



**KUTXABANK VIDA Y PENSIONES
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.U.
SOCIEDAD DOMINANTE DEL GRUPO
KUTXABANK SEGUROS**

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



Informe especial de Revisión Independiente

A los administradores de Kutxabank Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U., sociedad dominante del Grupo Kutxabank Seguros:

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

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

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

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

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

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

Responsabilidad de los administradores de Kutxabank Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U., sociedad dominante del Grupo Kutxabank Seguros

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

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



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

Nuestra independencia y control de calidad

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

Nuestra responsabilidad

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

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

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

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

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

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

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



Conclusión

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Francisco Cuesta Aguilar

22 de mayo de 2020





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



Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia

GRUPO ASEGURADOR KUTXABANK

Ejercicio 2019

Resumen ejecutivo	4
1 Actividad y resultados	10
1.1 Actividad y negocio	10
1.2 Resultado en materia de suscripción	14
1.3 Resultado de las inversiones	15
1.4 Resultados de otras actividades	16
2 Sistema de gobernanza	18
2.1 Información general sobre el sistema de gobernanza	18
2.2 Exigencias de aptitud y honorabilidad	22
2.3 Sistema de Gestión de Riesgos (incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia)	23
2.4 Sistema de Control Interno	26
2.5 Función de Auditoría Interna	26
2.6 Función Actuarial	27
2.7 Externalización	28
3 Perfil de riesgo	29
3.1 Riesgo de suscripción	29
3.2 Riesgo de mercado	31
3.3 Riesgo de contraparte	32
3.4 Riesgo de liquidez	33
3.5 Riesgo operacional	34
3.6 Otros riesgos significativos	34
3.7 Análisis de sensibilidades	36
4 Valoración a efectos de Solvencia	42
4.1 Activos	42
4.2 Provisiones Técnicas	44
4.3 Otros pasivos	61
5 Gestión del capital	63
5.1 Fondos Propios	63
5.2 Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio	65

5.3	Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio.....	67
5.4	Diferencias entre la fórmula estándar y cualquier modelo interno utilizado.....	67
5.5	Incumplimiento del capital mínimo obligatorio y el capital de solvencia obligatorio	68
Anexos.....		69

Resumen ejecutivo

Con el objetivo de dar cobertura a las exigencias del artículo 93.3 del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (RDOSSEAR) los grupos de seguros deberán publicar con carácter anual un informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR).

La Circular 1/2017 de 22 de febrero de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, establece el contenido del informe especial de revisión, así como los elementos esenciales de la situación financiera y de solvencia que tienen que ser sometidos a revisión, como son el balance económico, los fondos propios y los requisitos de capital. Por otro lado, se fija también el responsable de su elaboración definiendo a los auditores de cuentas y actuarios de seguros independientes como los encargados de dar la opinión sobre el informe, indicando expresamente su adecuación o falta de adecuación a la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (LOSSEAR), su normativa de desarrollo y la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Este informe deberá ser aprobado por el Consejo de Administración con carácter previo a su publicación, y tendrá naturaleza cuantitativa y cualitativa. Una vez aprobado y revisado por un experto independiente deberá remitirse a la Dirección General del Seguro y Fondos de Pensiones (DGSFP) (art. 91.2 y 93.3 del ROSSEAR).

Una vez centrado el origen de la necesidad de elaborar el presente informe, a continuación se exponen los hechos más relevantes puestos de manifiesto a lo largo del mismo.

Actividad y resultados

Kutxabank, S.A. cuenta en su perímetro de consolidación con las entidades Kutxabank Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U., Kutxabank Aseguradora Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. y Kutxabank Pensiones, S.A.U., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante e indistintamente el "Grupo Kutxabank Seguros", "Grupo Asegurador", la "Entidad", o la "Compañía"). Estas tres sociedades constituyen a efectos de Solvencia II el Grupo Kutxabank Seguros, siendo Kutxabank Vida y Pensiones la empresa participante del mismo y las otras dos las empresas vinculadas. Kutxabank Vida y Pensiones y Kutxabank Aseguradora están ambas participadas de manera independiente al 100% por un socio único, Kutxabank S.A, no existiendo participación directa alguna entre la entidad Kutxabank Vida y Pensiones y la entidad Kutxabank Aseguradora.

