



Informe Sobre la Situación Financiera y de Solvencia (ISFS)

Ejercicio 2023

**CAJAMAR SEGUROS GENERALES, S.A. de Seguros y
Reaseguros**

Resumen Ejecutivo	1
A. Actividad y resultados	1
B. Estrategia de la compañía	2
C. Sistema de gobernanza	2
D. Perfil de riesgo.....	3
E. Valoración a efectos de solvencia	3
F. Gestión de capital	4
A. Actividad y Resultados	5
A.1. Actividad.....	5
A.2. Actividad de suscripción.....	7
A.3. Rendimiento de las inversiones.....	9
A.4. Resultado de otras actividades	10
A.5. Otra información	11
B. Sistema de Gobierno.....	12
B.1. Información general sobre el sistema de gobierno	12
B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad	20
B.3. Sistema de gestión de riesgos incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia.....	22
B.4. Sistema de control interno.....	25
B.5. Función de auditoría interna.....	27
B.6. Función de actuarial.....	29
B.7. Externalización.....	30
C. Perfil de Riesgo	32
C.1. Riesgos de Suscripción.....	32
C.2. Riesgo de Mercado.....	36
C.3. Riesgo de Impago de la contraparte.....	38
C.4. Riesgo de Liquidez.....	39
C.5. Riesgo Operacional.....	40
C.6. Otros Riesgos Materiales	41
C.7. Otra Información	43
D. Valoraciones a efectos de Solvencia.....	44
D.1. Activos	44
D.2. Provisiones técnicas	50
D.3. Otros pasivos	60
E. Gestión de Capital	65
E.1. Fondos Propios.....	65
E.2. Capital de solvencia obligatorio y Capital mínimo obligatorio.....	72
E.3. Sensibilidades.....	73
Anexos: QRT's	75

Resumen Ejecutivo

A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS

Cajamar Seguros Generales S.A. de Seguros y Reaseguros obtuvo el 12 de marzo de 2009 la autorización administrativa para el ejercicio de la actividad aseguradora por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, dependiente del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, quedando inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras con la clave C-0780.

La Sociedad tiene por objeto la realización de la actividad aseguradora y reaseguradora en los ramos de No Vida que tenga autorizados.

Para el desarrollo de su actividad comercial, la Sociedad tiene suscrito un contrato de agencia con Cajamar Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado S.L.U., en su condición de Operador de Banca Seguros Vinculado, para la distribución de seguros de No Vida. Cajamar Seguros Generales, dispone, por tanto, de un único canal comercial bancario compuesto por la red de distribución del Grupo Cooperativo Cajamar Caja Rural S.C.C., en adelante Grupo Cooperativo Cajamar.

La Sociedad forma parte del Grupo Generali, grupo de referencia en seguros de vida en Europa y de liderazgo en el mercado mundial; y del Grupo Cooperativo Cajamar, primer grupo cooperativo de crédito español.

Generali es el accionista de control por lo que, como Sociedad del Grupo, integra sus estados financieros en las Cuentas Anuales Consolidadas de Assicurazioni Generali, S.p.A. con domicilio en Trieste (Italia), sociedad cotizada que procede a la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo sin que se efectúen consolidaciones mercantiles en el subgrupo español.

Cajamar Seguros Generales, en el año 2023, ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 10.393 miles de euros (9.385 miles de euros en el ejercicio 2022).

La Sociedad comenzó su actividad aseguradora en octubre de 2009 con la comercialización de los productos de Invernaderos y Multirriesgo del Hogar. Durante estos años ha ido aumentando y consolidando su cartera de productos.

El negocio de Multirriesgo Hogar ha alcanzado una facturación de 54.067 miles de euros, que supone un incremento del 6,0% respecto al ejercicio anterior, con una cartera de 262.858 pólizas.

Multirriesgo Comercio ha alcanzado una facturación de 3.773 miles de euros, suponiendo un aumento del 1,4% respecto al ejercicio anterior, con una cartera de 13.207 pólizas.

Invernaderos cuenta al cierre del ejercicio con 2.440 pólizas en vigor y una facturación de 2.868 miles de euros, que representa un incremento del 10,9% respecto al ejercicio anterior.

Protección de Pagos con 80.158 pólizas y una cifra de negocio de 13.612 miles de euros ha supuesto una disminución respecto del ejercicio anterior del 18,3%.

Responsabilidad Civil del Cazador alcanza una facturación de 183 miles de euros que supone una disminución del 4,7%, con un total de 10.215 pólizas en vigor al cierre del ejercicio.

Accidentes obtiene una facturación de 7.613 miles de euros, que supone un aumento del 42,0%, con un total de 38.724 pólizas en vigor al cierre del ejercicio.

Decesos ha alcanzado una facturación de 11.245 miles de euros, que supone una disminución del 0,1%, con un total de 41.770 pólizas en vigor al cierre del ejercicio.

Agroseguro obtiene una facturación de 19.710 miles de euros, que supone un aumento del 5,1% respecto al ejercicio anterior.

KPMG Auditores, S.L. ha sido la firma encargada de la revisión de las Cuentas Anuales Individuales de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros, así como de la revisión de los apartados D y E de este Informe y de los modelos cuantitativos a examinar en su informe especial de revisión, los cuales se detallan en el anexo I de la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

Este documento ha sido aprobado por el Consejo de Administración el 21 de marzo de 2024.

B. ESTRATEGIA DE LA COMPAÑÍA

La Compañía ejerce su actividad en el territorio nacional ofreciendo a los clientes del Grupo Cooperativo Cajamar, especialmente particulares, autónomos, una amplia oferta de soluciones de protección de No Vida.

En 2022 se renovó por parte de los accionistas de la Compañía la duración de su alianza estratégica, aprobando un Plan Estratégico para el ciclo estratégico plurianual 2022-2024. En dicho Plan estratégico se han identificado los principios estratégicos relevantes para la actividad de la Compañía:

- Ofrecer una solución aseguradora para los clientes de Cajamar, ofreciendo las soluciones más adecuadas y ayudando a sus clientes a entender los riesgos y protegerse de los mismos.
- Desarrollo relevante de los canales y digitalización de productos y servicios, siempre en total integración con el sistema operativo del Grupo Cooperativo Cajamar, desarrollando un nuevo marco relacional con los clientes (necesidades y personalización) a través de esta transformación del modelo operativo.
- Desarrollo relevante de una estrategia comercial de crecimiento en clientes, nuevos segmentos y densidad de clientes de seguros, apoyándose en la gestión de datos, personalización de la oferta de valor y el desarrollo del modelo operativo antes mencionado.
- Continuidad en la búsqueda de la excelencia técnica y de control de costes, manteniendo y mejorando la excelencia en el servicio al cliente y su mejora de satisfacción dentro de la Compañía.
- Incorporar la sostenibilidad como factor crítico en la actividad de la Compañía (ciudadano, empleador, inversor y asegurador responsable), enmarcando todas las iniciativas en la propia estrategia de sostenibilidad de sus accionistas.

Con el desarrollo de las iniciativas identificadas en el Plan Estratégico, la Compañía trata de incrementar su cuota de mercado en banca-seguros con la finalidad de incrementar la creación de valor compartido para la Compañía y sus grupos de interés: accionistas, clientes, empleados y la sociedad en su conjunto.

La Compañía, en sus planes de expansión, sigue afianzando el crecimiento de su portfolio de productos, con el fin de alcanzar el tamaño necesario para asumir directamente todos los riesgos asegurados, sin comprometer la viabilidad de ciertos productos con volatilidad debido al limitado volumen de primas y de su balance.

Como parte de la estrategia de control de riesgo y como herramienta para la mitigación del Capital en Riesgo, la Compañía tiene suscritos contratos de reaseguro de tipo Proporcional (Excedente y Cuota Parte), de tipo No Proporcional (Excesos de Pérdidas por Evento y por Riesgo) y de Servicio relativos a los ramos de Invernaderos, Hogar, Comercio, Accidentes, RC Cazador y Pescador, Pérdidas Pecuniarias, Incapacidad Laboral Transitoria y Decesos. Además, la Entidad participa en el esquema de elevada cesión en coaseguro de los seguros agrarios a través de Agroseguro. Estos contratos se han establecido con reaseguradoras de elevada calidad crediticia, con el Grupo Generali y otras reaseguradoras de adecuada solvencia (rating A o superior).

La estrategia de producto de la Compañía pasa por afianzar el crecimiento de la cartera de productos actuales (M. Hogar, M. Comercio, Invernaderos, Decesos, Protección de Pagos, Incapacidad Laboral Transitoria y Accidentes) con el fin de alcanzar mayor tamaño y poder asumir directamente la mayor parte de los riesgos asegurados, sin comprometer la viabilidad de determinados productos con mayor volatilidad. Además, la Compañía pretende completar y evolucionar la oferta de productos de protección tratando de cubrir las necesidades de los clientes; en este sentido, en 2023 se inició la emisión de un producto del ramo de Enfermedad (Incapacidad Laboral Transitoria).

Además, la Compañía ha tomado medidas en conjunto con Grupo Cooperativo Cajamar para acelerar los planes de proyectos de transformación digital y omnicanalidad en curso, asociados con la comercialización de ramos por canales no presenciales (digitales y remotos) como alternativa a las oficinas para poder seguir asesorando y ofreciendo alternativas de protección a los clientes.

C. SISTEMA DE GOBERNANZA

Cajamar Seguros Generales cuenta con una estructura organizativa y operacional adecuada para gestionar sus operaciones y objetivos estratégicos de acuerdo con las Políticas de Grupo aprobadas por el Consejo de Administración y las Directrices que las desarrollan en un sistema integrado de control interno y gestión de riesgos.

Los principios y elementos que conforman el sistema de gobierno corporativo de la Sociedad se recogen en los Estatutos Sociales que regulan el régimen interno y el funcionamiento del Consejo así como los derechos y deberes de los consejeros.

El sistema de control interno garantiza el cumplimiento por parte de la Sociedad de las leyes, normativas y requisitos administrativos aplicables, así como la eficacia y la eficiencia de las operaciones según sus objetivos, asegura la disponibilidad y la fiabilidad de la información financiera y no financiera.

El sistema de gestión de riesgos permite la identificación, la evaluación incluso con carácter prospectivo, la gestión, la supervisión y la información sobre los riesgos. La Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia (ORSA) forma parte del sistema de gestión de riesgos.

A continuación, se exponen las principales funciones y responsabilidades involucradas en el ISFS:

- **Consejo de administración**, es el último responsable de la aprobación del ISFS y asegura que éste es completo, funcional y efectivo.
- **Función de Gestión de Riesgos**, lleva a cabo la evaluación del perfil de riesgo, así como la elaboración de informes para el Consejo y la Alta Dirección sobre los riesgos más importantes con el fin de dar soporte a estos en la estrategia de gestión de riesgos y facilitar herramientas para la identificación, monitorización, gestión y medición del riesgo.
- **Función de Cumplimiento**, es responsable de evaluar si es o no adecuada la organización interna, así como sus procedimientos, previniendo el riesgo de incurrir en sanciones legales o administrativas, pérdidas de activos o daños en la reputación como resultado de la violación de leyes, regulaciones o medidas de supervisión, o reglas de auto supervisión.
- **Función Actuarial**, es la encargada de coordinar y supervisar el cálculo de las provisiones técnicas además de garantizar la idoneidad de las metodologías y los modelos utilizados, así como de las hipótesis realizadas en el cálculo.
- **Función de Auditoría Interna**, es la encargada de evaluar si el sistema de control interno de Cajamar Seguros Generales es adecuado y eficaz e informar al Consejo de cualquier conclusión o recomendación.

D. PERFIL DE RIESGO

La Compañía opera bajo un sistema sólido de Gestión de Riesgos con el objetivo de garantizar que todos los riesgos a los que está expuesta están identificados y gestionados apropiada y efectivamente en base a la estrategia de riesgo definida. La Entidad gestiona y monitoriza sus riesgos con el objetivo de obtener un rendimiento sostenible en línea con su estrategia de negocio y apetito al riesgo.

Los principales riesgos a los que está expuesta la Compañía son:

- **Riesgo de suscripción de vida**: incluye los riesgos biométricos y operativos a los que están expuestas las pólizas de los seguros de decesos. Los riesgos de suscripción de vida identificados en el mapa de riesgos de la compañía son: riesgo de mortalidad, riesgo de discapacidad, riesgo de caída y riesgo de gastos.
- **Riesgo de suscripción de no vida**: son los que nacen de las obligaciones de los seguros suscritos en los ramos de no vida, en relación con los riesgos cubiertos y los procesos utilizados en el ejercicio de la actividad; principalmente riesgo de prima y reserva, riesgo de catástrofe y riesgo de caída.
- **Riesgo de mercado**: los incluidos en el mapa de riesgos de la compañía son: riesgo de renta variable, riesgo de tipo de interés, riesgo de concentración, riesgo de tipo de cambio y riesgo diferencial.
- **Riesgo de impago de la contraparte**: refleja el riesgo de pérdida resultante de fluctuaciones en la solvencia de las contrapartes y cualesquiera deudores al que están expuestas las empresas de seguros y de reaseguros.
- **Riesgo operacional**: riesgo de pérdidas producidas como resultado de una inadecuada utilización o fallo interno de los procesos, recursos humanos o sistemas, o bien como consecuencia de determinados eventos externos.

Dentro del informe ISFS se describe la posición de solvencia, la evaluación del perfil de riesgo y, en general, incluye una comparación del ratio de solvencia con respecto al capital de solvencia obligatorio (en adelante CSO) y el capital mínimo obligatorio (en adelante CMO).

La Compañía también ha desarrollado un sistema efectivo de gestión de riesgos para los riesgos no incluidos en los cálculos del CSO, como el riesgo de liquidez y otros riesgos (llamados "riesgos no-cuantificables"; por ejemplo, riesgos reputacionales y emergentes, riesgo de concentración y riesgo de sostenibilidad).

E. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA

El balance económico de la Compañía a 31 de diciembre de 2023 se ha elaborado al igual que en 2022, de conformidad a los principios contemplados en los artículos 75 al 86 de la Directiva 2009/138/CE así como en lo recogido en el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión y en el Reglamento (CE) N° 1606/2002 relativo a la aplicación de Normas Internacionales de Contabilidad.

La normativa de Solvencia II establece criterios de valoración basados en valores de mercado. De esta forma pueden surgir diferencias tanto de valoración como de presentación entre el balance de Solvencia II y el balance contable. En la sección D se detalla la comparativa entre dichos balances.

F. GESTIÓN DE CAPITAL

La Política de Gestión de Capital de la Compañía establece los principios para el desarrollo de las actividades de gestión de capital por las que deberá regirse.

Se considera actividades de gestión de capital las referentes a la gestión y el control de los fondos propios y, en particular, a los procedimientos destinados a:

- Clasificar y revisar periódicamente los fondos propios para garantizar que los elementos que los constituyen cumplen los requisitos del régimen de capital aplicable en el momento de su emisión y con posterioridad.
- Regular la emisión de fondos propios de acuerdo con el Plan de Gestión del Capital a medio plazo y el Plan Estratégico, así como garantizar que las condiciones por las que se rijan los distintos elementos de los fondos propios sean claros y sin ambigüedades, especialmente en aquellos casos en que se prevea el aplazamiento o la cancelación de repartos de dividendos sobre fondos propios.
- Garantizar que cualquier política o declaración respecto a los dividendos de las acciones ordinarias se tiene en cuenta en el análisis de la posición de capital.
- Establecer principios fundamentales y normas comunes para la realización de estas actividades con eficiencia, en cumplimiento de los requisitos regulatorios y el marco legislativo aplicable tanto a nivel de Grupo como Local y en consonancia con el apetito y la estrategia de riesgo declarados del Grupo Generali.

La metodología adoptada para el cálculo de la posición de solvencia regulatoria está basada en el enfoque de fórmula estándar, aplicando el ajuste de volatilidad (VA).

Los fondos propios se han calculado considerando las diferentes normas de admisibilidad aplicables en relación a la cobertura del CSO y CMO y la dependencia del cálculo de los requerimientos de capital (cálculo del margen de riesgo).

(miles €)

	CSO (Capital Solvencia Obligatorio)			CMO (Capital Mínimo Obligatorio)		
	2023	2022	Variación (%)	2023	2022	Variación (%)
Total Fondos Admisibles	54.754	43.646	25,5%	54.754	43.646	25,5%
Total Capital Solvencia Obligatorio	26.071	23.459	11,1%	8.684	8.173	6,3%
Ratio Solvencia	210,0%	186,1%		630,5%	534,1%	

El ratio de solvencia a cierre de ejercicio 2023 ha sido de 210,0% (186,1% en 2022).

La distribución de dividendos durante el ejercicio 2023 ha sido de 7.915 miles de euros, de los cuales 5.562 se han pagado a cuenta, mientras que en el ejercicio 2022 fueron de 6.239 miles de euros, de los cuales 4.444 fueron pagados a cuenta.

A. Actividad y Resultados

A.1. ACTIVIDAD

A.1.1. RAZÓN SOCIAL Y FORMA JURÍDICA

CAJAMAR SEGUROS GENERALES, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS (en adelante Cajamar Seguros Generales, la Sociedad, la Entidad o la Compañía), es una Entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades aseguradoras operantes en España, con domicilio social en Plaza de Juan del Águila Molina, nº 5 de Almería.

A.1.2. AUTORIDADES DE SUPERVISIÓN DE LA ENTIDAD Y EL GRUPO

La Sociedad es filial de Assicurazioni Generali S.p.A, con sede central en Italia y, por tanto, está obligada a cumplir las instrucciones impartidas, con arreglo a derecho y normativa aplicable, por la sociedad matriz del Grupo en el ejercicio de sus actividades de dirección y coordinación, en la implementación de las medidas adoptadas por el IVASS (Autoridad Supervisora de las Empresas de Seguros de Italia) en el único y supremo interés de una gestión estable y eficiente del Grupo y, todo ello, sin perjuicio del respeto y aplicación de la normativa española y sujeto a las facultades de ordenación y supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, dependiente del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa con sede en Paseo de la Castellana, 44, Madrid (España).

A.1.3. NOMBRE Y DATOS DE CONTACTO DEL AUDITOR EXTERNO

KPMG Auditores, S.L., sociedad domiciliada en Paseo de la Castellana, 259 C, de Madrid (España) fue la firma encargada de llevar a cabo la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes a los ejercicios 2023 y 2022, así como de la revisión de los apartados D y E de este Informe y de los modelos cuantitativos a examinar en su informe especial de revisión, los cuales se detallan en el anexo I de la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

A.1.4. TENEDORES DE PARTICIPACIONES CUALIFICADOS Y POSICIÓN DE LA ENTIDAD DENTRO DE LA ESTRUCTURA JURÍDICA DEL GRUPO

Cajamar Seguros Generales se constituyó el 1 de agosto de 2008. El Capital Social fue suscrito a partes iguales por Cajamar Caja Rural, Sociedad Cooperativa de Crédito y por Generali España, Holding de Entidades de Seguros S.A.U. (en adelante Generali). Dichos socios realizaron un desembolso del 50% del capital suscrito. Posteriormente el 29 de marzo de 2011 y el 17 de diciembre de 2015 se ha desembolsado un 25% del capital, respectivamente, de forma que a 31 de diciembre de 2015 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

La Sociedad obtuvo el 12 de marzo de 2009 la autorización administrativa para el ejercicio de la actividad aseguradora por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, dependiente del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, quedando inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras, siendo su número clave de inscripción en dicho Registro el C-0780.

Con fecha de 22 de julio de 2015, el Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A. adquiere el 50% del capital social de la compañía suscrito, previamente, por Cajamar Caja Rural S.C.C.

En la Junta Extraordinaria y Universal de accionistas, en su sesión del 17 de junio de 2016, se aprobó la transmisión de 1 acción nominativa de la Compañía, desde el Banco de Crédito Social Cooperativo S.A., a Generali España Holding de Entidades de Seguros y Reaseguros S.A.U., en virtud del acuerdo a tal fin pactado entre dichos accionistas. La ejecución de la transmisión de la acción indicada se llevó a cabo en fecha 16 de mayo de 2017. Como resultado de la compraventa de dicha acción, la composición accionarial de la Sociedad quedó establecida de la siguiente manera:

- A) Generali España, Holding de Entidades de Seguros S.A.U, accionista titular de 45.077 acciones de las 90.152 acciones, que supone el 50,001% del Capital Social de la Compañía.
- B) Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A., accionista titular de 45.075 acciones de las 90.152 acciones, que supone el 49,999% del Capital Social de la Compañía.

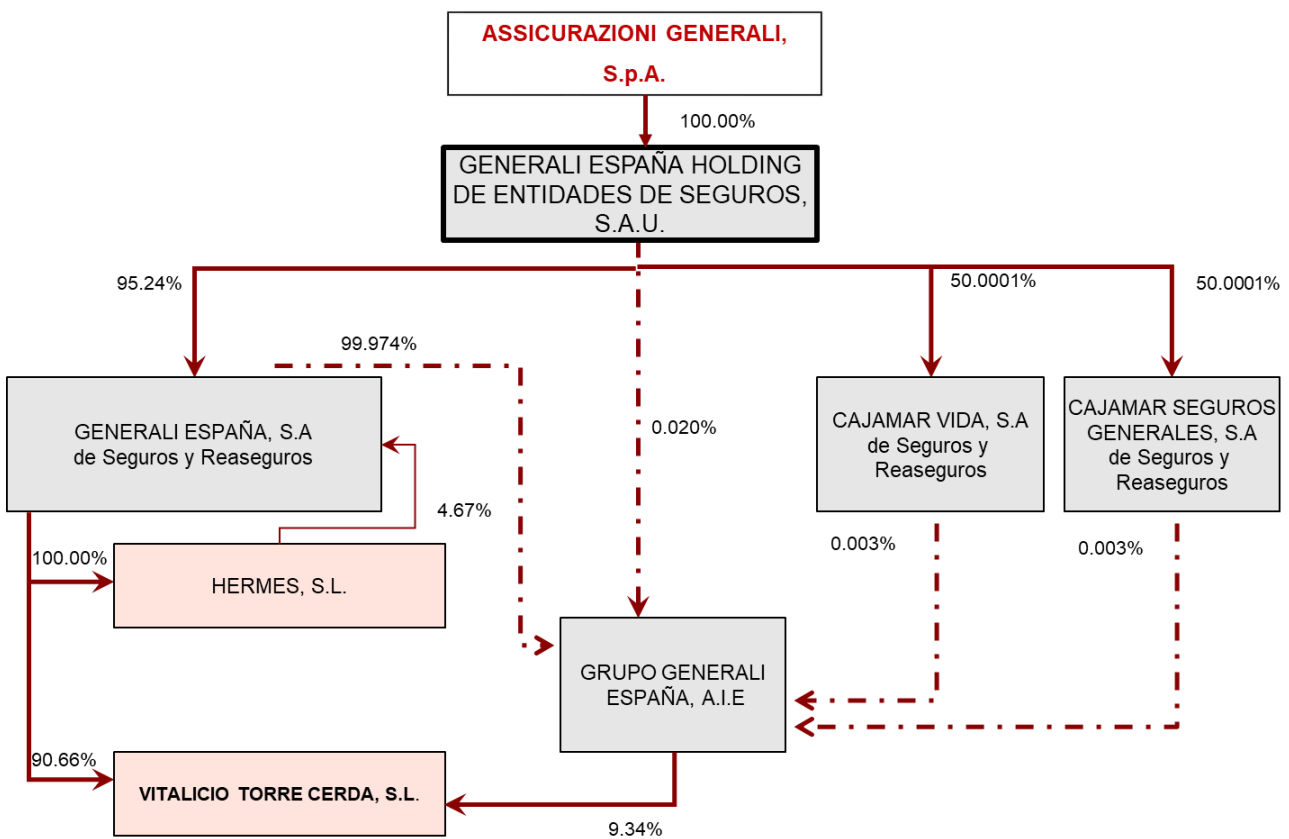
La Sociedad forma parte del Grupo Generali, grupo de referencia en seguros en Europa y del liderazgo en el mercado mundial; y del Grupo Cooperativo Cajamar, primer grupo cooperativo de crédito español.

Generali es el accionista de control por lo que, como Sociedad del Grupo, integra sus estados financieros en las Cuentas Anuales consolidadas de Assicurazioni Generali, S.p.A. con domicilio en Trieste (Italia), sociedad cotizada que procede a la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo sin que se efectúen consolidaciones mercantiles en el subgrupo español.

El Grupo Cooperativo Cajamar está formado por 19 entidades: Banco de Crédito Cooperativo (entidad cabecera), Cajamar Caja Rural, Caixa Rural Torrent, Caixa Rural de Vila-real, Caixaltea, Caixa Rural Burriana, Caixa Rural Nules, Caixacallosa, Caixapetrer, Caixaalqueries, Caixa Rural San Vicent Ferrer de Vall d'Uixó, Caja Rural de Cheste, Caixa Rural d'Alginet, Caja Rural de Villar, Caixaturís, Caixa Rural Vilavella, Caixa Rural de Almenara, Caixa Rural Vilafamés y Caixa Rural Xilxes. Su domicilio social se encuentra en Paseo de la Castellana 87, Madrid.

Cajamar Seguros Generales participa en Grupo Generali España, A.I.E., entidad que presta servicios a las diferentes compañías que integran el grupo en España, entre las que se encuentran, además de la propia sociedad, su entidad matriz, Generali España, Holding de Entidades de Seguros, y Cajamar Vida S.A de Seguros y Reaseguros.

A continuación, se adjunta el organigrama del Grupo a cierre de 2023:



A.1.5. LÍNEAS DE NEGOCIO Y ÁREAS GEOGRÁFICAS SIGNIFICATIVAS

La Sociedad tiene por objeto la realización de la actividad aseguradora y reaseguradora en los ramos de No Vida que tenga autorizados. La Sociedad comenzó su actividad aseguradora en octubre de 2009 con la comercialización de los productos de invernaderos y multirriesgo del hogar. Durante estos últimos años ha ido aumentando y consolidando su cartera de productos, comercializando multirriesgo del comercio, protección de pagos, responsabilidad civil, accidentes y decesos.

La estructura interna de la Sociedad se basa en unos servicios centrales ubicados en su oficina central de Madrid, en la que se centralizan las tres direcciones de la Sociedad: ITOPS, Negocio y Contabilidad y Control, que realizan entre otras funciones las de administración y control, producción, organización, gestión de clientes y comercial. Asimismo, la Sociedad tiene un contrato con Grupo Generali España A.I.E. para la realización de diversos servicios auxiliares entre los que se encuentran los servicios de informática, de inversiones, de recursos humanos, de gestión de riesgos, de gestión de siniestros, de verificación del cumplimiento, de auditoría interna y de servicios actuariales.

Para el desarrollo de su actividad comercial, la Sociedad tiene suscrito un contrato de agencia con Cajamar Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.L.U. en su condición de Operador de Banca Seguros Vinculado, para la distribución de seguros de No Vida. Cajamar Seguros Generales dispone, por tanto, de un único canal comercial bancario compuesto por la red de distribución de Grupo Cooperativo Cajamar Caja Rural, S.C.C.

La Sociedad comercializa sus productos a través de la red bancaria del Grupo Cooperativo Cajamar, que cuenta a 31 de diciembre de 2023 con un total de 1.002 oficinas y ventanillas rurales repartidas en repartidas en todas las comunidades y ciudades autónomas.

A efectos de la normativa de solvencia, la Sociedad ha identificado las siguientes líneas de negocio:

- Para las obligaciones del seguro de No Vida:
 - Seguro de Protección de Ingresos (correspondiente a los ramos de Accidentes, Protección de Pagos e Incapacidad Laboral Transitoria)
 - Seguro de Incendio y Otros Daños a los Bienes (correspondiente a los ramos de Multirriesgo del Hogar, Multirriesgo del Comercio, Agroseguro e Invernaderos)
 - Seguro de Responsabilidad Civil General (correspondiente al ramo de Responsabilidad Civil)
- Para las obligaciones del seguro de Vida:
 - Otro seguro de vida; en este caso se considera el ramo de Decesos, al calcularse sus provisiones con técnicas de vida.

A.1.6. ACTIVIDADES Y/O SUCESOS MATERIALIZADOS DURANTE EL PERÍODO DE REFERENCIA Y POSTERIORIDAD CON REPERCUSIÓN SIGNIFICATIVA EN LA ENTIDAD.

No se han producido sucesos significativos durante el ejercicio que hayan tenido repercusión significativa en la Compañía.

A.2. ACTIVIDAD DE SUSCRIPCIÓN

A.2.1. INFORMACIÓN CUALITATIVA Y CUANTITATIVA SOBRE LOS RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD DE SUSCRIPCIÓN

A continuación, se presenta la información cuantitativa respecto a la actividad y resultados de suscripción para los ejercicios 2023 y 2022 por línea de negocio:

(miles €)
S.05.01

Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio 2023

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)				Total
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	
Primas devengadas					
Importe bruto — Seguro directo	--	21.225	80.418	183	101.826
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	--	--	--	--	--
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	--	--	--	--	--
Cuota de los reaseguradores	--	16.811	14.711	91	31.613
Importe neto	--	4.414	65.707	91	70.213
Primas imputadas					
Importe bruto — Seguro directo	--	15.261	78.304	188	93.753
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	--	--	--	--	--
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	--	--	--	--	--
Cuota de los reaseguradores	--	12.087	14.333	94	26.514
Importe neto	--	3.174	63.972	94	67.239
Siniestralidad					
Importe bruto — Seguro directo	--	2.918	47.412	-4	50.326
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	--	--	--	--	--
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	--	--	--	--	--
Cuota de los reaseguradores	--	2.406	7.154	-2	9.558
Importe neto	--	512	40.258	-2	40.768
Gastos técnicos	--	-464	20.685	45	20.267
Otros gastos/ingresos técnicos					38
Total gastos					20.305

(miles €)
S.05.01

Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio 2022

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					Total
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	
Primas devengadas						
Importe bruto — Seguro directo	5.363	16.671	76.056	192		98.282
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	--	--	--	--		--
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	--	--	--	--		--
Cuota de los reaseguradores	3.427	15.008	13.584	96		32.115
Importe neto	1.935	1.663	62.473	96		66.167
Primas imputadas						
Importe bruto — Seguro directo	5.173	6.821	71.395	198		83.588
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	--	--	--	--		--
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	--	--	--	--		--
Cuota de los reaseguradores	3.301	6.145	12.593	99		22.137
Importe neto	1.872	676	58.803	99		61.450
Siniestralidad						
Importe bruto — Seguro directo	319	111	41.683	4		42.117
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	--	--	--	--		--
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	--	--	--	--		--
Cuota de los reaseguradores	221	99	6.756	2		7.078
Importe neto	97	11	34.928	2		35.038
Variación de otras provisiones técnicas						
Importe bruto — Seguro directo	--	--	--	--		--
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	--	--	--	--		--
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	--	--	--	--		--
Cuota de los reaseguradores	--	--	--	--		--
Importe neto	--	--	--	--		--
Gastos incurridos	631	-891	19.971	60		19.771
Otros gastos						35
Total gastos						19.806

A 31 de diciembre de 2023 se ha realizado una reclasificación en cuanto al ramo de accidentes. Este se encontraba bajo la línea de negocio de gastos médicos pasando ahora a estar dentro de la línea de negocio de protección de ingresos. Esta modificación ha sido analizada y verificada en conjunto por la Función Actuarial, el área de gestión de riesgos y la unidad de cálculo locales y de Grupo, para adecuarse a las directrices establecidos por EIOPA en cuanto a segmentación de negocio, el cual se explica en el punto D.2.2 Provisiones No Vida.

Con respecto a Decesos:

Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio 2023			Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio 2022		
(miles €)	Línea de negocio: obligaciones de seguro de vida	Otro seguro de vida	(miles €)	Línea de negocio: obligaciones de seguro de vida	Otro seguro de vida
S.05.01			S.05.01		
Primas devengadas			Primas devengadas		
Importe bruto		11.245	Importe bruto		11.259
Cuota de los reaseguradores		29	Cuota de los reaseguradores		16
Importe neto		11.216	Importe neto		11.243
Primas imputadas			Primas imputadas		
Importe bruto		11.245	Importe bruto		11.259
Cuota de los reaseguradores		29	Cuota de los reaseguradores		16
Importe neto		11.216	Importe neto		11.243
Siniestralidad			Siniestralidad		
Importe bruto		1.495	Importe bruto		1.383
Cuota de los reaseguradores		24	Cuota de los reaseguradores		11
Importe neto		1.471	Importe neto		1.371
Gastos técnicos			Variación de otras provisiones técnicas		
		4.998	Importe bruto		-4.131
Otros gastos/ingresos técnicos		--	Cuota de los reaseguradores		--
Total gastos		4.998	Importe neto		-4.131
Importe total de los rescates		--	Gastos incurridos		4.255
			Otros gastos		--
			Total gastos		4.255

A.3. RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES

A.3.1. INFORMACIÓN CUALITATIVA Y CUANTITATIVA SOBRE LOS INGRESOS Y GASTOS DERIVADOS DE LAS INVERSIONES, POR CLASES DE ACTIVOS

A continuación, se presentan los ingresos y gastos que derivan de las inversiones y por cada tipo de activo a cierre de 2023 y 2022:

RENDIMIENTOS FINANCIEROS	2023	2022
	Importe	Importe
(miles €)		
Renta Fija	1.166	851
Renta Variable	10	32
Otros	273	0
RENDIMIENTOS ORDINARIOS	1.449	883
Renta Fija	8	0
Renta Variable	0	0
Deterioro cartera valores	133	-16
RESULTADOS REALIZACIÓN Y DETERIORO DE ACTIVO	141	-16
RESULTADO FINANCIEROS BRUTO	1.590	868
Gastos financieros	-296	-326
RESULTADO FINANCIERO NETO	1.293	542

Los rendimientos ordinarios de la gestión patrimonial ascienden a 1.449 miles de euros, frente a los 883 miles de euros del ejercicio anterior. El resultado financiero neto se ha incrementado hasta los 1.293 miles de euros en 2023, con respecto a los 542 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

A.3.2. INFORMACIÓN SOBRE LAS PÉRDIDAS Y GANANCIAS RECONOCIDAS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO

El estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios 2023 y 2022, refleja la siguiente información sobre el estado de ingresos y gastos reconocidos:

(miles €)		
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2023	2022
I) RESULTADO DEL EJERCICIO	7.969	6.845
II) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	2.584	-7.408
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	3.447	-9.877
Ganancias y pérdidas por valoración	3.447	-9.877
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
II.3. Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
II.4. Diferencias de cambio y conversión	-	-
II.5. Corrección de asimetrías contables	-	-
II.6. Activos mantenidos para la venta	-	-
II.7. Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-2	-
II.8. Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
II.9. Impuesto sobre beneficios	-861	2.469
III) TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10.553	-563

A.3.3. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EN TITULIZACIONES

No existen inversiones con respecto a titulaciones a cierre de los ejercicios 2023 y 2022.

