabajos específicos de su interés, o en respuesta al requerimiento de los Organismos Supervisores de las actividades de la Entidad.

Los resultados de las auditorías y actividades realizadas, se comunican a los Órganos de Gobierno y a la Alta Dirección según los procesos y procedimientos de información definidos en los manuales de auditoría correspondientes.

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.

Las relaciones entre la Dirección de Auditoría Interna de VidaCaixa y la Dirección de Auditoría Interna de CaixaBank se articulan en torno a la información de los temas que se debaten y/o acuerdan en los Órganos de Gobierno, así como en el trabajo diario llevado a cabo por Auditoría Interna de VidaCaixa, cuyas líneas de acción principales son propuestas por ésta, consensuadas con Auditoría Interna de CaixaBank y presentadas formalmente al Comité de Auditoría y Control de VidaCaixa. Desde Auditoría de CaixaBank se fija la metodología y las directrices a seguir por parte de las diversas sociedades del Grupo.

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

Por su parte, durante 2017, BPI Vida y Pensiones mantuvo la función de auditoría interna subcontratada a Banco BPI, en la medida en que toda su actividad se realiza en asociación con las diferentes áreas del Grupo. De este modo se garantiza que las tareas de la función de auditoría interna cubren todas las áreas involucradas en la actividad de la Compañía.

Así, durante 2017 Banco BPI ha integrado en su estructura la Dirección de Auditoría e Inspección cuyo ámbito de actuación abarca BPI Vida.

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

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

Con el fin de establecer y preservar la independencia y autoridad de la Función de Auditoría, la Dirección de Auditoría Interna de VidaCaixa depende funcionalmente del Comité de Auditoría y Control y reporta jerárquicamente a la Dirección General.

El Comité de Auditoría y Control, en su condición de comité delegado del Consejo de Administración, aprueba el nombramiento y el cese del Director de Auditoría Interna, así como la Política de Auditoría Interna, el Plan Anual de Auditoría resultante de la evaluación de riesgos, y los recursos humanos y financieros solicitados. Cuando se considere oportuno, los temas tratados en el Comité de Auditoría y Control se reportarán al Consejo de Administración.

La posición de Auditoría Interna en la Entidad asegura una comunicación directa y abierta con todos los miembros del Comité de Dirección, y permite tener conocimiento con respecto a las actividades, planes e iniciativas operativas y estratégicas.

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 se facilita dentro de un periodo razonable y se proporciona fiel e íntegra. A este respecto, Auditoría Interna podrá 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. En este sentido, la Función dispone de los recursos técnicos y humanos adecuados para el correcto desarrollo de sus actividades y responsabilidades.

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

En este sentido, anualmente la Dirección de Auditoría Interna ratifica ante el Comité de Auditoría y Control la independencia que tiene la Función de Auditoría Interna en la Organización.

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 establece una rotación de asignaciones adecuada entre el personal de Auditoría Interna.

Tal como se detalla en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia en la consecución de sus objetivos, la Dirección de Auditoría e Inspección de BPI debe tener una actitud imparcial, evitando la existencia de conflictos de interés entre auditados y auditores. Cualquier limitación a la independencia y objetividad debe ser expuesta al Presidente del Consejo de Administración de Banco BPI.

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 verificación del cumplimiento 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 el 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 Vida está situada dentro del Área de Pensiones y Seguros. Sus responsabilidades quedan detalladas en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida, anexo al presente informe.

2.7. Externalización

VidaCaixa dispone de una política de externalización.

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.

VidaCaixa ha modificado la política de externalización para alinearla con la política del Grupo CaixaBank y manteniendo aquellos aspectos requeridos por Solvencia II, que será desarrollada a través de normativa interna.

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 2017 no se ha externalizado ninguna función o actividad operativa crítica o importante.

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. En caso de que se identifique algún servicio crítico o importante externalizado, se procederá a su comunicación a los organismos supervisores.

Por su parte, BPI Vida 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 Vida anexo al presente informe, y con el fin de mejorar la calidad de su sistema de gobernanza BPI Vida ha subcontratado a Banco BPI diversas actividades.

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, permite observar los riesgos significativos a los que VidaCaixa está expuesta.

Como ya se ha comentado anteriormente BPI Vida 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 Vida 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 Vida, 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 ya contemplan el efecto de la integración de BPI Vida.

Los módulos de riesgo considerados en el CSO aplicables al Grupo VidaCaixa 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.

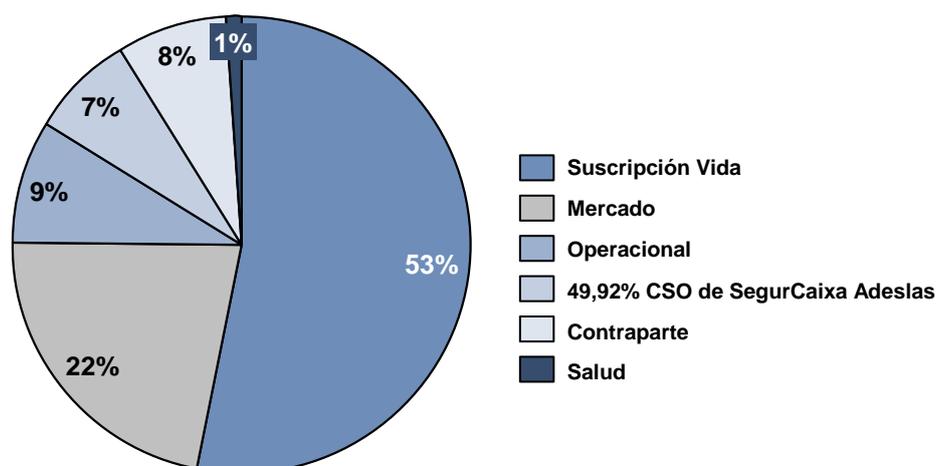
Asimismo, adicionalmente a estos módulos de riesgo, el CSO de Grupo recoge el 49,92% del CSO de su participada SegurCaixa Adeslas, conforme a lo establecido en los artículos 335 y 336 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II.

A continuación se muestra el perfil de riesgos de VidaCaixa a nivel consolidado conforme al CSO de cada riesgo a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

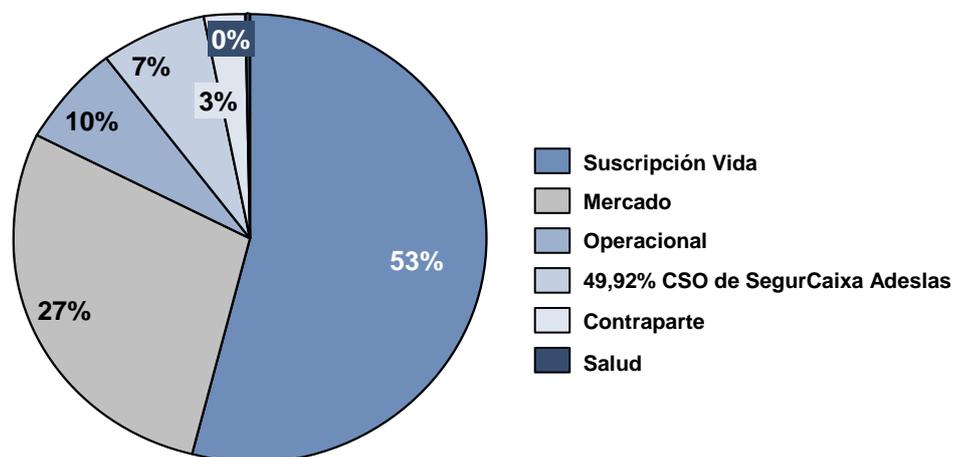
En miles de euros	Diciembre 2017	Diciembre 2016
SCR de mercado	655.432	662.481
SCR de contraparte	295.785	95.256
SCR de Vida	1.530.741	1.392.696
SCR de Salud	20.212	8.172
Efecto diversificación	(549.926)	(415.533)
SCR básico (BSCR)	1.952.244	1.743.072
SCR Operacional	323.571	334.187
Efecto fiscal	(682.745)	(623.178)
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	1.593.071	1.454.081
49,92% CSO SegurCaixa Adeslas	267.032	241.838
Capital Solvencia Obligatorio (CSO) Grupo	1.860.103	1.695.919

Gráficamente, sin considerar la diversificación:

2017



2016



La evaluación cuantitativa de los riesgos cuantificables se completa con una evaluación cualitativa de los riesgos no cuantificables que no se considera en el cálculo del CSO, concretamente, del **riesgo estratégico** y del **riesgo reputacional**.

Esta evaluación cualitativa está basada en la valoración de cada riesgo en base a su probabilidad de ocurrencia y su impacto potencial.

VidaCaixa recoge la identificación y evaluación cualitativa de todos los riesgos inherentes en su mapa de riesgos.

La identificación, evaluación y documentación del mapa de riesgos inherentes se revisa y actualiza al menos anualmente.

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

3.1. Riesgo de suscripción

3.1.a. Exposición a riesgos de suscripción

La exposición a riesgos de suscripción de VidaCaixa 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 única 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 periódicas o extraordinarias.
- **productos de ahorro colectivo:** rentas vitalicias o temporales, inmediatas o diferidas, así como capitales de supervivencia, 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 anual renovable 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 por compromisos por pensiones de las empresas, pymes y autónomos principalmente 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 Vida 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 2017:

En miles de euros	Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total provisiones técnicas
Seguro con PB	0	4.683.953	51.092	4.735.045
Otro seguro de vida	0	45.080.020	803.125	45.883.145
Reaseguro aceptado de Vida	0	33.901	14	33.915
Unit Linked e Index Linked	8.242.371	-306.338	40.670	7.976.703
Total vida	8.242.371	49.491.536	894.901	58.628.808
Total No Vida	0	11.287	2.010	13.297
Total Compañía	8.242.371	49.502.823	896.911	58.642.105

La siguiente tabla muestra la exposición para cada línea de negocio a 31 de diciembre de 2016:

En miles de euros	Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	Mejor estimación	Margen de riesgo	Total provisiones técnicas
Seguro con PB	0	2.717.337	33.788	2.751.126
Otro seguro de vida	0	43.568.471	678.927	44.247.398
Reaseguro aceptado de Vida	0	39.729	186	39.915
Unit Linked e Index Linked	3.763.976	(221.188)	34.381	3.577.170
Total vida	3.763.976	46.104.350	747.283	50.615.609
Total No Vida	0	15.996	1.321	17.318
Total Compañía	3.763.976	46.120.346	748.604	50.632.926

3.1.b. Evaluación de los riesgos de suscripción

VidaCaixa, 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 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 2017	Diciembre 2016
CSO de Vida	1.530.741	1.392.696

El principal riesgo de suscripción es el riesgo de caída, que refleja el impacto que tendría en los flujos de caja futuros un escenario de caída masiva por variación extrema del comportamiento de los asegurados.

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 gestión continuada de los riesgos de suscripción a través de la utilización del modelo interno parcial de longevidad y mortalidad permite reducir los riesgos asumidos.

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 Vida, 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 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 2017 se testearon diversos escenarios adversos sobre los riesgos de suscripción, analizando su impacto en las necesidades globales de solvencia.

3.2. Riesgo de mercado

3.2.a. Exposición a riesgos de mercado

VidaCaixa, 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 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

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 2017:

Activos	Miles de euros
Deuda Pública	48.293.189
Renta Fija Corporativa	5.803.193
Inmuebles	18.962
Renta variable	1.566
Depósitos	1.346.197
Efectivo y equivalentes	675.796
Derivados	(2.682.524)

En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida, 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 2016:

Activos	Miles de euros
Deuda Pública	44.692.733
Renta Fija Corporativa	5.480.869
Inmuebles	18.962
Renta variable	1.107
Depósitos	544.295
Efectivo y equivalentes	300.858
Derivados	(2.252.954)

3.2.b. Riesgo de tipo de interés

VidaCaixa 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 se valora 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 2017 de VidaCaixa:

Cartera	Asignación	Miles de euros
Cartera inmunizada	Ahorro garantizado a largo plazo	43.697.798
Cartera no inmunizada	Ahorro garantizado a corto plazo	5.954.773
	Riesgo	465.850
	Unit Linked	5.962.641

Adicionalmente, el valor de mercado de la cartera de inversión de BPI asciende a 4.314.903 miles de euros, correspondiendo el 2.281.679 miles de euros a productos Unit Linked y 2.034.224 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 2016:

Cartera	Asignación	Miles de euros
Cartera inmunizada	Ahorro garantizado a largo plazo	42.487.017
Cartera no inmunizada	Ahorro garantizado a corto plazo	4.805.228
	Riesgo	419.811
	Unit Linked	3.763.976

3.2.c. 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.