El Grupo tiene por objeto la práctica de operaciones de seguro y reaseguro en todos los ramos de la actividad aseguradora, incluyendo expresamente la actividad reaseguradora en los ramos en que opere en seguro directo y, por otro lado opera en cualquier modalidad de seguro y reaseguro sobre la vida, capitalización y demás preparatorias y complementarias de las mismas, incluidas las operaciones de gestión de fondos colectivos de jubilación en cualquiera de las formas previstas en la Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras.

A continuación, se presentan las líneas de negocio en las que opera la Entidad, incluyendo el importe de primas devengadas brutas de reaseguro, y el importe de la mejor estimación de las provisiones técnicas, así como junto con el peso correspondiente a que cada una de las líneas de negocio sobre el total de cada uno de los conceptos. La tabla muestra los datos representa sobre su

total para ambas magnitudes, tanto para el negocio de Kutxabank Vida y Pensiones como y para el de Kutxabank Aseguradora respectivamente:

LdN SII Vida	Primas Devengadas Brutas		Best Estimate Bruto	
	Importe	Peso	Importe	Peso
Vida con Participación en Beneficios Index y Unit-linked	12.079,50	11%	105.799,67	19%
Otros seguros de vida	0,00	0%	5.024,06	1%
Otros seguros de vida	97.393,06	89%	458.494,93	81%
Total	109.472,56	100%	569.318,65	100%

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en los QRT anuales individuales S.05.01 y S.12.01

LdN SII No Vida	Primas Devengadas Brutas		Best Estimate Bruto	
	Importe	Peso	Importe	Peso
Incendio y otros daños	88.322,91	78%	29.424,79	48%
Pérdidas pecuniarias diversas	9.641,15	9%	5.490,06	9%
Otros seguros de vida (Decesos)	14.733,50	13%	26.260,76	43%
Total	112.697,56	100%	61.175,60	100%

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en los QRT anuales individuales S.05.01, S.12.01 y S.17.01

Por lo que a la evolución del ejercicio se refiere, el Grupo Kutxabank Seguros ha cerrado 2019 con un volumen de primas devengadas de 222.170,12 miles de euros frente a los 207.538,56 miles de euros del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 7,05% respecto a la cifra del año anterior.

El resultado después de impuestos del Grupo Kutxabank Seguros del ejercicio 2019 ha ascendido a 37.891,51 miles de euros, superando notablemente la cifra de 2018 que fue de 35.345,85 miles de euros. Esta mejora del resultado del Grupo Kutxabank Seguros viene motivada, principalmente, por el buen comportamiento de productos vida riesgo en el negocio de Vida, y del seguro de Hogar en el negocio No vida.

En el desarrollo del ejercicio 2019 no se ha llevado a cabo ningún evento externo significativo ni se espera que ocurran eventos que puedan afectar de forma significativa al negocio durante el periodo de planificación.

Hechos posteriores

La aparición del virus COVID-19 (también conocido como "Coronavirus") en diciembre de 2019 en China y en el resto de países a inicios del 2020, ha provocado una alerta en todos los ámbitos y sectores de la economía mundial. Sus efectos económicos y financieros están por determinar, ya que dependerán de la evolución en los próximos meses. Los gobiernos, la sociedad y las empresas están poniendo en marcha planes de contingencia para evitar la propagación de este y minimizar los posibles impactos.

Este evento en estado de incertidumbre afecta significativamente a la actividad económica global y, por tanto, a las operaciones y resultados financieros del Grupo

La medida en que impactará en los resultados del Grupo dependerá de las acciones futuras a desarrollar, tanto para contener la enfermedad o tratarla como para mitigar su impacto en las

economías de los países afectados, las cuales no se pueden predecir con un grado de fiabilidad adecuado.

No obstante, este evento sanitario no ha tenido ningún impacto en las estimaciones utilizadas para la elaboración de este Informe.

Sistema de Gobierno

El Sistema de Gobierno de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo a fecha del presente informe tiene todas las funciones clave totalmente implementadas y reguladas mediante políticas y procedimientos en los que se establecen las competencias y responsabilidades de cada función y que garantizan que se cumplen los requisitos establecidos por el regulador y que son adecuadamente gestionadas por el Grupo.