A.4. RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES

A.4.1. INFORMACIÓN SOBRE EL RESTO DE INGRESOS Y GASTOS SIGNIFICATIVOS

La Sociedad tiene registrado en el ejercicio 2023 en sus partidas de "Otros Ingresos Técnicos" y "Otros Gastos Técnicos" unos importes de 477 miles de euros (504 en el 2022) y 80 miles de euros (59 en el 2022) respectivamente. Los ingresos corresponden principalmente a la comisión por la intermediación de las primas de Agroseguro y a las comisiones por el cobro de los recargos del Consorcio.

A.4.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO

La Sociedad mantiene un contrato en vigor por arrendamiento operativo sobre el local en el que desarrolla su actividad. Los pagos mínimos futuros a 31 de diciembre de 2023 y de 2022, en concepto de arrendamientos operativos no cancelables, son los siguientes:

(miles €)		
Vencimiento	2023	2022
Hasta 12 meses	43	9
Entre 12 y 60 meses	159	-
Total	202	9

Este arrendamiento se ha firmado durante el ejercicio y tiene una duración inicial de cinco años, con cláusulas de renovación tácita estipuladas en el contrato. No hay restricción alguna para el arrendatario respecto a la contratación de este arrendamiento.

La Sociedad no mantiene contratos por arrendamientos financieros.

A.5. OTRA INFORMACIÓN

Durante el ejercicio 2023, Cajamar Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.L.U., ha intermediado en la obtención de primas de seguro directo, por importe de 93.361 miles de euros (90.787 miles de euros en el año 2022), por las cuales se han devengado 22.772 miles de euros (22.518 miles de euros en 2022) en concepto de comisiones. Asimismo, en concepto de rappels se han devengado 819 miles de euros (1.230 miles de euros en 2022). A 31 de diciembre de 2023 y 2022 estaban pendientes de abonar 4.610 miles de euros y 4.244 miles de euros respectivamente por estos conceptos.

A 31 de diciembre de 2023 se han devengado y están pendientes de abonar a Cajamar Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.L.U. 6.588 miles de euros en concepto de comisión variable adicional. En el ejercicio 2022 se devengaron 6.266 miles de euros, que han sido pagadas en el ejercicio 2023.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad ha contabilizado 3.317 y 3.001 miles de euros, respectivamente, en concepto de prestación de servicios procedentes del Grupo Generali España, Agrupación de Interés Económico, estando pendiente de pago 548 y 436 miles de euros al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 respectivamente.

La Sociedad ha registrado 38 miles de euros y 35 miles de euros en los ejercicios 2023 y 2022, respectivamente, correspondientes a los alquileres pagados a Hermes, S.L. por el arrendamiento del inmueble de su propiedad.

En el ejercicio 2023 se han pagado a Cajamar Caja Rural S.C.C. 41 miles de euros de comisiones por servicios bancarios (37 miles de euros en 2022).

La Sociedad ha contabilizado en los ejercicios 2023 y 2022 un importe de 32 miles de euros y de 21 miles de euros, respectivamente, correspondientes a primas de seguro pagadas a Generali España S.A. de Seguros y Reaseguros.

Durante el ejercicio 2023, la sociedad ha registrado unas primas de 740 miles de euros (625 miles de euros en 2022) correspondientes a primas de reaseguro cedido pagadas a Europ Assistance S.A. de Seguros y Reaseguros.

En el ejercicio 2023, la compañía ha emitido pólizas por importe de 2.224 miles de euros (1.113 en el ejercicio 2022) que tienen como tomador a Cajamar Caja Rural S.C.C.

En los ejercicios 2023 y 2022 se han abonado los siguientes dividendos a los accionistas de la Sociedad:

(miles €)	2023	2022
Dividendos pagados a cuenta del año en curso	5.562	4.444
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	2.781	2.222
Generali España, Holding de Entidades de Seguros S.A.U.	2.781	2.222
Dividendos pagados sobre el resultado del año anterior	1.794	762
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	897	381
Generali España, Holding de Entidades de Seguros S.A.U.	897	381
Total dividendos pagados	7.356	5.206
Banco de Crédito Social Cooperativo, S.A.	3.678	2.603
Generali España, Holding de Entidades de Seguros S.A.U.	3.678	2.603

En los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad ha realizado contratos de reaseguro cedido con Assicurazioni Generali cuyo resumen de operaciones y saldos se detallan a continuación:

(miles €)	2023	2022
Primas	4.664	4.125
Siniestros	1.711	1.554
Comisiones	1.790	1.340
Saldos acreedores en cuenta de efectivo	206	354

Todos los saldos detallados en esta nota corresponden a operaciones realizadas a valor de mercado.

B. Sistema de Gobierno

B.1. INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL SISTEMA DE GOBIERNO

B.1.1. ESTRUCTURA DEL SISTEMA DE GOBIERNO

Cajamar Seguros Generales cuenta con una estructura organizativa y operacional adecuada para gestionar sus operaciones y objetivos estratégicos de acuerdo con las políticas de grupo aprobadas por el Consejo de Administración y las directrices que las desarrollan en un sistema integrado de control interno y gestión de riesgos.

Dicho sistema se articula en tres líneas de defensa:

- Las funciones operativas (los “Responsables del Riesgo”), que representan la primera línea de defensa y tienen la responsabilidad última sobre los riesgos asociados a su área de competencia.
- Las funciones actuarial, de cumplimiento, de gestión de riesgos y de prevención al crimen financiero, que representan la segunda línea de defensa.
- La Función de Auditoría Interna, que representa la tercera línea de defensa (y que, juntamente con la Función Actuarial, de cumplimiento y de gestión de riesgos, constituyen las “funciones de control”).

El sistema de control interno garantiza el cumplimiento por parte de la Sociedad de las leyes, normativas y requisitos administrativos aplicables, así como la eficacia y la eficiencia de las operaciones según sus objetivos, asegura la disponibilidad y la fiabilidad de la información financiera y no financiera.

El sistema de gestión de riesgos permite la identificación, la evaluación incluso con carácter prospectivo, la gestión, la supervisión y la información sobre los riesgos. La Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia (ORSA) forma parte del sistema de gestión de riesgos.

Cajamar Seguros Generales tiene externalizadas en Grupo Generali España A.I.E. la Función de Auditoría Interna, la de gestión de riesgos, la Función Actuarial y la Función de Cumplimiento, así como otras áreas de gestión (inversiones, sistemas de información, siniestros, asesoría jurídica y servicios auxiliares de gestión y administración) que prestan servicios a sus socios.

Los principios y elementos que conforman el sistema de gobierno corporativo de la Sociedad se recogen en los Estatutos Sociales que regulan el régimen interno y el funcionamiento del Consejo así como los derechos y deberes de los consejeros.

El sistema de gobierno corporativo de la Sociedad descansa, fundamentalmente, en la distribución de funciones entre el Consejo de Administración y los demás órganos sociales y en un adecuado proceso de toma de decisiones.

En Cajamar Seguros Generales, el control y la gestión de la Sociedad se distribuyen entre la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración.

Consejo de Administración

Las reglas básicas de funcionamiento del Consejo de Administración de la Sociedad se encuentran en los Estatutos Sociales. El Consejo está formado por 8 miembros, que son elegidos por la Junta General de Accionistas por un plazo de 5 años. A 31 de diciembre de 2023, el Consejo de Administración lo componen los siguientes miembros:

Nombre	Cargo
D. Antonio Santiago Villa Ramos	Presidente
D. Alfonso Hernández Calpena	Consejero
D. Carlos Escudero Segura	Consejero
D. Manuel José Hernández Palacios	Consejero
Dña. Nuria Ibáñez Carrasco	Consejero
D. José Miguel Cano	Consejero
D. Francisco Javier Serna Ballarín	Consejero
D. Hilario Hernández Marqués	Consejero independiente

Considerando la naturaleza jurídico-aseguradora de la Sociedad, la designación de los miembros del Consejo de Administración se realiza teniendo en cuenta su aptitud, profesionalidad y honorabilidad.

El Consejo de Administración dispone de las más amplias atribuciones para la administración de la Sociedad y de su patrimonio y, salvo en las materias reservadas por la Ley o los Estatutos a la competencia de la Junta General de Accionistas, es el máximo órgano de gobierno de la Sociedad.

No obstante lo anterior, la política del Consejo es la de delegar la gestión ordinaria de la Sociedad en el Director general, concentrando su actividad en el ejercicio de las funciones generales de seguimiento y control, asumiendo y ejercitando, en todo caso, directamente y con carácter indelegable, las competencias inherentes a las funciones y materias que se señalan en los Estatutos Sociales.

Órganos delegados del Consejo de Administración

- Comité de Auditoría

El Consejo de Administración de Cajamar Seguros Generales tiene una Comisión Delegada denominada “Comité de Auditoría” constituida conforme a los requisitos establecidos en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas.

Al Comité de Auditoría reportan el Director de la función de auditoría y el Director de la Función de Cumplimiento, con carácter periódico y de forma sistemática. La Dirección de la Función de Gestión de Riesgos y la Dirección de la Función Actuarial reportan al Comité de Auditoría con carácter no sistemático, a los efectos del cumplimiento de lo establecido en la letra b) del apartado 4 del art. 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital, que atribuye al Comité de Auditoría de las entidades de interés público la función de “supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos”.

El Comité de Auditoría está formado por dos Consejeros, ambos no ejecutivos, uno de los cuales es Consejero independiente, de conformidad con los criterios interpretativos establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en resolución de fecha 22 de diciembre de 2015 (Reg. Salida nº 2015177122). El Comité de Auditoría está presidido por el Consejero independiente.

Sus funciones son supervisar los servicios de auditoría interna, cumplimiento y gestión de riesgos que se prestan a la Sociedad. El Comité se reúne cuantas veces sea convocado por su Presidente y, al menos, dos veces al año. Están obligados a asistir a sus reuniones y a prestarle su colaboración y acceso a la información que disponga cualquier miembro del equipo directivo o del personal de la Sociedad que sean requeridos a tal fin, pudiendo requerir también la asistencia del auditor de cuentas. El Comité de Auditoría tiene encomendadas todas las funciones que le atribuye, como propias de su ámbito de competencia, el art. 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital y los estatutos sociales.

A través de su Presidente, el Comité de Auditoría informa al Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2023, el Comité de Auditoría lo componen los siguientes miembros:

Nombre	Cargo	Carácter
D. Hilario Hernández Marqués	Presidente	Independiente/ no ejecutivo
D. José Miguel Cano Alarcón	Vocal	No ejecutivo

Otros Comités no delegados del Consejo de Administración.

- Comité Ejecutivo: formado por el director general, el director de negocio, el director de ITOPS y el director de contabilidad y control. Se reúne periódicamente para verificar el desarrollo del plan operativo anual y cualesquiera materias relevantes referentes a la gestión organizativa de la Compañía.
- Comité de Producto: formado por el director general, el director técnico, el director financiero, el director de inversiones y los titulares de las funciones de control actuarial, de control de riesgos y de cumplimiento normativo. Este comité se reúne periódicamente y tiene como objetivo analizar los parámetros de los nuevos productos con anterioridad a su lanzamiento, así como hacer un seguimiento de la rentabilidad de los productos existentes.
- Comité de Inversiones Financieras: formado por el director general, el director de inversiones, el director de riesgos, el director de contabilidad y control, y un Consejero no ejecutivo de la Sociedad. Este Comité se reúne de forma habitual con carácter trimestral, aunque puede haber más sesiones si es requerido y en él se revisan resultados de la actividad de Inversión de la Sociedad en consonancia con la Asignación Estratégica de Activos y la Política de Inversiones aprobada por el Consejo de la Sociedad. En este Comité el director de contabilidad y control, como business referent, ejerce la función de supervisión de la gestión de las inversiones en cuanto actividad externalizada en cumplimiento de lo dispuesto en el art. 67 de la LOSSEAR. Todo ello sin perjuicio de las restantes materias objeto de la competencia del Comité.
- Comité de Riesgos: su composición y funciones se describen en el apartado de gestión de riesgos. En este Comité se supervisan por el business referent las actividades de la Función de Gestión de Riesgos, sin perjuicio de las competencias atribuidas por ministerio de la ley en esta materia al Comité de Auditoría como Comisión Delegada del Consejo de Administración.

- **Comité de Siniestros:** formado por el director general, el director de negocio, el responsable técnico de no vida de la Sociedad, así como el director de siniestros y el responsable de siniestros de diversos y particulares de Generali AIE, sociedad donde la Compañía tiene externalizado el servicio de siniestros, así como otras personas de sus equipos que se estimen convenientes. Este comité se reúne de forma mensual en convocatoria ordinaria y con carácter extraordinario cuantas veces sea necesario. Sus funciones son: evaluar y supervisar el informe de gestión con indicadores (KPI) relacionados con el proceso de gestión de siniestros, revisar periódicamente las reclamaciones/incidencias recibidas en la compañía por los diferentes canales de atención al cliente y finalmente, promover y aprobar iniciativas y medidas para la optimización del proceso orientadas a reducir tiempos y costes de gestión, así como la mejora de los productos y los procesos de suscripción existentes.
- **Comité de Protección de Datos:** Integrado por el CEO de Generali España S.A., el director general de la Sociedad y el delegado de protección de datos como miembros permanentes. Además, cuenta con el soporte de Secretaría General, Asesoría Jurídica y Cumplimiento Normativo. Su periodicidad de celebración es semestral con el objeto de decidir las acciones estratégicas y sobre las notificaciones de brechas de seguridad a la AEPD, el seguimiento de las actividades recurrentes y los proyectos que constituyen el plan de acción y finalmente, la alineación con las directrices del Grupo en referencia a esta materia. Dicho Comité tiene delegada la función operativa en la Comisión de Protección de Datos que se reúne con una frecuencia trimestral.
- **Comité de Continuidad de Negocio:** formado por el director general y el responsable de ITOPS de la Sociedad, los responsables de gestión de riesgos, recursos humanos, auditoría interna y sistemas de información de Grupo Generali España A.I.E. Este Comité se reúne con periodicidad trimestral con el objetivo de establecer la normativa y el seguimiento de los planes de contingencia de la Sociedad.
- **Comité de Políticas y Procedimientos:** Formado, entre otros, por el presidente del Consejo de Administración y el director general de la Sociedad. Además, forman parte, como miembros permanentes del Comité, los directores de las cuatro funciones clave. En este Comité se supervisa el "Sistema de Regulación Interna" y se adaptan las políticas o directrices dictadas por el Grupo Generali en aplicación de la normativa Solvencia II. En particular, en este Comité se analizan las citadas políticas y directrices verificándose su adaptación a las leyes locales, el entorno normativo local, la organización de la empresa y de sus operaciones. Una vez aprobadas en el citado Comité, las políticas y directrices se someten a la aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad.
- **Órgano responsable de la distribución de seguros:** integrado por las funciones de dirección ejecutiva de la actividad de negocio de seguros. Se encarga de todas aquellas cuestiones que se puedan derivar de la propia actividad de distribución, dentro del marco del Contrato de Agencia en vigor entre la Compañía y Cajamar Mediación O.B.S.V., S.L.U.

Además de los comités mencionados, en la Compañía se llevan a cabo con carácter sistemático y periódico diferentes Comités de Gestión para seguimiento de la actividad como son el Comité de Negocio (relacionado con el seguimiento de la actividad comercial y potencial necesidad de productos en la red de distribución), Comité de ITOPs (relacionado con el seguimiento del desarrollo de los planes anuales informáticos y de operaciones), Comité de Experiencia de Cliente (relacionado con el seguimiento del nivel de calidad de los servicios Post-Venta y Siniestros en particular) y finalmente, el Comité de Estrategia con objeto de velar por la viabilidad futura del negocio de seguros, desde el punto de vista de crecimiento, sostenibilidad financiera, eficiencia operativa y la búsqueda de maximizar la entrega de valor de oferta y servicio a los clientes.

Responsables de riesgos

Los responsables de departamentos operativos tienen responsabilidad directa sobre los riesgos y su gestión y sobre la aplicación de medidas adecuadas de control.

Funciones de control

Las funciones de actuarial, gestión de riesgos, cumplimiento y prevención al crimen financiero constituyen la segunda línea de defensa y la Función de Auditoría Interna constituye la tercera línea de defensa, configurando en su conjunto las funciones clave del sistema de gobierno.

Los responsables de las Funciones de control y el responsable de la función de prevención del crimen financiero deben presentar anualmente al Consejo un plan de actividad en el que se identifiquen las actividades y los controles a realizar teniendo en cuenta los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad.

1. Función de Gestión de Riesgos

La Función de Gestión de Riesgos garantiza la aplicación precisa del sistema de gestión de riesgos de conformidad con la Directiva Solvencia II, otras normas aplicables, las instrucciones dadas por el Consejo y lo previsto en la Política de Gestión de riesgos.

En particular la Función de Gestión de Riesgos:

- a) adapta las estrategias de gestión de riesgos de Grupo, en particular los criterios y metodologías para medir los riesgos a los que está expuesta la Compañía,

- b) contribuye a definir los límites operativos asignados a las unidades operativas y define los procedimientos para el seguimiento oportuno de su aplicación,
- c) valida los flujos de información necesarios para asegurar el rápido control de los riesgos exposición e identificación de anomalías en las operaciones,
- d) adapta la política ORSA, las metodologías y las hipótesis de Grupo para las evaluaciones, destaca al Consejo los riesgos significativos no incluidos en el informe ORSA,
- e) informa al Consejo, al equipo de alta dirección y a los responsables del riesgo sobre la evolución del marco de riesgo y sobre los incumplimientos de los límites operativos,
- f) evalúa la coherencia de los modelos de medición de riesgos con las operaciones efectivas de la Compañía y contribuye al análisis de escenarios y pruebas de estrés,
- g) evalúa la adecuación del modelo interno al perfil de riesgo de la Compañía,
- h) supervisa la implantación de las políticas de gestión de riesgos y el perfil de riesgo global de la Compañía.

La política de gestión de riesgos contiene una descripción detallada de las tareas de la Función de Gestión de Riesgos.

2. Función de Auditoría Interna

La Función de Auditoría Interna es la encargada de evaluar la idoneidad y eficacia del sistema de control interno de la Entidad Jurídica del Grupo, así como de prestar apoyo y asesoramiento.

La Función de Auditoría Interna actúa de acuerdo con el Marco Internacional de la práctica de la auditoría interna y evalúa:

- a) la corrección de los procesos de negocio y la eficacia y efectividad de los procedimientos organizativos,
- b) la eficacia de los flujos de información a través de la organización,
- c) la adecuación de los sistemas informáticos y su fiabilidad también a efectos de la calidad de los datos,
- d) la exactitud de la información financiera y de los procesos contables,
- e) la eficacia de los controles de las actividades externalizadas.

La Política de Grupo de Auditoría establece el marco de las actividades de auditoría interna dentro del Grupo.

3. Función Actuarial

De acuerdo con lo previsto en la normativa de Solvencia II, la Función Actuarial es la encargada de:

- coordinar el cálculo de las provisiones técnicas,
- garantizar la idoneidad de las metodologías y los modelos utilizados, así como de las hipótesis realizadas en el cálculo de las provisiones técnicas,
- evaluar la suficiencia y la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas,
- comparar las mejores estimaciones con los datos reales,
- informar al Consejo sobre la fiabilidad y la idoneidad del cálculo de las provisiones técnicas,
- supervisar el cálculo de las provisiones técnicas en los casos en que no haya datos suficientes o no sean de la calidad necesaria para la aplicación de un método actuarial fiable,
- expresar su opinión sobre la política general de suscripción,
- expresar su opinión sobre la idoneidad de los acuerdos de reaseguros,
- contribuir a la aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos.

La Política de Grupo de Actuarial establece el marco de las actividades de la Función Actuarial dentro del Grupo.

4. Función de Cumplimiento

La Función de Cumplimiento tiene la responsabilidad de evaluar que la organización y los procedimientos internos son adecuados para gestionar el riesgo de incurrir en sanciones administrativas o judiciales, sufrir pérdidas económicas o daños a la reputación como consecuencia del incumplimiento de las leyes, reglamentos, disposiciones emitidas por las autoridades de supervisión o normas internas; el riesgo derivado de cambios desfavorables en la ley o en la orientación judicial (riesgo de cumplimiento).

A tal efecto, la Función de Cumplimiento tiene como misión:

- a) identificar en todo momento los requisitos normativos aplicables, evaluar su impacto en los procesos y procedimientos, apoyando y asesorando a los órganos corporativos y al resto de funciones en aquellos aspectos en los que existe riesgo de incumplimiento, especialmente en el diseño de los productos;
- b) evaluar la idoneidad y la eficacia de las medidas organizativas adoptadas para mitigar el riesgo de cumplimiento y sugerir medidas para mejorar la capacidad del sistema de gestión del cumplimiento para mitigar el riesgo de cumplimiento;
- c) evaluar la aplicación efectiva de las medidas propuestas;
- d) preparar informes adecuados para los órganos corporativos y el resto de las funciones afectadas.

La Política de Grupo de Cumplimiento establece el marco de las actividades de la Función de Cumplimiento dentro del Grupo.

5. Función de prevención del crimen financiero

De acuerdo con lo establecido en la Política de Sistema de Gobierno, la Función de Prevención del Crimen Financiero constituye junto con las funciones actuarial, de cumplimiento, y de gestión de riesgos, la segunda línea de defensa; asimilándose por tanto a las funciones de control.

La función de Prevención del Crimen Financiero controla regularmente que los procesos y procedimientos internos sean acordes con el objetivo de prevenir y combatir los riesgos de blanqueo de capitales, financiación del terrorismo, soborno y sanciones internacionales, así como de comprobar el cumplimiento de los requisitos de la FATCA, y en particular, entre otros:

- a) controla que los procedimientos de la empresa sean coherentes con el objetivo de prevenir incumplimiento de las normas sobre blanqueo de capitales, el riesgo de financiación del terrorismo y la evasión de sanciones financieras;
- b) propone los cambios organizativos y de procedimiento necesarios para garantizar una protección adecuada contra los riesgos de blanqueo de capitales, financiación del terrorismo y evasión de sanciones financieras;
- c) coordina la actividad de evaluación de los riesgos de su competencia a los que está expuesto el Grupo;
- d) asesora al Consejo, a la Alta Dirección y a otras Funciones sobre los ámbitos y temas de su competencia;
- e) presenta a la autoridad competente los Informes de Actividades Sospechosas;
- f) evalúa la idoneidad de los sistemas de información y los procedimientos internos diseñados para conocer la actividad que realiza el cliente, la detección, evaluación y notificación de las transacciones sospechosas.

La Política contra el Blanqueo de Capitales y la Financiación del Terrorismo y la Política sobre Sanciones Internacionales establecen el marco de las actividades de la Función.

Interacciones entre las funciones de control

Una interacción y coordinación eficaces entre las funciones de control incrementa la eficacia de su rol en el apoyo a la Alta Dirección en el mantenimiento de una visión clara e integrada de la exposición al riesgo de la Entidad.

En este contexto, las funciones de control actúan de acuerdo con un claro marco de interacción, basado en los siguientes pilares:

- Las funciones de control planifican sus actividades de manera coordinada para asegurar la coherencia y evitar duplicidades en sus iniciativas.
- Las funciones de control se reúnen periódicamente y comparten cualquier resultado, hallazgo o información que pueda ser útil para el mejor desempeño de sus respectivas actividades (por ejemplo, hallazgos de auditoría relacionados con los riesgos comprendidos en las actividades de las otras funciones de control, resultados de las evaluaciones de riesgos, análisis de escenarios y actividades de pruebas realizadas por la Función de Gestión de Riesgos y la Función de Cumplimiento, etc.). Para lograr este fin las funciones de control han constituido un Comité de Coordinación que se reúne con periodicidad trimestral.
- La Función de Gestión de Riesgos (operacionales) y la Función de Cumplimiento proporcionan a la organización metodologías, procesos y herramientas de evaluación de riesgos comunes para obtener una evaluación y representación exhaustivas de los riesgos Operacionales y de Cumplimiento. La Función de Cumplimiento contribuye a la elaboración y revisión del Informe ORSA y participa en el análisis de escenarios en lo que respecta al riesgo de cumplimiento, conforme a la metodología del Grupo.
- Las funciones actuarial y de gestión de riesgos definen un gobierno común para gestionar eficazmente, desde un punto de vista metodológico y técnico, procesos y herramientas que soporten el cálculo tanto de las provisiones técnicas como del Requerimiento de Capital de Solvencia.
- La Función de Auditoría Interna, actuando como tercera línea de defensa independiente, realiza una evaluación global independiente del modelo operativo, metodologías, herramientas y procedimientos del segundo nivel de las funciones de control.

B.1.2. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN EL SISTEMA DE GOBIERNO DURANTE EL PERIODO DE REFERENCIA.

En el año 2023 se han producido los siguientes cambios en el sistema de gobierno de la entidad:

- En la Junta de accionistas celebrada el 26 de octubre de 2023 se acordó el nombramiento de D. Carlos Escudero Segura como Consejero de la entidad en sustitución del miembro del Consejo de Administración D. Miguel Ángel Ribera Moles que causó baja como Consejero de la Compañía.

B.1.3. POLÍTICA Y PRÁCTICAS DE REMUNERACIÓN Y COMPROMISOS POR PENSIONES.

Política de Remuneraciones

La Política de Remuneración, aprobada por el Consejo de Administración de la de la Entidad establece las directrices y prácticas que definen el marco de actuación del sistema de remuneraciones del Grupo de acuerdo con las normas aplicables en materia de gobernanza.

La Política de Remuneraciones persigue: (i) que la concesión de remuneraciones no afecte a las necesidades de capital del Grupo; (ii) que las remuneraciones de los proveedores de servicios no fomenten la adopción de riesgos excesivos según la estrategia de gestión del riesgo del Grupo; (iii) una política de remuneraciones coherente y adaptada a las normativas aplicables; y (iv) la gestión de todos los riesgos significativos vinculados a las remuneraciones del Grupo.

Los principios en los que se basa la Política Retributiva son:

- **Alineación con la estrategia corporativa y con la estrategia de riesgos:**

La Política de Remuneraciones pretende alinear a todos los miembros del personal a los que se dirige con la estrategia y objetivos corporativos a largo plazo.

Asimismo, la Política de Remuneraciones fomenta una gestión de riesgos adecuada y eficaz y no incentiva en ningún caso la realización de actuaciones o la toma de decisiones que contravengan las políticas, controles y límites de riesgo implantados por el Grupo Generali.

En este sentido, la Política pretende definir unas directrices que sean eficaces –entendiéndose por ello que las mismas estén alineadas con la estrategia global y los objetivos del negocio, la política de gestión de los riesgos y los límites de tolerancia a dichos riesgos aprobados por la entidad–, para favorecer una gestión sana y prudente del negocio y una gestión de riesgos eficaz.

- **Equidad y consistencia:**

La retribución es consistente con las responsabilidades asignadas y con las capacidades y habilidades demostradas.

- **Evaluación de los méritos y del rendimiento:**

A la hora de determinar la remuneración de los distintos miembros del personal se toman en consideración tanto sus méritos y su desempeño individual, como el de la unidad de negocio o el de la correspondiente entidad jurídica. Asimismo, la retribución variable incluye objetivos financieros y no financieros y la aplicación de mecanismos de control que pueden modificar o ajustar la retribución e incluso activar la devolución de las cantidades asignadas (“malus” y “clawback”), teniendo en cuenta el perfil de riesgo y el coste del capital.

- **Competitividad respecto al mercado:**

La Política de Remuneraciones considera los datos de empresas semejantes del mercado en la toma de decisiones en materia retributiva para asegurar su alineación con las prácticas habituales del mercado y para garantizar y atraer el talento.

- **Transparencia:**

La Política Retributiva y sus criterios y principios serán de aplicación expresa en cualquier proceso relacionado con la compensación y estará a disposición de todos los empleados a través de la intranet. Los principios del sistema de retribución son claros, transparentes y eficaces, y estarán disponibles en todo momento para el personal afectado.

- **Cumplimiento normativo:**

La Política de Remuneraciones cumplirá, en todo caso, los requisitos legales previstos en la normativa que resulte de aplicación en cada momento. En concreto, comprenderá medidas dirigidas a evitar los conflictos de interés.

- **Retribución exclusiva:**

Ningún empleado puede recibir honorarios y/o compensación por servicios realizados en otras oficinas de sus filiales, entidades y asociaciones, conforme a las indicaciones de Generali excepto si existe una salvedad específica, debidamente justificada, formalizada y autorizada por los órganos corporativos relevantes de la Matriz.

- **Medidas para evitar conflictos de interés**

La Entidad tiene establecidos internamente los controles y las medidas mitigadoras pertinentes, de acuerdo con la normativa vigente al respecto, para evitar eventuales conflictos de interés en perjuicio de los clientes.

Este principio cumple con lo previsto en la Directiva IDD, que establece que los distribuidores de seguros no deberán ser remunerados ni evaluar el rendimiento de sus empleados de un modo que entre en conflicto con su obligación de actuar en el mejor interés de sus clientes.

- **Proporcionalidad**

El principio de proporcionalidad alude a la necesidad de graduar el cumplimiento de algunos de los requisitos normativos y de las buenas prácticas establecidos en la presente Política atendiendo a la organización interna y a la naturaleza, el volumen y la complejidad de los riesgos inherentes a las actividades de las entidades integrantes del Grupo.

La Política es revisada al menos una vez al año, para incluir la evolución en la legislación, las prácticas recomendadas y/o de mercado, la estrategia y organización del Grupo.

Estructura retributiva

Estos principios se manifiestan en todos los componentes de la retribución entendida desde la perspectiva de la Compensación total e integrada por los siguientes elementos:

- **Retribución fija.**

Se determina y ajusta a lo largo del tiempo teniendo en cuenta la función desempeñada y las responsabilidades asignadas, así como la experiencia y las competencias de cada individuo.

El peso de la retribución fija debe servir para atraer y retener al personal clave y, al mismo tiempo, debe ser suficiente para retribuir correctamente el puesto, incluso si la retribución variable no llegara a percibirse por incumplimiento de los objetivos individuales, de la Compañía o del Grupo, para evitar conductas inadecuadas al grado de apetito de riesgo de la Entidad.

Del mismo modo que se hace para el resto de los componentes del paquete retributivo, se evaluará periódicamente el nivel de la retribución fija con respecto a la evolución del mercado.

- **Retribución variable:**

La retribución variable tiene como objetivo motivar a la dirección a alcanzar los objetivos corporativos mediante la directa conexión entre los incentivos y:

- Objetivos del Grupo
- Objetivos fijados a nivel de Unidad de Negocio, función y a nivel individual tanto financieros como no financieros.

El desempeño se evalúa con un enfoque multidimensional que tiene en cuenta, según el marco temporal de evaluación considerado, los resultados obtenidos por los individuos, los obtenidos por las estructuras en las que operan los individuos y los resultados en su conjunto.

- **Plan de Incentivos a Largo Plazo del Grupo (LTI)**

La retribución variable diferida de Grupo Generali reviste la forma de un plan plurianual (es decir, Plan de Incentivo a Largo Plazo), que es aprobado periódicamente por los organismos correspondientes y se otorga a los miembros del Comité de Dirección del Grupo y a determinadas personas identificadas selectivamente en virtud de la función desempeñada, el rendimiento demostrado, el potencial de crecimiento y a efectos de atracción o retención.

De acuerdo con las prácticas de mercado y las expectativas de los inversores, el plan prevé la asignación de acciones al final de un período plurianual, sujeto a la verificación de la consecución de un nivel mínimo y conectado a la consecución de determinadas condiciones de rendimiento.