La siguiente tabla muestra los excesos de exposición en valor de mercado a 31 de diciembre de 2017:

Tipología de Activo	Exposición (en miles €)
Exceso en Renta Fija Corporativa	128.857

La siguiente tabla muestra los excesos de exposición en valor de mercado a 31 de diciembre de 2016:

Tipología de Activo	Exposición (en miles €)
Exceso en Renta Fija Corporativa	594.357

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:

- **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 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 2017	Diciembre 2016
CSO de mercado	655.432	662.481

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 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 Vida, 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 Vida 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 Vida ha tenido una política conservadora en lo que se refiere al riesgo de tipo de interés, manteniendo la duración global de su cartera de inversiones en valores inferiores a 1 año. En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida 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 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 2017 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 Vida, **en el ámbito de la autoevaluación del riesgo y de la solvencia se analizaron 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 Vida anexo al presente informe se ofrece mayor detalle al respecto.

3.3. Riesgo de contraparte

3.3.a. Exposición a riesgos de contraparte

VidaCaixa 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, 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.

La siguiente tabla muestra en valor de mercado los dos tipos de exposición a 31 de diciembre de 2017:

Exposición	Miles de euros
Tipo 1	2.443.156
Tipo 2	28.289

La siguiente tabla muestra en valor de mercado los dos tipos de exposición a 31 de diciembre de 2016:

Exposición	Miles de euros
Tipo 1	1.230.342
Tipo 2	78.273

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.

Tal como se recoge en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, BPI Vida 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, papel comercial 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 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 2017	Diciembre 2016
CSO de contraparte	295.785	95.256

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 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 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 2017:

Activo	Miles de euros	Sobrecolateralización
Préstamo de valores	11.004.326	113%
Colateral (titulizaciones)	12.473.132	

La siguiente tabla resume los valores de mercado a 31 de diciembre de 2016:

Activo	Miles de euros	Sobrecolateralización
Préstamo de valores	10.622.955	116%
Colateral (titulizaciones)	12.283.200	

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 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 2016 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 es poco significativa ya 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 Vida 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 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.

Por su parte, tal como se detalla en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, BPI Vida evalúa por lo menos trimestralmente el perfil de liquidez de las carteras de inversión.

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.

Este importe queda reconocido en la mejor estimación de las provisiones técnicas.

El beneficio esperado incluido en las primas futuras a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 asciende a 1.672.606 miles de euros y 604.955 miles de euros respectivamente.

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 6 del artículo 309 del Reglamento delegado 2015/35 para las obligaciones de BPI Vida 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 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 2017:

Componente	Miles de euros
Primas devengadas en los últimos doce meses de Vida	10.023.442
Primas devengadas en los doce meses previos a los últimos doce meses de vida	9.775.335
Primas devengadas en los últimos doce meses de No Vida	20.284
Primas devengadas en los doce meses previos a los últimos doce meses de No Vida	16.185
BEL Vida	55.463.525
BEL No Vida	11.287

La siguiente tabla muestra la exposición a riesgo operacional a 31 de diciembre de 2016:

Componente	Miles de euros
Primas devengadas en los últimos doce meses de Vida	9.566.266
Primas devengadas en los doce meses previos a los últimos doce meses de vida	8.588.304
Primas devengadas en los últimos doce meses de No Vida	16.185
Primas devengadas en los doce meses previos a los últimos doce meses de No Vida	17.291
BEL Vida	49.868.326
BEL No Vida	15.996

3.5.b. Evaluación de los riesgos operacionales

VidaCaixa 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 2017	Diciembre 2016
CSO Operacional	323.571	334.187

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 Vida durante 2017 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 Vida se ofrece mayor detalle al respecto.

3.5.d. Sensibilidad al riesgo

VidaCaixa 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 no considera otros riesgos significativos a los descritos en los apartados anteriores.

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 Vida de acuerdo al Método 1, conforme a lo establecido en el Artículo 355 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia.

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

Importes en miles de euros

Activo	Valor Solvencia II Diciembre 2017	Valor Solvencia II Diciembre 2016
Fondo de Comercio	-	-
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	809.720	857.027
Inmovilizado material para uso propio	23.419	23.493
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	58.133.235	53.172.637
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	2.329	2.329
Participaciones	479.273	428.949
Acciones	1.430	1.107
Bonos	54.051.784	50.110.723
Fondos de Inversión	136	-
Derivados	2.252.086	2.085.236
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	1.346.197	544.295
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	8.091.996	3.915.381
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	12.973	20.633
Importes recuperables del reaseguro	273.430	336.127
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	36.510	58.944
Créditos por operaciones de reaseguro	20.029	13.110
Otros créditos	199.277	203.867
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	675.795	300.858
Otros activos, no consignados en otras partidas	1.531	-
Total Activo	68.277.915	58.902.077

Pasivo	Valor Solvencia II Diciembre 2017	Valor Solvencia II Diciembre 2016
Provisiones técnicas - salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	13.297	17.318
Provisiones técnicas - vida (excluidos salud y los "index-linked" y "unit-linked")	50.652.105	47.038.438
Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked"	7.976.703	3.577.170
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.177	1.140
Pasivos por impuesto diferidos	1.095.545	1.043.425
Derivados	4.934.610	4.338.189
Deudas con entidades de crédito	202.722	203.229
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	72.356	74.218
Deudas por operaciones de reaseguro	6.840	6.375
Otras deudas y partidas a pagar	497.533	410.954
Pasivos subordinados	60.000	-
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	1.395	27.784
Total Pasivo	65.514.283	56.738.240
Exceso de activos sobre pasivos	2.763.632	2.163.836

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 del Grupo VidaCaixa a 31 de diciembre de 2016 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. El Grupo 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 consolidados, únicamente se reconocen aquellos activos por impuesto diferido en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.
- **Participaciones:** El importe de participaciones está compuesto en un 99% por la participación del 49,92% en SecurCaixa Adeslas. Esta participación, se valora de acuerdo al método de la participación ajustado, siguiendo el método de la participación ajustado establecido en el artículo 13 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia:

El método de la participación ajustado requerirá 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 consolidados

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 2017:

Importes en miles de euros

Activo	Valor Solvencia II	Valor Estados Financieros	
Fondo de Comercio	-	583.577	(a)
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	4.159	(b)
Inmovilizado intangible	-	164.065	(c)
Activos por Impuestos Diferidos	809.720	261.809	(d)
Inmovilizado material para uso propio	23.419	22.147	
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	58.133.235	57.799.815	
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	2.329	622	
Participaciones	479.273	1.027.133	(e)
Acciones	1.430	1.236	
Bonos	54.051.784	53.194.379	(f)
<i>Deuda Pública</i>	<i>48.234.811</i>	<i>47.493.243</i>	<i>(f)</i>
<i>Deuda privada</i>	<i>5.803.193</i>	<i>5.687.361</i>	<i>(f)</i>
<i>Titulaciones de activos</i>	<i>13.780</i>	<i>13.775</i>	
Fondos de inversión	136	136	
Derivados	2.252.086	2.258.210	(f)
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	1.346.197	1.318.099	(g)
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	8.091.996	8.078.961	
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	12.973	12.943	
Anticipos sobre pólizas	10.530	10.530	
A personas físicas	1.662	1.662	
Otros	781	751	
Importes recuperables del reaseguro	273.430	273.433	
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros	1.960	5.114	
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	271.470	268.319	
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	36.510	36.510	
Créditos por operaciones de reaseguro	20.029	20.029	
Otros créditos	199.277	199.277	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	675.795	675.795	
Otros activos, no consignados en otras partidas	1.531	783.461	(h)
Total Activo	68.277.915	68.915.981	

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 2016:

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	-	5.126	(b)
Inmovilizado intangible	-	177.991	(c)
Activos por Impuestos Diferidos	857.027	280.417	(d)
Inmovilizado material para uso propio	23.493	22.492	
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	53.172.637	52.855.679	
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	2.329	625	
Participaciones	428.949	1.068.618	(e)
Acciones	1.107	982	
Bonos	50.110.723	49.264.012	(f)
<i>Deuda Pública</i>	<i>44.702.113</i>	<i>43.962.188</i>	(f)
<i>Deuda privada</i>	<i>5.392.626</i>	<i>5.285.969</i>	(f)
<i>Titulaciones de activos</i>	<i>15.984</i>	<i>15.855</i>	
Derivados	2.085.236	2.020.987	(f)
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	544.295	500.456	(g)
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	3.915.381	3.904.517	
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	20.633	20.089	
Anticipos sobre pólizas	11.210	11.210	
A personas físicas	1.641	1.641	
Otros	7.782	7.238	
Importes recuperables del reaseguro	336.127	336.723	
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros	2.933	3.016	
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	333.194	333.707	
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	58.944	58.944	
Créditos por operaciones de reaseguro	13.110	13.110	
Otros créditos	203.867	203.867	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	300.858	300.858	
Otros activos, no consignados en otras partidas	-	848.226	(h)
Total Activo	58.902.077	59.611.616	

- (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 consolidados, las entidades 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, SegurCaixa Adeslas al tratarse de una Entidad aseguradora se ha valorado por la parte proporcional (49,92%) del exceso de Activos sobre Pasivos. Esta valoración supone un ajuste negativo sobre el valor de la participada. 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 consolidados 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 consolidados 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 consolidados se valoran a coste amortizado.

- (h) **Otros activos:** La variación de la valoración entre los estados financieros consolidados y el balance económico de Solvencia II obedece principalmente a la reclasificación mencionada en el punto (e) anterior. Dichos intereses, en los estados financieros consolidados, 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 Vida 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 está compuesta por la suma de la mejor estimación de las obligaciones que el Grupo 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 el hipotético valor que tendría la cartera de pólizas si el Grupo VidaCaixa decidiera venderlas en un mercado libre.

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.

Un volumen reducido de pólizas tiene participación en beneficios, siendo el importe de dicha participación en parte de carácter discrecional.

En menor medida, forman parte del negocio las pólizas en las que el tomador asume el riesgo de la inversión (Unit Linked), y 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 2017 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	-	4.683.953	51.092	4.735.045
Otro seguro de vida	-	45.080.020	803.125	45.883.145
Reaseguro aceptado de Vida	-	33.901	14	33.915
Unit Linked e Index Linked	8.242.371	(306.338)	40.670	7.976.703
Total vida	8.242.371	49.491.536	894.901	58.628.808
Total No Vida	-	11.287	2.010	13.297
Total Compañía	8.242.371	49.502.823	896.911	58.642.105

El desglose de las provisiones técnicas (BEL más RM) por líneas de negocio a 31 de diciembre de 2016 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	-	2.717.337	33.788	2.751.126
Otro seguro de vida	-	43.568.471	678.927	44.247.398
Reaseguro aceptado de Vida	-	39.729	186	39.915
Unit Linked e Index Linked	3.763.976	(221.188)	34.381	3.577.170
Total vida	3.763.976	46.104.350	747.283	50.615.609
Total No Vida	-	15.996	1.321	17.318
Total Compañía	3.763.976	46.120.346	748.604	50.632.926

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 del Grupo 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 risk free proporcionada por EIOPA corregida 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:**

El Grupo 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.
- **Simplificaciones:**

De conformidad con el artículo 21 del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II, el Grupo VidaCaixa utiliza determinadas aproximaciones en la valoración de provisiones técnicas, principalmente para contratos de coaseguro. La utilización de simplificaciones representa menos de un 2,40% del BEL a 31 de diciembre de 2017 (menos de un 3% del BEL a 31 de diciembre 2016).
- **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 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 del Grupo VidaCaixa.