Las políticas relativas a las Funciones Clave son revisadas y aprobadas por el Consejo de Administración con periodicidad mínima anual, lo que garantiza que los responsables de estas funciones disponen de la autoridad, recursos y de los conocimientos y experiencia necesarios para desempeñar sus funciones, reportando directamente al Consejo de Administración y teniendo acceso a la información que consideren necesaria para cumplir con sus responsabilidades.

Adicionalmente a las Funciones Clave, el Sistema de Gobierno de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo se apoya en distintos órganos de gobierno que son también indispensables para la adecuada gestión de las entidades aseguradoras como son Consejo de Administración, Comisión de Auditoría, Comisión de Nombramientos y Retribuciones, Dirección General, Comité de Dirección, Comité de Inversiones, Comité de Riesgos, Comité Técnico, Comité de Cumplimiento, Comité de Proyectos y Comité de Infraestructuras y Seguridad.

Perfil de Riesgo

El objetivo del Grupo en la gestión de los riesgos es minimizar, en la medida de lo posible, la exposición a cada riesgo encontrando un equilibrio entre dicha exposición y el cumplimiento de los objetivos estratégicos. Las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo buscan gestionar sus riesgos, por un lado, a través de una política de inversión prudente y alineada con las obligaciones derivadas de los pasivos, apostando por operaciones de inversión que proporcionen flujos planificados con un alto nivel de seguridad, y, por otro lado, optimizando la política de cesión, aceptación y retención de riesgos apoyándose en diferentes contrapartes reaseguradoras y tipologías de contratos de reaseguro.

Para cuantificar y medir estos riesgos, las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo han definido unos límites en base a su predisposición a asumir riesgos y a la estrategia específica de cada una de ellas, utilizando métricas de cuantificación que permiten llevar a cabo un seguimiento del cumplimiento con el apetito al riesgo considerando como referencia los límites de tolerancia definidos.

Tomando como referencia los resultados del Capital Regulatorio, los principales riesgos a los que se expone el Grupo Asegurador en el ejercicio de su actividad se corresponden, por la parte de la entidad Kutxabank Vida y Pensiones con el riesgo de Mercado (por la exposición a bonos privados) y suscripción de Vida (por el riesgo de longevidad que conllevan los productos de rentas) y, por la parte de la entidad Kutxabank Aseguradora; con el riesgo de suscripción de No Vida (por el alto

volumen de primas y reservas y una fuerte concentración de riesgos en determinadas zonas geográficas).

A continuación, se observa la exposición al riesgo que presenta cada entidad, Kutxabank Vida y Pensiones y Kutxabank Aseguradora, ante cada uno de los módulos y submódulos de riesgo definidos en la fórmula estándar, así como la carga de capital exigida en cada uno de ellos:

Kutxabank Vida y Pensiones:

	Exposición	SCR
Mercado		45.722,93
Tipo de interés	183.829,39	8.141,04
Renta Variable	10.646,07	3.135,52
Inmuebles	0,00	0,00
Spread	1.090.852,42	32.362,26
Concentración	1.101.374,17	22.267,03
Contraparte		4.753,23
Tipo 1	61.425,12	4.712,87
Tipo 2	357,47	53,62

Datos en miles de euros

	Exposición	SCR
Suscripción Vida		57.056,92
Mortalidad	42.245,57	1.834,21
Longevidad	448.293,10	41.829,61
Invalidez	35.864,07	1.319,80
Caídas	33.754,67	5.221,10
Gastos	504.001,21	6.326,59
CAT	40.992,25	10.456,04

Datos en miles de euros

Kutxabank Aseguradora:

	Exposición	SCR
Mercado		8.642,86
Tipo de interés	97.526,48	6.267,44
Renta Variable	6.906,07	2.685,66
Inmuebles	4.000,92	1.000,23
Spread	146.060,15	2.838,75
Concentración	156.909,61	917,52
Contraparte		2.272,26
Tipo 1	11.508,07	2.267,01
Tipo 2	46,66	7,00