- **Disposiciones específicas para los responsables de las Funciones de Control**

En el caso de las **funciones de control**, la remuneración deberá basarse en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual conforme al nivel de responsabilidad, funciones asignadas, experiencia y habilidades del trabajador. En caso de que los miembros del personal que realicen funciones de control pudieran ser beneficiarios de sistemas de retribución variable, serán compensados en función de la consecución de los objetivos vinculados a sus funciones, con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellos controladas. La evaluación de los objetivos no financieros tendrá especial relevancia en la evaluación de la retribución variable.

- **Beneficios**

Los beneficios representan un elemento adicional del paquete retributivo -en un enfoque de retribución total- que complementa los componentes dinerarios y de acciones.

El paquete de beneficios incluye coberturas adicionales en materia de previsión social complementaria, asistencia sanitaria y coberturas de riesgo de fallecimiento, invalidez y accidente.

Asimismo, se ofrece el abono por comida, vehículo de empresa para determinadas posiciones, seguro de salud, descuentos en la adquisición de productos del Grupo Generali, acceso a préstamos y un amplio catálogo de servicios y productos centrados en el bienestar, la conciliación, el desarrollo profesional y personal y el asesoramiento financiero.

También existe una oferta de retribución flexible que incorpora beneficios vinculados al transporte, el servicio de guardería y la formación.

- **Política de previsión social**

El órgano de Dirección de la Compañía es beneficiario de un sistema de previsión social complementaria distinto del recogido con carácter general en el Convenio Colectivo (plan de pensiones de empleados).

Este Sistema de Previsión cubre las contingencias de jubilación, invalidez y fallecimiento, y es incompatible con cualquier otro que pudiera establecerse en la normativa laboral aplicable al Sector Seguros y relativo a estas mismas contingencias, y en particular al contenido en el Convenio Colectivo de aplicación en la Empresa.

Las contingencias amparadas por este sistema son la jubilación, la incapacidad permanente y el fallecimiento y están reguladas en el Reglamento que regula los compromisos por pensiones del personal directivo.

B.1.4. INFORMACIÓN SOBRE OPERACIONES SIGNIFICATIVAS DURANTE EL PERÍODO DE REFERENCIA CON ACCIONISTAS, CON PERSONAS QUE EJERZAN INFLUENCIA SIGNIFICATIVA SOBRE LA EMPRESA Y CON MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, DIRECCIÓN O SUPERVISIÓN.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital –aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010-, conforme a la redacción de este artículo dada por la Ley 31/2014, se hace constar que los Administradores de la Sociedad, han comunicado que durante el ejercicio 2023 no han incurrido en ninguna de las situaciones de conflicto de interés contempladas en el citado artículo 229, directamente o por las personas vinculadas a que se refiere el artículo 231 de Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

En ningún caso, los miembros del Consejo de Administración y sus representantes han realizado, por cuenta propia, actividades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, no incurriendo en conflicto de interés alguno.

Igualmente, los Administradores han comunicado que, según su leal saber y entender, ninguna de las personas a ellos vinculadas, tal como los define el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, posee participaciones en el capital, o desempeña funciones, en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma.

B.2. EXIGENCIAS DE APTITUD Y HONORABILIDAD

B.2.1. EXIGENCIAS EN LO QUE ATAÑE A CUALIFICACIONES, CONOCIMIENTOS Y EXPERIENCIA DE LAS PERSONAS QUE DIRIGEN DE MANERA EFECTIVA LA ENTIDAD O DESEMPEÑAN FUNCIONES CLAVE

La pretensión de la evaluación de la aptitud es demostrar en todo momento que las cualificaciones, conocimientos y experiencia tanto de los Órganos de Administración y Supervisión como de los responsables de las funciones de control y de cada directivo clave se mantienen en un nivel adecuado.

Miembros de los órganos de administración:

El Órgano de Administración de la Entidad deberá poseer en su conjunto la experiencia y los conocimientos adecuados sobre los campos siguientes:

- Mercado: comprensión y el conocimiento del entorno empresarial, económico y de mercado en el que opera la empresa, así como una buena percepción del nivel de conocimientos y de las necesidades de los clientes.
- Estrategia de negocio y del modelo de negocio: conocimiento en profundidad de la estrategia y el modelo de negocio de la empresa.
- Sistema de gobierno: conocimiento y la comprensión de los riesgos a los que se enfrenta la empresa y de la capacidad de gestionarlos. Además, engloba la capacidad de evaluar la eficacia de los mecanismos adoptados por la empresa para conseguir un eficaz gobierno, supervisión y control del negocio y, si es preciso, para supervisar cambios en esas áreas.
- Análisis actuarial y financiero: capacidad de interpretar la información actuarial y financiera de la empresa, identificar y evaluar los problemas fundamentales y adoptar las medidas necesarias (incluidos los controles oportunos) en función de esa información.
- Requisitos y marco regulatorio: conocimiento y la comprensión del marco regulatorio en el que opera la empresa, tanto por lo que respecta a las expectativas como a los requisitos de la regulación, así como la capacidad de adaptarse sin dilación a los cambios en el marco regulador.

Tras la sesión del Consejo de Administración de 14 de diciembre de 2023, el Secretario de Consejo de Administración certificó que los miembros del Consejo de Administración, considerados en su conjunto, poseen los conocimientos, cualificación y experiencia en relación a las materias enumeradas en el artículo 18.3 del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (mercados de seguros y financieros, estrategias y modelos de negocio, sistema de gobierno, análisis financiero y actuarial, así como marco regulatorio).

Personal de las funciones de control:

En términos generales, las personas que desempeñan las funciones de control cuentan con la experiencia y formación requerida para cada puesto. En particular, los requisitos que debe cumplir el personal para cada Función son:

- Función de Gestión de Riesgos: el responsable de la función y su personal deberán tener las calificaciones, conocimientos, experiencia y habilidades profesionales y personales necesarias para poder desempeñar sus funciones con eficacia. Debe tener una experiencia sólida en el sector de seguros/financiero y de actividades de gestión de riesgos y en la normativa referente al riesgo.
- Función de Auditoría Interna: todo el personal de la Función de Auditoría Interna debe cumplir con los requisitos de la Directiva de Solvencia II y los establecidos en la normativa local, así como los requisitos del Grupo Generali. En particular, el responsable de la Función de Auditoría Interna deberá tener una sólida formación y la experiencia necesaria en áreas como auditoría, control, riesgo, auditoría de estados financieros, sector financiero y el sector de seguros. El responsable de la Función de Auditoría Interna no asumirá responsabilidad alguna respecto de otras funciones operativas y su relación con los reguladores debe ser abierta, constructiva y cooperativa.
- Función Actuarial: el personal de la Función Actuarial deberá demostrar una adecuada comprensión del marco regulatorio, negocio, entorno económico y mercado en el que opera la Entidad. El Responsable de la Función Actuarial y su personal serán seleccionados de acuerdo a su profesionalidad actuarial (competencias y conocimientos técnicos y de gestión que han de ser proporcionales a la responsabilidad y el papel asignados, naturaleza y complejidad de las tareas gestionadas) y su experiencia en la valoración de obligaciones de seguro y en general en el sector asegurador.

- Función de Cumplimiento: tanto el Responsable de cumplimiento como el personal relevante deberán tener la formación, la experiencia y las habilidades personales necesarias para el desempeño eficaz de sus funciones. Deberán conocer las obligaciones, la legislación, los principios y las normas que afectan al negocio, así como las metodologías de gestión del riesgo de cumplimiento.

Personal que ejerce control sobre actividades externalizadas:

Las personas encargadas de controlar las actividades externalizadas (*business referent*) deben poseer suficientes cualificaciones profesionales, conocimientos y experiencia para ejercer control sobre la actividad externalizada. En concreto, y como mínimo, la persona que ostente la responsabilidad general de las actividades externalizadas debe poseer unos conocimientos y experiencia suficientes sobre dicha función para poder cuestionar el desempeño y los resultados del proveedor de servicios.

B.2.2. DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE EVALUACIÓN DE LA APTITUD Y HONORABILIDAD.

La política de Aptitud y Honorabilidad del Grupo Generali a la que se adhiere la Sociedad, establece los requisitos mínimos de aptitud y honorabilidad que deben aplicarse a todo el personal relevante.

La política de Aptitud y Honorabilidad establece el contenido del procedimiento de evaluación de la aptitud y la honorabilidad del personal relevante (tanto en el momento de valorar la posibilidad de contratarlo para un puesto concreto como en su posterior evaluación continua) y una descripción de las situaciones que dan lugar a una reevaluación de los citados requisitos de aptitud y honorabilidad.

Perímetro de aplicación

La Entidad evalúa la aptitud y honorabilidad, al menos, del personal siguiente (“personal relevante”):

- Miembros del Consejo de Administración.
- Miembros del Comité de Auditoría.
- Directivos clave.
- Personal de las Funciones de control: engloba, como mínimo, a los responsables de las siguientes funciones:
 - El responsable de la Función de Auditoría Interna.
 - El responsable de la función de gestión del riesgo.
 - El responsable de la Función de Cumplimiento.
 - El responsable de la Función Actuarial.

Evaluación de la aptitud

La pretensión de la evaluación de la aptitud es demostrar en todo momento que las cualificaciones, conocimientos y experiencia tanto del Órgano de Administración como de los responsables de las funciones de control y de cada directivo clave se mantienen en un nivel adecuado.

El Grupo Generali organiza los cursos de formación académica o profesional que resulten necesarios para que el personal relevante pueda cumplir los nuevos requisitos, o la ampliación de los requisitos, que establezca la legislación vigente con respecto a sus responsabilidades particulares.

En concreto, el Órgano de Administración del Grupo posee, en su conjunto, la experiencia y los conocimientos apropiados sobre, como mínimo: el mercado en el que opera la Empresa, la estrategia del negocio y el modelo de negocio, el sistema de gobierno, el análisis actuarial y financiero y sobre los requisitos y el marco regulador en el que opera la Entidad.

Asimismo, se espera del personal relevante que evite, en la mayor medida posible, aquellas actividades que pudieran crear conflictos de intereses o la aparición de conflictos de intereses.

Evaluación de la honorabilidad

El Grupo Generali ha valorado que el personal relevante posee la honorabilidad que exige el desempeño de la función y las responsabilidades que le han sido asignadas. La fiabilidad y la buena reputación personal son requisitos ineludibles para la elección de una persona para ocupar y conservar puestos relevantes dentro de la Sociedad.

La evaluación de si el personal relevante es honorable incluye una valoración de su honradez basada en pruebas pertinentes sobre su carácter, conducta personal y comportamiento profesional.

El personal relevante debe comunicar con prontitud todo hecho y/o circunstancia que comporte la pérdida de su condición de persona honorable a la persona encargada de evaluar sus requisitos de aptitud y honorabilidad.

Autodeclaración periódica

Se solicita auto declaración escrita, como mínimo con periodicidad anual, al menos, a las personas anteriormente citadas. Dicha declaración deberá confirmar el cumplimiento de los parámetros de aptitud y honorabilidad vigentes y su compromiso a comunicar de inmediato al departamento de Recursos Humanos todo hecho significativo que resulte relevante a tal efecto. No obstante, pueden realizarse comprobaciones adicionales.

B.2.3. PERSONAS QUE EJERCEN FUNCIONES CLAVE O FUNDAMENTALES EN LA ENTIDAD.

En virtud de lo legalmente establecido, fueron aportadas ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones la documentación justificativa de la aptitud, experiencia profesional y honorabilidad de las personas que ejercen la dirección efectiva de la entidad aseguradora, de quienes ejercen las funciones críticas externalizadas a las que nos referiremos más adelante y de quienes ejercen las funciones externalizadas que integran el sistema de gobierno mencionadas en este apartado (Funciones Clave o fundamentales) conforme a lo establecido en la política de aptitud y honorabilidad, así como la certificación del Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad acreditativa del cumplimiento de la aptitud profesional colectiva de sus miembros conforme cuanto establecen los artículos 38 de la LOSSEAR y 18 de su Reglamento, así como la justificación documental de la aptitud y honorabilidad de cada una de las personas designadas en la entidad aseguradora como responsables de cada una de las funciones externalizadas con arreglo a lo exigido en la Política de Aptitud y Honorabilidad aprobada por el Consejo de Administración y la Orden Ministerial de 27 de abril de 2016.

B.3. SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS INCLUIDA LA AUTOEVALUACIÓN DE RIESGOS Y DE SOLVENCIA

B.3.1. SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS

El sistema de gestión de riesgos tiene como objetivo garantizar que todos los riesgos a los que la Compañía está expuesta se encuentran identificados y efectivamente gestionados en base a la estrategia de riesgo definida, para ello se han definido un conjunto de procesos y procedimientos basados en disposiciones claras de gobernanza.

Los riesgos a los que se encuentra expuesta la Compañía están recogidos en la Política de Gestión de Riesgos del Grupo Generali, la cual es la base de todas las políticas y directrices relacionadas con los riesgos. La Política de Gestión de Riesgos recoge todos los riesgos a los que la Compañía está expuesta en el momento actual y a futuro.

Esta política también incluye los principios en los que se basa el proceso de Evaluación interna prospectiva de los riesgos (en adelante ORSA, por sus siglas en inglés) en combinación con las actividades establecidas para aplicar el Sistema de Gestión de Riesgos.

El marco de gestión de riesgos está definido en las siguientes fases:



1. Identificación de Riesgos

El propósito de la fase de identificación de riesgos es garantizar que todos los riesgos relevantes a los que la Compañía está expuesta sean correctamente identificados. Esta fase se lleva a cabo a través de un proceso que se realiza anualmente denominado Autoevaluación de Riesgos Principales (en adelante MRSA, por sus siglas en inglés), en el que se interactúa con las principales funciones de negocio con el fin de identificar los principales riesgos, evaluar su importancia y asegurar que se tomen las medidas adecuadas para mitigarlos de acuerdo con un proceso de gobernanza sólido.

Se puede hacer una primera distinción entre los siguientes riesgos:

- Riesgos cuantificables e incluidos en el cálculo del capital de solvencia obligatorio (en adelante CSO) de fórmula estándar.

- El riesgo de liquidez y otros riesgos importantes que no se incluyen en el cálculo del CSO (los llamados "riesgos no cuantificables").

Esta categorización de los riesgos que se expone a continuación sigue las normas de Solvencia II y se adapta a las necesidades de evaluación y medición del perfil de riesgo de la Compañía.

Mapa de riesgos						
Fórmula estándar						Riesgos no cuantificables (no incluidos en la Fórmula estándar)
Riesgos Financieros	Riesgos de Contraparte	Riesgos de suscripción Salud	Riesgos de suscripción No Vida	Riesgos de suscripción Vida	Riesgos operacionales	
Renta Variable		Primas y Reservas	Primas y Reservas	Mortalidad		Liquidez
Tipos de Interés		Catástrofe	Catástrofe	Discapacidad		Estratégico
Diferencial			Caida	Caida		Reputacional
Concentración				Gastos		Contagio
				Catastrofe		Emergentes
						Sostenibilidad

2. Medición del Riesgo

Los riesgos identificados durante esta primera fase se miden mediante su contribución al CSO, y si es necesario que se cuantifiquen con técnicas proporcionales, adecuadas y que mejor reflejan el perfil de riesgo de la Compañía. Utilizar el mismo indicador para medir los riesgos y el CSO asegura que cada riesgo esté cubierto por un capital suficiente para absorber la pérdida inesperada incurrida si el riesgo se materializara.

La metodología de cuantificación del capital en riesgo se aplica a todas las categorías de riesgo cuantificables identificadas en el Mapa de Riesgos de la Compañía y se basa en los siguientes elementos:

- Principios de cuantificación coherentes con el mercado aplicados a la identificación de los fondos propios básicos;
- Valoración del CSO como principal criterio de medición del riesgo. El CSO es el capital necesario para absorber la máxima pérdida de fondos propios admisibles, identificada mediante un enfoque de valor en riesgo, en un horizonte temporal de 1 año y con un nivel de probabilidad del 99,5%.

Los riesgos no cuantificables, también denominados riesgos no pertenecientes al Pilar I, no se gestionan mediante la asignación de capital. La Función de Gestión de Riesgos desarrolla y mantiene metodologías específicas de medición y evaluación de riesgos que se recogen en los siguientes documentos clave:

- Política del Grupo de Gestión del Riesgo de Liquidez y Directriz del Grupo de Riesgo de Liquidez, que proporcionan las metodologías para la evaluación y el seguimiento del perfil de riesgo de liquidez;
- Política del Grupo de Gestión del Riesgo Reputacional, que describe el marco general, los principios y los procesos para identificar, evaluar y gestionar los riesgos reputacionales;
- Directriz del Grupo sobre el Informe ORSA para la evaluación cuantitativa y cualitativa de otros riesgos principales, emergentes y de sostenibilidad.

Las metodologías de valoración, gestión y mitigación del riesgo se encuentran descritas en la sección C del presente documento.

3. Gestión y Control de Riesgos

El sistema de gestión de riesgos debe ser adecuado para llevar a cabo un control eficaz de las decisiones estratégicas globales. Para garantizar que el riesgo está gestionado de acuerdo con la estrategia deseada, la Compañía ha definido el Marco de Apetito al Riesgo. Este marco, provee un enfoque para la gestión de riesgos integrado en las actividades diarias y en las operaciones de negocio extraordinarias, mecanismos de control y procesos de comunicación e información.

La Declaración de Apetito de Riesgo establece el nivel de riesgo total que la Compañía está dispuesta a aceptar o evitar para conseguir sus objetivos de negocio. Esta incluye principios cualitativos que se traducen posteriormente en indicadores y las preferencias de riesgo en diferentes niveles de tolerancia al riesgo cuantificables y medibles, para su incorporación a los procesos operativos con el fin de asegurar la adecuada monitorización y dirección de la actividad del negocio.

La integración del Apetito de Riesgo en los procesos de toma de decisiones se realiza teniendo en cuenta principalmente tres dimensiones: capital, liquidez y beneficio.

4. Información

La información y supervisión de riesgos es un proceso clave de la Función de Gestión de Riesgos que permite a las funciones de negocio, a la Alta Dirección, al Consejo de Administración y a la Autoridad Supervisora mantenerse puntualmente informados de la evolución del perfil de riesgo, la evolución del riesgo y los incumplimientos de los niveles de tolerancia al riesgo de la Compañía.

La Evaluación interna prospectiva de los riesgos es el principal proceso de información de riesgos, coordinado por la Función de Gestión de Riesgos. Su objetivo es proporcionar una evaluación de los riesgos y de las necesidades globales de solvencia presentes y futuras de la Compañía.

La Función de Gestión de Riesgos tiene la responsabilidad de:

- Supervisar el sistema de gestión de riesgos y la implementación de la Política de Gestión de Riesgos.
- Supervisar el perfil de riesgo de la Compañía y coordinar la información, incluyendo la comunicación en caso de incumplimientos de tolerancias.
- Apoyar al Consejo de Administración y a otras funciones en el funcionamiento efectivo del sistema de gestión de riesgos.
- Asesorar y apoyar al Consejo de Administración en los principales procesos de toma de decisiones, incluyendo aquellos relacionados con asuntos estratégicos tales como la planificación estratégica, la asignación estratégica de activos, el proceso de desarrollo de productos, así como para la gestión de operaciones extraordinarias.
- Informar al Consejo de Administración de los riesgos identificados más significativos.
- Coordinar el proceso ORSA y trasladar los resultados a la Alta Dirección y al Consejo de Administración.

El director de la Función de Gestión de Riesgos depende jerárquicamente del Consejero Delegado (CEO) y funcionalmente del Consejo de Administración. Para asegurar una estrecha coordinación y dirección desde Grupo Generali también depende del director de la Función de Gestión de Riesgos de la región y del Grupo (GCRO).

Tal y como se establece el Marco de apetito al riesgo, una vez que el nivel de un indicador sobrepasa un nivel de tolerancia, se pone en marcha un procedimiento de resolución escalonado, proporcional a la gravedad del incumplimiento, para garantizar que se toman las acciones adecuadas para que el indicador vuelva a situarse en el nivel de tolerancia.

B.3.2. PROCESO ORSA

La Compañía, dentro del sistema de gestión de riesgos, tiene un componente clave que es el proceso ORSA. El alcance de este documento es:

- Evaluar las necesidades globales de solvencia teniendo en cuenta el perfil de riesgo específico, los límites de tolerancia de riesgo aprobados y la estrategia de la empresa.
- Garantizar el cumplimiento continuo de los requisitos de capital de solvencia obligatorio y de los requisitos en materia de adecuación de las provisiones técnicas.
- Analizar si el perfil de riesgo de la empresa se aparta de las hipótesis en que se basa el capital de solvencia obligatorio.

El proceso ORSA es un componente clave del sistema de gestión de riesgos cuyo objetivo es evaluar la idoneidad de la posición de solvencia y el perfil de riesgo actual y futuro de la Compañía.

El proceso ORSA documenta y evalúa adecuadamente los principales riesgos a los que la Compañía está expuesta, o puede estar expuesta en base a su Plan Estratégico. Incluye la autoevaluación de los riesgos incluidos en el cálculo del CSO, además de la de otros riesgos no contemplados en el cálculo del CSO. En cuanto a las técnicas de autoevaluación de riesgos, se realizan pruebas de estrés y análisis de sensibilidad con el propósito de evaluar la resistencia del perfil de riesgo de la Compañía a nuevas condiciones de mercado o a factores de riesgo específicos.

El proceso es coordinado por la Función de Gestión de Riesgos y es respaldado por otras funciones como el área financiera, el área de cálculo actuarial o la Función Actuarial entre otras áreas. Además, la Función de Cumplimiento participa en la revisión de las secciones de gobernanza y asegura el alineamiento con las regulaciones internas y externas.

El Informe ORSA se realiza anualmente, aunque en caso de un cambio significativo en el perfil de riesgo, se producirá un informe de carácter extraordinario.

Con el objetivo de evaluar adecuadamente las necesidades globales de solvencia, el proceso ORSA incluye los siguientes resultados:

- Cálculo del CSO y capital mínimo obligatorio (en adelante CMO).
- Evaluación de la adecuación de los fondos propios y provisiones técnicas.

- Resultados del análisis de escenarios adversos y pruebas de estrés.
- Resultados del proceso de identificación de riesgos (MRSA), que tiene como objetivo la identificación de los principales riesgos y escenarios que pueden impactar materialmente en la capacidad de consecución de los objetivos y metas estratégicas.
- Evaluación de los riesgos no cuantificables, donde se presentan los procesos internos de la compañía para la gestión y mitigación de los siguientes riesgos:
 - Riesgo de liquidez
 - Riesgos emergentes
 - Riesgos de sostenibilidad
 - Riesgo reputacional
 - Riesgo Operacional
 - Otros riesgos cualitativos.
- Evaluación y verificación de la calidad de los datos utilizados.

Todos los resultados y los principales componentes del ORSA son debidamente documentados dentro del Registro del ORSA. Este registro tiene como objetivo la monitorización y proporciona evidencia de cómo se realizan las evaluaciones incluidas en el informe, su documentación y trazabilidad.

El informe se presenta y debate en el Comité de Riesgos de la Compañía. Posteriormente se traslada al Consejo de Administración para su revisión y aprobación, antes de ser presentado a la autoridad supervisora.

B.3.3. INCORPORACIÓN DE LOS RIESGOS EN EL PROCESO DE GESTIÓN DEL CAPITAL

La gestión de capital y la gestión de riesgos son procesos sólidamente integrados en el proceso de planificación estratégica de la Compañía y se considera esencial para una correcta alineación de las estrategias de negocio y riesgo de esta.

El Plan de Gestión de Capital (en adelante, el Plan) representa una parte del Plan Estratégico general a tres años y se define teniendo en cuenta los límites y los niveles de tolerancia fijados en el Marco de Apetito de Riesgo de la Compañía.

En el Plan, debe informarse de toda medida transitoria en términos de su impacto en la posición de solvencia actual y, al finalizar el periodo de transición, de su duración y características generales, incluida su capacidad de absorción en momentos de tensión. Si se prevé la realización de operaciones extraordinarias en el periodo de vigencia del plan, su impacto se incluirá expresamente en la evolución de los fondos propios y del ratio de solvencia regulatorio, así como de cualquier otro dato adicional. Por otra parte, las emisiones y reembolsos de fondos propios se incluirán expresamente en el Plan con una explicación detallada de los motivos.

En la Evaluación Prospectiva de los Riesgos Propios (parte del proceso ORSA) se analiza la proyección del CSO del Plan, en consonancia con las hipótesis del Plan Estratégico, para verificar su adecuación al Marco de Apetito al Riesgo de la Compañía. Igualmente, el informe ORSA puede aprovechar el Plan de Gestión del Capital para verificar la adecuación, incluida la calidad, de los fondos propios admisibles para cubrir las necesidades totales de solvencia sobre la base de las hipótesis del plan.

Por último, para asegurar la alineación continua de las estrategias de riesgo y de negocio, la Función de Riesgos participa en el proceso de planificación estratégica y asiste a todas las reuniones relevantes dentro de la Compañía (Comité de Riesgos, Comité de Inversiones, Comité de Producto, Comité de Políticas y Procedimientos, etc.).

B.4. SISTEMA DE CONTROL INTERNO

B.4.1. DESCRIPCIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO

El sistema de control interno y gestión de riesgos está integrado en la estructura organizativa y en los procesos de toma de decisiones de la Sociedad, garantizando el cumplimiento de las leyes, normativas y requisitos administrativos aplicables, así como la eficacia y la eficiencia de las operaciones de la entidad según sus objetivos, y asegurando la disponibilidad y la fiabilidad de la información financiera y no financiera.

El sistema de gestión de riesgos permite la identificación, la evaluación incluso con carácter prospectivo, la gestión, la supervisión y la información sobre los riesgos. Asimismo, el ORSA forma parte del sistema de gestión de riesgos.

De acuerdo con lo establecido en las Directrices en materia del sistema de control interno y gestión de riesgos, los principales elementos del sistema de control interno y de gestión de riesgos de la sociedad son:

Entorno de control interno

Se promueve un entorno positivo de control interno. Forman este entorno la integridad moral, valores éticos, desarrollo de la competencia del personal, la filosofía y el estilo operativo de la dirección, la forma de asignar funciones y responsabilidades, la configuración de la organización y la gobernanza.

El “talante desde arriba” es el componente más importante del entorno de control: los miembros del Consejo y todos los niveles de dirección deben predicar con el ejemplo y comprometerse a actuar con transparencia, honradez e integridad, respetando los más altos principios éticos.

El mantenimiento de un alto nivel de integridad es una parte esencial del entorno de control. Se promueven y apoyan iniciativas que impulsan el conocimiento de los valores del Grupo, el Código de Conducta del Grupo y el marco regulador. Es obligatoria para todo el personal la formación en cumplimiento y ética. Asimismo, existen dentro de la organización canales para la notificación de conductas que de buena fe se consideren inapropiadas o no conformes con las normas, aplicándose de manera estricta la política contra las represalias.

Todas las personas con funciones de dirección deben tener siempre la preparación necesaria y reunir las competencias profesionales, la experiencia y el conocimiento que se necesitan para el desempeño de sus funciones. También deben cumplir los requisitos de buena reputación y de integridad.

Por último, los desembolsos en concepto de remuneración no deben poner en peligro la capacidad de la entidad para mantener una base de capital adecuada. Deben aplicarse prácticas retributivas conformes con las actividades desarrolladas y con la estrategia de gestión de riesgos, el perfil de riesgo, los objetivos, las prácticas de gestión de riesgos y los intereses y resultados a largo plazo.

Actividades de control interno

Cajamar Seguros Generales vela por la aplicación efectiva de las directrices de la dirección también mediante la realización de actividades de control adecuadas para hacer frente a los riesgos que pudieran obstaculizar la consecución de los objetivos de la Sociedad.

Se han establecido actividades de control en toda la organización, en todos los niveles y en todas las funciones. Estas actividades de control consisten en procedimientos de aprobación o autorización, verificaciones, conciliaciones, evaluación de rendimiento operativo o seguridad de los activos. La documentación de procesos y los mecanismos de control relacionados, la realización y documentación de controles y la adopción y documentación de actividades de supervisión son una parte esencial de la gestión del negocio.

Como se ha expuesto en el apartado B.1 se han asignado, segregado y coordinado con claridad deberes y responsabilidades y quedando reflejados en la descripción de tareas y responsabilidades.

Todas las funciones importantes han quedado cubiertas, evitando las duplicidades innecesarias y fomentando la cooperación efectiva entre miembros del personal. En la delegación de facultades al menos dos altos directivos intervienen en la toma de decisiones importantes antes de hacer efectiva la decisión.

Los controles internos incluyen la tarea de identificar y gestionar adecuadamente las áreas de posibles conflictos de intereses.

Los controles internos comprenden, entre otros, los siguientes:

- los requisitos aplicables en relación con Solvencia II, protección de datos, protección al consumidor, contra el blanqueo de capitales y la financiación de terrorismo;
- controles de seguridad adecuados;
- controles de acceso a equipos, sistemas y datos, manteniendo la integridad de documentos e información y protegiendo con ello los intereses de los clientes.

Cajamar Seguros Generales debe adoptar todas las medidas razonables para garantizar continuidad y regularidad en el ejercicio de sus actividades.

Se han elaborado planes de contingencia para hacer frente a los riesgos más significativos en áreas en que las entidades del Grupo se consideren vulnerables. La finalidad de esta planificación es permitir que la entidad continúe con su actividad en un nivel mínimo predeterminado para proteger a personas e intereses económicos. Los planes de contingencia se revisan, actualizan y verifican con regularidad.

Los mecanismos de control interno se enumeran a continuación:

- mecanismos adecuados de identificación y evaluación de todos los riesgos significativos en que se incurra y para la correcta asignación a riesgos de los fondos propios utilizables a tal efecto.
- procedimientos eficaces de información y asignación de responsabilidades para la supervisión y la gestión de las operaciones vinculadas y la concentración de riesgos.

Se presta especial atención a las inversiones y las actividades subcontratadas.

Conocimiento

Se llevan a cabo actividades para que el personal tenga conocimiento de su función en el sistema de control interno. Se llevan a cabo actividades para dar a conocer las normas internas y externas y de cualquier otra información que se requiere para el correcto desempeño de sus responsabilidades y de cada una de las obligaciones establecidas en la gestión de riesgos.

Supervisión y reporte

Se llevan a cabo evaluaciones del funcionamiento del sistema de control interno. Se establecen mecanismos de supervisión y reporte dentro del sistema de control interno para proporcionar a la Alta Dirección y al Consejo la información necesaria para los procesos de toma de decisiones.

B.4.2. FUNCIÓN DE CUMPLIMIENTO

Cumplimiento es una función del sistema de gobierno que vela por el cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas, así como por el cumplimiento de la normativa interna aplicable y por el mantenimiento de los más altos valores corporativos y éticos en toda la organización de conformidad con lo establecido en el art. 66.3 de la LOSSEAR.

La Función de Cumplimiento asume las responsabilidades asignadas por el Consejo de Administración, a través de su Comité de Auditoría, dentro del alcance delimitado en la política escrita de la función.

La Función de Cumplimiento se constituye con el fin de proporcionar seguridad razonable sobre la adecuada gestión del riesgo de incumplimiento.

Se entiende el riesgo de incumplimiento como el riesgo de posibles sanciones, pérdidas financieras o pérdidas de reputación que puedan derivarse del incumplimiento de las leyes y demás regulación, de las políticas y estándares internos y externos o de requerimientos administrativos aplicables a la actividad desarrollada.

La Política de Cumplimiento define las funciones y responsabilidades de la organización en la gestión del riesgo de cumplimiento.

El riesgo de incumplimiento, en tanto que puede materializarse en cualquiera de los procesos de negocio, es un riesgo que implica a toda la organización. La primera línea de defensa debe disponer de controles y políticas para minimizar el riesgo de incumplimiento.

La Función de Cumplimiento está encargada de actuar en coordinación con otras funciones de control de segunda línea de defensa y con auditoría interna como tercera línea de defensa.

El modelo operativo de cumplimiento define los cinco procesos clave que debe seguir la Función de Cumplimiento en el desempeño de su actividad: (i) identificación de riesgos, (ii) evaluación de riesgos, (iii) mitigación de riesgos, (iv) seguimiento de riesgos y mantenimiento de control y (v) reporte y planificación.

B.5. FUNCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA

B.5.1. INFORMACIÓN SOBRE LA FUNCIÓN DE AUDITORÍA INTERNA: ESTRUCTURA ORGANIZATIVA, PROCESOS DE TOMA DE DECISIONES, ESTADO Y RECURSOS DE LA FUNCIÓN DE AUDITORÍA. INFORMACIÓN SOBRE LAS AUTORIDADES, LOS RECURSOS, LAS CALIFICACIONES PROFESIONALES, LOS CONOCIMIENTOS, LA EXPERIENCIA Y LA INDEPENDENCIA OPERACIONAL

En Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros, las actividades de auditoría interna se llevan a cabo por la Función de Auditoría Interna, de acuerdo con las reglas de organización definidas en la Política de Auditoría Interna del Grupo, aprobada por el Consejo de Administración de Assicurazioni Generali (Casa Matriz del Grupo Generali) y en la Política de Auditoría Interna aprobada por el Consejo de Administración de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros.