Tal como se describe en su Informe de Situación Financiera y de Solvencia, anexo al presente informe, BPI Vida 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 Vida

En el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida, 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 consolidados por línea de negocio

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). 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 2017:

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)	13.297	14.372
PT calculadas en su conjunto	-	-
Mejor estimación (ME)	11.287	-
Margen de riesgo (MR)	2.010	-
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de la salud y los index-linked y unit-linked)	50.652.105	51.505.413
PT calculadas en su conjunto	-	-
Mejor estimación (ME)	49.797.874	-
Margen de riesgo (MR)	854.231	-
Provisiones técnicas – index-linked and unit-linked	7.976.703	8.242.371
PT calculadas en su conjunto	8.242.371	-
Mejor estimación (ME)	(306.338)	-
Margen de riesgo (MR)	40.670	-
Total	58.642.105	59.762.156

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 2016:

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)	17.318	17.743
PT calculadas en su conjunto	-	-
Mejor estimación (ME)	15.996	-
Margen de riesgo (MR)	1.321	-
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de la salud y los index-linked y unit-linked)	47.038.438	47.505.692
PT calculadas en su conjunto	-	-
Mejor estimación (ME)	46.325.537	-
Margen de riesgo (MR)	712.901	-
Provisiones técnicas – index-linked and unit-linked	3.577.170	3.763.976
PT calculadas en su conjunto	3.763.976	-
Mejor estimación (ME)	(221.188)	-
Margen de riesgo (MR)	34.381	-
Total	50.632.926	51.287.411

Las provisiones técnicas de los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2017 incluyen un ajuste para adaptar su valoración a lo establecido en las NIIF por un importe de 675.676 miles de euros (671.258 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Tal como se ha indicado anteriormente, las diferencias de valoración provenientes de las provisiones técnicas de BPI Vida 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 3.457.726 miles de euros (3.659.410 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

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 Vida 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 Vida 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 2017 de 11.423 miles de euros (2.790 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

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 Vida no hace uso de esta medida transitoria.

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

El Grupo 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 Vida 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 teniendo en cuenta un ajuste para considerar las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte en base a su calificación crediticia.

Tal como se indica en su Informe de situación Financiera y de Solvencia, BPI Vida 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 2017 son los siguientes:

- Hipótesis de caída de cartera: según los criterios de profundidad, observación histórica de experiencia por producto.
- Hipótesis de gastos: según el análisis de la información de cierre del ejercicio anterior por línea de producto.
- Hipótesis biométricas de mortalidad y longevidad según la calibración anual del modelo interno, una vez finalizada la validación anual,

4.3. Valoración de otros pasivos

4.3.a. Valor a efectos de Solvencia II de los activos

Las bases y métodos de valoración del resto de pasivos distintos de Provisiones Técnicas no difieren significativamente de los utilizados en los estados financieros consolidados. 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 consolidados más el efecto fiscal de todos aquellos ajustes positivos (es decir, que generan un beneficio para el Grupo) 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 consolidados

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 2017:

En miles de euros

Resto Pasivos	Valor Solvencia II	Valor Estados Financieros
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.177	1.177
Pasivos por impuesto diferidos	1.095.545	255.139 (a)
Derivados	4.934.610	4.862.816 (b)
Deudas con entidades de crédito	202.722	202.656
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	72.356	72.356
Deudas por operaciones de reaseguro	6.840	6.840
Otras deudas y partidas a pagar	497.533	497.533
Pasivos subordinados	60.000	60.000
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	1.395	1.395 (c)
Total Resto Pasivos	6.872.178	5.959.912

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 2016:

En miles de euros

Resto Pasivos	Valor Solvencia II	Valor Estados Financieros
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	1.140	1.140
Pasivos por impuesto diferidos	1.043.425	318.335 (a)
Derivados	4.338.189	4.260.065 (b)
Deudas con entidades de crédito	203.229	203.115
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	74.218	74.218
Deudas por operaciones de reaseguro	6.375	6.375
Otras deudas y partidas a pagar	410.954	410.954
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	27.784	27.784 (c)
Total Resto Pasivos	6.105.314	5.301.986

- a) **Pasivos por impuestos diferidos:** La variación que experimenta este saldo entre el balance económico Solvencia II y los estados financieros consolidados, 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 consolidados 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 consolidados 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 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 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 SCR. 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 se han determinado teniendo en cuenta los activos y pasivos de la filial BPI Vida 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 a 31 de diciembre de 2017 tienen la máxima calidad (**Tier 1 no restringido**).

En miles de euros	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Fondos propios básicos	2.632.114	-	-	2.632.114
Fondos propios complementarios	-	-	-	-
Fondos propios disponibles	2.632.114	-	-	2.632.114
Fondos Propis admisibles CSO	2.632.114	-	-	2.632.114

La totalidad de los Fondos Propios de VidaCaixa a 31 de diciembre de 2016 tenían la máxima calidad (**Tier 1 no restringido**).

En miles de euros	Tier 1	Tier 2	Tier 3	Total
Fondos propios básicos	2.101.781	-	-	2.101.781
Fondos propios complementarios	-	-	-	-
Fondos propios disponibles	2.101.781	-	-	2.101.781
Fondos Propis admisibles CSO	2.101.781	-	-	2.101.781

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

En miles de euros	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Capital Social	1.347.462	1.347.462
Reserva de conciliación	1.308.478	773.874
Fondos propios no disponibles gestora Fondos Pensiones	(23.826)	(19.555)
Fondos propios complementarios	-	-
Total Fondos propios disponibles	2.632.114	2.101.781

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

En miles de euros	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Exceso de los activos sobre los pasivos	2.763.632	2.163.836
Dividendos previstos	(107.692)	(42.500)
Otros elementos de los fondos propios básicos (Capital Social)	(1.347.462)	(1.347.462)
Reserva de conciliación	1.308.478	773.874

La reserva de conciliación se compone esencialmente del exceso de activos sobre pasivos proveniente del balance económico a 31 de diciembre de 2017, ajustado por el Capital Social y los dividendos previstos.

VidaCaixa, siguiendo un criterio de prudencia, no ha computado en sus Fondos Propios de Grupo la deuda subordinada perteneciente a BPI Vida, por importe de 60.000 miles de euros. Esta deuda subordinada ha sido amortizada en su totalidad con fecha 6 de marzo de 2018, tal como se detalla en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida anexo al presente informe.

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 2017 a 2.632.114 miles de euros (2.101.781 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

5.1.d. Diferencias significativas entre el patrimonio neto en los estados financieros consolidados 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 2017	Diciembre 2016
Patrimonio Neto Contable	3.193.912	3.022.221
Variación valoración Activo	(711.506)	(787.665)
Variación valoración Pasivo	281.227	(70.720)
Variación valoración Total	(430.280)	(858.385)
Exceso de Activos sobre Pasivos	2.763.632	2.163.836
Ajuste Dividendos Previstos	(107.692)	(42.500)
Ajuste Tier 3 No Computable	-	-
Ajuste Capital Gestora Fondos	(23.826)	(19.555)
CAPITAL SOLVENCIA II Admisible	2.632.114	2.101.781

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.

BPI a nivel individual hace uso de la medida transitoria contemplada en el artículo 308 ter de la Directiva 2009/138/CE para el cómputo de la deuda subordinada mencionada anteriormente.

Dado que VidaCaixa no ha computado en sus Fondos Propios de Grupo la deuda subordinada perteneciente a BPI Vida, a nivel de Grupo no se han utilizado ningún tipo de medidas transitorias.

Como ya se ha mencionado, esta deuda subordinada ha sido amortizada en su totalidad con fecha 6 de marzo de 2018, tal como se detalla en el Informe de Situación Financiera y de Solvencia de BPI Vida anexo al presente informe.

5.1.f. Fondos propios complementarios

VidaCaixa no cuenta con Fondos Propios complementarios.

Por su lado, BPI Vida 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 23.826 miles de euros (19.555 miles de euros en 2016). Este importe incluye 3.444 miles de euros relativos a la operativa de gestión de Fondos de pensiones llevada a cabo por BPI Vida.

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 se ha determinado teniendo en cuenta las exposiciones a los riesgos provenientes de la filial BPI Vida, 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 mínimo del CSO a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

En miles de euros	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	1.860.103	1.695.919
Mínimo del Capital de Solvencia Obligatorio	885.811	773.535

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 2017 y a 31 de diciembre de 2016:

En miles de euros	Diciembre 2017	Diciembre 2016
SCR de mercado	655.432	662.481
SCR de contraparte	295.785	95.256
SCR de Vida	1.530.741	1.392.696
SCR de Salud	20.212	8.172
Efecto diversificación	(549.926)	(415.533)
SCR básico (BSCR)	1.952.244	1.743.072
SCR Operacional	323.571	334.187
Efecto fiscal	(682.745)	(623.178)
Capital Solvencia Obligatorio (CSO)	1.593.071	1.454.081
49,92% CSO SegurCaixa Adeslas	267.032	241.838
Capital Solvencia Obligatorio (CSO) Grupo	1.860.103	1.695.919

5.2.c. Cálculos simplificados

VidaCaixa no utiliza cálculos simplificados para el cálculo del CSO.

5.2.d. Parámetros específicos

VidaCaixa 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 no cuenta con adiciones de capital ni usa parámetros específicos, por lo que 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

VidaCaixa no utiliza parámetros específicos para el cálculo del SCR.

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.

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 no utiliza esta opción.

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

VidaCaixa 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 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.

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 Best Estimate para mortalidad. Para obtener una tabla generacional para riesgo de longevidad, 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.f. 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.g. 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 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 2017 VidaCaixa ha cumplido con el CSO y el CMO en todo momento.

Así mismo, BPI Vida durante 2017 VidaCaixa 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	809.719.784,00
Activos y derechos reembolso retribuciones largo plazo al personal	0,00
Inmovilizado material para uso propio	23.419.237,01
Inversiones (distintas de "index-linked" y "unit-linked")	58.133.234.804,84
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	2.328.837,39
Participaciones	479.273.121,10
Acciones	1.429.739,63
<i>Acciones - cotizadas</i>	126.421,06
<i>Acciones - no cotizadas</i>	1.303.318,57
Bonos	54.051.784.083,82
<i>Deuda Pública</i>	48.234.811.829,78
<i>Deuda privada</i>	5.803.192.743,96
<i>Activos financieros estructurados</i>	0,00
<i>Titulaciones de activos</i>	13.779.510,08
Fondos de inversión	136.176,28
Derivados	2.252.086.031,13
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	1.346.196.815,49
Otras Inversiones	0,00
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	8.091.996.468,89
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	12.973.442,33
Anticipos sobre pólizas	10.529.532,73
A personas físicas	1.662.330,58
Otros	781.579,02
Importes recuperables del reaseguro	273.430.600,84
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida.	1.960.398,24
<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>	1.960.398,24
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	271.470.202,60
<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>	271.470.202,60
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	0,00
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,00
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	36.510.136,67
Créditos por operaciones de reaseguro	20.029.218,25
Otros créditos	199.276.889,27
Acciones propias	0,00
Accionistas y mutualistas por desembolsos exigidos	0,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	675.794.928,89
Otros activos, no consignados en otras partidas	1.529.501,50
Total Activo	68.277.915.012,49

S.02.01.02 (continuación)

Balance

Pasivos	Valor Solvencia II
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	13.296.519,04
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)	13.296.519,04
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	0,00
<i>Mejor Estimación</i>	11.286.951,64
<i>Margen de riesgo</i>	2.009.567,40
Provisiones técnicas - vida (excluidos "index-linked" y "unit-linked")	50.652.105.826,84
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")	50.652.105.826,84
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	0,00
<i>Mejor Estimación</i>	49.797.873.959,77
<i>Margen de riesgo</i>	854.231.867,08
Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked"	7.976.702.614,54
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	8.242.370.782,27
<i>Mejor Estimación</i>	-306.338.353,15
<i>Margen de riesgo</i>	40.670.185,42
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	1.177.195,89
Pasivos por impuesto diferidos	1.095.545.050,23
Derivados	4.934.609.743,04
Deudas con entidades de crédito	202.720.629,29
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	0,00
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	72.356.643,35
Deudas por operaciones de reaseguro	6.840.343,65
Otras deudas y partidas a pagar	497.533.379,30
Pasivos subordinados	60.000.000,00
<i>Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos</i>	60.000.000,00
<i>Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos</i>	0,00
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	1.394.854,53
Total Pasivo	65.514.282.799,71
Exceso de activos sobre pasivos	2.763.632.212,78