Datos en miles de euros

	Exposición	SCR
Suscripción No Vida		33.001,80
Primas y Reservas	92.824,49	18.153,52
Caídas	23.605,51	697,30
Catastrófico	-	23.384,36
Cat. Humanas	102.577,91	21.626,50
Cat. Naturales	38.944.292,84	8.189,86
Otros	8.677,93	3.471,17
Suscripción Vida		770,76
Mortalidad	0,00	0,00
Longevidad	25.488,44	358
Invalidez	0,00	0,00
Caídas	0,00	0,00
Gastos	26.049,86	599
CAT	0,00	0,00

Datos en miles de euros

Con el fin de dar debido cumplimiento a la totalidad de los requisitos normativos, el Grupo Asegurador ha incluido en su ejercicio ORSA una relación de escenarios adversos de sensibilidad sobre las provisiones técnicas y fondos propios admisibles.

Valoración a efectos de Solvencia

El balance económico del Grupo Asegurador a 31 de diciembre de 2019 se ha elaborado 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) nº 1606/2002 relativo a la aplicación de Normas Internacionales de Contabilidad.

4

Los Activos registrados en el balance económico se encuentran valorados a valor de mercado excepto los créditos que se encuentran valorados bajo normativa IFRS a coste amortizado. Actualmente el Grupo no tiene ningún activo para el que no exista un mercado líquido.

Para los instrumentos derivados se toma como valor razonable su valor de cotización diario o el valor actual de los flujos de caja futuros si se carece de éste.

En el caso de las participaciones, el Grupo ha obtenido la valoración económica aplicando el método de participación ajustada y calculando el valor neto contable revaluado.

En lo que a la valoración de pasivos se refiere, el Grupo Asegurador no ha utilizado métodos alternativos de cálculo por lo que la valoración no presenta diferencias en las bases, métodos e hipótesis utilizadas con respecto a las entidades que forman parte del Grupo, al estar aplicando del método de deducción y agregación.

Las provisiones técnicas bajo Solvencia II se valoran bajo criterios económicos, lo que representa la principal diferencia de valoración dentro del pasivo del balance económico. En el epígrafe 4.2 se detallan las metodologías actuariales e hipótesis utilizadas en el cálculo de la Mejor Estimación y Margen de Riesgo.

El Grupo no aplica medidas transitorias y actualiza sus pasivos a la curva libre de riesgo sin ajuste por volatilidad, salvo en el caso de dos carteras de la entidad Kutxabank Vida y Pensiones para las que se cuenta con la aprobación del supervisor para aplicar el ajuste por casamiento.

El resto de pasivos distintos a las provisiones técnicas presentan diferencias de valoración únicamente por la eliminación de las comisiones asociadas a las primas devengadas y no emitidas y por los pasivos por impuestos diferidos. Esta información se explica con mayor detalle en la sección 4.3 de este informe.



Gestión del capital

Todos los elementos que conforman el Patrimonio Neto del Grupo se clasifican en Nivel 1, siendo elementos disponibles de forma inmediata para absorber las pérdidas. No obstante, el Grupo Asegurador en su proceso de consolidación, elimina de los fondos propios la cuantía de recursos propios mínimos relativa a Kutxabank Pensiones para el ejercicio de su actividad por un importe de 4.126,40 miles de euros, no siendo estos fondos propios admisibles para cubrir el capital regulatorio de Solvencia II.

Las Entidades individuales llevan a cabo los cálculos de Capital mediante la aplicación de la Formula Estándar desarrollada por EIOPA sin aplicar parámetros específicos de la entidad ni tampoco

cálculos simplificados. El Grupo Kutxabank Seguros, por su parte, para el cálculo del Capital aplica el método de deducción y agregación.

En relación a la gestión de los fondos propios, las entidades aseguradoras del Grupo Kutxabank Seguros cuentan con una política de Gestión del Capital y además disponen de planes de gestión e indicadores de apetito al riesgo para no desviarse de los niveles de solvencia establecidos por la normativa, así como de los límites establecidos por las propias entidades.