La Función de Auditoría Interna es una función independiente, eficaz y objetiva, establecida por el Consejo de Administración para examinar, valorar y mejorar la idoneidad, funcionamiento, efectividad y eficiencia del sistema de control interno y de todos los demás elementos del sistema de gobierno de la organización, a través de actividades de aseguramiento y consultoría, en beneficio del Consejo de Administración, de la Alta Dirección y de otras partes interesadas.

Además, presta apoyo al Consejo de Administración a la hora de identificar estrategias y directrices de control interno y de gestión de riesgos, asegurándose de que sean apropiadas y no pierdan su validez con el tiempo. Asimismo, proporciona al Consejo de Administración análisis, valoraciones, recomendaciones e información relativa a las actividades revisadas.

De acuerdo con la política de Auditoría del Grupo, basado en un modelo de reporte de línea sólida o directa, el responsable de la Función de Auditoría Interna local reporta a la Comisión de Auditoría del Consejo de Administración de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros y en última instancia al responsable de Auditoría del Grupo (Group Chief Audit Officer), a través del responsable de auditoría de la unidad de negocio.

El responsable de la Función de Auditoría Interna no asume ninguna responsabilidad respecto de otras funciones operativas y su relación con los reguladores es abierta, constructiva y cooperativa, para ayudar así al intercambio de información relevante para el cumplimiento de sus respectivas responsabilidades. Esto garantiza la autonomía para actuar y la independencia con respecto a la dirección operativa, así como una comunicación más efectiva. Igualmente, quedan establecidas las metodologías que deben emplearse, la estructura organizativa que se debe adoptar (contratación de personal, nombramientos, destituciones, retribuciones y presupuestos de acuerdo con el Consejo de Administración), el establecimiento de objetivos y su evaluación al final del ejercicio, los sistemas de reporte, así como las actividades de auditoría propuestas que se incluirán en el Plan de Auditoría Interna, que se someterá a aprobación por parte de la Comisión de Auditoría.

La Función de Auditoría Interna dispone de un presupuesto y unos recursos humanos, técnicos y financieros adecuados. Además, el personal asignado a esta función cuenta con los conocimientos, las habilidades y competencias necesarios para desempeñar su rol y misión, incluidas las capacidades técnicas para realizar actividades de auditoría con el soporte de análisis de datos, así como el conocimiento para realizar actividades de auditoría en procesos digitales.

Auditoría interna dispone de acceso total, libre, ilimitado y puntual a absolutamente todos los registros, propiedades físicas y personal de la organización que resulten pertinentes para la realización de sus funciones y responde de la confidencialidad y la custodia de los registros y la información. El responsable de la Función de Auditoría Interna cuenta, asimismo, con acceso libre e ilimitado al Consejo de Administración a través de la Comisión de Auditoría.

Por otro lado, la función se rige por las directrices del «Instituto Internacional de Auditores Internos», que incluyen los Principios Básicos para la Práctica Profesional de Auditoría Interna, la Definición de Auditoría Interna, el Código Ético y las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de la Auditoría Interna.

Todo el personal de la Función de Auditoría Interna cumple con los requisitos específicos de honorabilidad e idoneidad, solicitados por la Política de Aptitud y Honorabilidad y evita, en la mayor medida posible, actividades que puedan generar conflictos de interés, o ser percibidos como tales. Su comportamiento será impecable en todo momento y siempre deberán mantener la información que llegue a su conocimiento en el desempeño de sus actividades dentro de la más estricta confidencialidad.

A fin de preservar la independencia y objetividad necesarias, la actividad de la Función de Auditoría Interna permanece libre de interferencias por parte de cualquier elemento de la organización, incluyendo los aspectos relativos a la selección de auditorías, alcance, procedimientos, frecuencia, plazos o contenido de sus informes.

Los auditores internos no tienen responsabilidad operativa directa ni autoridad sobre ninguna de las actividades auditadas. Por consiguiente, no participan en la organización operativa de la empresa ni en el desarrollo, la introducción o la implementación de medidas organizativas o de control interno. Sin embargo, la necesidad de imparcialidad no excluye la posibilidad de solicitar a la Función de Auditoría Interna opinión sobre cuestiones específicas relacionadas con los principios de control interno de obligado cumplimiento.

La función de auditoría no es parte, ni responsable, de las funciones de gestión del riesgo, cumplimiento, actuarial o blanqueo de capitales. La función de auditoría coopera con el resto de las funciones clave, así como con la función de blanqueo de capitales y los auditores externos, con el objetivo de fomentar de manera continua la eficiencia y la eficacia del sistema de control interno.

Al menos una vez al año, el responsable de la Función de Auditoría Interna propone a la Comisión de Auditoría de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros un Plan de Auditoría Interna para su aprobación. El plan se desarrolla en base a una priorización de las actividades de auditoría, utilizando para ello una metodología basada en el riesgo, teniendo en cuenta todas las actividades, el sistema de gobierno completo, la evolución prevista de las actividades y las innovaciones, contando con la participación de la Alta Dirección y del Consejo de Administración. La planificación tendrá en cuenta las deficiencias detectadas durante las auditorías ya realizadas y cualquier nuevo riesgo detectado.

El Plan de Auditoría presentado por el responsable de la Función de Auditoría Interna para su aprobación por la Comisión de Auditoría incluye, como mínimo, las actividades de auditoría que se van a realizar, el criterio por el cual han sido seleccionadas, la planificación temporal, así como las necesidades presupuestarias y de recursos para el año siguiente, y cualquier otra información relevante. El responsable de la Función de Auditoría Interna deberá comunicar el impacto de cualquier limitación de recursos y cambios provisionales significativos, ocurridos durante el año, a la Comisión de Auditoría. La Comisión revisa y aprueba el plan junto con el presupuesto y los recursos humanos necesarios para llevarlo a cabo.

Este plan se revisa y ajusta de manera regular durante el año por el responsable de la Función de Auditoría Interna en respuesta a cambios en el negocio, riesgos, operaciones, programas, sistemas, controles y hallazgos de la organización. Cualquier desviación significativa del plan aprobado se comunica a través del proceso de reporte periódico a la Comisión de Auditoría para su aprobación. Cuando sea necesario, la Función de Auditoría Interna podrá realizar auditorías que no estén incluidas en el Plan de Auditoría. Dichas adiciones, y sus resultados, se informarán a la Comisión de Auditoría lo antes posible.

Todas las actividades de auditoría se llevan a cabo siguiendo una metodología consistente común de Grupo (detallada en el Manual de Auditoría de Grupo), incluyendo el uso de la herramienta informática de Auditoría de Grupo. El alcance de la auditoría abarca, entre otros, al análisis y la evaluación de la adecuación y eficacia de los procesos de gobierno, gestión de riesgos y control interno de la organización en relación con las metas y objetivos definidos por la misma.

Una vez concluida cada auditoría, se prepara y emite por escrito un informe que se entrega al auditado y a sus superiores jerárquicos. Este informe, en el que se indica la relevancia de las incidencias encontradas, incluye cualquier hallazgo relativo a la eficiencia e idoneidad del sistema de control interno, así como las principales deficiencias en el cumplimiento de las políticas, procedimientos y procesos internos. Además, incluye las medidas correctivas acordadas adoptadas o por adoptar sobre las incidencias identificadas, así como los plazos acordados para la aplicación de tales medidas.

Si bien la responsabilidad de abordar las incidencias halladas recae en la dirección del negocio, la Función de Auditoría Interna es responsable de realizar el seguimiento de las incidencias y de los planes de acción acordados.

De acuerdo con la metodología del Grupo, la función de auditoría es responsable de informar de los riesgos significativos y los problemas de control identificados a la Comisión de Auditoría de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros, incluidos los riesgos de fraude, problemas de gobierno y otros asuntos solicitados por la Comisión de Auditoría de la Compañía.

A efectos prácticos, el responsable de la Función de Auditoría Interna proporciona a la Comisión de Auditoría, al menos semestralmente, información sobre las actividades realizadas y las incidencias significativas encontradas durante el periodo analizado, así como sobre los planes de acción acordados al respecto y su seguimiento. Asimismo, también informa de los resultados de las actividades de seguimiento de las incidencias, indicando la/s persona/s responsables de la implementación de cada plan de acción, plazo y efectividad de las acciones realizadas, para poder eliminar las incidencias. La Comisión de Auditoría determinará qué acciones deben realizarse para cada incidencia y asegurarse que estas acciones se llevan a cabo. No obstante, en caso de situaciones especialmente graves durante el ciclo normal de reporting, el responsable de la Función de Auditoría Interna informará inmediatamente a la Comisión de Auditoría y/o al Consejo de Administración de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros, a la Alta Dirección local, al responsable de auditoría de la unidad de negocio y al responsable de Auditoría de Grupo (Group Chief Audit Officer).

Además, auditoría interna cuenta con un programa de control y mejora de la calidad, incluyendo tanto evaluaciones internas y externas, destinadas a cubrir todos los aspectos de la actividad de auditoría, y un programa de mejora continua. Estos programas incluyen, entre otros aspectos, una evaluación de la eficiencia y la eficacia de las actividades realizadas, identificando las oportunidades de mejora y evalúa la conformidad de la actividad de auditoría con los estándares profesionales, la Política del Grupo de Auditoría, la metodología de auditoría detallada en el Manual de Auditoría del Grupo y el Código de Ética del Instituto de Auditores Internos.

B.6. FUNCIÓN DE ACTUARIAL

La Política de la Función Actuarial, aprobada por el Consejo de Administración de la Compañía, define las responsabilidades y actividades a llevar a cabo por dicha función, de acuerdo con la regulación de Solvencia II en vigor, así como el modelo organizativo y de reporting.

Las principales responsabilidades realizadas por la Función Actuarial son las siguientes:

- Coordinar y validar el cálculo de las provisiones técnicas;
- Comprobar la adecuación de las metodologías y los modelos de base utilizados, así como de las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas;
- Evaluar la suficiencia y calidad de los datos utilizados en las provisiones técnicas;

- Cotejar las mejores estimaciones con la experiencia anterior;
- Informar al Consejo de Administración de Cajamar Seguros Generales sobre la conformidad y adecuación del cálculo de las provisiones técnicas;
- Proporcionar una opinión sobre la política de suscripción;
- Proporcionar una opinión sobre la política de reaseguro y su adecuación;
- Contribuir a la implementación del sistema de gestión de riesgos.

El Consejo de Administración, aprobó en su sesión del 28 de julio de 2020 la modificación de la política de la Función Actuarial. En particular, en aras de garantizar su independencia, se aprobó la separación efectiva entre las actividades de cálculo, dependientes de la función CFO, de las actividades de validación realizadas por la Función Actuarial. Esta separación efectiva se materializó a través del cambio en la línea de reporte de la citada función, estableciendo su dependencia funcional del Consejo de Administración. Asimismo, el titular de la Función Actuarial, como función externalizada, da cuenta de sus actividades al director general de la Sociedad, responsable de la actividad externalizada en Grupo Generali España AIE.

De acuerdo a lo requerido en la regulación de Solvencia II, anualmente el director de la Función Actuarial remite al Consejo de Administración un informe en el que opina sobre la fiabilidad y adecuación de las provisiones técnicas, sobre la política de suscripción y sobre la adecuación de los contratos de reaseguro. En dicho informe se detallan las actividades realizadas y resultados, así como cualquier deficiencia identificada con su correspondiente plan de acción para corregirla.

La Función Actuarial está dotada de los recursos necesarios en función de la naturaleza, alcance y complejidad de las actividades asignadas. Todos ellos tienen una preparación adecuada con perfiles actuariales, estadísticos o matemáticos y los conocimientos y habilidades necesarias para el buen ejercicio de sus responsabilidades.

B.7. EXTERNALIZACIÓN

B.7.1. POLÍTICA DE EXTERNALIZACIÓN DE LA EMPRESA DE FUNCIONES O ACTIVIDADES OPERATIVAS CRÍTICAS

La política de externalización de la Sociedad tiene por objeto establecer un conjunto homogéneo de normas de externalización de obligada aplicación a escala de Grupo, asignar las principales responsabilidades en la externalización y garantizar la instauración de los adecuados controles y estructuras de gobierno en todas las iniciativas de externalización.

La política presenta un enfoque basado en el riesgo, adoptando el principio de proporcionalidad para la aplicación de los requisitos en función del perfil de riesgo y la materialidad de cada contrato.

La política exige el nombramiento de un referente empresarial para cada acuerdo de externalización. Dicho referente empresarial se responsabiliza de la ejecución general del ciclo de vida de externalización, desde la gestión de riesgos hasta la gestión final del acuerdo y las actividades de supervisión posteriores. Dicho nombramiento se llevará a cabo conforme a las exigencias de aptitud y honorabilidad definidas en la política de aptitud y honorabilidad de la Sociedad, todo ello en cumplimiento de lo establecido en el art. 67.1 de la Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia.

El ciclo de vida de externalización comprende, entre otras, las siguientes etapas:

1. **Identificación de la Función o Actividad que se va a externalizar y nombramiento del Responsable de la Actividad de Externalización Local (“OBR Local” por sus siglas procedentes del inglés “Local Outsourcing Business Referent”).**
2. **Evaluación y gestión de riesgos.**
3. **“Sourcing” y “due diligence” del proveedor:** Se debe garantizar la aplicación de “*due diligence*” a los proveedores de servicios seleccionados con el fin de garantizar su capacidad para desempeñar la función o actividad externalizada conforme a los parámetros exigidos y de manera fiable y profesional. Todo acuerdo de externalización debe ser gestionado conforme a las prácticas de Procurement vigentes.
4. **Negociación y gestión de acuerdos de externalización:** El acuerdo de externalización debe dejar clara la asignación de los derechos y obligaciones correspondientes a la Entidad que externaliza y al proveedor de servicios o proveedor de servicios en la nube, sentando una base jurídica sólida para la relación de externalización.

5. **Acuerdo de Nivel de Servicio (SLA):** Se debe definir y formalizar el Acuerdo de Nivel de Servicio, junto con el contrato de externalización como elemento constitutivo esencial del propio contrato. Este SLA identifica los estándares de rendimiento solicitados al proveedor de servicios con el fin de medir efectivamente los servicios y evaluar el nivel de los servicios ofrecidos.
6. **Estrategia de salida:** Se deben configurar las medidas adecuadas para garantizar la continuidad de las actividades en caso de emergencia o resolución de contrato.
7. **Plan de migración:** Se debe exigir la definición de un plan de migración estructurado para minimizar los riesgos de transiciones (p. ej. interrupciones del servicio).
8. **Suministro de información al Organismo Supervisor** de conformidad con el marco normativo local.
9. **Archivo y registro de acuerdos de externalización.**
10. **Supervisión y presentación de informes internos:** Se garantizará la implementación de medidas de protección organizativas adecuadas para supervisar el rendimiento de los proveedores y establecer obligaciones de reporte para las actividades externalizadas de relevancia.

C. Perfil de Riesgo

C.1. RIESGOS DE SUSCRIPCIÓN

C.1.1. RIESGOS DE SUSCRIPCIÓN DE VIDA

C.1.1.1. ANÁLISIS DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO

Los riesgos de Suscripción de Vida se evalúan a través de un modelo cuantitativo que tiene como objetivo determinar el CSO, en base a la metodología y los parámetros definidos en la fórmula estándar. La medición del riesgo se deriva de la aplicación de un estrés predefinido, con un nivel de confianza del 99,5%, sobre las hipótesis biométricas y operativas de la mejor estimación.

El enfoque de la valoración de los riesgos de suscripción de vida está basado en el cálculo de las pérdidas de la Compañía como resultado de cambios imprevistos en las hipótesis biométricas y operativas. En particular, los requerimientos de capital de los riesgos de suscripción de vida se calculan como la diferencia entre las provisiones técnicas de Solvencia II después de la aplicación de un estrés sobre las hipótesis biométricas y operativas y la mejor estimación de las provisiones técnicas de Solvencia II.

Los riesgos biométricos son aquellos derivados de la incertidumbre en las hipótesis respecto a las tasas de mortalidad, longevidad, discapacidad y morbilidad que se tienen en cuenta en la valoración de las obligaciones de los seguros. Los riesgos operativos se derivan de la incertidumbre en la cuantía de los gastos y en la ejecución de las opciones contractuales por parte de los tomadores del seguro. Respecto al pago de las primas, la caída de la póliza es la opción contractual más importante que tienen los tomadores.

Los riesgos de suscripción de vida identificados en el mapa de riesgos de la Compañía son:

- El riesgo de mortalidad, riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a variaciones en el nivel, la tendencia o la volatilidad de las tasas de mortalidad, para aquellos casos en que un aumento de la tasa de mortalidad genere un aumento en el valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros.
- El riesgo de catástrofe, riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a una notable incertidumbre en las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones correspondientes a sucesos extremos o extraordinarios.
- El riesgo de discapacidad, riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a variaciones en el nivel, la tendencia o la volatilidad de las tasas de invalidez, enfermedad y morbilidad.
- El riesgo de caída, riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a variaciones en el nivel o la volatilidad de las tasas de discontinuidad, cancelación, renovación y rescate de las pólizas.
- El riesgo de gastos, riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros, debido a variaciones en el nivel, la tendencia o la volatilidad de los gastos de ejecución de los contratos de seguro o de reaseguro.

El producto que se contempla para este riesgo es la cartera de decesos con las modalidades de prima única y prima periódica.

El Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) de los riesgos de suscripción de vida a cierre de 2023 son 21.095 miles de euros antes de diversificación con el resto de los módulos (16.960 miles de euros a cierre de 2022). En términos de la contribución al perfil de riesgo, el riesgo de suscripción de vida representa alrededor del 43,6% del CSO antes de diversificación en el ejercicio 2023 (38,9% del CSO en el ejercicio 2022). Bajo la metodología comentada previamente, en términos de la contribución al riesgo de suscripción de vida los riesgos de caída y gastos son los más significativos. La cartera de vida sólo incluye las coberturas de riesgo derivadas de la exposición del negocio de decesos.

En el periodo del presente informe, no se ha realizado ningún cambio en la evaluación de los riesgos.

C.1.1.2. GESTIÓN Y MITIGACIÓN DEL RIESGO

La Política de Grupo de Suscripción y Reservas de Vida describe las estrategias, principios y procesos que son precisos aplicar durante el desarrollo de las actividades de suscripción, del producto y el cálculo de las reservas del negocio de vida. Asimismo, detalla las medidas existentes para identificar, valorar y gestionar los riesgos de suscripción presentes y futuros.

El objetivo de la política es garantizar una gestión adecuada de todo el proceso de suscripción de seguros, desarrollo del producto y determinación de reservas, con los riesgos asociados a dichas actividades, estableciendo para ello los principios y las normas comunes por los que se han de guiar para un desarrollo eficiente de estas actividades y el cumplimiento de los requisitos reguladores aplicables y de conformidad con la estrategia y el apetito de riesgo establecidos por el Grupo.

La política se complementa con la Directriz del Grupo de Suscripción de Vida, cuyo objetivo es garantizar un proceso sólido de selección de riesgos, tarificación y desarrollo de productos, así como las normas de progresividad para los productos de protección de vida individuales y colectivos. No obstante, permite suficiente flexibilidad para que cada unidad de negocio pueda adaptar sus propias directrices, aprobadas internamente, a su actividad específica, si la hubiere, y a su experiencia.

Gestión del riesgo

Las principales técnicas de mitigación utilizadas por la Compañía en relación con los riesgos de suscripción de vida son una robusta tarificación y la preselección de los riesgos realizada a través de la suscripción.

Tarificación de productos

La determinación eficaz de tarifas de productos consiste en definir las características de los productos y las hipótesis relativas a riesgos biométricos, comportamiento de los asegurados y tomadores y supuestos financieros y de gastos, con el fin de que las Compañías del Grupo puedan hacer frente a cualquier situación adversa al materializarse esas hipótesis.

El cálculo de las tarifas se basa en datos técnicos sólidos que permitan una valoración sostenible a largo plazo de los riesgos que afectan al negocio de vida. Los supuestos deben ser conservadores y reflejar las expectativas a lo largo de todo el horizonte temporal determinado utilizando datos coherentes, pertinentes y creíbles, como la experiencia de la empresa y otras experiencias relevantes, como la experiencia de la industria; esta última puede modificarse para adaptarse mejor a las circunstancias particulares a las que se refiere el modelo.

Las bases biométricas y las hipótesis financieras son los componentes principales de la tarificación en el negocio de vida, y se determinarán de acuerdo con modelos actuariales y financieros que establezcan la mejor estimación del coste de las prestaciones relacionadas con el seguro de vida. El proceso de tarificación tendrá en cuenta los datos demográficos más recientes (incluidas las tendencias demográficas y, cuando sea necesario, considerando los grupos de personas activas e incapacitadas), incorporando los efectos de la selección, así como el marco regulatorio local y las condiciones del mercado financiero, vigentes y previsibles, para fijar el tipo de interés adecuado.

Para asegurar una completa alineación con la estrategia de la Compañía, en cuanto a la aprobación de productos, el proceso incluye un seguimiento permanente de los productos que serán lanzados por la Compañía y una actualización anual del análisis de rentabilidad.

Para las Entidades Jurídicas del Grupo es fundamental el control del riesgo de liquidez y financiero que en gran parte está asociado a la cartera de productos de ahorro, por el derecho de los tomadores a cancelar con antelación sus seguros de vida.

Las tablas de mortalidad utilizadas en la tarificación incluyen unos márgenes prudenciales. El enfoque estándar es utilizar las tablas poblacionales o de experiencia. Para estas carteras, la Compañía realiza una revisión periódica completa de la mortalidad experimentada comparándola con la mortalidad esperada de la cartera de acuerdo con la tarifa de prima utilizada, incluyendo en este análisis estudios sobre la correcta aplicación de la tarifa sin distinción de género.

Adicionalmente, se realizan estudios por cobertura, edad, año de póliza, suma asegurada; así como otros criterios de suscripción, los cuales permiten el control continuo de la adecuación de las hipótesis de mortalidad que se tienen en cuenta en la tarificación de los productos y evita el riesgo de una estimación errónea durante los siguientes períodos de suscripción.

Desde la perspectiva de Gestión de riesgos evaluados en el cálculo del CSO, la mitigación del riesgo en el caso del riesgo de caída, que está relacionado con la cancelación voluntaria del contrato, o el riesgo de gastos, vinculado a la incertidumbre en torno a los gastos futuros esperados de la Compañía, se evalúan cautelosamente para tarificar los nuevos productos. Esta evaluación tiene en cuenta la construcción y el análisis de rentabilidad para la nueva tarifa, considerando las hipótesis de suscripción derivadas de la experiencia de la Compañía.

Proceso de suscripción

La directriz del Grupo de suscripción de vida define principalmente los principios, procesos y procedimientos clave que deben seguirse en las actividades de suscripción y para el desarrollo de nuevos productos. Adicionalmente, ilustra las medidas específicas que deben aplicarse para garantizar la rentabilidad del Grupo.

Por otra parte, esta directriz del Grupo desglosa los principios de selección de riesgos y se centra en los riesgos de suscripción de vida definidos en el Marco de Apetito al Riesgo (RAF) del Grupo. La aplicación de los principios contenidos en esta Directriz del Grupo

permitirá al Grupo ampliar la cartera de Vida de manera rentable y estable y lograr un proceso de suscripción coherente para todas las Compañías del Grupo.

En lo que respecta a los riesgos biométricos (es decir, mortalidad, longevidad, discapacidad y morbilidad), desempeñan un papel fundamental los:

- Principios y requisitos de suscripción.
- Formularios de suscripción.
- Decisiones comerciales.
- Excepciones a la práctica habitual de suscripción.
- Límites operativos de la suscripción.
- Exclusiones.

La autonomía de la Compañía, en lo que respecta a pólizas de suscripción, depende de su estructura y de su cartera, y está determinada por Grupo. Se realiza un particular énfasis en los nuevos contratos de suscripción donde se consideran los riesgos biométricos, financieros y reputacionales.

En cuanto a las garantías complementarias, las cuales son las más expuestas al riesgo reputacional, la Compañía fija los límites máximos de suscripción, habitualmente menores que los de las garantías de fallecimiento. Con el fin de mitigar el riesgo, se definen exclusiones a la póliza cuando es necesario.

La Compañía supervisa regularmente la exposición al riesgo y el cumplimiento de los límites operativos, reportando cualquier situación irregular y siguiendo el proceso de comunicación que es proporcional a la naturaleza del incumplimiento con la finalidad de asegurar que las medidas correctivas se llevan a cabo rápidamente.

Mitigación del riesgo

Los riesgos de suscripción se pueden transferir a través de contratos de reaseguro a otra compañía (reaseguradora) con el objetivo de cubrir dichos riesgos y por tanto reducir su impacto en el CSO de la Compañía.

La función de reaseguro de Grupo ofrece orientación y coordinación de la actividad reaseguradora, definiendo las directrices adecuadas con el objetivo de asegurar un control estricto del riesgo, en línea con el Apetito de Riesgo del Grupo, y aprovechando las oportunidades que ofrece el reaseguro en cada mercado.

En la suscripción de contratos de reaseguro en el mercado, la Compañía acepta y depende de las directrices previamente mencionadas en las que se indican las cesiones máximas permitidas y la elección de terceras partes basándose en su solidez financiera.

Dentro de los riesgos de suscripción de vida, la Compañía pone especial énfasis en la mitigación a través del reaseguro de los riesgos de suscripción, debido al impacto que puede generar en la compañía las pérdidas derivadas del negocio de Decesos.

C.1.2. RIESGOS DE SUSCRIPCIÓN DE NO VIDA Y SALUD

C.1.2.1. ANÁLISIS DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO

Los riesgos de suscripción de no vida son los que nacen de las obligaciones de los seguros suscritos en los ramos de no vida, en relación con los riesgos cubiertos y los procesos utilizados en el ejercicio de la actividad. Los riesgos de suscripción de no vida identificados en el mapa de riesgos de la Compañía son:

- Riesgo de primas y de reservas, riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros, debido a fluctuaciones en relación con el momento de la ocurrencia, la frecuencia y la gravedad de los sucesos asegurados, y en el momento y el importe de la liquidación de siniestros.
- Riesgo de caída, riesgo de pérdida derivado de la incertidumbre de los beneficios de suscripción reconocidos en las provisiones para primas.
- Riesgo catastrófico, riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros, debido a una notable incertidumbre en las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones correspondientes a sucesos extremos o excepcionales.

Los riesgos de suscripción de no vida se miden mediante un modelo cuantitativo, fundamentado en la metodología y parámetros definidos en la fórmula estándar. La medición del CSO deriva de la aplicación de unos estreses, basados en una probabilidad de ocurrencia del 0,5%, sobre la mejor estimación.

La Compañía no puede evitar la exposición a posibles pérdidas que nacen de los riesgos intrínsecamente asociados a la naturaleza de su negocio principal. Sin embargo, con una definición adecuada de los estándares y el reconocimiento, la evaluación y fijación de límites a estos riesgos, la Compañía puede garantizar su resistencia a circunstancias adversas.

La Compañía, de acuerdo con la estrategia del Grupo, suscribe y acepta riesgos que son conocidos y comprensibles, donde la información disponible y la transparencia en la exposición permite al negocio conseguir un alto nivel de suscripción profesional con un desarrollo consistente. Además, los riesgos se suscriben en base a unos determinados estándares de calidad de suscripción que permiten asegurar la rentabilidad y limitar el riesgo reputacional.

La estrategia de suscripción de la Compañía está orientada al negocio minorista y principalmente a las líneas de negocios de multirriesgo hogar y comercio, protección de pagos y accidentes. Todo ello estableciendo adecuados patrones de suscripción, riesgos aceptables para la Compañía y la fijación de límites operativos alineados con el tamaño y los fondos propios de la Compañía.

No se observan cambios materiales en la exposición de la Compañía. Tal y como ocurría el año pasado, la totalidad de la exposición está localizada en España, donde el Consorcio de Compensación de Seguros mitiga parcialmente o en su totalidad, dependiendo del evento y del tipo de bien asegurado, el riesgo de catástrofe natural. A pesar de este hecho, la Compañía tiene en vigor un contrato de reaseguro destinado a cubrir eventos de este tipo y, además, lleva a cabo un seguimiento de su exposición de manera anual.

El capital de solvencia obligatorio (CSO) de los riesgos de suscripción de no vida (incluyendo el negocio de salud modelizado con las técnicas de no vida) a cierre de 2023 son 16.922 miles de euros antes de diversificación (15.831 miles de euros a cierre de 2022). En términos de la contribución al perfil de riesgo, el riesgo de suscripción no vida (incluyendo el negocio de salud modelizado con las técnicas de no vida) representa alrededor del 34,9% del CSO antes de diversificación en el ejercicio 2023 (36,3% del CSO en el ejercicio 2022).

En el periodo del presente informe, no se ha realizado ningún cambio en la evaluación de los riesgos.

C.1.2.2. GESTIÓN Y MITIGACIÓN DEL RIESGO

La Política de Grupo de Suscripción y Reservas de No Vida, describe las estrategias, principios y procesos que es preciso aplicar en el desarrollo de las actividades de suscripción, reaseguros y reservas del negocio no vida. Asimismo, detalla las medidas existentes para identificar, valorar y gestionar los riesgos presentes y futuros a los que se exponen a nivel individual y grupo.

El objetivo de la Política es garantizar una gestión adecuada de todo el proceso de suscripción y de determinación de reservas, así como de los riesgos a los que está expuesto, estableciendo los principios fundamentales y normas comunes para la realización de estas actividades con eficiencia, en cumplimiento de los requisitos regulatorios y el marco legislativo aplicable tanto a nivel de Grupo como Local y en consonancia con el apetito y la estrategia de riesgo declarados y de socios de por vida del Grupo.

La Directriz del Grupo de Suscripción de No Vida, que amplía los principios, procesos y procedimientos clave en la realización de actividades de suscripción, proporciona una sólida selección de riesgos, la tarificación, la gestión y el seguimiento de la cartera y las normas de escalonamiento para hacer crecer de forma estable la cartera.

Gestión del riesgo

Los principios y procesos de suscripción de negocio, de tarificación, de supervisión de la cartera y el proceso de autorización de productos se definen en la directriz y son coherentes con la Política del Grupo de Suscripción y Reservas de No Vida, el Marco de Apetito al Riesgo del Grupo y la estrategia Life-time Partner 24: Driving Growth.

La suscripción es el proceso que una compañía de seguros emplea para evaluar la elegibilidad de un riesgo potencial para la cobertura del cliente e integrara los asuntos de sostenibilidad materiales desde la perspectiva de riesgos y oportunidades.

La selección de riesgos proporciona indicadores relativos al tipo de riesgos que la Compañía tiene intención de asegurar, limitar y evitar, los criterios para la selección de riesgos son propuestos por el director de negocio en línea con las preferencias de riesgo establecidas por el Consejo de Administración dentro del Marco de Apetito de Riesgo, y posteriormente, validados por el director de riesgos (CRO) y el Comité de Producto.

Ofrecer una propuesta de valor diferenciadora basada en la experiencia aseguradora del Grupo, que va más allá de la cobertura de seguros tradicional. Los objetivos del Plan establecidos se trasladan a los límites de suscripción fijados, de manera que la Compañía pueda suscribir negocios de acuerdo con el Plan.

La Compañía gestiona el riesgo también mediante la introducción de límites que se definen como el importe máximo que pagar en una póliza y las franquicias que son un porcentaje o cantidad fija sobre el siniestro que asume el asegurado. Adicionalmente definen el tipo

de negocio y el tamaño máximo del riesgo que la Compañía tiene permitido suscribir sin necesidad de autorización previa. Son revisados anualmente y pueden ser fijados en función de la suma asegurada, el tipo de riesgo, exposición de un producto o tipo de actividad.

La evolución del capital de solvencia obligatorio, así como otros indicadores de solvencia son revisados trimestralmente, con el objetivo de asegurar que el desarrollo del perfil de riesgo se encuentra alineado con la evolución planificada de la exposición.

La Compañía, de acuerdo con la estrategia del Grupo, suscribe y acepta riesgos que son conocidos y comprensibles, donde la información disponible y la transparencia en la exposición permite al negocio conseguir un alto nivel de suscripción profesional con un desarrollo consistente. Además, los riesgos son suscritos en base a unos determinados estándares de calidad de suscripción que permiten asegurar la rentabilidad y limitar el riesgo reputacional.

La Compañía favorece el establecimiento de relaciones estables con clientes a fin de reducir la exposición al riesgo moral y a la selección adversa. En particular, el deseo de la Compañía es atraer clientes que:

- Aprecien la propuesta de negocio y, en especial, el concepto de riesgo.
- Sean clientes potenciales de otras líneas de negocio.

La Compañía aplica un enfoque conservador en la suscripción de los riesgos emergentes. El enfoque de suscripción del riesgo catastrófico es cauto, y los cúmulos son monitorizados por el responsable de la función técnica durante el año para evitar exposiciones no deseadas en áreas propensas al riesgo catastrófico. Estas directrices son revisadas anualmente, en línea con el Marco de Apetito de Riesgo y los límites establecidos.

Mitigación del riesgo

El reaseguro es el instrumento preferente para transferir parte del riesgo de la cartera de no vida. En particular, el reaseguro contribuye a reducir el impacto de los escenarios extremos y la volatilidad de los resultados, es decir, a limitar las fluctuaciones de los resultados de la suscripción, estabilizándolos así en un período de tiempo determinado.