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	20.141.432,28	20.141.432,28
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto		0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	14.702.293,98	14.702.293,98
Importe neto	5.439.138,30	5.439.138,30
Primas imputadas		
Seguro directo – bruto	20.284.052,33	20.284.052,33
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto		0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	13.488.827,87	13.488.827,87
Importe neto	6.795.224,46	6.795.224,46
Siniestralidad (Siniestros incurridos)		
Seguro directo – bruto	5.920.109,32	5.920.109,32
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto		0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	8.591.670,74	8.591.670,74
Importe neto	-2.671.561,42	-2.671.561,42
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	6.786.523,03	6.786.523,03
Otros gastos		0,00
Total gastos		6.786.523,03

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	180.732.168,97	2.427.148.889,81	7.033.659.041,33	2.199.153,77	9.643.739.253,88
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	0,00	189.332.961,97	0,00	189.332.961,97
Importe neto	180.732.168,97	2.427.148.889,81	6.844.326.079,36	2.199.153,77	9.454.406.291,91
Primas imputadas					
Importe bruto	180.732.168,97	2.638.690.580,87	7.025.980.721,76	2.199.153,77	9.847.602.625,37
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	0,00	189.332.961,97	0,00	189.332.961,97
Importe neto	180.732.168,97	2.638.690.580,87	6.836.647.759,79	2.199.153,77	9.658.269.663,40
Siniestralidad (Siniestros incurridos)					
Importe bruto	136.342.949,41	614.659.675,60	5.084.323.855,51	7.235.132,69	5.842.561.613,21
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	0,00	108.625.684,89	0,00	108.625.684,89
Importe neto	136.342.949,41	614.659.675,60	4.975.698.170,62	7.235.132,69	5.733.935.928,32
Variación de otras provisiones técnicas					
Importe bruto	-149.996.544,67	-2.033.359.671,66	-3.014.977.622,28	4.824.625,39	-5.193.509.213,22
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	0,00	61.064.611,97	0,00	61.064.611,97
Importe neto	-149.996.544,67	-2.033.359.671,66	-3.076.042.234,25	4.824.625,39	-5.254.573.825,19
Gastos técnicos	4.302.171,52	33.450.399,18	179.527.109,38	167.824,02	217.447.504,10
Otros gastos					0,00
Total gastos					217.447.504,10

S.05.02.01

Primas, siniestralidad y gastos, por países

	País de Origen	Cinco países principales obligaciones de no vida					Total
Primas devengadas		-	-	-	-	-	
Seguro directo – bruto	20.141.432,28	-	-	-	-	-	20.141.432,28
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	14.702.293,98	-	-	-	-	-	14.702.293,98
Importe neto	5.439.138,30	-	-	-	-	-	5.439.138,30
Primas imputadas							
Seguro directo – bruto	20.284.052,33	-	-	-	-	-	20.284.052,33
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	13.488.827,87	-	-	-	-	-	13.488.827,87
Importe neto	6.795.224,46	-	-	-	-	-	6.795.224,46
Siniestralidad (Siniestros incurridos)							
Seguro directo – bruto	5.920.109,32	-	-	-	-	-	5.920.109,32
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	0,00	-	-	-	-	-	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	8.591.670,74	-	-	-	-	-	8.591.670,74
Importe neto	-2.671.561,42	-	-	-	-	-	-2.671.561,42
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	6.786.523,03	-	-	-	-	-	6.786.523,03
Otros gastos							0,00
Total gastos							6.786.523,03

	País de Origen	Cinco países principales obligaciones de vida					Total
Primas devengadas		-	-	-	-	-	
Importe bruto	9.643.739.253,88	-	-	-	-	-	9.643.739.253,88
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	189.332.961,97	-	-	-	-	-	189.332.961,97
Importe neto	9.454.406.291,91	-	-	-	-	-	9.454.406.291,91
Primas imputadas							
Importe bruto	9.847.602.625,37	-	-	-	-	-	9.847.602.625,37
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	189.332.961,97	-	-	-	-	-	189.332.961,97
Importe neto	9.658.269.663,40	-	-	-	-	-	9.658.269.663,40
Siniestralidad (Siniestros incurridos)							
Importe bruto	5.842.561.613,21	-	-	-	-	-	5.842.561.613,21
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	108.625.684,89	-	-	-	-	-	108.625.684,89
Importe neto	5.733.935.928,32	-	-	-	-	-	5.733.935.928,32
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto	-5.193.509.213,22	-	-	-	-	-	-5.193.509.213,22
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	61.064.611,97	-	-	-	-	-	61.064.611,97
Importe neto	-5.254.573.825,19	-	-	-	-	-	-5.254.573.825,19
Gastos técnicos	217.447.504,10	-	-	-	-	-	217.447.504,10
Otros gastos							0,00
Total gastos							217.447.504,10

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	54.532.042.787,39	0,00	0,00	10.067.579,22	3.457.725.727,87
Fondos propios básicos	2.650.272.257,46	0,00	0,00	-7.047.305,46	-2.420.408.009,51
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	2.650.272.257,46	0,00	0,00	-7.047.305,46	-2.420.408.009,51
Capital de solvencia obligatorio	1.603.802.578,56	0,00	0,00	20.675.605,34	-106.925.405,51

S.23.01.22

Fondos propios

Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero

Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)

Capital social ordinario exigido pero no desembolsado no disponible, a nivel de grupo

Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario

Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares

Cuentas de mutualistas subordinadas

Cuentas de mutualistas subordinadas no disponibles, a nivel de grupo

Fondos excedentarios

Fondos excedentarios no disponibles, a nivel de grupo

Acciones preferentes

Acciones preferentes no disponibles, a nivel de grupo

Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes

Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes no disponibles, a nivel de grupo

Reserva de conciliación

Pasivos subordinados

Pasivos subordinados no disponibles, a nivel de grupo

Importe igual al valor de los activos netos por impuestos diferidos

Importe igual al valor de los activos netos por impuestos diferidos no disponible, a nivel de grupo

Otros elementos aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente

Fondos propios no disponibles correspondientes a otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión

Participaciones minoritarias (si no se notifican como parte de un elemento concreto de los fondos propios)

Participaciones minoritarias no disponibles, a nivel de grupo

Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios según Solvencia II

Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios según Solvencia II

Deducciones

Deducciones por participaciones en otras empresas financieras, incluidas las empresas no reguladas que desarrollan actividades financieras

De las cuales: deducciones de conformidad con el artículo 228 de la Directiva 2009/138/CE

Deducciones por participaciones en caso de no disponibilidad de información (artículo 229)

Deducción por participaciones incluidas por el método de deducción y agregación cuando se utiliza una combinación de métodos

Total de elementos de los fondos propios no disponibles

Total deducciones

Total de fondos propios básicos después de las deducciones

Fondos propios complementarios

Fondos propios de otros sectores financieros

Reserva de conciliación

Fondos de pensiones de empleo

Entidades no reguladas que desarrollan actividades financieras

Total de fondos propios de otros sectores financieros

Fondos propios cuando se utiliza el método de deducción y agregación, exclusivamente o en combinación con el método 1

Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos

Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos netos de operaciones intragrupo

Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (excluidos fondos propios de otro sector financiero y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)

Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR del grupo consolidado mínimo

Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (excluidos fondos propios de otro sector financiero y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)

Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado mínimo

SCR del grupo consolidado mínimo

Ratio entre fondos propios admisibles y SCR del grupo consolidado mínimo

Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR del grupo (incluidos fondos propios de otro sector financiero y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)

SCR del grupo

Ratio entre fondos propios admisibles y SCR del grupo (incluidos otros sectores financieros y empresas incluidas por el método de deducción y agregación)

Total	Tier 1 - no restringido	Tier 1 - restringido	Tier 2	Tier 3
1.347.461.833,00	1.347.461.833,00		0,00	
0,00	0,00		0,00	
0,00	0,00		0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00		0,00	0,00	0,00
0,00	0,00			
0,00	0,00			
0,00		0,00	0,00	0,00
0,00		0,00	0,00	0,00
0,00		0,00	0,00	0,00
1.308.478.335,56	1.308.478.335,56			
0,00		0,00	0,00	0,00
0,00		0,00	0,00	0,00
0,00				0
0,00				0
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23.826.548,01	0,00			
0,00	0,00	0,00	0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.632.113.620,55	2.632.113.620,55	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.632.113.620,55	2.632.113.620,55	0,00	0,00	0,00
2.632.113.620,55	2.632.113.620,55	0,00	0,00	
2.632.113.620,55	2.632.113.620,55	0,00	0,00	0,00
2.632.113.620,55	2.632.113.620,55	0,00	0,00	
885.811.161,11				
2,97				
2.632.113.620,55	0,00	0,00	0,00	0,00
1.860.103.259,49				
1,42				

S.23.01.22 (continuación)

Fondos propios

Reserva de conciliación

Excedente de los activos respecto a los pasivos	2.763.632.212,78
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)	0,00
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	107.692.044,22
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

1.308.478.335,56

Beneficios esperados

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	1.672.605.551,40
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida	0,00
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	1.672.605.551,40

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	655.431.872,36	0,00	-	-
2	Riesgo de impago de la contraparte	295.784.655,30	0,00	-	-
3	Riesgo de suscripción de vida	1.530.741.090,50	308.410.612,24	-	-
4	Riesgo de suscripción de enfermedad	20.212.142,73	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	323.571.283,30	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)	-682.744.616,43	0,00	-	-

Cálculo del capital de solvencia obligatorio

Total de componentes no diversificados	2.142.996.427,76
Diversificación	-549.925.656,09
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	1.593.070.771,67
Adición de capital ya fijada	0,00
Capital de solvencia obligatorio para empresas sujetas al método consolidado	1.860.103.259,49
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	-682.744.616,43
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	981.452.981,46
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	611.617.790,21
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	885.811.161,11
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	267.032.487,82
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	1.860.103.259,49

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	213800HV6T P215A6MW58	LEI	BPI Vida e Pensões - Companhia de Seguros, S.A.	1 - Empresa de seguros de vida	Sociedad Anónima	No mutua	ASF
ES	A17582032	Código específico	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	9598002014 0005025553	LEI	SegurCaixa Adeslas, S.A. de Seguros y Reaseguros	2 - Empresa de seguros de no vida	Sociedad Anónima	No mutua	DGSFP
ES	9598002014 0005337796	LEI	VidaCaixa S.A.U. de seguros y reaseguros	Mixta	Sociedad Anónima Unipersonal	No mutua	DGSFP

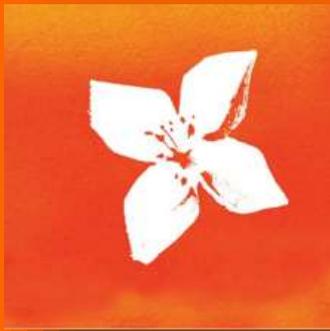
Criterios de influencia						Inclusión en el ámbito de la supervisión del grupo		Cálculo de la solvencia del grupo
Cuota porcentual en el capital	% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% de los derechos de voto	Otros criterios	Nivel de influencia	Cuota proporcional utilizada para el 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- Dominante	100	1- Yes		1- Consolidación/ Consolidación plena
100	100	100		1- Dominante	100	1- Yes		1- Consolidación/ Consolidación plena
49,92	49,92	49,92		2- Significativa	49,92	1- Yes		3- Consolidación / Método de la participación ajustado
100	100	100		1- Dominante	100	1- Yes		1- Consolidación/ Consolidación plena

**Anexo: Informe de Situación financiera y de Solvencia de BPI
Vida e Pensões**



*Relatório de Solvência e Situação
Financeira*

BPI Vida e Pensões 2017



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

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

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

Capital Social: 76 000 000.00 euros

ÍNDICE

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



Síntese

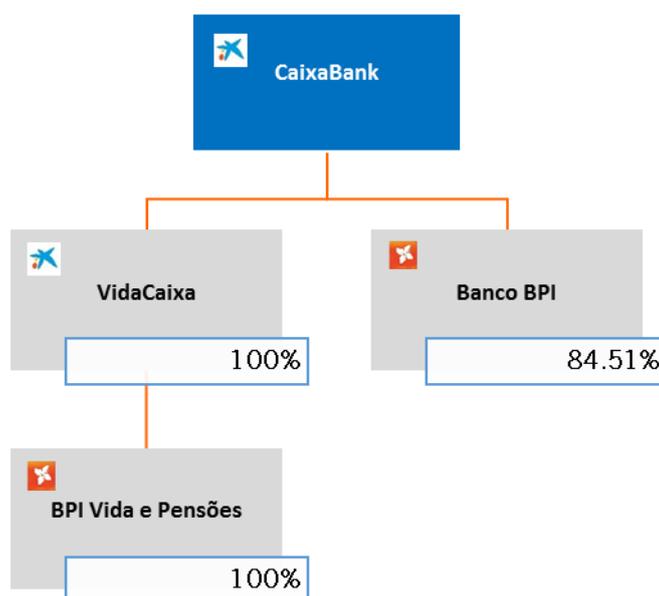
SÍNTESE

A. ATIVIDADES E DESEMPENHO

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

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

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



A BPI Vida e Pensões tem por objeto social o exercício da indústria de seguros e resseguros do ramo “Vida”, incluindo a gestão de fundos de pensões, em Portugal.

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

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

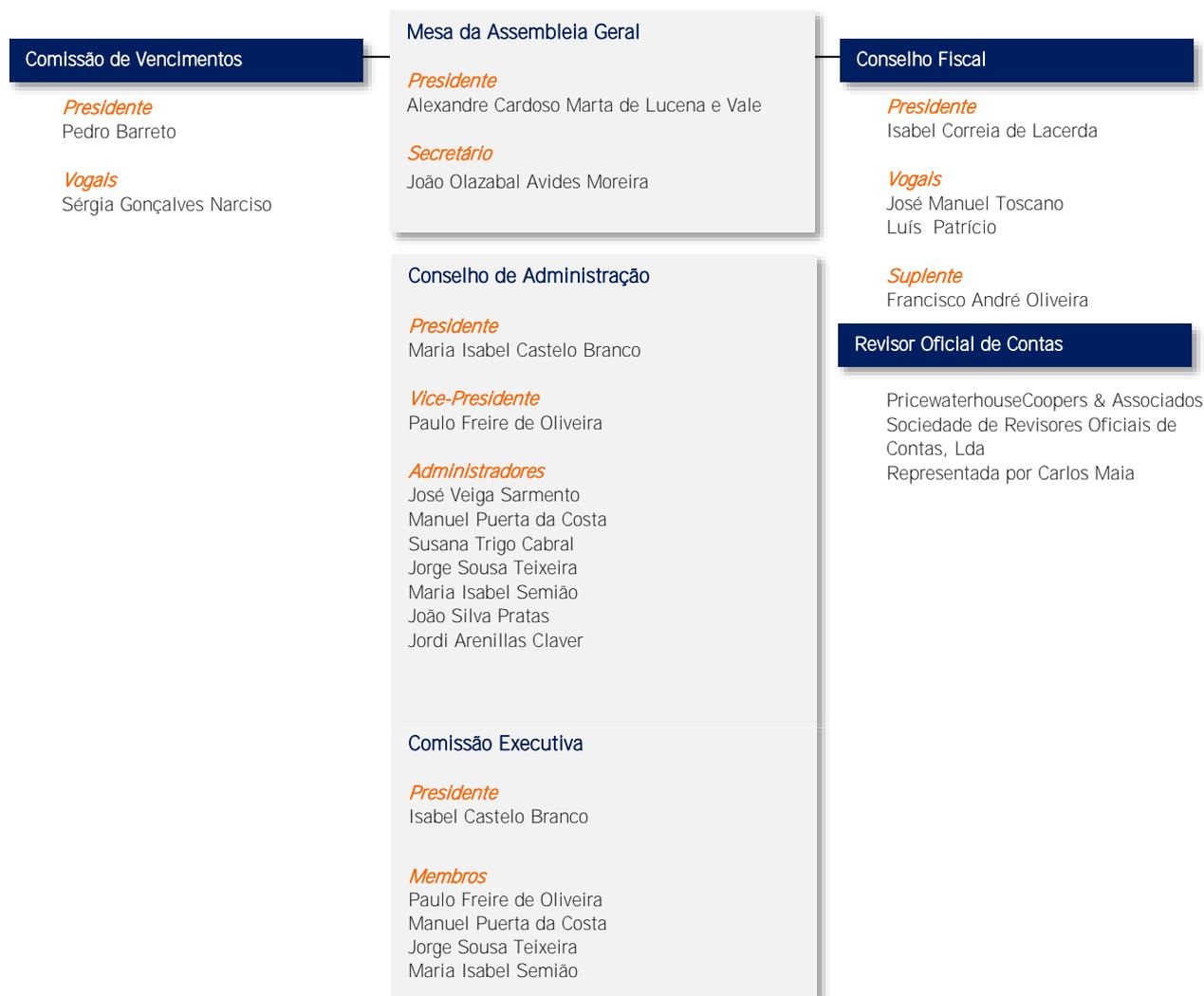
Durante o ano de 2017, o leque de “Produtos com Garantias” da Companhia, que garantem capital e efetuam distribuição de rendimentos, obteve um retorno médio anual de 0.37%. A Companhia comercializa “Produtos sem Garantias” sob o formato de seguros de capitalização em unidades de conta ligados a Fundos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

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

B. SISTEMA DE GOVERNO

O sistema de governo da BPI Vida e Pensões tem como objetivo assegurar que a Companhia tem implementados mecanismos de controlo e decisão que permitem uma gestão dos riscos sã e prudente e uma gestão eficaz das suas atividades.

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



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

As competências de fiscalização estão atribuídas ao Conselho Fiscal (CF) – cujas responsabilidades essenciais incluem a fiscalização da administração, a vigilância do cumprimento da Lei e dos Estatutos pela Sociedade, a verificação das contas, a fiscalização da independência do Revisor Oficial de Contas e do Auditor Externo, bem como avaliação da atividade deste último – e ao Revisor Oficial de Contas (ROC), cuja função primordial consiste em examinar e proceder à certificação legal das contas.

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

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

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

C. PERFIL DE RISCO

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

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

- Riscos Específicos de Seguros: os riscos específicos de seguros e pensões envolvem o risco de gestão ativo-passivo, o risco inerente a técnicas de mitigação do risco e ainda riscos associados à conceção e comercialização de novos produtos, à gestão de sinistros e ainda aqueles que são relacionados com a atividade de gestão e administração de fundos de pensões.
- Riscos de Mercado: decorrem do investimento dos ativos representativos das responsabilidades com produtos com garantia de capital, bem como dos ativos representativos dos seus fundos próprios.
- Risco de Crédito: decorre da possibilidade de existir um evento de crédito com o emitente, que poderá ter como consequência a não recuperação da totalidade do investimento.
- Risco de Liquidez: uma parte significativa dos investimentos da BPI Vida e Pensões é realizada em ativos com elevada liquidez (negociáveis a cada momento em mercado secundário e/ou de curto prazo).
- Risco Operacional: as principais fontes de risco operacional vêm sobretudo de processos realizados manualmente. O Grupo BPI adotou uma abordagem sistematizada e centralizada para a Gestão do Risco Operacional.
- Outros Riscos Materiais
 - Risco de Contraparte: a BPI Vida e Pensões avalia a exposição a contrapartes nas operações em liquidação e nos derivados fora de bolsa, comunicando-as aos respetivos gestores e *traders*.
 - Risco de Fundos de Pensões: Os riscos para a Companhia desta linha de negócio advêm essencialmente dos riscos operacionais e do risco associado ao Fundo de Pensões Aberto “BPI Garantia” que garante a qualquer momento capital investido.

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

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

Valores em milhares de euros.

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

D. AVALIAÇÃO PARA EFEITOS DE SOLVÊNCIA

Ativos

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

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

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

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

Valores em milhares de euros.

Provisões Técnicas

Os seguros comercializados pela BPI Vida e Pensões podem dividir-se nas seguintes classes de negócio, de acordo com o Anexo I do Regulamento Delegado 2015/35 da Comissão:

- Seguros com participação nos resultados;
- Seguros e operações ligados a Fundos de investimento (*unit-linked*).

No balanço da Companhia, os produtos com participação nos resultados encontram-se valorizados de acordo com o estabelecido na IFRS 4, correspondendo ao valor atuarial estimado dos compromissos da Companhia, incluindo as participações nos resultados já distribuídas, calculado para cada apólice de acordo com métodos atuariais e segundo as

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

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

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

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

Valores em milhares de euros.

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

E. GESTÃO DO CAPITAL

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

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

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

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



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

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

Valores em milhares de euros.

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

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

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



Atividade e Desempenho

ATIVIDADES E DESEMPENHO

A.1 Atividades

A BPI Vida e Pensões tem por objeto social o exercício da indústria de seguros e resseguros do ramo “Vida”, incluindo a gestão de fundos de pensões, em Portugal. No âmbito da sua atividade, a BPI Vida e Pensões opera as seguintes linhas de negócio:

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

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

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

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

Os seguros da BPI Vida e Pensões são comercializados através das redes do Banco BPI (Rede de Empresários e Pequenos Negócios, Centros de Investimento e *Private Banking*), situação que não será alterada em virtude da reestruturação acionista verificada. Desta forma, as vendas destes produtos para os investidores particulares são integradas na atividade de captação de recursos de clientes do Banco BPI, onde concorrem com outros produtos de recursos como depósitos ou fundos de investimento.

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

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

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

Dados da Entidade e Dados do Supervisor e Auditor Externo

Companhia

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

A BPI Vida e Pensões – Companhia de Seguros, S.A. é detida a 100% pela VidaCaixa, entidade detida a 100%

pelo CaixaBank, S.A., com sede em Calle Pintor Sorolla, 2-4 46002 Valência, com NIF A08663619, inscrito no Registro Mercantil de Valência, Volume 10370, Folio 1, Página V-178351, e registrada no Registro Administrativo Especial do Banco de Espanha com o número 2100.

Supervisores da Companhia

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

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

ASF – Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões

Av. da República, nº 76, 1600-205 Lisboa

Tel: +(351) 217 903 100

www.asf.com.pt

CMVM – Comissão do Mercado de Valores Mobiliários

Rua Laura Alves, nº 4, Apartado 14258, 1064-003

Lisboa

Tel: +(351) 213 177 000

cmvm@cmvm.pt

www.cmvm.pt

Auditores Externos

Companhia

PricewaterhouseCoopers & Associados

Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, Lda

Inscrição na OROC nº 183

Registo na CMVM nº 20161485

Palácio SottoMayor

Rua Sousa Martins, nº1, 3º

1050-217 Lisboa

Tel: +(351) 213 599 000

www.pwc.com/pt

Fundos de Pensões

Baker Tilly, Pg & Associados, SROC, S.A.