La definición del programa de reaseguro implica el establecimiento de un proceso estructurado que es gestionado por la función de reaseguro, con la colaboración de la Función de Gestión de Riesgos y la Función Actuarial. El resultado de este proceso debe ser la pre-identificación de aquellas áreas de mejora, la propuesta de alternativas para la estructura de reaseguro y el acuerdo final sobre la estructura de reaseguro.

Tanto el reaseguro facultativo como los contratos de reaseguro se definen de acuerdo con el Marco de Apetito de Riesgo con el objetivo de limitar el nivel de volatilidad en los resultados. En este contexto, la Compañía marca niveles prudentes de retención del negocio suscrito, el cual se espera que sea estable durante el periodo planificado. Esto es particularmente relevante para riesgos individuales de gran dimensión (como por ejemplo riesgos realizados por el hombre "Man-Made") y para los cúmulos, cuya exposición se ve limitada después del efecto mitigador del reaseguro.

Durante el ejercicio 2023 la Compañía continúa adquiriendo contratos conservadores de reaseguro proporcional y cobertura para eventos catastróficos relativos a los ramos de Hogar, Comercio e Invernaderos. Estos contratos se han establecido con reaseguradoras con una adecuada calidad crediticia, reduciendo así comisiones y honorarios, con el fin de disminuir el efecto de los costes del reaseguro en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Compañía.

No se esperan cambios en las técnicas que se van a utilizar para la mitigación del riesgo.

C.2. RIESGO DE MERCADO

C.2.1. ANÁLISIS DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO

El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida resultante, directa o indirectamente, de las fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos o instrumentos financieros.

Los riesgos de Mercado incluidos en el mapa de Riesgos de la compañía son:

- Riesgo de renta variable, mide la sensibilidad del valor de los activos, los pasivos y los instrumentos financieros frente a las variaciones en el nivel o la volatilidad de los precios de mercado de las acciones.
- Riesgo de tipo de interés, mide la sensibilidad del valor de los activos, los pasivos y los instrumentos financieros frente a las variaciones en la estructura temporal de los tipos de interés o la volatilidad de los tipos de interés.
- Riesgo de concentración, riesgos adicionales a que esté expuesta una empresa de seguros o de reaseguros como consecuencia bien de una falta de diversificación de la cartera de activos o bien de una importante exposición al riesgo de incumplimiento de un mismo emisor de valores o de un grupo de emisores vinculados.

- Riesgo de diferencial, mide la sensibilidad del valor de los activos, los pasivos y los instrumentos financieros frente a las variaciones en el nivel o la volatilidad de los diferenciales de crédito en relación con la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo.

La Compañía asume un riesgo de mercado significativo a la vez que garantiza una rentabilidad mínima a sus asegurados, derivada del capital acumulado durante un largo periodo de tiempo. Si durante el contrato el retorno generado por las inversiones financieras es menor a la rentabilidad garantizada en un periodo establecido, esta tendrá que ser compensada con sus propios fondos hasta cubrir las garantías contractuales. Además, independientemente de su cumplimiento, la Compañía tiene que asegurarse que el valor de las inversiones financieras no se mantiene por debajo del valor de las obligaciones contraídas en los contratos de seguros suscritos.

El capital de solvencia obligatorio (CSO) del riesgo de mercado a cierre de 2023 es 7.524 miles de euros antes de diversificación con el resto de los módulos (7.334 miles de euros a cierre de 2022). En términos de la contribución al perfil de riesgo, el riesgo de mercado representa alrededor del 15,5% del CSO antes de diversificación en el ejercicio 2023 (16,8% del CSO en el ejercicio 2022).

Bajo la metodología comentada previamente, el riesgo de tipo de interés es el riesgo de mercado más relevante para la Compañía, como fruto de la composición de la cartera a cierre de año.

C.2.2. GESTIÓN Y MITIGACIÓN DEL RIESGO

Las técnicas de mitigación, gestión de los riesgos de mercado están basados en la evaluación cuantitativa y cualitativa recogida en los procesos, los cuales están cuidadosamente definidos y monitorizados a nivel Compañía y a nivel Grupo Generali. La gestión de este riesgo se realiza a través del principio de prudencia, el cual integra las actividades de Asignación Estratégica de Activos (SAA) y la Gestión de Activos y Pasivos (en adelante, ALM). La mitigación del riesgo incluye la utilización de derivados financieros basados en la naturaleza de las obligaciones.

Las actividades de inversión se realizan de una manera prudente y razonable y de acuerdo con los Principios de Persona Prudente que permita al Grupo hacer frente a sus obligaciones contractuales frente a los asegurados.

Para una gestión de riesgos robusta, se ha definido un Marco de Apetito de Riesgo a nivel de Grupo. Este marco se encuentra integrado en el Proceso de Planificación Estratégica y en la Asignación Estratégica de Activos del Grupo (SAA), con especial referencia a la definición de los límites de Riesgo, a fin de que el plan y la asignación de activos resultantes sean conformes con el Apetito y las Preferencias de Riesgo de la Compañía.

Mediante la diversificación de las carteras y una estrategia prudente de inversión determinada por la composición de los pasivos, la compañía tiene el propósito de maximizar los rendimientos de las inversiones en función del Apetito de Riesgo establecido. Para lograr estos objetivos, la Política establece los principios y el marco de gobierno que han de aplicarse a nivel de Grupo Generali en cuanto a ámbito de aplicación, procesos, funciones, responsabilidades, límites y medidas de contención.

El 'Principio de Prudencia' es la piedra angular del proceso de gestión de activos de la Compañía. Para asegurar una gestión efectiva del impacto de los riesgos de mercado sobre los activos y pasivos, el proceso de Asignación Estratégica de Activos de la Compañía (en adelante, SAA por sus siglas en inglés) debe ser definido en base a las características del pasivo. La Compañía, siguiendo el enfoque de Grupo Generali, ha integrado la SAA y la gestión de activos y pasivos (en adelante, ALM) en un único proceso.

Los límites de riesgo de inversión se fijan mediante directrices específicas de gestión de riesgos y se expresan mediante indicadores de medición directamente relacionados con el funcionamiento ordinario de las unidades operativas.

El proceso de establecimiento de los límites de riesgo operativo se describe en las Directrices de Gestión de Riesgos del Grupo y las Directrices de Inversiones del Grupo, que también describen los procesos de supervisión y el sistema escalonado de resolución que se pone en marcha en caso de incumplimiento.

La cartera de activos está invertida y estructurada de acuerdo con las clases de activos y las duraciones definidas mediante el proceso de gestión de inversiones descrito anteriormente, basado en el 'Principio de Prudencia'. La finalidad no es tan solo eliminar el riesgo, sino definir un enfoque óptimo de riesgo y retorno que satisfaga el objetivo de rentabilidad y el Apetito de Riesgo de la Compañía planificado en el horizonte del Plan Estratégico.

El proceso de ALM&SAA interactúa con los departamentos de inversiones, finanzas, actuarial, tesorería, y control de riesgos. Las aportaciones y objetivos recibidos de los departamentos anteriormente mencionados garantizan que el proceso de ALM&SAA sea consistente con el Marco de Apetito de Riesgo, el Plan Estratégico, y la Gestión de Capital.

El objetivo del proceso de SAA es definir la combinación más eficiente posible de activos que, de acuerdo con el 'Principio de Prudencia' establecido en la Directiva de Solvencia II y con las medidas relevantes implementadas, maximiza la contribución de las inversiones a la creación de valor, teniendo en cuenta los indicadores de solvencia, actuariales y de contabilidad. La propuesta anual de SAA:

- Define la exposición y límites objetivo, en términos de mínima y máxima exposición permitida para cada clase de activo.

- Incluye los desajustes activo-pasivo tolerados y las posibles acciones de mitigación potenciales previstas en lo que a inversiones se refiere.

Además de los límites de tolerancia al riesgo establecidos en base a la posición de solvencia de la Compañía definidos en el Marco de Apetito de Riesgo, el actual proceso de monitorización de riesgos está también integrado en las Directrices de Grupo sobre riesgos de Inversiones. Dichas directrices están compuestas por un conjunto de principios, normas, límites y procesos que definen los requisitos que tiene que cumplir la cartera de inversiones.

Respecto a las clases específicas de activos como (i) Inversiones en Capital Riesgo, (ii) Deuda Privada, (iii) Fondos de Inversión, (iv) Derivados y Productos Estructurados, el Grupo ha centralizado la gestión y seguimiento, en particular:

- Este tipo de inversiones están sujetas a una precisa diligencia dirigida a valorar la calidad y el nivel de riesgo de las inversiones, así como su consistencia con los parámetros aprobados en el proceso de SAA.
- La medida y el rigor del análisis puede variar de acuerdo con criterios como la estructura de las inversiones, el volumen de inversión y el marco regulatorio.

La Compañía integra de manera proactiva los Factores de Sostenibilidad en el proceso de inversión, a través de clases de activos, ayudando a lograr tanto beneficios económicos como el bien social. Por este motivo, se ha definido un marco de inversión sostenible y adopta directrices para:

- Gestionar el potencial impacto a largo plazo que su estrategia de inversión pueda tener en los factores de sostenibilidad;
- Tener en cuenta los riesgos de sostenibilidad derivados de la estrategia y las decisiones de inversión.

Para consultar los resultados y las hipótesis del análisis de sensibilidad sobre los factores de riesgo financiero, se proporciona información en la sección C.7. Se proporciona el impacto en, fondos propios elegibles, CSO y ratio de solvencia.

C.3. RIESGO DE IMPAGO DE LA CONTRAPARTE

C.3.1. ANÁLISIS DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO

El riesgo de impago de la contraparte, incluido en el mapa de riesgos de la compañía, mide el riesgo de pérdida resultante de fluctuaciones en la solvencia de las contrapartes y cualesquiera deudores al que están expuestas las empresas de seguros y de reaseguros.

Los activos de la Compañía que están sujetos al riesgo de impago de la contraparte son todas aquellas exposiciones que surgen como consecuencia de un contrato de reducción del riesgo, como los contratos de reaseguro, de titulizaciones de seguros y derivados, efectivo en bancos, recibos con intermediarios y todas aquellas exposiciones con contrapartes no sujetas al módulo de riesgo de diferencial.

Para la clasificación de las exposiciones a este riesgo, se tendrá en cuenta la clasificación en tipo 1 y tipo 2, según lo definido en la normativa:

- Tipo 1: Contratos de mitigación de riesgos como acuerdos de reaseguro, titulizaciones y derivados;
- Tipo 2: Recibos con intermediarios, deudas de tomadores de seguros además de otros saldos pendientes.

La concentración de activos afectos al riesgo de impago de la contraparte está implícitamente valorada en las especificaciones de fórmula estándar, al medir el riesgo en términos de exposiciones uninominales, como establece el Artículo 190 de Reglamento Delegado de la Comisión (EU) 2015/35.

El capital de solvencia obligatorio (CSO) del riesgo de impago de contraparte a cierre de 2023 es de 2.833 miles de euros antes de diversificación (3.482 miles de euros a cierre de 2022). En términos de la contribución al perfil de riesgo, el riesgo de impago de la contraparte representa alrededor del 5,8% del CSO antes de diversificación (7,9% del CSO a cierre de 2022). El incremento es debido a una mayor exposición de la tesorería.

C.3.2. GESTIÓN Y MITIGACIÓN DEL RIESGO

Para asegurar que el nivel de riesgo de impago de la contraparte es adecuado al perfil de negocio de la Compañía y sus compromisos con los asegurados, la actividad de inversiones se realiza de forma segura y prudente de acuerdo con el 'Principio de Prudencia' establecido en el Artículo 132 de la directiva 2009/138/EC, como recoge la Política de Gobierno de Inversiones de Grupo Generali, aprobada por el Grupo y por el Consejo de Administración de la Compañía.

La Compañía invertirá en activos e instrumentos cuyos riesgos se puedan determinar, medir, vigilar, gestionar, controlar y notificar debidamente y tener en cuenta adecuadamente en la evaluación de sus necesidades globales de solvencia.

Todos los activos, en particular los activos de cobertura del capital de solvencia obligatorio y del capital mínimo obligatorio, se invertirán de modo que queden garantizadas la seguridad, liquidez y rentabilidad del conjunto de la cartera. Además, la localización de estos activos deberá asegurar su disponibilidad.

La implementación del 'Principio de Prudencia' se aplica independientemente del hecho de que los activos estén afectos al riesgo de mercado, riesgo de impago de la contraparte o ambos. De este modo, los mismos principios y procesos descritos en la sección C.2.2. aplican también a la optimización de la composición de la cartera sujeta a riesgo de impago de la contraparte.

Uno de los principales procedimientos en la mitigación de riesgos usado por la Compañía consiste en la gestión de los activos orientada por naturaleza del pasivo, que va dirigida a garantizar una gestión clara de los activos teniendo en cuenta la estructura de pasivos de la Compañía. Además, la Compañía gestiona el riesgo de impago de la contraparte de forma activa mediante estrategias de colateralización que mitigan fuertemente las pérdidas que la Compañía pueda sufrir a consecuencia de la insolvencia de una o más contrapartes.

El objetivo no es sólo la mitigación del riesgo, sino la definición de un binomio rentabilidad – riesgo óptimo, que satisfaga la rentabilidad objetivo y el apetito de riesgo de la Compañía en el horizonte temporal del Plan Estratégico.

Asimismo, con el marco vigente, el proceso de monitorización de riesgos de la Compañía está también integrado por la aplicación de las Directrices de Grupo sobre riesgos de Inversiones. Dichas Directrices están compuestas por un conjunto de principios, normas, límites y procesos que hacen hincapié en el riesgo de impago de la contraparte.

Para consultar los resultados y las hipótesis del análisis de sensibilidad sobre los factores de riesgo financiero, se proporciona información en la sección C.7. Se proporciona el impacto en fondos propios elegibles, CSO y ratio de solvencia.

C.4. RIESGO DE LIQUIDEZ

C.4.1. ANÁLISIS DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO

El riesgo de liquidez se define como la incertidumbre, generada por las operaciones comerciales y las actividades de inversión o de financiación, sobre la capacidad del asegurador para cumplir con las obligaciones de pago en tiempo y forma, en un entorno real o estresado, sin incurrir en costes excesivos debido a la venta forzosa de activos o por el acceso al mercado de crédito en condiciones desfavorables.

La Compañía está expuesta al riesgo de liquidez como resultado de la actividad aseguradora, ya que está expuesta a salidas de liquidez relacionadas con garantías emitidas, compromisos, márgenes de garantía en los contratos de derivados o limitaciones regulatorias con respecto al ratio de cobertura de las provisiones de seguro y la posición de capital.

La tarea de identificación, medición, gestión, control e información del riesgo de liquidez desempeña un papel fundamental en el marco de Gestión de Riesgos de la Compañía, ya que depende o influye directamente en muchos procesos de negocio, como el desarrollo de productos, la gestión de inversiones, la gestión de tesorería y de la deuda, así como en las actividades de planificación y control.

Teniendo en cuenta que el riesgo de liquidez afecta a las principales funciones del negocio, resulta fundamental implementar un proceso específico de gestión del riesgo de liquidez, así como establecer unas directrices claras de gobierno y unos procedimientos y herramientas de gestión concretos.

La gestión del riesgo de liquidez de la Compañía se basa en la proyección de las obligaciones y los recursos disponibles de efectivo, a fin de supervisar que los recursos líquidos disponibles sean en todo momento suficientes para cubrir las obligaciones de efectivo surgidas en cada período.

El Grupo Generali ha definido un conjunto de métricas para medir el riesgo de liquidez, calculadas a nivel de empresa y área geográfica (Grupo Generali España). El Grupo gestiona las entradas y salidas de efectivo previstas para mantener un nivel de recursos líquidos disponibles suficiente para satisfacer las necesidades a medio plazo. Los parámetros del Grupo están orientados al futuro y se calculan tanto en las hipótesis del escenario base como en el escenario estresado.

Además, para tener en cuenta el riesgo de liquidez a corto plazo, la Compañía gestiona los flujos de caja a corto plazo en las condiciones habituales, tal como se establece en la Política del Grupo de Tesorería.

Por último, para tener en cuenta el riesgo de liquidez a largo plazo, la Compañía lleva a cabo al menos una vez al año un plan de liquidez en el que demuestra que existe una correspondencia suficiente entre los flujos de entrada de efectivo de los activos y los flujos de salida de efectivo de los pasivos previstos.

Por otro lado, para garantizar que la Compañía posee un nivel adecuado de activos líquidos en todo momento, se ha definido el Ratio de Ilquidez ("IIR") el cual se monitoriza tanto a nivel Compañía como área geográfica (para el Grupo Generali España). Esta ratio se define como la fracción de activos ilíquidos sobre la cartera de inversiones total.

La Directriz de Grupo de Gestión del Riesgo de Liquidez define unas penalizaciones de iliquidez para todas las inversiones en base a su taxonomía, calidad crediticia del emisor y vencimiento, las cuales se emplean para calcular el importe total de activos ilíquidos de la Compañía.

C.4.2. GESTIÓN Y MITIGACIÓN DEL RIESGO

La Compañía ha establecido un sistema de gobierno sólido para la medición, gestión, mitigación e información del riesgo de liquidez en coherencia con las regulaciones del Grupo, incluyendo el establecimiento de límites específicos y el proceso de comunicación en caso de incumplimiento de dichos límites u otros problemas de liquidez.

Los principios para la gestión del riesgo de liquidez diseñados en el Marco de Apetito de Riesgo están totalmente integrados en la planificación estratégica, así como en los procesos de negocio incluyendo inversiones y desarrollo de productos. Por lo que compete al proceso de inversión, el Grupo ha identificado explícitamente el riesgo de liquidez como uno de los principales riesgos relacionados con las inversiones y ha estipulado que el proceso de SAA debe basarse en indicadores estrictamente relacionados con el riesgo de liquidez, incluyendo el desajuste de la duración y los flujos de efectivo entre activos y pasivos.

C.4.3. BENEFICIO ESPERADO INCLUIDO EN LAS PRIMAS FUTURAS

El beneficio esperado Incluido en las primas futuras (EPIFP por sus siglas en inglés) representa el valor actual esperado de los flujos de efectivo futuros, que resultan de la inclusión en las provisiones técnicas de las primas relacionadas con los contratos de seguros y reaseguros existentes. Estas se espera que sean percibidas en el futuro, pero podrían no tener lugar por cualquier motivo que no sea la materialización del suceso asegurado, independientemente del derecho legal o contractual del tomador del seguro de cancelar la póliza.

El importe de los beneficios esperados incluidos en las primas futuras para la línea de negocio de decesos a cierre del ejercicio 2023, según el cálculo efectuado con arreglo al Artículo 260 (2) de los Actos Delegados, asciende a 39.309 miles de euros frente a los 31.828 miles de euros en 2022. En relación con la parte del negocio de no vida, en el ejercicio 2023 asciende a 3.729 miles de euros frente a los 2.656 miles de euros de 2022.

C.5. RIESGO OPERACIONAL

C.5.1. ANÁLISIS DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO

El riesgo operacional se define como el riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o el fallo de los procedimientos, las personas y los sistemas internos, o a acontecimientos externos, incluido el riesgo legal. Se incluyen los riesgos de información financiera, pero se excluyen el estratégico y el reputacional.

La Compañía, en línea con las prácticas del sector, clasifica el riesgo operacional en función de siete categorías:

- Fraude Interno,
- Fraude Externo,
- Relaciones Laborales,
- Clientes, Productos y Prácticas Comerciales,
- Daños a Activos Físicos,
- Interrupción del negocio y fallos en los sistemas,
- Ejecución, entrega y gestión de procesos.

El capital de solvencia obligatorio (CSO) del riesgo operacional se mide bajo la metodología de fórmula estándar de EIOPA. El CSO a cierre de 2023 se sitúa en 3.262 miles de euros (3.004 miles de euros a cierre de 2022).

De acuerdo con las mejores prácticas del mercado, la Compañía cuenta con un marco para el análisis de la exposición potencial al riesgo operacional que incluye como actividades principales la recogida de pérdidas operacionales, la evaluación de riesgos y la gestión de riesgos digitales.

Recogida de pérdidas operacionales es un proceso de captura de pérdidas producidas como resultado de la ocurrencia de eventos operacionales. Se realiza trimestralmente y está validado por los propietarios del riesgo de manera trimestral y anual. Desde 2014, el Grupo Generali intercambia, de manera anónima, información sobre pérdidas internas a través de la denominada 'Operational Risk data eXchange Association (ORX)', una asociación internacional que reúne a los profesionales de riesgo operacional y que incluye la participación de los principales representantes del sector.

Esta actividad proporciona un enfoque retrospectivo de las pérdidas históricas experimentadas por la ocurrencia de tales eventos. Además, dado que las pérdidas se recogen en la primera línea de defensa, el proceso contribuye a crear conciencia entre los propietarios de los riesgos sobre los riesgos que realmente afectan a la Compañía.

La fase de **evaluación de riesgos** proporciona un análisis prospectivo de la exposición al riesgo residual e inherente de cada Entidad local y, por consiguiente, del Grupo. Este ejercicio se lleva a cabo conjuntamente con la Función de Cumplimiento.

Las evaluaciones prospectivas desempeñan un papel primordial en el objetivo de estimar la evolución de la exposición al riesgo operacional en un horizonte temporal definido, apoyando en la anticipación de posibles amenazas, en la asignación eficiente de recursos y en las iniciativas relacionadas con los mismos.

Gestión de **Riesgos Digitales**. Los riesgos digitales son un subconjunto específico de los riesgos operacionales. La Gestión de Riesgos Digitales es el proceso destinado a evaluar los eventos asociados a la tecnología de la información y definir las acciones de mitigación pertinentes de acuerdo con el Marco de Gestión de Riesgos.

C.5.2. GESTIÓN Y MITIGACIÓN DEL RIESGO

De cara a gestionar el riesgo operacional, la Compañía tiene una unidad organizativa, especializada en riesgos operacionales y digitales con el objetivo de identificar, evaluar y gestionar eventos operacionales que puedan ocurrir, así como para evaluar la fortaleza de los procesos y las actividades de mitigación diseñadas para prevenir o responder a dichos eventos.

La mitigación y gestión del riesgo se implementa a través de un proceso continuo que involucra a propietarios del riesgo, a la alta dirección, a la Función de Gestión de Riesgos, a la Función de Cumplimiento, la función de seguridad IT, la función de sistemas de información y a la Función de Auditoría Interna. Cualquier incidencia operacional significativa que necesite ser gestionada de inmediato, se comunica dentro de la organización, se ponen en marcha las acciones de mitigación que se consideren apropiadas y se establece un proceso de seguimiento.

Las acciones establecidas para mitigar los eventos operacionales nacen como resultado de la ejecución de los distintos ejercicios operacionales detallados anteriormente: recogida de pérdidas operacionales, evaluación global del riesgo, análisis de escenarios y gestión de riesgos digitales.

C.6. OTROS RIESGOS MATERIALES

C.6.1. RIESGOS REPUTACIONALES Y EMERGENTES

Aunque no se incluyen en el cálculo del CSO, como parte del proceso de identificación de riesgos del Grupo, también se evalúan los riesgos emergentes y reputacionales.

Los riesgos emergentes pueden derivarse de los cambios y tendencias del entorno interno o externo que pueden dar lugar a una mayor exposición e incertidumbre en la evolución futura de los riesgos ya identificados o a nuevos.

Los riesgos emergentes pueden relacionarse con muchas categorías de riesgos (por ejemplo, riesgos financieros, riesgos de suscripción, etc.). Se clasifican como riesgos emergentes en caso de que:

- Se perciban como potencialmente significativos, pero no se terminen de entender del todo.
- Sean difíciles de cuantificar en términos de capital, ingresos, liquidez y a nivel reputacional a pesar de que, generalmente, son riesgos a gran escala.
- Su estimación en términos de impacto, frecuencia y probabilidad sea complicada.
- No tengan un nexo claro entre la causa del riesgo emergente y sus consecuencias.
- Estén típicamente fuera del control de la Compañía.
- Sean sistémicos.

El Grupo participa en la Iniciativa de riesgos emergentes (en adelante ERI, por sus siglas en inglés), un grupo de trabajo dedicado del CRO Forum. En el marco de la ERI se examinan los riesgos emergentes comunes a la industria de los seguros y se realizan estudios específicos.

El riesgo reputacional hace referencia a la pérdida potencial derivada del deterioro o de la percepción negativa de la Compañía entre los clientes y otras partes interesadas.

Dentro de la Política del Grupo de Gestión del Riesgo Operacional, los riesgos reputacionales son principalmente considerados como riesgos de segundo nivel, ya que son consecuencia directa de los riesgos operacionales o de las actuaciones relativas a los factores ASG (ambientales, sociales y de gobernanza).

C.6.2. RIESGO DE CONCENTRACIÓN

El riesgo de concentración es aquel derivado por todas las exposiciones con una pérdida potencial lo suficientemente elevada como para quebrantar la solvencia o la posición financiera de la Compañía. El riesgo de concentración es significativo cuando puede perjudicar la solvencia o la posición de liquidez de la Compañía, y por tanto impactar sustancialmente su perfil de riesgo.

Las principales categorías que generan riesgo de concentración en la Compañía son las siguientes:

- Exposiciones en inversiones financieras.
- Exposiciones a contrapartes de reaseguro derivadas del negocio cedido.
- Exposiciones de suscripción no vida, concretamente desastres naturales o catástrofes provocadas por el hombre.

El riesgo de concentración se trata en la Política del Grupo sobre la Gestión de la Concentración de Riesgo – Exposiciones De Inversiones y en la Política de Grupo de Gestión de Riesgos de Concentración – Exposiciones de reaseguro y suscripción ante exposiciones de reaseguro, suscripción e inversiones de la Compañía.

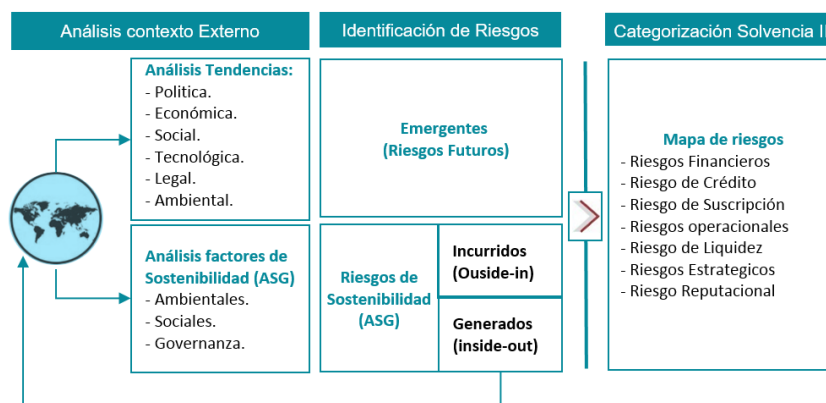
Estas políticas desarrollan el marco, los procesos, los procedimientos y el gobierno para identificar, medir, monitorear, gestionar e informar de las concentraciones de riesgo, de manera consistente con los análisis cuantitativos realizados y los resultados obtenidos en el cálculo de los Requerimientos de Capital de Solvencia (CSO).

C.6.3. RIESGO DE SOSTENIBILIDAD

La Compañía, en su marco de sostenibilidad, recoge entre sus componentes la integración y los fundamentos de sostenibilidad. En ellos se identifican los asuntos materiales que tienen que integrarse en los procesos clave de la Compañía articulándose a través de las funciones como inversor, asegurador, empleador y ciudadano responsable.

La identificación de los asuntos de sostenibilidad está sujeta a un panorama siempre cambiante, que se verá impactado por nuevos acontecimientos y tendencias que tomar en consideración. Los asuntos relacionados con los riesgos climáticos serán aquellos vinculados con la calidad y el funcionamiento del medio ambiente y los sistemas naturales, incluyendo: cambio climático; degradación medioambiental, prácticas insostenibles.

La evaluación de los riesgos de sostenibilidad requiere un diálogo con las distintas funciones de la compañía para identificar aquellos aspectos relevantes desde una perspectiva social, de gobernanza y medioambiental. Cabe señalar que los factores de sostenibilidad pueden ser pertinentes para varias categorías de riesgo, no sólo para los riesgos emergentes (estos últimos suelen estar relacionados con factores de sostenibilidad debido a su naturaleza a largo plazo).



El perfil de riesgos de la compañía en materia de sostenibilidad se define tras un proceso de identificación de riesgos, siguiendo la Directriz del Grupo sobre Riesgos de Sostenibilidad y la Política del Grupo de Gestión del Riesgo Operacional, contemplando las pérdidas potenciales que puedan surgir como consecuencia de eventos operativos que generen daños reputacionales.

Estos documentos definen un marco común y unos requisitos mínimos para garantizar una adecuada supervisión de la gestión de los riesgos de sostenibilidad en todo el Grupo Generali, estableciendo los principios fundamentales y los requisitos mínimos de los procesos para identificar, medir, gestionar, controlar y notificar tanto los riesgos de sostenibilidad como reputacionales.

La Política del Grupo de Gestión de Riesgos define:

- Riesgo de sostenibilidad como un evento o condición medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podría causar un impacto negativo real o potencial en el valor de la inversión o en el valor del pasivo;
- Factores de sostenibilidad como cuestiones medioambientales, sociales y relativas a los empleados, el respeto a los derechos humanos, la lucha contra la corrupción y el soborno.

En el informe ORSA se proporcionarán los resultados del análisis realizado sobre los riesgos de sostenibilidad, en consonancia con la evaluación llevada a cabo para la definición de la matriz de materialidad y de las exposiciones de sostenibilidad identificadas, basándose en las Directrices del Grupo de Inversiones Responsables - Propietario de Activos y en la Directriz del Grupo de Suscripción Responsable.

Dada la doble materialidad de los riesgos de sostenibilidad, para el riesgo de cambio climático se consideran dos perspectivas:

- Outside-In (o riesgo incurrido) relacionado con los impactos del cambio climático, mediante la evaluación de:
 - Riesgo físico, relacionado con las pérdidas causadas por los cambios en la frecuencia y gravedad de los fenómenos naturales relacionados con el clima.
 - El riesgo de transición, relacionado con las pérdidas causadas por la variación de los costes e ingresos derivados de la transición a una economía verde.
- Inside-Out (o riesgo generado), relacionado con los impactos que se generan a través de sus operaciones e, indirectamente, a través de inversiones, servicios y productos.

Para garantizar un sistema de gestión de riesgos robusto en materia de sostenibilidad, la entidad ha adaptado sus políticas y directrices internas de acuerdo con el Reglamento Delegado (UE) 2021/1256 por el que se modifica el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 en lo que respecta a la integración de los riesgos de sostenibilidad en la gobernanza de las empresas de seguros y reaseguros.

Durante 2023, las actividades en materia de sostenibilidad se centraron en la definición de una metodología propia y de una herramienta desarrollada internamente, para evaluar el impacto de los escenarios climáticos. Además, se están llevando a cabo actividades relacionadas con la mitigación de la intensidad de carbono de las carteras.

C.7. OTRA INFORMACIÓN

C.7.1. ANÁLISIS DE SENSIBILIDADES

La medición de riesgos individuales se complementa con la prueba de estrés y el análisis de escenarios con el objetivo de evaluar las vulnerabilidades de la Compañía ante acontecimientos inesperados y potencialmente graves, pero plausibles. Como parte de las pruebas de estrés y los análisis de escenarios, también deben realizarse análisis de sensibilidad para evaluar la vulnerabilidad de la posición de capital frente a factores de riesgo definidos.

En la sección E.3 se realiza una evaluación de las sensibilidades en la que se analizan cambios en factores de riesgo específicos (por ejemplo: cambio en la curva libre de riesgos, sin ajuste de volatilidad) midiendo la sensibilidad del ratio de solvencia. El conjunto elegido tiene como objetivo proporcionar la evaluación de la resiliencia a los riesgos más significativos.

C.7.2. DEPENDENCIA ENTRE RIESGOS

La evaluación de las dependencias entre riesgos en el cálculo del CSO se informa en la sección E.

D. Valoraciones a efectos de Solvencia

El marco general tanto de activos como de pasivos se basa en el marco regulatorio de Solvencia II, que normaliza las valoraciones de los activos y pasivos de balance económico y de conformidad con los principios de las NIIF adoptadas por la Comisión Europea.

El objetivo principal de la valoración establecida en el artículo 75 de la L1 - Directiva 2009/138/CE requiere un enfoque económico, basado en el mercado para la valoración de activos y pasivos.

De acuerdo a Solvencia II, al evaluar las partidas del balance sobre una base económica, las empresas deben considerar los riesgos que se derivan de una partida del balance concreta, utilizando supuestos que los participantes del mercado utilizarían para valorar el mismo activo o pasivo.

Este enfoque lleva a las empresas de seguros y de reaseguros a valorar los activos y pasivos por el importe por el que podrían intercambiarse entre partes interesadas y bien informadas en una transacción en condiciones de plena competencia. Además, en el caso de la valoración del pasivo, las partes no deberían realizar ningún ajuste para tener en cuenta la modificación de la posición crediticia propia de la empresa de seguros o de reaseguros ocurrida desde el reconocimiento del pasivo hasta la fecha de valoración.