Inscrição na OROC nº 235

Registo na CMVM nº 20161528

Edifício Taurus

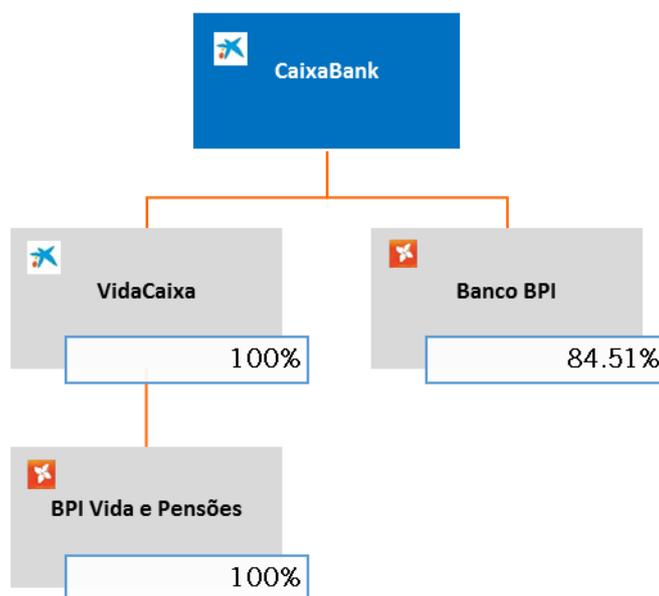
Campo Pequeno, nº 48, 4º Dto

1000-081 Lisboa

Tel: (+351) 21 098 87 10

www.bakertillyportugal.com.pt

Posição da Entidade na Estrutura do Grupo



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

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

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

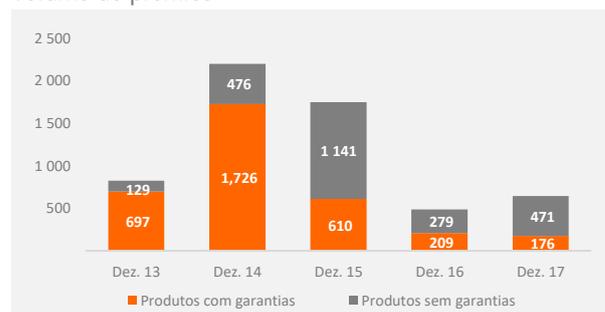
A.2 Desempenho da subscrição

Seguros

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

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

Volume de prémios



Valores em milhões de Euros

Pensões

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

Montante de Fundos de Pensões sob gestão

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

Valores em milhares de Euros

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

Movimentos realizados

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

Valores em milhares de euros

A.3 Desempenho dos investimentos

Seguros

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

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

Produtos com garantia de capital: rentabilidade anual para o Cliente

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

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

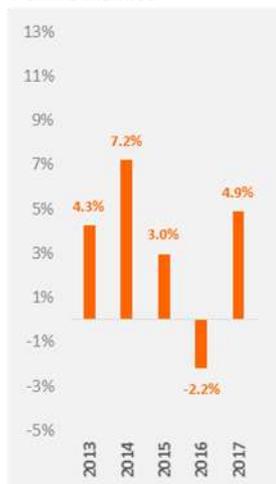
A Companhia comercializa “Produtos sem Garantias” sob o formato de seguros de capitalização em unidades de conta ligados a Fundos de Investimento (*Unit-Linked*), em que o risco de investimento é suportado pelo Tomador de Seguro. A rentabilidade obtida nos diferentes Fundos está fortemente relacionada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

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

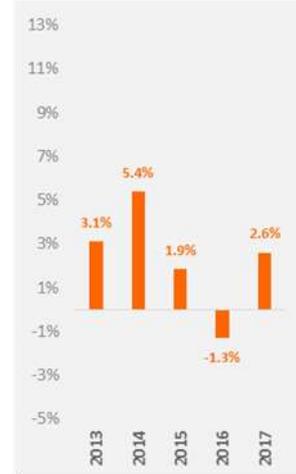
Rentabilidades Perfil Agressivo



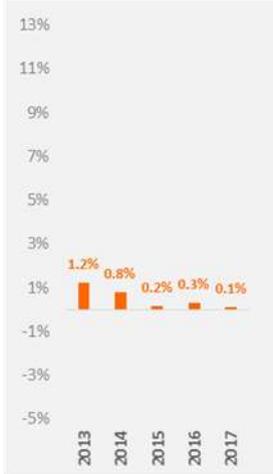
Perfil Dinâmico



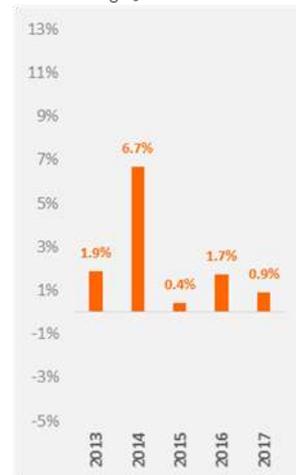
Perfil Moderado



Perfil Defensivo



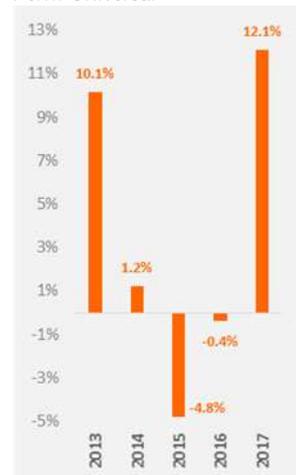
Perfil Obrigações



Perfil Taxa Fixa Alemanha



Perfil Universal



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

Rentabilidade BPI Poupança Dollar

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

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

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

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

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

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

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

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

Pensões

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

Rentabilidade Fundos de Pensões Abertos

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

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

A.4 Desempenho de outras atividades

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

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

Valores em milhares de euros

A.5 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



Sistema de Governação

SISTEMA DE GOVERNAÇÃO

B.1 Informações Gerais sobre o sistema de governação

O sistema de governação da BPI Vida e Pensões rege-se pela Lei 147/2015 e pelo Regime de Solvência II. Tem como objetivo assegurar que a Companhia tem implementados mecanismos de controlo e decisão que permitem uma gestão dos riscos sã e prudente e uma gestão eficaz das suas atividades.

Para além de uma estrutura organizacional adequada às suas atividades, assente na definição e segregação de responsabilidades e funções aos diversos níveis da organização, a BPI Vida e Pensões definiu políticas de atuação nas áreas de gestão de risco, controlo interno, auditoria interna, compliance, branqueamento de capitais, gestão de conflitos de interesses, subcontratação, adequação da informação prestada, conceção e aprovação de produtos e tratamento de reclamações de clientes. As políticas em causa são divulgadas a todos os colaboradores e garantem a existência de um conjunto de diretrizes que a Companhia segue em permanência de uma forma consistente. Contribuem ainda para a manutenção de uma cultura de rigor na atuação interna, com Clientes e com as Autoridades de Supervisão.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Administração e Fiscalização

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

As competências de fiscalização estão atribuídas ao Conselho Fiscal (CF) – cujas responsabilidades essenciais incluem a fiscalização da administração, a vigilância do cumprimento da Lei e dos Estatutos pela Sociedade, a verificação das contas, a fiscalização da independência do Revisor Oficial de Contas e do Auditor Externo, bem como avaliação da atividade deste último – e ao Revisor Oficial de Contas (ROC), cuja função primordial consiste em examinar e proceder à certificação legal das contas.

Assembleia Geral

A Assembleia Geral (AG) delibera sobre as matérias que lhe são especialmente atribuídas pela lei ou pelos

Estatutos, bem como, se tal lhe for solicitado pelo Conselho de Administração, sobre matérias de gestão da sociedade.

Conselho de Administração

A administração da Sociedade é exercida por um Conselho de Administração composto por um número de três a doze membros, eleitos pela Assembleia Geral que de entre eles designará o Presidente e, se assim o entender, um ou mais Vice-Presidentes.

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

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

As deliberações do Conselho de Administração são tomadas por maioria dos votos dos Administradores presentes ou representados e dos que votem por correspondência. O Presidente tem voto de qualidade.

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

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

O Conselho de Administração reúne com uma periodicidade mínima mensal.

Comissão Executiva

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

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

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

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

Manuel Puerta da Costa: investimentos imobiliários.

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

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

A Comissão Executiva reúne com uma periodicidade mínima semanal.

Conselho Fiscal

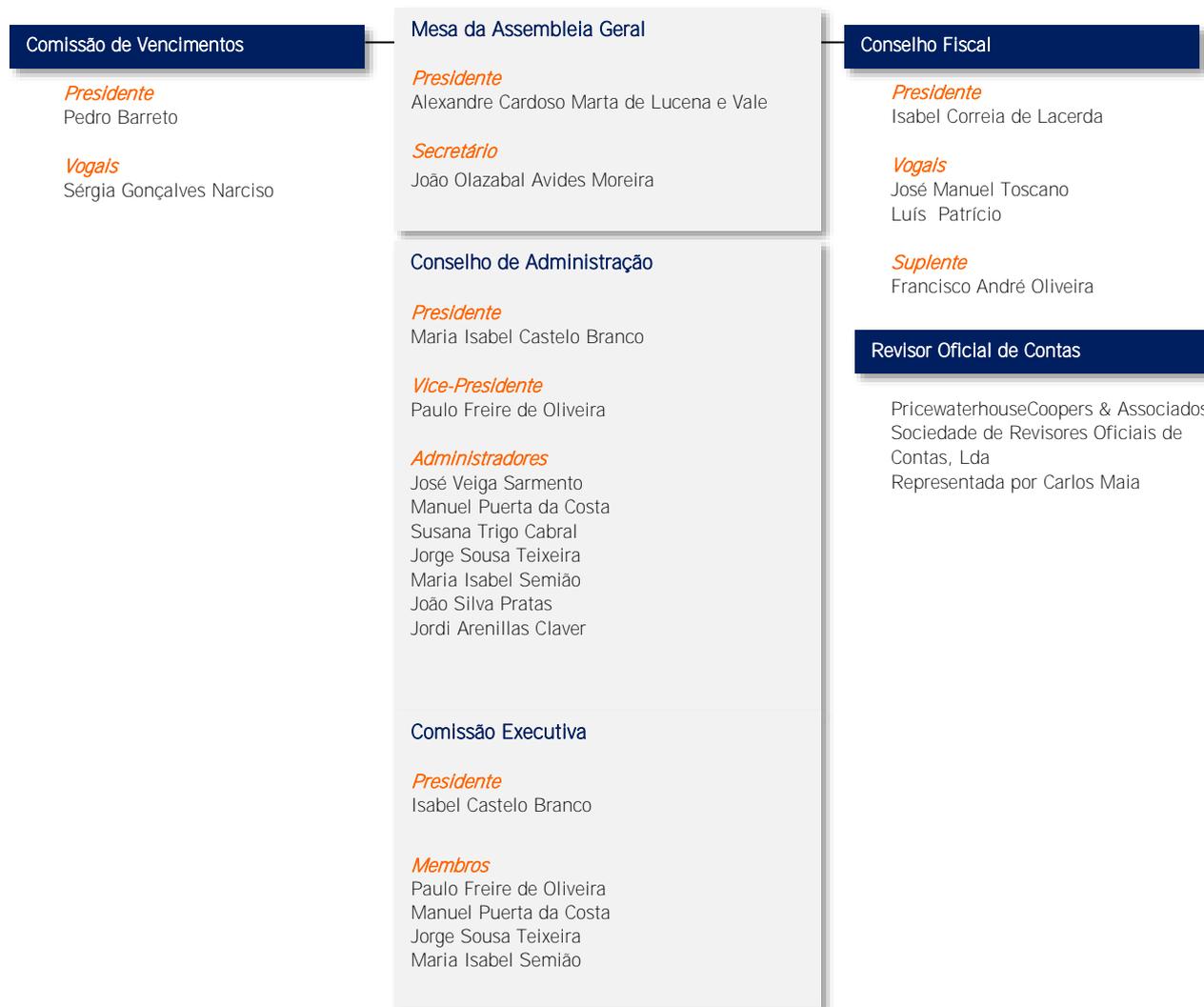
O Conselho Fiscal detém, à semelhança do Conselho de Administração, um mandato quadrienal e é composto por Isabel Correia de Lacerda (Presidente) e por José Manuel Toscano e Luis Patrício (Vogais), tendo ainda Francisco André Oliveira como vogal suplente. São competências do Conselho Fiscal zelar pela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

O Conselho Fiscal reúne com uma periodicidade mínima trimestral.

Revisor Oficial de Contas

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

Estrutura Organizativa da BPI Vida e Pensões



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

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

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

Comité de Risco

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

Função de Auditoria Interna

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

Função de Compliance

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

Função de Gestão de Riscos

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

Função Atuarial

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

Atuario Responsável

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

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

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

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

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

Política de Remuneração

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

Desempenho

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

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

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

Competitividade

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

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

Estratégia

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

Equidade

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

Estrutura da Remuneração

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

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

Critérios da definição da Componente Variável

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

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

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

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

Regimes Complementares de Pensões

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

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

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

B.2 Requisitos de qualificação e idoneidade

Política de Seleção e Avaliação

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

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

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

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

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

Idoneidade

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

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

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

Qualificação Profissional

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

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

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

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

Independência

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

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

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

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

Sistema de Gestão de Riscos

Estratégias de Investimento

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

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

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

para o risco dos investimentos em carteira é consentânea com um nível de solvência adequado.

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

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

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

Processos de gestão de riscos

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

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

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

Principais Riscos da Companhia

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

▪ Risco de Mercado

Dado o perfil atual e do passado recente dos investimentos feitos pela Companhia, maioritariamente instrumentos de liquidez e obrigações com maturidades residuais tipicamente inferiores a cinco anos, o risco de mercado das carteiras resulta essencialmente de duas componentes: o risco de taxa de juro e o risco de *spread*, este último o mais significativo. O risco de concentração

pode também assumir em determinados períodos uma dimensão relevante.