Según el Reglamento delegado de la Comisión de la Directiva, las empresas de seguros y de reaseguros valorarán los activos, a menos que se indique claramente lo contrario en el reglamento, de conformidad con:

- Normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Comisión de conformidad con el Reglamento (CE) Nº 1606/2002, siempre que dichas normas incluyan métodos de valoración coherentes con el enfoque de valoración establecido en el artículo 75 de la Directiva 2009/138 / CE. Si dichas normas permiten utilizar más de un método de valoración, las empresas de seguros y de reaseguros sólo utilizarán métodos de valoración coherentes con el artículo 75 de la Directiva 209/138/CE.
- Otros métodos de valoración que se consideren compatibles con el artículo 75 de la Directiva 2009/138 / CE, cuando los métodos de valoración incluidos en las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Comisión de conformidad con el Reglamento (EC) Nº 1606/2002 sean temporal o permanentemente inconsistentes con el enfoque de valoración establecido en el artículo 75 de la Directiva 2009/138/CE.

No obstante lo dispuesto en los puntos anteriores, las empresas de seguros y de reaseguros podrán valorar un activo o un pasivo utilizando un método de valoración alternativo que sea proporcional a la naturaleza, la escala y la complejidad de los riesgos inherentes al negocio de la empresa, siempre que:

- El método de valoración sea:
 - Compatible con el artículo 75 de la Directiva 2009/138 / CE, y
 - Proporcional con respecto a la naturaleza y complejidad inherente al negocio de la empresa.
- La empresa no valora dicho activo o pasivo utilizando las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Comisión de conformidad con el Reglamento (CE) Nº 1606/2002 en sus estados financieros.
- La valoración de activos y pasivos utilizando las normas internacionales de contabilidad impongan a la empresa costos que serían desproporcionados con respecto a los gastos administrativos totales.

D.1. ACTIVOS

D.1.1. VALOR DE LOS ACTIVOS. MÉTODOS E HIPÓTESIS UTILIZADOS EN LA VALORACIÓN DE ACTIVOS

A continuación, se muestra, por separado y para cada clase de activos significativa, la valoración de los activos de acuerdo con las normas de valoración recogidas en el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras ("valor contable"), y la valoración conforme a la normativa de Solvencia ("valor solvencia II"), a cierre de los ejercicios 2023 y 2022:

(miles €)

S.02.01

Balance 2023

	Valor de Solvencia II	Valor Contable
Activo		
Fondo de Comercio		--
Comisiones Diferidas		3.743
Activos intangibles	--	--
Activos por impuestos diferidos	10.256	1.913
Superávit de las prestaciones de pensión	--	123
Inmovilizado material para uso propio	13	13
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	79.471	79.471
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)	--	--
Participaciones en empresas vinculadas	--	1
<i>Acciones</i>	<i>278</i>	<i>277</i>
Acciones — cotizadas	--	--
Acciones — no cotizadas	278	277
<i>Bonos</i>	<i>79.193</i>	<i>79.193</i>
Bonos públicos	70.961	70.961
Bonos de empresa	8.232	8.232
Bonos estructurados	--	--
Valores con garantía real	--	--
Organismos de inversión colectiva	0	0
Derivados	--	--
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	--	--
Otras inversiones	--	--
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	--	--
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	--	--
Préstamos sobre pólizas	--	--
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	--	--
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	--	--
Importes recuperables de reaseguros de:	14.606	42.569
No vida y enfermedad similar a no vida	14.602	42.565
No vida, excluida enfermedad	6.413	11.769
Enfermedad similar a no vida	8.189	30.796
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4	4
Enfermedad similar a vida	--	--
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4	4
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	--	--
Depósitos en cedentes	--	--
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	2.526	9.970
Cuentas a cobrar de reaseguros	9	9
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	9.393	9.393
Acciones propias (tenencia directa)	--	--
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	--	--
Efectivo y equivalente a efectivo	3.743	3.743
Otros activos, no consignados en otras partidas	--	--
Total activo	120.018	150.949

(miles €)

S.02.01

Balance 2022

	Valor de Solvencia II	Valor Contable
Activo		
Fondo de Comercio		--
Comisiones Diferidas		3.880
Activos intangibles	--	--
Activos por impuestos diferidos	9.115	2.372
Superávit de las prestaciones de pensión	--	106
Inmovilizado material para uso propio	19	19
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	68.573	68.573
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)	--	--
Participaciones en empresas vinculadas	--	1
<i>Acciones</i>	<i>276</i>	<i>275</i>
Acciones — cotizadas	--	--
Acciones — no cotizadas	276	275
<i>Bonos</i>	<i>64.784</i>	<i>64.784</i>
Bonos públicos	58.160	58.160
Bonos de empresa	6.624	6.624
Bonos estructurados	--	--
Valores con garantía real	--	--
Organismos de inversión colectiva	3.513	3.513
Derivados	--	--
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	--	--
Otras inversiones	--	--
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	--	--
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	--	--
Préstamos sobre pólizas	--	--
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	--	--
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	--	--
Importes recuperables de reaseguros de:	14.166	35.536
No vida y enfermedad similar a no vida	14.154	35.523
No vida, excluida enfermedad	6.843	10.966
Enfermedad similar a no vida	7.311	24.557
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	13	13
Enfermedad similar a vida	--	--
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	13	13
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	--	--
Depósitos en cedentes	--	--
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	2.964	10.155
Cuentas a cobrar de reaseguros	12	12
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	10.001	10.001
Acciones propias (tenencia directa)	--	--
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	--	--
Efectivo y equivalente a efectivo	3.874	3.874
Otros activos, no consignados en otras partidas	--	--
Total activo	108.725	134.529

Activos intangibles y costes de adquisición diferidos

De acuerdo con lo establecido en el artículo 12 del Reglamento Delegado (U/E) 2015/35, su valor es cero. A efectos de balance económico, los costes de adquisición diferidos tienen un valor igual a cero al ser considerados dentro de los flujos del cálculo de la mejor estimación "Best Estimate" del seguro directo de las provisiones técnicas.

Activos por impuestos diferidos

Se valoran bajo Solvencia II como la diferencia entre los valores asignados a los activos reconocidos y valorados de conformidad con los criterios de Solvencia II y el balance contable.

Inversiones

Todas las inversiones son valoradas a valor razonable, con independencia de la cartera contable en la que hayan sido clasificados. En la determinación de este valor razonable se sigue el mismo procedimiento y metodología empleado para la determinación del valor razonable a efectos contables, aplicándose como marco normativo de referencia la NIIF 13 (Norma Internacional de Información Financiera) de valor razonable.

La clasificación de las distintas clases de inversiones a efectos de solvencia se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Inmuebles: se han incluido aquellos bienes inmuebles que no son considerados de uso propio, en cuyo caso se clasifican en la partida de inmovilizado material para uso propio.
- Participaciones: de acuerdo con lo establecido en el artículo 212 de la Directiva 2009/138, se han considerado como participadas y subsidiarias todas aquellas empresas vinculadas que sean o bien filiales, o de las que disponga de una participación o una relación que pueda ser considerada como influencia dominante o significativa.

Debido a la ausencia de precios cotizados en mercados activos, las participaciones y subsidiarias se han valorado siguiendo el método de la participación ajustada, teniendo en consideración las especificidades valorativas a efectos de solvencia en cada participación o subsidiaria.

- Acciones: se han considerado como acciones cotizadas, aquellas que disponen de cotización oficial en alguna bolsa oficial del Espacio Económico Europeo o bien de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. En el caso de las acciones no cotizadas, ha sido estimado su valor mediante la metodología definida en la NIIF 13.
- Bonos: dentro de esta categoría los instrumentos financieros se han distribuido con arreglo a las siguientes subcategorías:
 - Deuda pública: emitidas por gobiernos centrales o en su caso organismos que formen parte de la estructura del Estado. A estos efectos se ha considerado que los instrumentos emitidos por administraciones autonómicas o locales de Estados miembros de la Unión Europea son a todos los efectos equiparables a los instrumentos de deuda emitidos por los gobiernos centrales de los que forman parte.
 - Deuda privada: que son emisiones realizadas por instituciones que no pueden ser incluidas dentro de la categoría de emisores gubernamentales.
 - Activos financieros estructurados: aquellas emisiones que por contar con una serie de características específicas tienen la consideración de productos estructurados.
 - Titularizaciones de activos: son aquellas emisiones en las que existe un acuerdo de colateralización para cubrir los posibles riesgos inherentes del instrumento y como garantía adicional sobre la otorgada por el emisor atendiendo a su calidad crediticia.
- Fondos de inversión: incluye aquellos vehículos cuyos títulos de propiedad no incorporan un derecho sustantivo relevante más allá de la propiedad alícuota de una cartera de instrumentos financieros o de inversión y que están destinados principalmente al ahorro colectivo.
- Derivados: aquellos instrumentos que cumplen con la definición de producto derivado que establece la NIIF 39, con independencia de que a efectos contables hayan sido o no segregados.
- Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo: en las que se han incluido todas las imposiciones en entidades financieras distintas de las disponibilidades inmediatas o a plazo muy corto que han sido incluidas en el epígrafe de 'Efectivo y otros activos líquidos equivalentes'.
- Otras inversiones: en la que se incluyen los instrumentos financieros que no haya sido posible incluir en ninguna de las categorías anteriores.

La clasificación anteriormente indicada es independiente del hecho de que para determinados cálculos relacionados con los riesgos de crédito y mercado algunos instrumentos incluidos en otras subcategorías hayan sido sustituidos por la parte alícuota de sus inversiones últimas.

El valor de los instrumentos financieros está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre. En el caso de instrumentos cotizados, el nivel e incidencia potencial de esta incertidumbre es considerado como uno de los elementos más relevantes en la formación del precio del instrumento, y por tanto su cotización, estos factores de incertidumbre son entre otros, principalmente los siguientes:

- Posibilidad de hacer frente a los pagos futuros que tenga el emisor del título.
- Liquidez del instrumento y/o del mercado en el que este se esté negociando.
- Intereses libres de riesgo.
- Expectativas sobre el volumen potencial de distribuciones a sus acciones de los instrumentos de patrimonio.

Importes recuperables del reaseguro

A la hora de determinar el valor de los importes a recuperar de reaseguro procedentes de los importes considerados en las provisiones técnicas se han tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- Valor esperado de los potenciales impagos del reasegurador en función de su calidad crediticia y el horizonte temporal de los patrones de pagos esperados.
- Patrón esperado de cobros de reaseguro en función de la experiencia histórica puesta de manifiesto.

Para las recuperaciones de reaseguro que se extienden más allá del periodo de vigencia de los contratos de reaseguro actualmente en vigor se ha considerado una renovación de las condiciones contractuales sin modificación sustancial de las mismas, ni en coste ni en cobertura contratada.

Tanto la clasificación de los diferentes negocios de reaseguro como el desarrollo de la siniestralidad se basan en las hipótesis y asunciones realizadas para el seguro directo que se presentan en el epígrafe de provisiones técnicas.

El valor de las potenciales recuperaciones de reaseguro originadas como consecuencia de las provisiones técnicas de seguro directo está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente los siguientes:

- Desarrollo de siniestralidad del seguro directo, al que se encuentran vinculados los contratos de reaseguro.
- Posibilidad de hacer frente a los pagos futuros que tenga el reasegurador.
- Patrón de pagos del reaseguro.

Al determinar el valor de los importes a recuperar de reaseguro se ha tenido en cuenta el valor esperado de los potenciales impagos del reasegurador en función de su calidad crediticia y el horizonte temporal de dichos pagos.

Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro

A la hora de determinar el valor de los créditos con aseguradores e intermediarios se ha considerado que el efecto temporal implícito en dichos créditos no es relevante. Igualmente se ha considerado que las estimaciones reglamentariamente de posible impago de los créditos con asegurados por recibos pendientes de cobro reflejan adecuadamente su valor económico.

El valor de los créditos con asegurados está sometido a numerosos factores de incertidumbre, siendo el principal de ellos el porcentaje de cancelaciones o anulaciones de dichos recibos.

D.1.2. EXPLICACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA DE LAS DIFERENCIAS ENTRE LA VALORACIÓN DE ACTIVOS SEGÚN ESTADOS FINANCIEROS Y SEGÚN SOLVENCIA II

Las diferencias entre la valoración de los activos a efectos de Solvencia II y la realizada conforme a los criterios contables del PCEA, se explican a medida que los criterios de valoración recogidos en PCEA se separan del criterio general de valor razonable.

A efectos de su mejor comprensión debemos destacar que el modelo de balance presentado se ajusta al de Solvencia II, por lo que ha sido necesario realizar reclasificaciones en los datos incluidos en la columna de "Valor contable", al presentar ambos modelos estructuras de balance diferentes.

A efectos del balance económico de Solvencia II:

- El epígrafe de costes de adquisición diferidos, a efectos del balance económico de Solvencia II se presenta a cero. En la presentación que se realiza en los estados financieros se recoge la correspondiente periodificación de dichos gastos.
- Los activos por impuestos diferidos se valoran bajo Solvencia II como la diferencia entre los valores asignados a los activos a efectos de solvencia y los valores asignados a los mismos, según se reconozcan y valoren a efectos fiscales.

Bajo PCEA los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias que se ponen de manifiesto como consecuencia de las diferencias existentes entre la valoración fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables.

La diferencia entre el valor de Solvencia II y el valor contable se explica principalmente por los distintos criterios de valoración de las provisiones técnicas, de las comisiones y otros gastos de adquisición anticipados e importes recuperables de reaseguro y se corresponde con el 25% de los ajustes realizados por estos conceptos.

A continuación, se detallan los importes de los activos por impuestos diferidos al cierre del ejercicio 2023 y 2022 y el detalle de los reconocidos en el balance local y los que surgen por cambios de valoración:

Activos por Impuestos Diferidos

(miles de €)

	Valor de Solvencia II		
	2023	2022	Var (%)
Activos por impuestos diferidos	10.256	9.115	12,5%
Activos por impuestos diferidos, activos intangibles	936	970	-3,5%
Activos por impuestos diferidos, ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta	1.152	1.875	-38,5%
Activos por impuestos diferidos, provisiones técnicas cedidas a reaseguradores	6.991	5.342	30,9%
Activos por impuestos diferidos, otros conceptos	1.177	928	13,0%

Activos por Impuestos Diferidos

(miles de €)

	Valor de Solvencia II		
	2023	2022	Var (%)
Activos por impuestos diferidos, reconocidos en el Balance Local	1.913	2.372	-19,4%
Activos por impuestos diferidos, impuesto sobre beneficios anticipado	741	480	54,5%
Activos por impuestos diferidos, resto impuestos anticipados	19	17	13,0%
Activos por impuestos diferidos, ajustes por valoración en activos financieros disponibles para la venta	1.152	1.875	-38,5%
Activos por impuestos diferidos, resto	--	--	
Activos por impuestos diferidos, por cambio de valoración	8.343	6.743	23,7%
Activos por impuestos diferidos; activos intangibles	936	970	-3,5%
Activos por impuestos diferidos: cuentas a cobrar	417	431	-3,2%
Activos por impuestos diferidos: provisiones técnicas cedidas a reaseguradores	6.991	5.342	30,9%

El reconocimiento de los activos por impuesto diferido está sujeto a un test de recuperabilidad que tiene como objetivo demostrar que en el futuro se dispondrá de ingresos imponibles suficientes para absorber los créditos fiscales, teniendo en cuenta la existencia de grupos fiscales y cualquier requisito legal o reglamentario sobre los límites (en términos de importes o plazos) relacionados con el arrastre de pérdidas fiscales no utilizadas o el adelanto de créditos fiscales no utilizados.

En el siguiente cuadro se detalla la temporalidad de los activos por impuestos diferidos registrados en el balance a cierre del ejercicio 2023:

Temporalidad de los Impuestos Diferidos 2023

(miles de €)

	Fecha Expiración					Total
	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Ilimitado		
Activos por impuestos diferidos	8.998	328	930	--	--	10.256
Costes de adquisición diferidos y activos intangibles	936	--	--	--	--	936
Inversiones Financieras (incluido inmovilizado material para uso propio)	19	231	902	--	--	1.152
Provisiones técnicas cedidas a reaseguradores	6.885	98	3	--	--	6.991
Resto de activos diferidos	1.158	--	19	--	--	1.177

Temporalidad de los Impuestos Diferidos 2022

(miles de €)

	Fecha Expiración				Total
	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Ilimitado	
Activos por impuestos diferidos	7.123	434	1.558	--	9.115
Costes de adquisición diferidos y activos intangibles	970	--	--	--	970
Inversiones Financieras (incluido inmovilizado material para uso propio)	3	338	1.534	--	1.875
Provisiones técnicas cedidas a reaseguradores	5.240	96	3	--	5.342
Resto de activos diferidos	911	--	17	--	928

A efectos del balance económico de Solvencia II las participaciones en entidades vinculadas se valoran, cuando sea posible, a precio de cotización en mercados activos. No obstante, debido a la ausencia de precios cotizados en mercados activos, las participaciones y subsidiarias se han valorado siguiendo el método de la participación ajustada, teniendo en consideración las especificidades valorativas a efectos de solvencia en cada participación o subsidiaria.

Bajo PCEA las inversiones en el patrimonio de entidades vinculadas se valoran por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro, criterio que difiere del recogido bajo Solvencia II. Como consecuencia de la diferencia de criterio de valoración se ha puesto de manifiesto un mayor valor de las participaciones en el balance económico de Solvencia II.

- Los activos intangibles, distintos al fondo de comercio, deben ser reconocidos con valor distinto de cero únicamente si pueden ser vendidos de forma separada y la Sociedad puede demostrar la existencia de un valor de mercado para activos iguales o similares. Bajo la normativa establecida en el PCEA, los activos intangibles se valoran por su coste minorado por la amortización acumulada y en su caso por los posibles deterioros.

La Sociedad presenta en este epígrafe aplicaciones informáticas, para las que se considera no se cumplen las condiciones establecidas en la normativa de solvencia antes mencionadas, para registrarse a valor de mercado, motivo por el que se presentan con valor cero.

- Los epígrafes de acciones y bonos recogen inversiones registradas a valor razonable en las Cuentas Anuales, por lo que no presentan diferencias de valoración respecto a Solvencia II.
- El cálculo de los importes recuperables del reaseguro se ajusta a lo dispuesto para el cálculo de las provisiones técnicas del seguro directo, lo que significa que dichos importes serán registrados por su mejor estimación, teniendo en cuenta adicionalmente la diferencia temporal entre los recobros y los pagos directos, así como las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte. Esta valoración se explica a continuación en la Sección D.2.
- A efectos de la valoración bajo Solvencia II dentro de cuentas a cobrar, se eliminan los créditos activados de las primas devengadas y no emitidas relacionadas con las primas fraccionadas de Decesos y la provisión por deterioro asociada a dichos recibos.

D.2. PROVISIONES TÉCNICAS

D.2.1. PROVISIONES TÉCNICAS DE VIDA

Las Provisiones Técnicas bajo Solvencia II se han calculado en base a los artículos de 77 a 83 de la Directiva de Solvencia II 2009/138/EC.

En la tabla siguiente se informan los importes de las Provisiones Técnicas al cierre del ejercicio 2023 y 2022 y el detalle de los componentes principales: la mejor estimación de los pasivos, los importes recuperables de reaseguro neto del ajuste por el riesgo de contraparte y el margen de riesgo. Estas provisiones técnicas corresponden a la línea de negocio de Decesos.

Provisiones técnicas de Vida desglosadas por elementos

(miles €)	2023	2022
Estimación provisiones técnicas Brutas	-31.198	-25.029
Margen de Riesgo	11.570	11.370
Provisiones Técnicas Bruta de Reaseguro	-19.628	-13.659
Importe recuperables de reaseguro	4	13
Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro	-19.632	-13.672

La mejor estimación de los pasivos corresponde al promedio del valor actual de los flujos futuros probables generados por los contratos en vigor al cierre de cada ejercicio, y por lo tanto incluye tanto una valoración probabilística de su ocurrencia, como una valoración temporal del dinero, sobre la base de los tipos de interés de la curva libre de riesgo al 31 de diciembre de cada año, observada en el mercado y comunicada oficialmente por EIOPA. La curva libre de riesgo (derivada por la mayoría de los mercados, a partir de los tipos swap interbancarios) incluye un ajuste por tener cuenta el riesgo de crédito residual de estos instrumentos financieros (“credit risk adjustment”) y además un ajuste por volatilidad, por considerar la mayor rentabilidad obtenida de los activos que cubren las provisiones técnicas (“volatility adjustment”, igual a 20 bps).

La metodología utilizada para la derivación de la mejor estimación de los pasivos se basa en el método directo: los flujos de caja futuros esperados se proyectan y se descuentan por la duración de los compromisos con el asegurado, en línea con los límites del contrato, definidos en el marco regulatorio. En la proyección se consideran las primas futuras y los pagos generados por la ocurrencia de los siniestros y por el ejercicio de las opciones contractuales.

Los flujos futuros esperados se han valorado de manera determinística (“certainty equivalent scenario”), descontando los flujos de caja esperados a la curva libre de riesgo e incluyendo el ajuste por volatilidad.

La mejor estimación de una parte residual de los pasivos (IBNR, Provisiones por siniestros incurridos) se ha valorado utilizando un método simplificado y asumiendo dichas reservas iguales al valor de las reservas.

La mejor estimación de las reservas adicionales por desviaciones en los tipos de interés y en las hipótesis demográficas se ha valorado a cero, ya que las posibles desviaciones en los tipos de interés y en las hipótesis demográficas se tienen en cuenta directamente en el cálculo de las provisiones técnicas, eligiendo adecuadas hipótesis demográficas y financieras, en base a la experiencia de la Compañía.

Como se muestra en la tabla anterior, la mejor estimación de las provisiones técnicas brutas de reaseguro es de -31.198 miles de euros en el ejercicio 2023 (-25.029 miles de euros en 2022), formado por contratos con opciones y garantías por -3.192 miles de euros (-2.787 miles de euros en el ejercicio 2022) y contratos sin opciones ni garantías por -28.006 miles de euros (-22.242 miles de euros en el ejercicio 2022).

El margen de riesgo representa un importe para tener en cuenta por las posibles desviaciones en las hipótesis demográficas con las cuales se han calculado los flujos de caja futuros. El margen de riesgo se calcula bajo un enfoque de coste de capital.

El capital requerido para cubrir los riesgos de suscripción se determina según la fórmula estándar, aplicando un porcentaje de coste de capital igual al 6% cada año. El coste del capital proyectado a lo largo de los años se descuenta a la curva libre de riesgo, sin ajuste por volatilidad. En línea con el marco regulatorio, el margen de riesgo se calcula neto de reaseguro. Para la proyección futura del capital requerido para cubrir los riesgos de suscripción y para su atribución a las diferentes líneas de negocio, se utilizan adecuados patrones de riesgo, indicativos de cada riesgo incluido en el cálculo del margen de riesgo.

A 31 de diciembre de 2023, el margen de riesgo para los contratos de seguro de vida de Cajamar Seguros Generales es igual a 11.570 miles de euros (11.370 miles de euros a 31 de diciembre de 2022). En conclusión, el valor total de las provisiones técnicas a cierre de cada ejercicio bajo el enfoque de Solvencia II para Cajamar Seguros Generales es de -19.632 miles de euros, calculados como la suma del valor de la mejor estimación de los pasivos netos de reaseguro más el margen de riesgo (-13.672 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

Con respecto al final del año 2023, podemos observar una positiva evolución en términos de BEL, debido a una curva libre de riesgo más baja por la bajada de tipos de interés. En el cálculo a 31 de diciembre de 2023 no se han considerado “contract boundaries” para las garantías complementarias.

Por último, indicar la consideración en el cálculo de la provisión técnica los flujos de caja futuros correspondientes a los contratos con renovaciones tácitas (aplicando así mismo su pertinente tasa de caída por no renovación por voluntad del tomador).

En la tabla siguiente se detallan los importes de las provisiones técnicas bajo Solvencia II durante el ejercicio 2023 y 2022, por línea de negocio.

(miles €)

S.12.01

Provisiones técnicas para vida y enfermedad SLT 2023

	Otro seguro de vida		Total (seguros de enfermedad similares a vida)
	Contratos sin opciones ni garantías	Contratos con opciones o garantías	
Provisiones técnicas calculadas como un todo	-	-	-
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	-	-	-
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo			
Mejor estimación			
Mejor estimación bruta	-28.006	-3.192	-31.198
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	2	2	4
Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	-28.008	-3.194	-31.202
Margen de riesgo	11.570		11.570
Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	-	-	-
Provisiones técnicas calculadas como un todo	-	-	-
Mejor estimación	-	-	-
Margen de riesgo	-	-	-
Provisiones técnicas — total	-19.628		-19.628
Provisiones técnicas menos recuperables — total	-19.632		-19.632
Beneficios esperados incluidos en primas futuras	39.309		39.309

(miles €)

S.12.01

Provisiones técnicas para vida y enfermedad SLT 2022

	Otro seguro de vida		Total (seguros de enfermedad similares a vida)
	Contratos sin opciones ni garantías	Contratos con opciones o garantías	
Provisiones técnicas calculadas como un todo	-	-	-
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	-	-	-
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo			
Mejor estimación			
Mejor estimación bruta	-22.242	-2.787	-25.029
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	7	6	13
Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	-22.249	-2.793	-25.042
Margen de riesgo	11.370		11.370
Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	-	-	-
Provisiones técnicas calculadas como un todo	-	-	-
Mejor estimación	-	-	-
Margen de riesgo	-	-	-
Provisiones técnicas — total	-13.660		-13.660
Provisiones técnicas menos recuperables — total	-13.672		-13.672

Las hipótesis operacionales de mortalidad son las mismas que el año anterior, mientras que las hipótesis de caída se han modificado basándose en la edad del asegurado y en el año póliza, y no solo en el año póliza como se hacía en el pasado. Es importante remarcar que las hipótesis operacionales de la Compañía se han derivado directamente del negocio de Decesos de Generali Seguros S.A., ya que la cartera de la Sociedad todavía no tiene la antigüedad suficiente para derivar hipótesis robustas.

En la tabla siguiente se comparan las provisiones técnicas bajo el enfoque de Solvencia II con las provisiones técnicas reportadas en los balances locales a 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre de 2022.

Reservas estatutarias vs Provisiones técnicas		
(miles €)	2023	2022
Reservas estatutarias brutas reaseguro	20.346	17.651
Provisiones técnicas brutas reaseguro	-19.628	-13.660

La diferencia entre las reservas locales y las provisiones técnicas bajo el enfoque de Solvencia II se debe a las diferencias metodológicas entre los dos criterios de valoración de los pasivos y, por lo tanto, la comparación entre los dos importes no es aclaratoria de la adecuación de las bases técnicas de cálculo. La valoración bajo Solvencia II, de hecho, considera los flujos de caja futuros proyectados utilizando la mejor estimación de las hipótesis operacionales y financieras, los pagos probables futuros en términos de participación en los beneficios (técnicos y financieros) y una estimación del coste de las garantías financieras, usando como tasa de descuento los tipos de la curva libre de riesgo. La valoración de las provisiones técnicas en los balances locales, por contra, se efectúa por medio de las normas regulatorias contables locales, es decir, utilizando las hipótesis demográficas y los tipos técnicos establecidos en las bases técnicas para la suscripción del contrato, sin considerar en general ninguna participación en los beneficios futuros.

Más en detalle, las diferencias más importantes entre las dos valoraciones se deben a:

- Flujos de primas, gastos futuros y opciones contractuales:
 - Primas: las reservas de balance normalmente se calculan sobre la base de las primas netas de recargos, mientras en las valoraciones de las provisiones técnicas bajo el enfoque de Solvencia II se considera toda la prima emitida.
 - Gastos: normalmente los gastos futuros se excluyen del cálculo de las reservas locales, o, dependiendo en la tipología de los productos, se valoran indirectamente a través de la provisión para gastos; por contra, en las valoraciones de Solvencia II se incluye la mejor estimación de los gastos futuros incurridos por la Compañía para cumplir con todas sus las obligaciones contractuales.
 - Opciones contractuales: normalmente el cálculo de las reservas locales no considera el probable ejercicio por parte del asegurado de las opciones contractuales, como rescates o reducciones; por contra, todos estos elementos se consideran en la valoración de las provisiones técnicas bajo Solvencia II.
- Hipótesis operacionales: las reservas contables se valoran con las bases técnicas utilizadas para suscribir el contrato, mientras las provisiones técnicas bajo Solvencia II se valoran con la mejor estimación de las hipótesis operacionales, derivadas según la experiencia de la Compañía.
- Hipótesis económicas: las provisiones técnicas bajo Solvencia II se valoran utilizando el entorno económico vigente al momento de la valoración, tanto en términos de estructura de tipos de interés, como en términos de valor de mercado de los activos que cubren las reservas. Esto impacta en:
 - Rentabilidad futura y, por lo tanto, participación en los beneficios futuros de la Compañía.
 - Tipos de interés utilizados para descontar los flujos.

Por contra, en los balances locales las reservas no consideran participación en los beneficios futuros y se descuentan utilizando el tipo técnico establecido en el contrato.

- Ajuste por riesgo de crédito del reasegurador: a diferencia de las reservas en los balances locales, los importes recuperables por reaseguro incluyen un ajuste por la probabilidad de impago del reasegurador.
- Margen de riesgo: a diferencia de las reservas en los balances locales, las provisiones técnicas bajo Solvencia II incluyen un ajuste por tener en cuenta las posibles desviaciones en las hipótesis de suscripción utilizadas para su cálculo.
- Otras diferencias:
 - Provisiones para desviaciones en tablas de mortalidad y en tipos de interés: en el cálculo de las reservas de balance se incluyen reservas adicionales para desviaciones en las tablas de mortalidad y en los tipos de interés, según la metodología establecida por el marco regulatorio. En Solvencia II no se consideran dichas reservas.

Volatilidad en el cálculo

La valoración de las provisiones técnicas bajo Solvencia II no depende sólo de los métodos, modelos y datos utilizados, sino también de las hipótesis económicas y operacionales, cuya realización futura podría diferir de las posibilidades a la fecha de valoración.

Las hipótesis de suscripción impactan de manera significativa en el negocio de decesos de la Sociedad. El factor operacional más relevante en el cálculo de las provisiones técnicas es el riesgo de caídas por falta de pago. Una subida de las hipótesis de caídas del 10% determina una subida de la mejor estimación de los pasivos de 4.148 miles de euros. Además de esto, una subida del ratio de mortalidad del 10% determina una subida de la mejor estimación de los pasivos de 3.422 miles de euros.

D.2.2. PROVISIONES TÉCNICAS DE NO VIDA

Las provisiones técnicas bajo Solvencia II se han calculado en base a los artículos 77 a 83 de la Directiva de Solvencia II 2009/138/EC.

Las provisiones técnicas de no vida se componen de:

- Los siniestros pendientes de pago, reportados o no, que se produjeron antes de la fecha de evaluación cuyos costes y gastos relacionados no han sido completamente pagados en esa fecha (reserva de siniestros).
- Siniestros futuros de contratos que estén vigentes en la fecha de valoración o para los que exista una obligación legal de proporcionar cobertura (reserva de primas).

Ambos se calculan como la suma de la mejor estimación de los pasivos descontados según la curva de tipos de interés de EIOPA (BEL) y el margen de riesgo (RM).

La BEL se calcula aplicando los métodos y supuestos que se describen brevemente a continuación, por separado para la reserva de siniestros y la reserva de primas.

Reserva de siniestros

El enfoque aplicado en el cálculo de la BEL para la reserva de siniestros depende de la disponibilidad de información:

- La BEL del negocio no modelizado y semimodelizado (la línea de negocio o la parte de una línea de negocio que, debido a razones diferentes tales como, por ejemplo, la falta de homogeneidad del negocio aquí incluido no ha sido analizado con los métodos actuariales) se ha calculado utilizando las cifras de las provisiones locales.
- La BEL del negocio modelizado se calcula mediante los diferentes métodos actuariales.

▪ Siniestros y agrupaciones

Con el fin de realizar un análisis actuarial adecuado de las provisiones técnicas y llevar a cabo las proyecciones a Ultimate (Coste Último de los Siniestros), se han tenido en cuenta los datos históricos de siniestros, pagados e incurridos (brutos de contratos de reaseguro y facultativo). Los datos de desarrollo utilizados cumplen los atributos de calidad apropiados: proporcionalidad, materialidad e integridad.

Se selecciona cada línea de negocio con el fin de identificar grupos homogéneos de riesgos, tipo de cobertura y otras especificidades, como la duración y la variabilidad de la liquidación de siniestros. El nivel mínimo de granularidad adoptado considera la división entre tipos de negocio (en nuestro caso negocio directo) y en cada categoría, se identifican las siguientes líneas de negocio de la compañía, que son: Income protection (protección de ingresos); Fire and other damage to property (seguro de incendio y otros daños a los bienes) y General liability (RC general).

A diferencia del año anterior, el negocio de accidentes ha sido reclasificado de Medical expense (gastos médicos) a Income protection a 31 de diciembre de 2023, tal y como se detalla en la sección A.2. En la regulación local, las coberturas debajo del negocio de accidentes se consideran en su totalidad como compensaciones financieras, no como provisiones o reembolsos, por lo que se considera más adecuado clasificarlo dentro de la categoría de protección de ingresos.

Los siniestros han sido analizados en función de su importe, diferenciando siniestros normales y siniestros muy graves.