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

▪ Risco de Crédito

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

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

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

▪ Risco de Liquidez

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

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

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

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

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

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

▪ Risco Operacional

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

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

▪ Princípio do Gestor Prudente

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

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

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

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

▪ Avaliações de Crédito

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

▪ Comunicação e reporte interno dos riscos

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

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

Autoavaliação do Risco e da Solvência

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

- Avaliação das necessidades globais de solvência da Companhia;

- Avaliação das necessidades de capital, numa base plurianual, segundo os requisitos de Solvência II, os quais são calculados de forma a absorver os impactos de eventos adversos;
- Avaliação da medida em que o perfil de risco da Companhia diverge dos pressupostos em que se baseia o cálculo do requisito de capital de solvência.

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

A elaboração do ORSA na BPI Vida e Pensões implica o envolvimento de todas as áreas chave da Companhia, de forma a assegurar uma revisão extensiva dos riscos potenciais. Durante todo o processo de levantamento, avaliação e análise dos riscos funciona um *Steering Committee* que tem como principais funções:

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

O *Steering Committee* deverá ter os seguintes membros:

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

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

B.4 Sistema de Controlo Interno

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

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

Compliance

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

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

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

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

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

B.5 Função de Auditoria Interna

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

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

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

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

Plano de Auditoria Interna

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

B.6 Função Atuarial

A função atuarial, que se encontra inserida na área de Pensões e Seguros, tem por responsabilidades:

- Assegurar, através da elaboração de estudos adequados, que os métodos e os pressupostos de cálculo a utilizar na avaliação das responsabilidades são apropriados;
- Avaliar a suficiência e a qualidade da informação utilizada na avaliação das responsabilidades;
- Comparar o montante da melhor estimativa das provisões técnicas com os valores efetivamente observados;
- Efetuar as análises de sensibilidade às provisões técnicas considerando alterações aos pressupostos de cálculo;
- Efetuar as análises de variações aos valores da melhor estimativa de um ano para o outro;
- Informar o órgão de administração da adequação do cálculo das responsabilidades;
- Analisar, através de estudos adequados, a política global de subscrição;
- Analisar a adequação dos acordos de resseguro, no caso de existirem na Companhia;

- Contribuir para a aplicação efetiva do sistema de gestão de riscos;
- Contribuir para que a modelização do risco em que se baseia o cálculo do requisito de capital de solvência e do requisito de capital mínimo seja o adequado;
- Contribuir para a autoavaliação do risco e da solvência.

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

B.7 Subcontratação

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

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

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

As seguintes atividades foram externalizadas a unidades do Grupo BPI:

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

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

B.8 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



Perfil de risco

PERFIL DE RISCO

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

A estratégia de gestão de risco da BPI Vida e Pensões assenta nos seguintes princípios:

- Conhecimento dos vários tipos de risco que a sua atividade enfrenta;
- Definição clara do perfil de risco de cada carteira, em função da respetiva tolerância ao risco;
- Implementação de uma política de investimentos para cada carteira adequada ao perfil de risco definido;
- Capacidade de adaptação constante às condições de mercado, o que pode levar ao longo do tempo a diferentes exposições aos vários tipos de risco a que a atividade e as carteiras estão sujeitas.

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

A monitorização dos riscos financeiros na BPI Vida e Pensões é assegurada pela Área de Risco, que reporta diretamente ao Presidente do Conselho de Administração. O modelo de Governance do Risco é ainda completado pelo Comité de Risco que, como referido anteriormente, assegura a monitorização dos riscos financeiros relacionados com a gestão das carteiras. A BPI Vida e Pensões tem definidos limites de apetite ao risco, que estabelecem *thresholds* máximos para determinadas variáveis financeiras e que são regularmente monitorizados, garantindo-se assim que a contribuição para o risco dos investimentos em carteira é consentânea com um nível de solvência adequado.

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

atividade de gestão e administração de fundos de pensões.

C.1 Risco específico de seguros

Relativamente ao risco específico de seguros a Companhia adota o seguinte perfil de risco de base:

- Qualquer lançamento de novo produto é precedido de cuidadosa análise das condições de mercado vigentes, garantindo que a carteira de ativos afeta cobre adequadamente as garantias oferecidas. Esta análise é efetuada tendo sempre presente o período alargado de vigência dos contratos, de forma a não comercializar produtos com garantias que acarretem riscos demasiado elevados para a Companhia;
- A mitigação do risco financeiro é preferencialmente efetuada via derivados e não através de resseguro.

A Companhia tem mantido este perfil de risco ao longo do tempo, tendo, em várias ocasiões, adaptado a sua estratégia à evolução das condições de mercado, de forma a minimizar os efeitos das conjunturas adversas:

- A inibição de comercialização de produtos com taxas garantidas de 4% desde 1997;
- A comercialização de produtos apenas com garantia de capital após 1997;
- A comercialização de produtos com taxas garantidas no final do prazo, com o risco da garantia de taxa e de liquidez mitigado através de contratos de *swap*.

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

A Companhia não possui posições extrapatrimoniais.

C.2 Risco de mercado

Como referido anteriormente, os riscos de mercado a que a Companhia está exposta de forma relevante decorrem do investimento dos ativos representativos das responsabilidades com produtos com garantia de capital, bem como dos ativos representativos dos seus fundos próprios.

Dado o perfil atual e do passado recente dos investimentos feitos pela Companhia, 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 pode também assumir, em determinados períodos, uma dimensão relevante.

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

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

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

Valores em milhares de Euros.

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

O risco de taxa de juro é analisado regularmente pelos órgãos responsáveis pelo acompanhamento dos investimentos das carteiras, através do cálculo de medidas de sensibilidade à evolução das taxas de juro, nomeadamente a *duration*. Diariamente é atualizada uma base de dados de apoio à gestão que inclui essa métrica.

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

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

O risco de *spread* decorre do potencial efeito adverso de uma subida dos prémios de risco dos emitentes das obrigações detidas pela Companhia, e consequente descida dos preços de mercado desses títulos.

A Companhia realiza os seus investimentos preferencialmente em ativos denominados em euros (moeda de denominação das suas responsabilidades).

Nos investimentos denominados noutras moedas é executada uma cobertura cambial através de *forwards* ou futuros de modo a eliminar o risco cambial da posição.

Sendo o risco de mercado, o principal risco incorrido pela Companhia, no âmbito da auto-avaliação do risco e da solvência foram analisados vários cenários e *stress tests* com incidência direta neste risco, nomeadamente taxa de juro e *spread*. De acordo com os resultados obtidos verificou-se, no entanto, que o impacto na cobertura do SCR da Companhia não é significativo, permanecendo em valores superiores a 120%.

Cenários

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

Sendo as estruturas de taxas de juro um dos principais *drivers* no cálculo das necessidades de capital da Companhia, não só através do cálculo do SCR de taxa de juro, mas também devido ao elevado impacto que tem no valor da melhor estimativa das responsabilidades, é de toda a relevância determinar a sensibilidade das necessidades de capital da Companhia a alterações nestas estruturas. Para a análise de uma queda nas estruturas de taxas de juro, considerou-se uma queda paralela de 0.50%.

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

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

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

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

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

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

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

Stress Tests

Conforme referido acima, a análise baseada em cenários foi complementada com a realização de *stress tests*.

Assim, e para manter consistência com os *stress tests* realizados no ano transato, a Companhia aplicou os dois cenários de *stress* definidos pela EIOPA, nomeadamente:

▪ *Stress Test 1: Persistência do atual contexto de baixas taxas de juro (Low-for-long)*

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

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

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

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

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

A Companhia não possui posições extrapatrimoniais.

C.3 Risco de crédito

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

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

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

C.4 Risco de liquidez

Uma parte significativa dos investimentos da BPI Vida e Pensões é realizada em ativos com elevada liquidez (negociáveis a cada momento em mercado secundário e/ou de curto prazo).

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

Não é aplicável à BPI Vida e Pensões o nº. 5 do artigo 295º do Regulamento Delegado 2015/35, uma vez que não existem ganhos esperados incluídos em prémios futuros.

Nos cálculos de solvência efetuados a Companhia não considera prémios futuros.

A Companhia não possui posições extrapatrimoniais.

C.5 Risco operacional

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

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

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

C.6 Outros riscos materiais

Risco de Contraparte

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

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

Risco de Fundos de Pensões

A Companhia tem uma importante linha de negócio que são os Fundos de Pensões comercializados diretamente pela Companhia junto das Empresas.

Os riscos para a Companhia desta linha de negócio advêm essencialmente dos riscos operacionais e do risco associado ao Fundo de Pensões Aberto “BPI Garantia” que garante a qualquer momento capital investido. Este fundo representa 2.01%, do valor dos Fundos de pensões comercializados pela Companhia, ou seja, 48.628 mil euros. A Companhia considera requisitos de capitais específicos para este fundo.

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

Situação Atual de Risco

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

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

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

Valores em milhares de Euros.

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

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

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

C.8 Eventuais informação adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



Avaliação para efeitos de solvência

AVALIAÇÃO PARA EFEITOS DE SOLVÊNCIA

D.1 Ativos

Valorização Contabilística

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ativos financeiros ao justo valor através de resultados

Esta categoria inclui:

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

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

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

Ativos financeiros disponíveis para venda

Esta categoria inclui:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Empréstimos e contas a receber

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

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

Ativos financeiros a deter até à maturidade

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

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

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

Valorização contabilística vs valorização Solvência II

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

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

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

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

Valores em milhares de Euros.

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

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

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

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

D.2 Provisões Técnicas

Os seguros comercializados pela BPI Vida e Pensões podem dividir-se nas seguintes classes de negócio, de acordo com o Anexo I do Regulamento Delegado 2015/35 da Comissão:

- Seguros com participação nos resultados;
- Seguros e operações ligados a Fundos de investimento (*unit-linked*).

Seguros com Participação nos Resultados

A melhor estimativa destes produtos corresponde ao valor atual do *cash flow* futuro. Com exceção das taxas de capitalização e taxas de resgate que variam em função das características de cada um dos produtos, os pressupostos utilizados foram semelhantes para todos os produtos:

- **Taxa de Atualização:** Foi considerada a estrutura de taxas de juro com volatilidade ajustada disponibilizada pela EIOPA, no seu sítio de Internet, referente a 31 de Dezembro de 2017;
- **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:** Foram analisados os resgates históricos e considerados distintos cenários de resgates futuros.

Para todas as responsabilidades foi determinada a respetiva Margem de Risco, que foi calculada de acordo

com o “Método 2” das “Orientações sobre a avaliação de provisões técnicas” divulgadas pela EIOPA.

No balanço da Companhia estes produtos encontram-se valorizados de acordo com o estabelecido na IFRS 4, correspondendo ao valor atuarial estimado dos compromissos da Companhia, incluindo as participações nos resultados já distribuídas, calculado para cada apólice de acordo com métodos atuariais e segundo as respetivas bases técnicas de cada um dos produtos.

Seguros Ligados a Fundos de Investimento (*Unit-Linked*)

Para estes seguros as responsabilidades e respetivos *cash flows* são reproduzidos por uma carteira de ativos financeiros de liquidez adequada, com valor de mercado conhecido que anula os riscos associados a essas responsabilidades.

Assim, para esta classe de negócio foi considerado como provisão técnica o valor de mercado de cada carteira de ativos (Fundo autónomo), acrescido do valor atual das despesas e impostos futuros e deduzido do valor atual das comissões de gestão.

Também para esta classe, foram analisados os resgates históricos e considerados distintos cenários de resgates futuros de forma a considerar uma estrutura de taxas de resgate adequada.

Em termos contabilísticos, e de acordo com o referido na IAS 39, a provisão técnica destes produtos corresponde apenas ao valor de mercado da respetiva carteira de ativos.

Fundos de Pensões

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

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

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

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

Melhor Estimativa acrescida da Margem de Risco

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

Valores em milhares de Euros.

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

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

Valores em milhares de Euros.