▪ Métodos actuariales

Los métodos actuariales utilizados para proyectar la reserva de siniestros se basan en la utilización de métodos globales. En particular, se han considerado los siguientes métodos: Método Link Ratio de Pagos e Incurrido, (DFM); el método de Link Ratio es una generalización del método Chain Ladder, basado en el análisis de los triángulos de pagos acumulados o incurridos (pagos acumulados más reservas) a lo largo de la historia. Método Bornhuetter-Ferguson de Pagos e Incurrido: El método de Bornhuetter-Ferguson combina el Ultimate Proyectado (obtenido por ejemplo mediante un método de factor de desarrollo, DFM) con un valor alternativo (a priori), utilizando un enfoque de credibilidad ponderada. Y por último el método de coste medio de pagos: el Método del Coste Medio (ACPC) se define utilizando el DFM de pagos y una proyección de número de siniestros. Este método permite por lo tanto obtener información útil sobre la velocidad de liquidación de siniestros.

- **UBEL neta**

Para cada cartera de riesgo homogéneo, la mejor estimación de pasivos neta se define como:

$$\text{UBEL neta} = \text{UBEL} * \% \text{ NG};$$

Donde % NG indica la proporción de reserva de siniestros neta sobre la reserva de siniestros bruta. Y la UBEL se define como la BEL antes del descuento. La UBEL neta se define como la UBEL neta de los recobros del reaseguro.

La valoración de la mejor estimación neta de reaseguro se realiza teniendo en cuenta un ajuste para los gastos esperados debido a incumplimientos de las partes reaseguradoras (ajuste de riesgo de contraparte o CDA).

- **ALAE/Gastos**

La reserva de gastos asignados a la gestión (ALAE) se imputa directamente a nivel de siniestro y está incluida en los triángulos de pagos e incurrido.

La reserva de gastos no asignados a la gestión (ULAE) comprende el total de servicios ofrecidos por la compañía de seguros y no tienen una asociación automática con siniestros específicos.

- **Gastos de inversiones**

La reserva de gastos de inversiones se refiere a los gastos relacionados a las actividades de inversiones, como por ejemplo gastos de contabilidad, salarios de las personas responsables, remuneración de asesores externos. Dicha reserva se ha calculado según la metodología del Grupo, y descontado con la curva de EIOPA utilizada para la BEL.

Reservas de Primas

Para los contratos con primas ya devengadas, la UBEL (BEL sin descontar) de las reservas de primas (PR) se define como la suma de los dos componentes siguientes:

- Componente de siniestros: el importe de la provisión para primas no consumidas se multiplica por una medida específica del ratio de siniestralidad rectificado del año en curso, considerando la suficiencia de la reserva de los siniestros del año corriente.
- Componente relacionado con los gastos de administración: el importe de la provisión para primas no consumidas derivadas se multiplica por una medida específica del ratio de gastos de administración, para representar la parte esperada debido a gastos derivados de contratos existentes.

Hay que indicar también que se consideran en el cálculo de la provisión técnica de primas los flujos de caja futuros correspondientes a los contratos con renovaciones tácitas, aplicando su pertinente tasa de caída por no renovación por voluntad del tomador, y de primas fraccionadas (CB UBEL).

Para los contratos con primas anuales fraccionadas, la CB UBEL de la reserva de primas se define como la suma de los siguientes tres componentes:

- Componente relacionado con las reclamaciones: definido como en el párrafo anterior, pero relacionado con las primas que se espera que se suscriban en el año próximo.
- Componente relacionado con los gastos de administración: definido como en el párrafo anterior, pero relacionado con las primas que se espera que se suscriban en el próximo año.
- Componente de primas: calculado como las cuotas totales que se espera que se suscriban en el próximo año.

La CB UBEL de la reserva de primas por renovaciones tácitas se define como la suma de los siguientes flujos de efectivo:

- Flujo de caja de primas futuras (incluidas las renovaciones tácitas, para las cuales la aseguradora está legalmente obligada a proporcionar cobertura).
- Salidas de efectivo derivadas de reclamaciones futuras, netas de rescate y subrogación.
- Salidas de efectivo derivadas de los gastos de administración de siniestros asignados y no asignados en relación con los siniestros ocurridos después de la fecha de valoración, así como los costos derivados de la administración en curso de las pólizas vigentes y los costos de adquisición en relación con la cartera considerada.

El descuento

La mejor estimación de los pasivos (BEL) descontada, tanto la relativa a reserva de siniestros como reserva de primas se obtiene descontando los pagos esperados futuros (UBEL) con la curva libre de riesgo incluyendo el ajuste de volatilidad.

Margen de riesgo

El margen de riesgo se añade a la BEL para llegar a un valor consistente en el mercado. Este margen recoge el valor económico de los riesgos no cubiertos (como riesgo de reservas, riesgo de prima, riesgo catastrófico, riesgo de caídas, incumplimiento de la contraparte y riesgos operacionales), para asegurar que el valor de las provisiones técnicas sea equivalente a la cantidad suficiente y necesaria que una compañía de seguros debería tener para poder cumplir con las obligaciones de seguro. El margen de riesgo se calcula con un enfoque de coste de capital (CoC) a nivel de línea de negocio teniendo en cuenta los beneficios de diversificación entre los tipos de riesgo y las líneas de negocio.

A continuación, se muestran los datos de las provisiones técnicas de reservas para siniestros y para primas:

(miles €)
S.17.01

Provisiones técnicas para no vida 2023

	Seguro directo y reaseguro proporcional aceptado			Total de obligaciones de no vida
	Seguro de protección de ingresos	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	
Provisiones técnicas calculadas como un todo	--	--	--	--
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	--	--	--	--
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo	--	--	--	--
Mejor estimación	--	--	--	--
Provisiones para primas	--	--	--	--
Importe bruto	3.418	17.722	1.400	22.541
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	3.587	2.936	239	6.762
Mejor estimación neta de las provisiones para primas	-168	14.786	1.161	15.779
Provisiones para siniestros				--
Importe bruto	6.318	10.601	842	17.760
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado después del ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	4.602	2.997	241	7.840
Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros	1.715	7.603	601	9.920
Total mejor estimación — bruta	9.736	28.323	2.242	40.301
Total mejor estimación — neta	1.547	22.390	1.762	25.699
Margen de riesgo	422	690	318	1.430
Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas				
Provisiones técnicas calculadas como un todo	--	--	--	--
Mejor estimación	--	--	--	--
Margen de riesgo	--	--	--	--
Provisiones técnicas — total				--
Provisiones técnicas — total	10.158	29.013	2.559	41.731
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total	8.189	5.933	480	14.602
Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	1.969	23.080	2.080	27.129
Beneficios esperados incluidos en primas futuras	991	2.534	205	3.729

(miles €)

S.17.01

Provisiones técnicas para no vida 2022

	Seguro directo y reaseguro proporcional aceptado				Total de obligaciones de no vida
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	
Provisiones técnicas calculadas como un todo	--	--	--	--	--
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	--	--	--	--	--
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo	--	--	--	--	--
Mejor estimación	--	--	--	--	--
Provisiones para primas	--	--	--	--	--
Importe bruto	539	3.531	17.474	1.499	23.043
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	714	3.037	3.486	305	7.542
Mejor estimación neta de las provisiones para primas	-174	494	13.988	1.194	15.501
Provisiones para siniestros	--	--	--	--	--
Importe bruto	4.911	324	10.842	937	17.014
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado después del ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	3.281	279	2.805	246	6.611
Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros	1.630	45	8.037	691	10.403
Total mejor estimación — bruta	5.450	3.855	28.316	2.436	40.058
Total mejor estimación — neta	1.456	539	22.024	1.884	25.904
Margen de riesgo	270	16	497	211	995
Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas					
Provisiones técnicas calculadas como un todo	--	--	--	--	--
Mejor estimación	--	--	--	--	--
Margen de riesgo	--	--	--	--	--
Provisiones técnicas — total	--	--	--	--	--
Provisiones técnicas — total	5.721	3.872	28.813	2.647	41.052
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total	3.994	3.316	6.292	552	14.154
Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	1.726	555	22.521	2.095	26.898

Provisiones Técnicas de Reserva de Siniestros- Total			
(miles de €)	2023	2022	Variación (%)
Reserva	21.554	22.497	-4%
Mejor Estimación Bruta	17.760	17.014	4%
Recobros del reaseguro	7.840	6.611	19%
Mejor estimación Neta	9.920	10.403	-5%
Margen de Riesgo	476	382	24%
Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro	10.396	10.785	-4%

Provisiones Técnicas de Reserva de Primas- Total			
(miles de €)	2023	2022	Variación (%)
Reserva	68.957	60.884	13%
Mejor Estimación Bruta	22.541	23.043	-2%
Recobros del reaseguro	6.762	7.542	-10%
Mejor estimación Neta	15.779	15.501	2%
Margen de Riesgo	954	612	56%
Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro	16.733	16.113	4%

Como se puede observar, existe una reducción en provisiones técnicas de siniestro, relacionado con una mejora de siniestralidad. Por otro lado, las provisiones técnicas de primas han subido este año, en línea con el incremento en primas por la evolución positiva del negocio de la Compañía.

Comparación de las provisiones técnicas con las reservas de no vida

En las siguientes tablas se muestran los datos de la reserva de siniestros y primas y la UBEL calculada de acuerdo con Solvencia II por métodos actuariales:

Movimiento de la Mejor Estimación de la Reserva de Siniestros - Directo				
(miles de €)	Reserva de Siniestros		Suscripción de la mejor estimación de los pasivos	
	2023	2022	2023	2022
Gastos médicos	-	5.895	-	4.911
Protección de ingresos	7.045	539	6.318	324
Seguro de accidentes laborales	-	-	-	-
Responsabilidad Civil de vehículos automóviles	-	-	-	-
Otro seguro de vehículos automóviles	-	-	-	-
Seguro marítimo, de aviación y de transporte	-	-	-	-
Seguro de incendio y otros daños a los bienes	13.456	14.788	10.601	10.842
Seguro de responsabilidad civil general	1.053	1.274	842	937
Seguro de crédito y caución	-	-	-	-
Seguro de defensa jurídica	-	-	-	-
Seguro de asistencia	-	-	-	-
Pérdidas pecuniarias diversas	-	-	-	-
Negocio Directo- BRUTO	21.554	22.497	17.760	17.014
Negocio Directo - NETO	11.839	13.553	9.920	10.403

Movimiento de la Mejor Estimación de la Reserva de Primas - Directo				
(miles de €)	Reserva de Primas		Suscripción de la mejor estimación de los pasivos	
	2023	2022	2023	2022
	Gastos médicos	-	2.581	-
Protección de ingresos	29.030	20.485	3.418	3.531
Seguro de accidentes laborales	-	-	-	-
Responsabilidad Civil de vehículos automóviles	-	-	-	-
Otro seguro de vehículos automóviles	-	-	-	-
Seguro marítimo, de aviación y de transporte	-	-	-	-
Seguro de incendio y otros daños a los bienes	36.949	34.771	17.722	17.474
Seguro de responsabilidad civil general	2.978	3.047	1.400	1.499
Seguro de crédito y caución	-	-	-	-
Seguro de defensa jurídica	-	-	-	-
Seguro de asistencia	-	-	-	-
Pérdidas pecuniarias diversas	-	-	-	-
Negocio Directo- BRUTO	68.957	60.884	22.541	23.043
Negocio Directo - NETO	37.278	34.305	15.779	15.501

Análisis de la incertidumbre asociado a las provisiones técnicas

Con el fin de proporcionar un análisis de sensibilidad, para la provisión técnica sin descontar (OC&UP UBEL), se ha incorporado un análisis del mejor y peor escenario. Simultáneamente, este trabajo permite realizar dos rutas alternativas de elección teniendo en cuenta los requisitos de la provisión técnica sin descontar (UBEL).

SINIESTROS

(miles de €)	UBEL modelizada Seguro Directo			
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Total
	2023			
Peor Escenario	-	6.816	10.280	23.497
Escenario Central	-	6.608	9.977	23.383
Mejor Escenario	-	4.245	8.577	22.990

PRIMAS

(miles de €)	UBEL modelizada Seguro Directo				
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Total
	2023				
Peor Escenario	-	3.659	18.385	1.453	23.497
Escenario Central	-	3.596	18.339	1.449	23.383
Mejor Escenario	-	3.306	18.242	1.442	22.990

SINIESTROS

(miles de €)	UBEL modelizada Seguro Directo			
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Total
	2022			
Peor Escenario	5.994	348	9.450	15.791
Escenario Central	5.166	325	9.317	14.809
Mejor Escenario	953	173	3.844	4.970

PRIMAS

(miles de €)	UBEL modelizada Seguro Directo				
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Total
	2022				
Peor Escenario	573	3.735	18.186	1.560	24.054
Escenario Central	573	3.714	18.141	1.557	23.984
Mejor Escenario	319	3.520	17.474	1.500	22.813

Medidas de garantía a largo plazo (ajuste de volatilidad, ajuste de macheo y medidas transitorias para vida y no vida)

A continuación, se muestra el efecto de las medidas de garantía a largo plazo:

(miles €)

S.22.01

Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias 2023

	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	22.103	--	--	-559	--
Fondos propios básicos	54.754	--	--	461	--
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	54.754	--	--	461	--
Capital de solvencia obligatorio	26.071	--	--	321	--
Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	54.754	--	--	461	--
Capital mínimo obligatorio	8.684	--	--	6	--
Ratio de solvencia (CSO)	210,0%	0,0%	0,0%	143,9%	0,0%
Ratio de solvencia (CMO)	15,9%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%

(miles €)
S.22.01

Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias 2022

	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	27.393	--	--	-429	--
Fondos propios básicos	43.646	--	--	359	--
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	43.646	--	--	359	--
Capital de solvencia obligatorio	23.459	--	--	269	--
Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	43.646	--	--	359	--
Capital mínimo obligatorio	8.173	--	--	5	--

La mejor estimación de los pasivos se ha calculado utilizando el ajuste por volatilidad (según el Artículo 77d de la Directiva 2014/51/EU), proporcionado por EIOPA para el Euro, e igual a 20 bps al 31/12/2023. El impacto en las provisiones técnicas asciende a -559 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 sin aplicar el ajuste por volatilidad (-429 a 31 de diciembre de 2022).

El ajuste por casamiento (según el Artículo 77b de la Directiva 2014/51EU) no se ha aplicado.

Las medidas transitorias sobre la estructura de tipos de interés libre de riesgo (Artículo 308c de la Directiva 2014/51/EU) y las medidas transitorias sobre las provisiones técnicas (Artículo 308d de la Directiva 2014/51/EU) no se han aplicado.

D.3. OTROS PASIVOS

D.3.1. VALORACIÓN DE OTROS PASIVOS. MÉTODOS E HIPÓTESIS UTILIZADOS EN LA VALORACIÓN DE PASIVOS.

A continuación, se muestra, la valoración de los pasivos de acuerdo con las normas de valoración recogidas en el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras ("valor contable"), y la valoración conforme a la normativa de Solvencia ("valor solvencia II"), a 31 de diciembre de 2023 y 2022.

(miles €)

S.02.01

Balance 2023

	Valor de Solvencia II	Valor Contable
Pasivo		
Provisiones técnicas — no vida	41.731	93.458
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	31.572	56.352
PT calculadas como un todo	--	56.352
Mejor estimación	30.565	--
Margen de riesgo	1.008	--
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	10.158	37.105
PT calculadas como un todo	--	37.105
Mejor estimación	9.736	--
Margen de riesgo	422	--
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	-19.628	20.346
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a vida)	--	--
PT calculadas como un todo	--	--
Mejor estimación	--	--
Margen de riesgo	--	--
Provisiones técnicas — vida (excluida enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	-19.628	20.346
PT calculadas como un todo	--	20.346
Mejor estimación	-31.198	--
Margen de riesgo	11.570	--
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	--	--
PT calculadas como un todo	--	--
Mejor estimación	--	--
Margen de riesgo	--	--
Otras provisiones técnicas	--	--
Pasivos contingentes	--	--
Otras provisiones no técnicas	--	--
Obligaciones por prestaciones de pensión	--	211
Depósitos de reaseguradores	--	--
Pasivos por impuestos diferidos	22.045	440
Derivados	--	--
Deudas con entidades de crédito	--	--
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	--	--
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	12.593	13.091
Cuentas a pagar de reaseguros	1.458	1.458
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	4.712	4.624
Pasivos subordinados	--	--
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos	--	--
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	--	--
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	--	--
Total pasivo	62.911	133.626
Excedente de los activos respecto a los pasivos	57.107	17.323

(miles €)

S.02.01

Balance 2022

	Valor de Solvencia II	Valor Contable
Pasivo		
Provisiones técnicas — no vida	41.052	83.381
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	31.460	53.891
PT calculadas como un todo	--	53.891
Mejor estimación	30.752	--
Margen de riesgo	708	--
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	9.592	29.491
PT calculadas como un todo	--	29.491
Mejor estimación	9.306	--
Margen de riesgo	287	--
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	-13.660	17.651
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a vida)	--	--
PT calculadas como un todo	--	--
Mejor estimación	--	--
Margen de riesgo	--	--
Provisiones técnicas — vida (excluida enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	-13.660	17.651
PT calculadas como un todo	--	17.651
Mejor estimación	-25.029	--
Margen de riesgo	11.370	--
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	--	--
PT calculadas como un todo	--	--
Mejor estimación	--	--
Margen de riesgo	--	--
Otras provisiones técnicas	--	--
Pasivos contingentes	--	--
Otras provisiones no técnicas	--	--
Obligaciones por prestaciones de pensión	--	184
Depósitos de reaseguradores	--	--
Pasivos por impuestos diferidos	17.632	453
Derivados	--	--
Deudas con entidades de crédito	--	--
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	--	--
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	11.996	12.541
Cuentas a pagar de reaseguros	2.881	2.881
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	3.384	3.305
Pasivos subordinados	--	--
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos	--	--
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	--	--
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	--	--
Total pasivo	63.285	120.397
Excedente de los activos respecto a los pasivos	45.440	14.132

Pasivo por impuesto diferido

Se valoran bajo Solvencia II como la diferencia entre los valores asignados a los pasivos reconocidos y valorados de conformidad con los criterios de Solvencia II y el balance contable.

Otras deudas y partidas a pagar

Este epígrafe incluye otras deudas no recogidas en los epígrafes anteriores. Estos pasivos se han valorado de acuerdo al PCEA que es altamente convergente con las NIIF.

D.3.2. EXPLICACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA DE LAS DIFERENCIAS ENTRE LA VALORACIÓN DE PASIVOS SEGÚN ESTADOS FINANCIEROS Y SEGÚN SOLVENCIA II

A continuación, se detallan las explicaciones cualitativas de las principales diferencias de valoración de las provisiones técnicas entre los criterios de Solvencia II y los empleados para la elaboración de las Cuentas Anuales. En general, la principal diferencia en dichas valoraciones se debe al criterio bajo el cual se enmarca cada regulación. De esta forma, mientras bajo Solvencia II las provisiones técnicas se valoran bajo un criterio económico de mercado, en las Cuentas Anuales las provisiones técnicas se calculan de acuerdo con la normativa contable. A continuación, se muestran las principales diferencias entre ambos.

A efectos de su mejor comprensión debemos destacar que el modelo de balance presentado se ajusta al de Solvencia II, por lo que ha sido necesario realizar reclasificaciones en los datos incluidos en la columna de "Valor contable", al presentar ambos modelos estructuras de balance diferentes.

A efectos del balance económico de Solvencia II:

- Provisiones técnicas del negocio de no vida, y provisiones técnicas de vida, explicadas anteriormente en el punto D.2.
- Los impuestos diferidos reconocidos por el lado del pasivo siguen las mismas suposiciones que los impuestos diferidos reconocidos por el lado del activo. Por consiguiente, la misma consideración prevista en D.1. para el activo podría ser utilizada a efectos de pasivos.

Los pasivos por impuesto diferido se valoran como la diferencia entre los valores asignados a los pasivos a efectos de solvencia y los valores asignados a los mismos según se reconozcan y valoren a efectos fiscales. Bajo PCEA los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias que se ponen de manifiesto como consecuencia de las diferencias existentes entre la valoración fiscal de los pasivos y sus valores contables. La diferencia entre el valor de Solvencia II y el valor contable se explica principalmente por los distintos criterios de valoración de las provisiones técnicas y se corresponden con el 25% de los ajustes realizados.

A continuación, se detallan los importes de los pasivos por impuestos diferidos al cierre del ejercicio 2023 y 2022 y el detalle de los reconocidos en el balance local y los que surgen por cambios de valoración:

Pasivos por Impuestos Diferidos

(miles de €)

	Valor de Solvencia II		
	2023	2022	Var (%)
Pasivos por impuestos diferidos	22.045	17.632	25,0%
Pasivos por impuestos diferidos, diferencias temporarias por valoración	292	444	-34,3%
Pasivos por impuestos diferidos, otros conceptos	124	136	-8,9%
Pasivos por impuestos diferidos, ajustes por valoración en pasivos financieros disponibles para la venta	148	9	1533,3%
Pasivos por impuestos diferidos, provisiones técnicas brutas	21.481	17.043	26,0%

Pasivos por Impuestos Diferidos

(miles de €)

	Valor de Solvencia II		
	2023	2022	Var (%)
Pasivos por impuestos diferidos, reconocidos en el Balance Local	440	453	-2,9%
Pasivos por impuestos diferidos, diferencias temporarias	292	444	-34,3%
Pasivos por impuestos diferidos, ajustes por valoración en pasivos financieros disponibles para la venta	148	9	1533,3%
Pasivos por impuestos diferidos, resto	--	--	
Pasivos por impuestos diferidos, por cambio de valoración	21.605	17.179	25,8%
Pasivos por impuestos diferidos, inversiones financieras (incluido inmovilizado material para uso propio)	--	--	
Pasivos por impuestos diferidos, provisiones técnicas brutas y depósitos de reaseguro	21.481	17.043	26,0%
Pasivos por impuestos diferidos, cuentas a pagar	124	136	-8,9%
Pasivos por impuestos diferidos, resto	--	--	

En el siguiente cuadro se detalla la temporalidad de los pasivos por impuestos diferidos registrados en el balance a cierre del ejercicio 2023:

Temporalidad de los Impuestos Diferidos 2023

(miles de €)

	Fecha Expiración				
	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Ilimitado	Total
Pasivos por impuestos diferidos	11.980	1.767	8.299	--	22.045
Inversiones financieras	--	12	136	--	148
Provisiones técnicas brutas y depósitos de reaseguro	11.564	1.754	8.163	--	21.481
Resto de pasivos diferidos	416	--	--	--	416
Impuestos diferidos netos	2.982	1.438	7.369	--	11.788

Temporalidad de los Impuestos Diferidos 2022

(miles de €)

	Fecha Expiración				
	Menor a 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Ilimitado	Total
Pasivos por impuestos diferidos	9.900	1.308	6.425	--	17.632
Inversiones financieras	7	--	2	--	9
Provisiones técnicas brutas y depósitos de reaseguro	9.313	1.307	6.423	--	17.043
Resto de pasivos diferidos	580	--	--	--	580
Impuestos diferidos netos	2.777	872	4.867	--	8.517

- A efectos de la valoración bajo Solvencia II en cuentas a pagar, se eliminan las comisiones derivadas de las primas devengadas y no emitidas activadas en el activo del balance relacionadas con las primas fraccionadas de Decesos. Según la directiva de Solvencia II las provisiones técnicas calculadas en balance económico proyectan estas primas en su cálculo, por tanto, sería menos provisión técnica.

E. Gestión de Capital

E.1. FONDOS PROPIOS

E.1.1. OBJETIVOS, POLÍTICAS Y PROCESOS PARA LA GESTIÓN DE FONDOS PROPIOS.

De acuerdo con el Informe Final de EIOPA de la Consulta Pública nº 13/008 relativa a la Propuesta de Directrices sobre el sistema de gobierno. Assicurazioni S.p.A. Generali y sus filiales han de establecer una política específica para la gestión del capital con validez tanto a nivel de Grupo como a nivel Local. La Política de gestión del capital del Grupo establece los principios para el desarrollo de las actividades de gestión de capital por los que deberán regirse la Sociedad Dominante (Assicurazioni Generali S.p.A.) y las empresas del Grupo a las que sea de aplicación.

El objetivo de la Política de Gestión del Capital del Grupo es proporcionar a Assicurazioni Generali y a las entidades del Grupo, dentro de su alcance, un marco diseñado para:

- Clasificar y revisar periódicamente los fondos propios para garantizar que los elementos que los constituyen cumplen los requisitos del régimen de capital aplicable en el momento de su emisión y con posterioridad;
- Regular la emisión de fondos propios de acuerdo con el Plan de Gestión del Capital a medio plazo y el Plan Estratégico, así como garantizar que las condiciones por las que se rijan los distintos elementos de los fondos propios sean claros y sin ambigüedades, especialmente en aquellos casos en que se prevea el aplazamiento o la cancelación de repartos de dividendos sobre fondos propios.
- Garantizar que cualquier política o declaración respecto a los dividendos de las acciones ordinarias se tiene en cuenta en el análisis de la posición de capital.
- Establecer principios fundamentales y normas comunes para la realización de estas actividades con eficiencia, en cumplimiento de los requisitos regulatorios y el marco legislativo aplicable tanto a nivel de Grupo como Local y en consonancia con el apetito y la estrategia de riesgo declarados del Grupo Generali.

La política fue aprobada por el Consejo de Administración de Assicurazioni Generali S.p.A. y su fecha de entrada en vigor es el 1 de abril de 2015. La Sociedad aprobó dicha política en la sesión del Consejo de Administración del 17 de diciembre de 2015. La política fue actualizada en la sesión del Consejo de Administración de 26 de octubre de 2023.

La planificación y gestión de los fondos propios es una parte fundamental de la planificación estratégica. La Política de Gestión del Capital tiene como objeto la planificación del capital, así como la estructuración de procedimientos para la aplicación de inyecciones y optimización del capital.

Los principios fundamentales que inspiran la Política de Gestión del Capital del Grupo de Generali y las normas relacionadas con la gestión y el gobierno de los fondos propios son los siguientes:

- Principio de transparencia: transparencia en lo que respecta a la estructura de los fondos propios que sirva de base para una mejor planificación y gestión de los fondos propios y, con ello, una mejor gestión de la posición de solvencia.
- Principio de gobierno claro: la estructura de gobierno fijada para la gestión de los fondos propios, tanto a nivel de Grupo como a nivel local, que incluye la descripción de las principales funciones y responsabilidades asignadas a "Group Own Funds" y a "Capital Planning Unit and Group Corporate Finance" a nivel de Grupo y a la función del Director Financiero a nivel Local.
- Principio de armonización en todo el Grupo: alto nivel de centralización en la coordinación a fin de optimizar el uso de los fondos propios y la nueva emisión con respecto a costes (de oportunidad), rentabilidades y riesgos. Para conseguir todo ello, la planificación de los fondos propios planificados debería estar coordinada de manera centralizada teniendo en cuenta las condiciones operacionales, regulatorias, legales y fiscales. Uso de un flujo de información sobre gestión del capital a través de procesos e indicadores armonizados. Armonización, dentro de los límites de la legislación, de la información obligatoria y regulatoria de los fondos propios, incluida su emisión.
- Principio de integración con procesos de negocio: el marco de gestión de los fondos propios está ligado al Plan de Gestión del Capital a medio plazo como parte del Plan Estratégico y está incorporado al proceso general de planificación.

Plan de Gestión del Capital

El Plan de Gestión del Capital (PGC o CMP – “Capital Management Plan”) representa una parte del Plan Estratégico general a tres años e incluye una descripción detallada de la evolución de los fondos propios y del ratio de solvencia, desde las cifras reales más recientes que estén disponibles en el momento de su realización a las cifras del último año del plan.

El Plan de Gestión del Capital del Grupo se elabora una vez al año y se presenta ante el Consejo de Administración para su aprobación, junto con el Plan Estratégico trienal. De esta forma se garantiza la conformidad del PGC con las hipótesis a tres años del Plan Estratégico, que incluyen, entre otras:

- escenarios financieros;
- asignación estratégica de activos;
- mix de negocio.

La evaluación prospectiva de los riesgos propios (parte del proceso ORSA) proporciona al PGC la proyección del capital de solvencia obligatorio, en consonancia con las hipótesis del plan. El PGC se define teniendo en cuenta los límites y los niveles de tolerancia fijados en el Marco de Apetito de Riesgo.

Por otro lado, el informe ORSA puede aprovechar el Plan de Gestión del Capital para verificar la adecuación de los fondos propios admisibles para cubrir las necesidades totales de solvencia sobre la base de las hipótesis del Plan.

Clasificación y revisión de los fondos propios

El Grupo tiene procedimientos adecuados para la clasificación y la revisión de los componentes de los fondos propios con el fin de garantizar que cumplen los requisitos del régimen de capital aplicable.

El CFO de Grupo es responsable de fijar, de acuerdo con el marco general de la directiva Solvencia II, la metodología y las instrucciones para la clasificación de los fondos propios, así como para la clasificación de los fondos propios del Grupo en relación con los datos reales y del plan, verificando también que estén libres de compromisos. Además, la función del “Group CFO” conoce y revisa la clasificación de los fondos propios locales, también en referencia a los niveles.

Es responsabilidad del director financiero local asegurar la valoración, clasificación y revisión adecuadas de los elementos de los fondos propios de acuerdo con la metodología y las instrucciones proporcionados por el Grupo en cumplimiento del marco general de Solvencia II, tanto para los datos reales como para los previstos en el Plan.

En particular, cada entidad local, teniendo en cuenta las características específicas del sector, debe elaborar, revisar y comunicar un balance a valor de mercado en la plataforma financiera del Grupo, en el cual activos y pasivos deberá estar valorados de acuerdo con la metodología y las instrucciones del Grupo. El exceso de activos sobre pasivos y cualquier otro elemento de fondos propios complementarios representan los fondos propios admisibles disponibles para satisfacer el requerimiento de capital de solvencia. Asimismo, las entidades locales deben clasificar adecuadamente sus fondos propios en el nivel que corresponda e indicar cuáles son los elementos potencialmente no disponibles para cubrir necesidades locales de capital, así como para cubrir el requerimiento de capital de solvencia del Grupo.

Por último, el director financiero local es responsable de presentar los modelos cuantitativos y la documentación cualitativa relacionada que requiere el Pilar III de Solvencia II para el balance y los fondos propios al supervisor local, de acuerdo con lo especificado en la Política de Presentación y Suministro de Información Pública.

Regulación de la emisión de fondos propios

La gestión de los fondos propios del Grupo se realiza según los principios de prudencia y racionalidad con el fin de evitar posibles impactos negativos en la posición financiera y de solvencia de las entidades locales y del Grupo Generali en su conjunto.

Toda emisión de fondos propios sigue un proceso que se desarrolla en cuatro fases:

1. Identificación de las necesidades de capital. La necesidad de capital se deriva, entre otras razones, de la necesidad de refinanciar los fondos propios, de financiar operaciones de fusión y adquisición, de reforzar la posición de solvencia del Grupo o de las entidades individualmente.

2. Análisis de las necesidades de capital. Group Own Funds and Capital Planning Unit (GOF&CP) analiza la necesidad de capital a nivel de Grupo y la solicitud de ampliaciones de capital de las entidades locales. Si después del análisis, se confirma la necesidad de capital a nivel de Grupo o una entidad local individual, se evaluarán todas las posibles alternativas de optimización del capital.

3. Aprobación de la emisión de fondos propios. Group Corporate Finance (GCF) es el encargado de reunir, antes de proceder a la emisión de cualquier elemento de fondos propios, las aprobaciones necesarias de conformidad con el sistema de delegación de facultades. Después de obtenida la aprobación de “Head Office”, se aplica ese mismo proceso a nivel local y, por tanto, el director

financiero local debe reunir las aprobaciones necesarias de conformidad con el sistema local de delegación de facultades. El GCF area debe estar informado sobre el estado del proceso de obtención de aprobaciones locales.

4. Ejecución de la emisión de fondos propios. La unidad de GCF y la función del director financiero local serán las encargadas de la emisión de los elementos identificados de fondos propios. En particular, obtendrán, cuando sea necesario, la aprobación de la autoridad supervisora competente. A continuación, en caso de emisión de fondos propios externos, el GCF se pone en contacto con los gestores de la operación (“dealer managers”) para poner en marcha el proceso de emisión, mientras que, en caso de operaciones intragrupo, el GCF coordina al inversor y al emisor interno. Por último, el GCF y el director financiero comunican la operación al mercado, de acuerdo con los plazos establecidos para el proceso de emisión.

E.1.2. ESTRUCTURA, IMPORTE Y CALIDAD DE LOS FONDOS PROPIOS.