No cálculo das responsabilidades com base nos princípios de Solvência II, a Companhia não aplicou qualquer medida transitória, nomeadamente ajustamento de congruência, medida relativa às taxas de juro sem risco e medida relativa às provisões técnicas. Os valores apresentados foram determinados com base na estrutura de taxas de juro com ajustamento de volatilidade. O impacto da utilização desta medida de longo prazo no valor total das responsabilidades da Companhia é de 0.03%.

Resultando estes valores da atualização de uma estrutura de *cash flows* esperados futuros, estão naturalmente sujeitos à incerteza associada aos pressupostos económicos e comportamentais dos segurados, considerados nos cálculos.

D.3 Outras responsabilidades

Para a elaboração do Balanço Económico a BPI Vida e Pensões procedeu ainda à reavaliação dos impostos diferidos. Nesta reavaliação considerou-se uma taxa de imposto de 21% e o valor das variações do ativo e passivo da Companhia, descritas anteriormente, resultando num aumento dos “Passivos por impostos diferidos” de 4 873 m€.

Relativamente aos restantes passivos da Companhia não foi efetuada qualquer reavaliação na medida em que nos termos da IAS 39 os mesmos já se encontravam valorizadas a valores de mercado.

A Companhia 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, como referido anteriormente.

D.4 Métodos alternativos de avaliação

Não existem informações relevantes a referir.

D.5 Eventuais informações adicionais

Não existem informações adicionais relevantes a referir.



Gestão do capital

GESTÃO DO CAPITAL

E.1 Fundos Próprios

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

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

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

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

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

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

Capital Disponível

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

Valores em milhares de Euros.

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

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

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

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

Capital Elegível para satisfazer SCR e MCR

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

Valores em milhares de Euros.

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

E.2 Requisito de capital de solvência e requisito de capital mínimo

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

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

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

Necessidades de Capital

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

Valores em milhares de Euros.

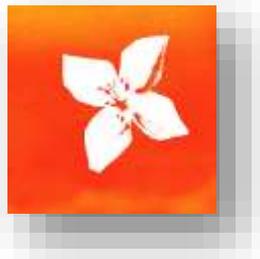
O requisito mínimo de capital ascendia a 43 935 m€ no final do ano de 2017, sendo o seu rácio de cobertura de 426%.

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

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

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

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



Declaração



DECLARAÇÃO DO ÓRGÃO DE ADMINISTRAÇÃO

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

22 de março de 2018

Maria Isabel Cabral de Abreu Castelo Branco	(Presidente)
Paulo Alexandre Saldanha Meles Freire Oliveira	(Vice-Presidente)
Manuel José Puerta da Costa	(Vogal)
Jorge Miguel Matos Sousa Teixeira	(Vogal)
Maria Isabel Revés Arsénio Florêncio Semião	(Vogal)
José Manuel Chaves da Veiga Sarmento	(Vogal)
Susana Isabel Paiva-Manso Trigo Cabral Quinaz	(Vogal)
João António Braga da Silva Pratas	(Vogal)
Jordi Arenillas Claver	(Vogal)



Anexos

ANEXO 1 - MODELOS

S.02.01.02 – Balanço

Valores em euros.

	Valor Solvência II
ATIVOS	
Ativos intangíveis	-
Ativos por impostos diferidos	29,742
Excedente de prestações de pensão	-
Imóveis, instalações e equipamento para uso próprio	-
Investimentos (que não ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação)	2,003,184,638
Imóveis (que não para uso próprio)	-
Interesses em empresas relacionadas, incluindo participações	-
Títulos de fundos próprios	2,918
Ações — cotadas em bolsa	-
Ações — não cotadas em bolsa	2,918
Obrigações	1,851,763,276
Obrigações de dívida pública	1,078,960,270
Obrigações de empresas	771,140,199
Títulos de dívida estruturados	-
Títulos de dívida garantidos com colateral	1,662,807
Organismos de investimento coletivo	136,177
Derivados	-
Depósitos que não equivalentes a numerário	151,282,267
Outros investimentos	-
Ativos detidos no quadro de contratos ligados a índices e a unidades de participação	2,279,727,804
Empréstimos e hipotecas	-
Empréstimos sobre apólices de seguro	-
Empréstimos e hipotecas a particulares	-
Outros empréstimos e hipotecas	-
Montantes recuperáveis de contratos de resseguro dos ramos:	-
Não-vida e acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida	-
Não-vida, excluindo seguros de acidentes e doença	-
Acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo não-vida	-
Vida e acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo vida, excluindo seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação	-
Acidentes e doença com bases técnicas semelhantes às do ramo vida	-
Vida, excluindo seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação	-
Vida, ligado a índices e a unidades de participação	-
Depósitos em cedentes	-
Valores a receber de operações de seguro e mediadores	-
Valores a receber a título de operações de resseguro	-
Valores a receber (de operações comerciais, não de seguro)	2,546,540
Ações próprias (detidas diretamente)	-
Montantes devidos a título de elementos dos fundos próprios ou dos fundos iniciais mobilizados mas ainda não realizados	-
Caixa e equivalentes de caixa	38,360,346
Quaisquer outros ativos, não incluídos noutros elementos do balanço	13,845,688
ATIVOS TOTAIS	4,337,694,759

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)	1,839,163,095
Provisões técnicas — acidentes e doença (com bases técnicas semelhantes às do ramo vida)	-
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	-
Margem de risco	-
Provisões técnicas — vida (excluindo os seguros de acidentes e doença e contratos ligados a índices e a unidades de participação)	1,839,163,095
PT calculadas no seu todo	-
Melhor Estimativa	1,837,911,569
Margem de risco	1,251,526
Provisões técnicas — contratos ligados a índices e a unidades de participação	2,270,897,398
PT calculadas no seu todo	2,279,727,804
Melhor Estimativa	- 10,375,722
Margem de risco	1,545,316
Passivos contingentes	-
Provisões que não provisões técnicas	-
Obrigações a título de prestações de pensão	-
Depósitos de resseguradores	-
Passivos por impostos diferidos	5,048,415
Derivados	530,032
Dívidas a instituições de crédito	-
Passivos financeiros que não sejam dívidas a instituições de crédito	-
Valores a pagar de operações de seguro e mediadores	17,321,907
Valores a pagar a título de operações de resseguro	-
Valores a pagar (de operações comerciais, não de seguro)	659,726
Passivos subordinados	60,000,000
Passivos subordinados não classificados nos fundos próprios de base (FPB)	-
Passivos subordinados classificados nos fundos próprios de base (FPB)	60,000,000
Quaisquer outros passivos não incluídos noutros elementos do balanço	1,342,221
TOTAL DOS PASSIVOS	4,194,962,794
EXCEDENTE DO ATIVO SOBRE O PASSIVO	142,731,965

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	-	175,839,192	470,595,855	-	-	-	-	-	646,435,048
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	175,839,192	470,595,855	-	-	-	-	-	646,435,048
Prémios adquiridos									
Valor bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sinistros ocorridos									
Valor bruto	-	437,778,778	166,165,091	-	-	-	-	-	603,943,869
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	437,778,778	166,165,091	-	-	-	-	-	603,943,869
Alterações noutras provisões técnicas									
Valor bruto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte dos resseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Líquido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesas efetuadas	-	8,954,568	8,371,868	-	-	-	-	-	17,326,436
Outras despesas									1,434,950
Despesas totais									18,761,386

Prémios, sinistros e despesas por país

Valores em euros.

	Portugal	5 principais países (em montante de prémios emitidos em valor bruto) — Responsabilidades do ramo vida					TOTAL
		((código ISO 3166-1 alfa-2 dos países))					
Prémios emitidos							
Valor bruto	646,435,048						646,435,048
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	646,435,048						646,435,048
Prémios adquiridos							
Valor bruto	0						0
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	0						0
Sinistros ocorridos							
Valor bruto	603,943,869						603,943,869
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	603,943,869						603,943,869
Alterações noutras provisões técnicas							
Valor bruto	0						0
Parte dos resseguradores	0						0
Líquido	0						0
Despesas efetuadas	17,326,436						17,326,436
Outras despesas	1,434,950						1,434,950
Despesas totais	18,761,386						18,761,386

S.12.01.02 – Provisões Técnicas de seguro de vida

Valores em euros.

	Seguros com participação nos resultados	Seguros ligados a índices e unidades de participação		Outros seguros de vida		Anuidades decorrentes de contratos de seguro do ramo não-vida relacionadas com outras responsabilidades de seguro que não de acidentes e doença	Resseguro aceite	Total (Vida exceto seguros de acidentes e doença, incluindo contratos ligados a unidades de participação)
		Contratos sem opções nem garantias	Contratos com opções ou garantias	Contratos sem opções nem garantias	Contratos com opções ou garantias			
Provisões técnicas calculadas como um todo	-	2,279,727,804	-	-	-	-	-	2,279,727,804
Total dos Montantes recuperáveis de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito após o ajustamento para perdas esperadas por incumprimento da contraparte associados às provisões técnicas calculadas no seu todo	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisões técnicas calculadas como a soma da ME e da MR	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor Estimativa	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor Estimativa bruta	1,837,893,011	-	10,375,722	-	-	18,559	-	1,827,535,847
Total do Montante recuperável de contratos de resseguro/EOET e Resseguro Finito após ajustamento para perdas esperadas por incumprimento da contraparte	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor estimativa menos montante recuperável de contratos de resseguro/EOET e resseguro finito — total	1,837,893,011	-	10,375,722	-	-	18,559	-	1,827,535,847
Margem de Risco	1,251,513	1,545,316	-	-	13	-	-	2,796,841
Montante das medidas transitórias nas provisões técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisões técnicas calculadas como um todo	-	-	-	-	-	-	-	-
Melhor estimativa	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem de Risco	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISÕES TÉCNICAS - TOTAL	1,839,144,524	2,270,897,398	-	-	18,571	-	-	4,110,060,493

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	4,110,060,493	n.a.	n.a.	1,355,861	n.a.
Fundos próprios de base	202,731,965	n.a.	n.a.	-1,067,974	n.a.
Fundos próprios elegíveis para cumprimento do Requisito de Capital de Solvência	202,731,965	n.a.	n.a.	-1,067,974	n.a.
Requisito de Capital de Solvência	97,634,181	n.a.	n.a.	1,457,084	n.a.
Fundos próprios elegíveis para cumprimento do Requisito de Capital Mínimo	187,202,033	n.a.	n.a.	-1,334,967	n.a.
Requisito de capital mínimo	43,935,381	n.a.	n.a.	655,688	n.a.

S.23.01.01.01 – Fundos Próprios

Valores em euros.

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

S.23.01.01.02 – Reserva de Reconciliação

Valores em euros.

	TOTAL
Reserva de reconciliação	
Excedente do ativo sobre o passivo	142,731,965
Ações próprias (detidas direta e indiretamente)	-
Dividendos previsíveis, distribuições e encargos	-
Outros elementos dos fundos próprios de base	76,000,000
Ajustamentos para elementos dos fundos próprios com restrições em relação com carteiras de ajustamento de congruência e fundos circunscritos para fins específicos	-
Reserva de reconciliação	66,731,965
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	104,118,613		
Risco de incumprimento pela contraparte	2,506,750		
Risco específico dos seguros de vida	6,763,507		
Risco específico dos seguros de acidentes e doença			
Risco específico dos seguros não-vida			
Diversificação	-6,694,003		
Risco de ativos intangíveis			
Requisito de Capital de Solvência de Base	106,694,867		
Cálculo do Requisito de Capital de Solvência			
Risco operacional			11,054,358
Capacidade de absorção de perdas das provisões técnicas			-15,127,340
Capacidade de absorção de perdas dos impostos diferidos			-7,064,176
Requisito de capital para atividades exercidas nos termos do artigo 4.º da Diretiva 2003/41/CE			
Requisito de capital de solvência excluindo acréscimos de capital			97,634,181
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 Ncional para a parte remanescente			
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Ncional para os fundos circunscritos para fins específicos			2,076,471
Montante total do Requisito de Capital de Solvência Ncional para as carteiras de ajustamento de congruência			
Efeitos de diversificação devidos à agregação RCSI dos FCFE para efeitos do artigo 304.º			

S.28.01.01 – Requisito de Capital Mínimo

Resultado de RCM_v 82,548,826

Valores em euros.

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

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



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