La distribución de los fondos propios de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 se muestra a continuación:

(miles €)

S.23.01

Fondos Propios 2023

	Total	Nivel 1–no restringido	Nivel 1–restringido	Nivel 2	Nivel 3
Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35					
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	9.015	9.015			
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					
Fondos excedentarios					
Acciones preferentes					
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes					
Reserva de conciliación	45.739	45.739			
Pasivos subordinados					
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos					
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente					
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 de 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 de Solvencia II					
Deducciones					
Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito					
Total de fondos propios básicos después de deducciones	54.754	54.754			
Fondos propios complementarios					
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista					
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros, o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares, no exigidos y no desembolsados y exigibles a la vista					
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista					
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista					
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE					
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE					
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE					
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE					
Otros fondos propios complementarios					
Total de fondos propios complementarios					
Fondos propios disponibles y admisibles					
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	54.754	54.754			
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	54.754	54.754			
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	54.754	54.754			
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	54.754	54.754			
SCR	26.071				
MCR	8.684				
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	210,0%				
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	630,5%				
Reserva de conciliación					
Excedente de los activos respecto a los pasivos	57.107				
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)					
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	2.353				
Otros elementos de los fondos propios básicos	9.015				
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada					
Reserva de conciliación	45.739				
Beneficios esperados					
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida (EPIFP)	39.309				
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida (EPIFP)	3.729				
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	43.039				

(miles€)

S.23.01

Fondos Propios 2022

	Total	Nivel 1-no restringido	Nivel 1-restringido	Nivel 2	Nivel 3
Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35					
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	9.015	9.015			
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					
Fondos excedentarios					
Acciones preferentes					
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes					
Reserva de conciliación	34.631	34.631			
Pasivos subordinados					
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos					
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente					
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 de 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 de Solvencia II					
Deducciones					
Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito					
Total de fondos propios básicos después de deducciones	43.646	43.646			
Fondos propios complementarios					
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista					
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros, o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares, no exigidos y no desembolsados y exigibles a la vista					
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista					
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista					
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE					
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE					
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE					
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE					
Otros fondos propios complementarios					
Total de fondos propios complementarios					
Fondos propios disponibles y admisibles					
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	43.646	43.646			
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	43.646	43.646			
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	43.646	43.646			
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	43.646	43.646			
SCR	23.459				
MCR	8.173				
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	186,1%				
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	534,1%				
Reserva de conciliación					
Excedente de los activos respecto a los pasivos	45.440				
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)					
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	1.794				
Otros elementos de los fondos propios básicos	9.015				
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada					
Reserva de conciliación	34.631				
Beneficios esperados					
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida (EPIFP)	31.828				
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida (EPIFP)	2.656				
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	34.485				

Los fondos propios se han calculado considerando las diferentes normas de admisibilidad aplicables en relación a la cobertura del CSO y CMO y la dependencia del cálculo de los requerimientos de capital (cálculo del margen de riesgo). Se estructuran de la siguiente manera:

- Capital ordinario (bruto de acciones propias).
- La reserva de reconciliación, dicha reserva se calcula como activos menos pasivos.

Asimismo, se deduce el dividendo previsto durante el ejercicio 2023 por importe de 7.915 miles de euros, de los cuales 5.562 se han pagado a cuenta, mientras que en el ejercicio 2022 fueron de 6.238 miles de euros, 4.444 miles de euros pagados a cuenta.

El Consejo de Administración de Cajamar Seguros Generales propondrá la aprobación en la próxima Junta General de Accionistas de la Sociedad que el resultado del ejercicio 2023, en miles de euros se aplique de la siguiente forma:

(miles €)		
Base de reparto	2023	2022
Beneficio del ejercicio	7.969	6.845
Total a distribuir	7.969	6.845
Aplicación		
Reserva de estabilización a cuenta	47	604
Reservas voluntarias	7	2
Dividendo a cuenta	5.562	4.444
Dividendo complementario	2.353	1.794
Total distribución	7.969	6.845

La distribución de dividendos prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en la normativa legal y en los estatutos sociales.

La decisión de reparto de dividendos adoptada se fundamenta en un análisis exhaustivo y reflexivo de la situación de la Sociedad, no compromete la situación patrimonial, financiera, de solvencia ni de liquidez de la Sociedad, ni la protección de los intereses de los tomadores de seguros y asegurados, y se hace en el contexto de las recomendaciones de los supervisores sobre esta materia.

Con las conclusiones del análisis anterior, y considerando que la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2023 no compromete la situación patrimonial, financiera, de solvencia ni de liquidez de la Sociedad; y dado, asimismo, que se mantienen protegidos los intereses de los tomadores y asegurados.

La totalidad de los fondos propios son calificados como nivel 1 dado que todos poseen las características que determinan su clasificación como tal, señaladas en el artículo 71 de la Sección 2 del Reglamento Delegado, es decir, no presentan características que puedan provocar la insolvencia de la Sociedad o que puedan acelerar su proceso; tienen disponibilidad inmediata para absorber pérdidas; al menos en caso de incumplimiento del capital absorberán pérdidas, no obstaculizarán la recapitalización de la Sociedad; y en caso de liquidación no se admite el reembolso hasta que no se hayan satisfecho todas las demás obligaciones, entre otras.

En cuanto al cumplimiento del CMO, el Reglamento Delegado dicta que como mínimo debe haber un 80% de los fondos propios admisibles clasificados como nivel 1, y con respecto al CSO, al menos un 50%. Por tanto, la Sociedad cumple ambos límites, siendo el importe admisible de fondos propios para cubrir el capital de solvencia obligatorio igual al importe admisible de los fondos propios para cubrir el capital mínimo obligatorio, el cual asciende a 54.754 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (43.646 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

E.1.3. EXPLICACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA DE LAS DIFERENCIAS ENTRE EL PATRIMONIO NETO QUE CONSTA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL EXCEDENTE DE LOS ACTIVOS CON RESPECTO A LOS PASIVOS A EFECTOS DE SOLVENCIA II.

En el siguiente cuadro se muestran los ajustes realizados en los fondos propios para alcanzar los fondos propios admisibles para cubrir los requerimientos de solvencia al cierre de los ejercicios 2023 y 2022.

Se han realizado ajustes en los activos intangibles correspondientes a las comisiones anticipadas en las provisiones técnicas como consecuencia de los distintos criterios de valoración bajo Solvencia II, en las primas y comisiones de recibos pendientes de las primas fraccionadas y en los impuestos diferidos que corresponden con el 25% de las eliminaciones anteriores.

Los ajustes necesarios para pasar del patrimonio neto a los fondos propios admisibles bajo Solvencia II se muestran en el siguiente cuadro:

(miles €)	2023	2022
Patrimonio Neto	17.323	14.132
Ajustes de Intangibles	-3.743	-3.880
Ajuste de las Provisiones Técnicas en SII	63.737	52.270
Ajuste de primas y comisiones pendientes de emitir	-6.948	-6.645
Impacto impositivo	-13.262	-10.436
Dividendo pendientes de distribución	-2.353	-1.794
Exceso de activos sobre los pasivos - neto de dividendos	54.754	43.646
Fondos Propios Admisibles	54.754	43.646
Fondos Propios Admisibles para cubrir el CSO	54.754	43.646

Fondos Propios para cubrir el CSO (Capital de Solvencia Obligatorio) en los ejercicios 2023 y 2022:

(miles €)

	Total	Tier 1	Tier 1 (restringido)	Tier 2	Tier 3
Fondos Propios para cubrir el CSO (2023)	54.754	54.754	-	-	-
Fondos Propios para cubrir el CSO (2022)	43.646	43.646	-	-	-
Variación (%)	25,5%	25,5%			

E.1.4. ELEMENTOS DE LOS FONDOS PROPIOS BÁSICOS BAJO APLICACIÓN DE LAS DISPOSICIONES TRANSITORIAS CONTEMPLADAS EN EL ARTÍCULO 308 TER, APARTADOS 9 Y 10, DE LA DIRECTIVA 2009/138/CE

No se han aplicado disposiciones transitorias contempladas en el artículo 308 ter, apartados 9 y 10, de la Directiva 2009/138/CE en ningún elemento de los fondos propios básicos de la Sociedad.

E.1.5. FONDOS PROPIOS COMPLEMENTARIOS

Según en el artículo 89, apartado 1, letras a) a c), de la Directiva 2009/138/CE, los fondos propios complementarios estarán constituidos por elementos distintos de los fondos propios básicos que puedan ser exigidos para absorber pérdidas, entre los que se encuentran:

- El capital social o el fondo mutual no desembolsado ni exigido.
- Las cartas de crédito y garantías.
- Cualesquiera otros compromisos legalmente vinculantes recibidos por las empresas de seguros y reaseguros.

La Sociedad no posee fondos propios complementarios en este ejercicio ni en el precedente.

E.1.6. DESCRIPCIÓN DE LOS ELEMENTOS DEDUCIDOS DE LOS FONDOS PROPIOS. DISPONIBILIDAD Y TRANSFERIBILIDAD DE LOS FONDOS PROPIOS

La Sociedad no posee elementos que no deban estar reflejados en la reserva de conciliación ya que todos sus elementos cumplen con los criterios para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II.

(miles €)	2023	2022
Fondos propios básicos antes de ajustes y deducciones	57.107	45.440
Dividendo pendientes de distribución	2.353	1.794
Total Fondos propios admisibles para cubrir el Capital Social Obligatorio	54.754	43.646

E.2. CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO Y CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO

E.2.1. CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO (CSO) Y CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (CMO)

El CSO de la Compañía, se calcula en base a su perfil de riesgo y siguiendo la metodología de Formula estándar, detallada en la sección C. El CSO total asciende a 26.071 miles de euros. Este capital se corresponde con el valor en riesgo de los fondos propios básicos de una entidad aseguradora o reaseguradora a un nivel de confianza del 99,5% y en el periodo de un año; lo que, en otros términos, equivale a determinar una probabilidad de insolvencia del 0,5% de que los activos de la entidad sean insuficientes para asumir las obligaciones futuras durante el año.

En los siguientes cuadros se presenta el capital de solvencia obligatorio (CSO) a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Valores CSO		
(miles €)	Total	
	Total	Impacto (%)
Año 2023	26.071	
Año 2022	23.459	
Variación	2.612	11,1%

El CSO sube 2.612 miles de euros, al pasar de 23.459 miles de euros en 2022 a 26.071 miles de euros en 2023 como resultado de la evolución del negocio y de la caída de la curva libre de riesgo.

La Compañía ha calculado el capital de solvencia mínimo requerido (CMO) como se indica en el artículo 248 del Reglamento Delegado 2015/35. Este importe es el nivel de capital que garantiza un nivel mínimo de seguridad por debajo del cual no deben descender los recursos financieros. Para la obtención del CMO se debe calcular el

- CMO lineal, cuyo valor es de 8.684 miles de euros. Este CMO lineal se obtiene aplicando los factores correspondientes para cada línea de negocio a los distintos elementos que se utilizan para su cálculo:
 - Mejor estimación neta de reaseguro y provisiones técnicas calculadas como un todo sin margen de riesgo, en su caso.
 - Primas devengadas netas de reaseguro detalladas a lo largo del presente informe.
- CMO combinado es de 8.684 miles de euros, que se obtiene como el máximo entre el CMO lineal y los límites mínimo y máximo que se obtiene como el 25% y 45% del CSO, respectivamente.

Como el CMO combinado está por encima del mínimo absoluto del CMO (que es de 3.700 miles de euros), el importe del CMO combinado se consideraría como importe del CMO, que es, por tanto, de 8.684 miles de euros.

En el siguiente cuadro se presenta el capital mínimo requerido (CMO) a 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Valores CMO		
(miles €)	Total	
	Total	Impacto (%)
Año 2023	8.684	
Año 2022	8.173	
Variación	512	6,3%

E.2.2. DETALLE DEL CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO (CSO)

El CSO por módulos de riesgo se ha calculado con la metodología de la fórmula estándar de Solvencia II a 31 de diciembre de 2023 y se encuentra desglosado en la sección C. El siguiente cuadro ilustra el capital de solvencia obligatorio (CSO) detallado por módulo de riesgo para los años 2023 y 2022:

Total CSO dividido por riesgo				
(miles €)	2023	2022	Δ	Impacto (%)
CSO antes de diversificación	48.375	43.606	4.769	11%
Riesgo de mercado	7.525	7.334	191	3%
Riesgo de impago de la contraparte	2.833	3.482	-649	-19%
Riesgo de suscripción vida	21.095	16.960	4.135	24%
Riesgo de suscripción salud	1.651	973	678	70%
Riesgo de suscripción no vida	15.271	14.858	413	3%
Beneficio Diversificación	-16.876	-15.331	-1.545	10%
CSO básico después de diversificación	31.499	28.274	3.224	11%
Riesgo operacional	3.262	3.004	258	9%
Total CSO antes de impuestos	34.761	31.279	3.482	11%
Ajuste de Impuestos	-8.690	-7.820	-871	11%
Total CSO	26.071	23.459	2.612	11%

En relación con el ajuste para la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos, se ha realizado dicha deducción conforme a la normativa aplicable, en particular el Reglamento Delegado (UE) 2015/35, de la Comisión, de 10 de octubre de 2014, las directrices de la AESPJ relevantes a estos efectos, el artículo 68.c) del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, y las demás referencias existentes en la normativa española.

E.2.3. INCUMPLIMIENTO DEL CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (CMO) Y DEL CAPITAL DEL SOLVENCIA OBLIGATORIO (CSO)

La Compañía presenta una posición de solvencia sólida, que le permite cumplir con los requerimientos del capital mínimo obligatorio y del capital de solvencia obligatorio.

Los procesos y controles implantados por la Compañía para identificar y monitorizar los riesgos a los que se encuentra expuesta se encuentran detallados en las secciones de sistema de gobierno (sección B) y perfil de riesgos (sección C).

E.3. SENSIBILIDADES

Como se anticipa en la sección C.7, la medición de riesgos individuales se complementa con el análisis de escenarios. El objetivo de estos análisis es el de evaluar las vulnerabilidades de la Compañía ante acontecimientos inesperados y potencialmente graves, pero plausibles. El resultado, en términos de impacto en la posición financiera y de capital, debe preparar a la Compañía para tomar las medidas de gestión apropiadas en caso de que tales acontecimientos se materialicen.

A fin de verificar la adecuación de la posición de solvencia frente a cambios en las condiciones de mercado, se han realizado las siguientes sensibilidades:

Mapa de sensibilidades	
Curva libre de riesgo	+/-50 bps
Precio de las acciones	+/-25%
Diferencial de Crédito de Bonos Corporativos	+50 bps
Ultimate Forward Rate	-15 bps
Sin Ajuste de Volatilidad	

Los impactos sobre el ratio de Solvencia II de estas sensibilidades son los siguientes:

Sensibilidades

	Ratio de Solvencia	Delta (Δ)
Escenario Central (2023)	210,0%	
Curva Libre de Riesgo Up (+50bps)	207,2%	-2,8 p.p
Curva Libre de Riesgo Down (-50bps)	212,4%	2,4 p.p
Precio de las acciones (+25%)	210,2%	0,2 p.p
Precio de las acciones (-25%)	209,8%	-0,2 p.p
Diferencial de Credito Bonos Corporativos (+50bps)	208,0%	-2,0 p.p
Ullimate Forward Rate	210,3%	0,3 p.p
Sin Ajuste VA	209,2%	-0,8 p.p

El perfil de riesgo de la compañía, ante movimientos en las variables de mercado se ha mantenido estable y en niveles confortables por encima del nivel de tolerancia alto (110%) y bajo (130%). En los resultados anteriores se observa que la Compañía es más sensible ante escenarios de subida de curva libre de riesgo.

Anexos: QRT's

(miles €)

S.02.01

Balance 2023

	Valor de Solvencia II
Activo	
Fondo de Comercio	
Comisiones Diferidas	
Activos intangibles	--
Activos por impuestos diferidos	10.256
Superávit de las prestaciones de pensión	--
Inmovilizado material para uso propio	13
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	79.471
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)	--
Participaciones en empresas vinculadas	--
<i>Acciones</i>	278
Acciones — cotizadas	--
Acciones — no cotizadas	278
<i>Bonos</i>	79.193
Bonos públicos	70.961
Bonos de empresa	8.232
Bonos estructurados	--
Valores con garantía real	--
Organismos de inversión colectiva	0
Derivados	--
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	--
Otras inversiones	--
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	--
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	--
Préstamos sobre pólizas	--
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	--
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	--
Importes recuperables de reaseguros de:	14.606
No vida y enfermedad similar a no vida	14.602
No vida, excluida enfermedad	6.413
Enfermedad similar a no vida	8.189
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4
Enfermedad similar a vida	--
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	--
Depósitos en cedentes	--
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	2.526
Cuentas a cobrar de reaseguros	9
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	9.393
Acciones propias (tenencia directa)	--
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	--
Efectivo y equivalente a efectivo	3.743
Otros activos, no consignados en otras partidas	--
Total activo	120.018

(miles €)

S.02.01

Balance 2023

	Valor de Solvencia II
Pasivo	
Provisiones técnicas — no vida	41.731
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	31.572
PT calculadas como un todo	--
Mejor estimación	30.565
Margen de riesgo	1.008
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	10.158
PT calculadas como un todo	--
Mejor estimación	9.736
Margen de riesgo	422
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	-19.628
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a vida)	--
PT calculadas como un todo	--
Mejor estimación	--
Margen de riesgo	--
Provisiones técnicas — vida (excluida enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	-19.628
PT calculadas como un todo	--
Mejor estimación	-31.198
Margen de riesgo	11.570
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	--
PT calculadas como un todo	--
Mejor estimación	--
Margen de riesgo	--
Otras provisiones técnicas	--
Pasivos contingentes	--
Otras provisiones no técnicas	--
Obligaciones por prestaciones de pensión	--
Depósitos de reaseguradores	--
Pasivos por impuestos diferidos	22.045
Derivados	--
Deudas con entidades de crédito	--
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	--
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	12.593
Cuentas a pagar de reaseguros	1.458
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	4.712
Pasivos subordinados	--
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos	--
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	--
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	--
Total pasivo	62.911
Excedente de los activos respecto a los pasivos	57.107

(miles €)
S.05.01
Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio 2023

		Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)									
		Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Totál
Primas devengadas											
	Importe bruto — Seguro directo		21.225					80.418	183		101.826
	Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado										
	Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado										
	Cuota de los reaseguradores		16.811					14.711	91		31.613
	Importe neto		4.414					65.707	91		70.213
Primas imputadas											
	Importe bruto — Seguro directo		15.281					76.304	188		93.753
	Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado										
	Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado										
	Cuota de los reaseguradores		12.087					14.333	94		26.514
	Importe neto		3.174					63.972	94		67.239
Siniestralidad											
	Importe bruto — Seguro directo		2.918					47.412	-4		50.326
	Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado										
	Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado										
	Cuota de los reaseguradores		2.406					7.154	-2		9.596
	Importe neto		512					40.258	-2		40.768
Variación de otras provisiones técnicas											
	Importe bruto — Seguro directo										
	Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado										
	Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado										
	Cuota de los reaseguradores										
	Importe neto										
	Gastos incurridos		-464					20.685	45		20.267
	Otros gastos										38
	Total gastos										20.305

	Línea de negocio: obligaciones de seguro de vida				Obligaciones de reaseguro de vida		Total
	Seguro de enfermedad	Seguro con participación en índices y fondos de	Otro seguro de vida	Rentas derivadas de contratos de seguro de	Reaseguro de enfermedad	Reaseguro de vida	
Primas devengadas							
Importe bruto			11.245				11.245
Cuota de los reaseguradores			29				29
Importe neto			11.216				11.216
Primas imputadas							
Importe bruto			11.245				11.245
Cuota de los reaseguradores			29				29
Importe neto			11.216				11.216
Simiesralidad							
Importe bruto			1.495				1.495
Cuota de los reaseguradores			24				24
Importe neto			1.471				1.471
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto			--				--
Cuota de los reaseguradores			--				--
Importe neto			--				--
Gastos incurridos			4.998				4.998
Otros gastos			--				--
Total gastos			4.998				4.998
Importe total de los rescates			--				--

Primas, simiesralidad y gastos, por líneas de negocio 2023

(miles €)

S.05.01

(miles €)

S.17.01

Provisiones técnicas para no vida 2023

	Seguro directo y reaseguro proporcional aceptado			Total de obligaciones de no vida
	Seguro de protección de ingresos	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	
Provisiones técnicas calculadas como un todo	--	--	--	--
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	--	--	--	--
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo	--	--	--	--
Mejor estimación	--	--	--	--
Provisiones para primas				
Importe bruto	3.418	17.722	1.400	22.541
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	3.587	2.936	239	6.762
Mejor estimación neta de las provisiones para primas	-168	14.786	1.161	15.779
Provisiones para siniestros				
Importe bruto	6.318	10.601	842	17.760
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado después del ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	4.602	2.997	241	7.840
Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros	1.715	7.603	601	9.920
Total mejor estimación — bruta	9.736	28.323	2.242	40.301
Total mejor estimación — neta	1.547	22.390	1.762	25.699
Margen de riesgo	422	690	318	1.430
Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas				
Provisiones técnicas calculadas como un todo	--	--	--	--
Mejor estimación	--	--	--	--
Margen de riesgo	--	--	--	--
Provisiones técnicas — total				
Provisiones técnicas — total	10.158	29.013	2.559	41.731
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total	8.189	5.933	480	14.602
Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	1.969	23.080	2.080	27.129
Beneficios esperados incluidos en primas futuras	991	2.534	205	3.729

(miles €)

S.19.01

Siniestros en seguros de no vida 2023

Año de accidente	Año de suscripción
------------------	--------------------

Siniestros pagados brutos (no acumulado)

	Año de evolución											En el año en curso	Suma de años (acumulado)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
Previos												-1	-1	13.923
2014	11.795	2.463	162	45	117	50	12	17	24	14			14	14.699
2015	15.394	2.144	123	36	17	37	38	8	-13				-13	17.784
2016	17.106	4.263	259	265	59	-162	29	-2					-2	21.818
2017	22.491	3.244	606	78	64	32	26						26	26.541
2018	27.025	4.734	158	363	57	20							20	32.357
2019	29.734	5.835	633	97	107								107	36.407
2020	34.514	6.794	435	125									125	41.868
2021	36.359	4.423	378										378	41.160
2022	34.724	7.145											7.145	41.869
2023	40.464												40.464	40.464
Total													48.263	349.029

Mejor estimación bruta sin descontar de las provisiones para siniestros

	Año de evolución											Final del año (datos descontados)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
Previos												-0	0
2014	--	--	--	590	528	353	247	93	59	51			-0
2015	--	--	771	293	324	370	187	73	107				49
2016	--	2.186	1.142	896	666	608	629	532					102
2017	6.404	1.425	506	275	687	762	709						504
2018	8.549	2.763	1.089	765	741	643							678
2019	9.280	2.643	1.520	1.349	998								605
2020	12.872	2.576	1.658	1.517									945
2021	8.363	2.366	1.496										1.421
2022	10.416	2.521											1.403
2023	10.162												2.380
Total													17.760

(miles €)

S.22.01

Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias 2023

	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	22.103	--	--	-559	--
Fondos propios básicos	54.754	--	--	461	--
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	54.754	--	--	461	--
Capital de solvencia obligatorio	26.071	--	--	321	--
Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	54.754	--	--	461	--
Capital mínimo obligatorio	8.684	--	--	6	--
Ratio de solvencia (CSO)	210,0%	0,0%	0,0%	143,9%	0,0%
Ratio de solvencia (CMO)	15,9%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%

(miles €)

S.23.01

Fondos Propios 2023

	Total	Nivel 1–no restringido	Nivel 1–restringido	Nivel 2	Nivel 3
Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35					
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	9.015	9.015			
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					
Fondos excedentarios					
Acciones preferentes					
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes					
Reserva de conciliación	45.739	45.739			
Pasivos subordinados					
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos					
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente					
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 de 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 de Solvencia II					
Deducciones					
Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito					
Total de fondos propios básicos después de deducciones	54.754	54.754			
Fondos propios complementarios					
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista					
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros, o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares, no exigidos y no desembolsados y exigibles a la vista					
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista					
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista					
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE					
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE					
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE					
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE					
Otros fondos propios complementarios					
Total de fondos propios complementarios					
Fondos propios disponibles y admisibles					
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	54.754	54.754			
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	54.754	54.754			
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	54.754	54.754			
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	54.754	54.754			
SCR	26.071				
MCR	8.684				
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	210,0%				
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	630,5%				
Reserva de conciliación					
Excedente de los activos respecto a los pasivos	57.107				
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)					
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	2.353				
Otros elementos de los fondos propios básicos	9.015				
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada					
Reserva de conciliación	45.739				
Beneficios esperados					
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida (EPIFP)	39.309				
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida (EPIFP)	3.729				
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	43.039				

(miles €)

S.25.01

Capital de solvencia obligatorio — para empresas que utilicen la fórmula estándar 2023

	Capital de solvencia obligatorio neto	Capital de solvencia obligatorio bruto	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
Riesgo de mercado	7.525	7.525		--
Riesgo de impago de la contraparte	2.833	2.833		--
Riesgo de suscripción de vida	21.095	21.095		--
Riesgo de suscripción de enfermedad	1.651	1.651		--
Riesgo de suscripción de no vida	15.271	15.271		--
Diversificación	-16.876	-16.876		--
Riesgo de activos intangibles	--	--		--
Capital de solvencia obligatorio básico	31.499	31.499		--

Cálculo del capital de solvencia obligatorio

Riesgo operacional	3.262
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	--
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-8.690
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	--
Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital	26.071
Adición de capital ya fijada	--
Capital de solvencia obligatorio	26.071

Otra información sobre el SCR

Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración	--
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para la parte restante	26.071
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para los fondos de disponibilidad limitada	--
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	--
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nomenclatura para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304	--

Método aplicado al tipo impositivo

	Sí/No
Método basado en el tipo impositivo medio	Sí

Cálculo de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos

	LAC DT
LAC DT	-8.690
LAC DT justificada por la reversión de pasivos por impuestos diferidos	-8.690
LAC DT justificada por referencia a probables beneficios económicos imponibles futuros	--
LAC DT justificada por el traslado a ejercicios anteriores, ejercicio en curso	--
LAC DT justificada por el traslado a ejercicios anteriores, futuros ejercicios	--
LAC DT máxima	-8.690

(miles €)

S.28.01

Capital mínimo obligatorio — Actividad de seguro o reaseguro solo de vida o solo de no vida 2023

Componente de la fórmula lineal correspondiente a obligaciones de seguro y reaseguro de no vida

	Actividad No Vida
Resultado MCRNL	8.684

Cálculo MCR No Vida	Actividad No Vida	
	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses
Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	1.547	4.421
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	--	--
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	--	--
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	--	--
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	--	--
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	22.390	60.950
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	1.762	4.841
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	--	--
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	--	--
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	--	--
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	--	--
Reaseguro no proporcional de enfermedad	--	--
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	--	--
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	--	--
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	--	--

Componente de la fórmula lineal correspondiente a las obligaciones de seguro y reaseguro de vida

	Actividad Vida
Resultado MCRL	0

Cálculo MCR Vida	Actividad Vida	
	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Capital en riesgo total neto (de reaseguro/entidades con cometido especial)
Obligaciones con participación en beneficios — prestaciones garantizadas	--	--
Obligaciones con participación en beneficios — futuras prestaciones discrecionales	--	--
Obligaciones de seguro vinculado a índices y a fondos de inversión	--	--
Otras obligaciones de (rea)seguro de vida y de enfermedad	-31.201	--
Capital en riesgo total por obligaciones de (rea)seguro de vida	--	877.556

Cálculo del MCR global	
MCR lineal	8.684
SCR	26.071
Nivel máximo del MCR	11.732
Nivel mínimo del MCR	6.518
MCR combinado	8.684
Mínimo absoluto del MCR	3.700
Capital mínimo obligatorio	8.684

Don Carlos Olmedo Alonso, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de la sociedad Cajamar Seguros Generales, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros (en adelante, también, la “Sociedad” o la “Compañía”)

CERTIFICO

Que en Madrid, Plaza de Manuel Gómez-Moreno, número 5, CP 28020, el día 21 de marzo de 2024, siendo las 13:00 horas, encontrándose presentes, o debidamente representados, la totalidad de los miembros del Consejo de Administración, esto es, los Sres. Consejeros cuyos nombres figuran a continuación: Don Antonio Santiago Villa Ramos (Presidente), Don Alfonso Hernández Calpena, Don José Miguel Cano Alarcón, Don Manuel José Hernández Palacios, Doña Nuria Ibáñez Carrasco, Don Francisco Javier Serna Ballarín, Don Carlos Escudero Segura y Don Hilario Hernández Marqués, acordaron por unanimidad dar a la reunión el carácter de sesión del Consejo de Administración, con el carácter de Universal.

Que igualmente asistió el Director General de la Sociedad, Don Víctor Daniel González Rivero.

Que por imposibilidad de asistencia del Secretario, Don Carlos Olmedo Alonso, se acordó por unanimidad de todos los miembros del Consejo de Administración la designación del Consejero Don José Miguel Cano Alarcón para con carácter extraordinario desempeñar las funciones inherentes de Secretario de la sesión del Consejo de Administración, de conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales y demás normativa vigente de aplicación en la materia.

Que la reunión fue presidida por Don Antonio Santiago Villa Ramos y actuó como Secretario Don José Miguel Cano Alarcón, Presidente y secretario de la sesión, respectivamente.

Que seguidamente se declaró por el Sr. Presidente la válida constitución del Consejo, sin que ningún asistente presentara protesta o reserva alguna, declarándose abierta la sesión y pasándose a tratar los asuntos comprendidos en el Orden del Día, que fue previamente aprobado por unanimidad de todos los miembros del Consejo de Administración.

Que todos los miembros del Consejo de Administración firmaron en el Libro de Actas en prueba de conformidad con la celebración de la reunión como sesión del Consejo de Administración (con el carácter de Universal) y con el Orden del Día aprobado por unanimidad.

Que a continuación, el Consejo de Administración, en desarrollo del referido Orden del Día, procedió a aprobar, entre otros, los acuerdos que son del siguiente tenor literal:

(...)

“CUARTO.- PROPUESTA DE APROBACIÓN DEL INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE SOLVENCIA (ISFS) A 31 DE DICIEMBRE DE 2023.

Interviene Don Víctor Daniel González Rivero, exponiendo al Consejo de Administración de la Compañía, el contenido del documento denominado “Informe Sobre la Situación Financiera y de Solvencia (ISFS)”, de Cajamar Seguros Generales, S.A., de Seguros y Reaseguros, facilitado a los asistentes previamente a la celebración de la sesión del Consejo.

Seguidamente, tras la toma de conocimiento del documento de referencia, previa toma en consideración y cumplimiento de los requisitos y formalidades establecidos al efecto en el Comité de Auditoría, y tras el debate oportuno, se acuerda por unanimidad aprobar y suscribir en todo lo necesario el “Informe Sobre la Situación Financiera y de Solvencia (ISFS)” a 31 de diciembre de 2023 de la Sociedad, todo ello en los términos que constan en el precitado informe que se adjunta como Anexo al Acta.

Por último, se faculta expresamente al Presidente de la Sociedad, Sr. Villa Ramos, con DNI 28.588.251-X, así como al Secretario no Consejero del Consejo de Administración Sr. Olmedo Alonso, con DNI 50.714.136-X, respectivamente, para que cualquiera de ellos pueda ejecutar las actuaciones que sean necesarias ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones referidas al presente acuerdo.”

(...)

VIGESIMONOVENO.- REDACCIÓN, LECTURA Y APROBACIÓN, SI PROCEDE, DEL ACTA DE LA REUNIÓN.

Y no habiendo más asuntos que tratar, se procede, por el Secretario, a la redacción y lectura de la presente Acta de la sesión del Consejo que es aprobada en el mismo acto y por unanimidad, y suscrita por el Secretario con el Visto Bueno del Sr. Presidente, levantando el Sr. Presidente la Sesión en el lugar y fecha arriba indicados, después de agradecer a los Sres. asistentes su concurrencia.”

Y para que así conste y surta los efectos oportunos, expido la presente certificación con el Visto Bueno del Presidente, Don Antonio Santiago Villa Ramos, en Almería, a 21 de marzo de 2024.

Vº Bº
El Presidente.

El Secretario no Consejero




Fdo. Antonio Santiago Villa Ramos


Fdo. Carlos Olmedo Alonso.



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe Especial de Revisión Independiente del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023

A los Administradores de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, de los apartados D y E y anexos contenidos en el Informe sobre la situación financiera y de solvencia de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros al 31 de diciembre de 2023, preparados conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con el objetivo de suministrar una información completa y fiable en todos los aspectos significativos, conforme al marco normativo de Solvencia II.

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 Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros

Los Administradores de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia, 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.

Los 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 los apartados D y E y anexos del informe sobre la situación financiera y de solvencia, objeto del presente informe de revisión, estén libres 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, modificada por la Circular 1/2021, de 17 de junio, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable sobre los apartados D y E y anexos contenidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia correspondiente al 31 de diciembre de 2023 de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros adjunto y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

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

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 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, modificada por la Circular 1/2021, de 17 de junio, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Los responsables de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia han sido los siguientes:

- Revisor principal: Romina Parrella, de KPMG Auditores, S.L. que actúa como revisor principal, quien ha revisado los aspectos de índole financiero contable, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.
- Profesional: Amalio Berbel Fernández, de KPMG Asesores, S.L. que actúa como profesional del revisor principal, quien ha revisado todos los aspectos de índole actuarial.

Los revisores asumen total responsabilidad por las conclusiones por ellos 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 los apartados D y E y anexos contenidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia de Cajamar Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros al 31 de diciembre de 2023, han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme a 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, siendo la información completa y fiable.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

KPMG Asesores, S.L.

Romina Parrella
Inscrito en el R.O.A.C. nº 23.930

26 de marzo de 2024

Amalio Berbel Fernández
Inscrito en el I.A.E. Nº Colegiado: 2.464