Asimismo, el Grupo dispone de un ratio de cobertura adecuado en base a los límites de apetito y tolerancia determinados internamente:

Grupo Asegurador	2019
FFPP Admisibles SCR	217.854,98
SCR Grupo *	108.378,24
Ratio de cobertura SCR (%)	201%

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en el QRT anual S.23.01

** Entidades incluidas por el método de deducción y agregación*

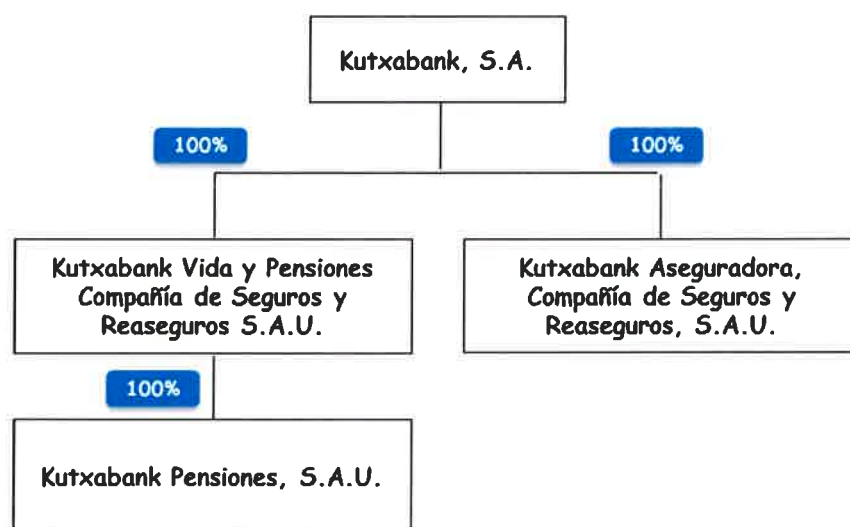
1 Actividad y resultados

1.1 Actividad y negocio

Kutxabank Vida y Pensiones, S.A.U., como entidad participante del Grupo Kutxabank Seguros, tiene su domicilio social en Bilbao y fue constituida en Vitoria - Gasteiz el 26 de septiembre de 1988 por las Cajas de Ahorro Vascas, posteriormente fusionadas en el ámbito provincial en las entidades Caja de Ahorros de Vitoria y Álava, Caja Gipuzkoa San Sebastián y Bilbao Bizkaia Kutxa. Desde el 1 de enero de 2012, las sociedades accionistas de la Sociedad están integradas en un nuevo grupo consolidable de entidades de crédito cuya entidad dominante es Kutxabank S.A., por tanto, la Sociedad desde dicha fecha ha quedado integrada en el citado Grupo, convirtiéndose de hecho en una Sociedad Unipersonal. En su perímetro de consolidación se encuentran Kutxabank Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (en adelante Kutxabank Vida y Pensiones), Kutxabank Aseguradora Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (en adelante Kutxabank Aseguradora) y Kutxabank Pensiones S.A.U., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (en adelante Kutxabank Pensiones), las cuales a efectos de Solvencia representan el Grupo Asegurador de Kutxabank (en adelante el Grupo o Grupo Asegurador o Grupo Kutxabank Seguros), siendo este conjunto de entidades sobre el que versa la información contenida en el presente informe.

El regulador y supervisor del Grupo Asegurador es la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), un órgano administrativo que depende de la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, adscrita al Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

A continuación se presenta un organigrama de la estructura del Grupo, indicando los porcentajes de participación en cada una de las filiales:



Como se observa en el gráfico anterior, no existe participación directa alguna entre la entidad Kutxabank Vida y Pensiones y la entidad Kutxabank Aseguradora, estando ambas participadas de manera independiente al 100% por un socio único, Kutxabank S.A. Por lo tanto no existe ningún tipo de intercambio o cruce accionarial entre ambas entidades.

A partir de la constitución de la nueva entidad gestora de fondos de pensiones, en el ejercicio 2015, la estructura del Grupo se ha visto modificada en la medida en que la entidad Kutxabank Vida y

Pensiones ha pasado a participar en el 100% del Capital Social de esta nueva entidad, quedando a efectos de la Directiva de Solvencia II:

- Entidad participante: Kutxabank Vida y Pensiones, S.A.U.
- Entidades participadas: Kutxabank Aseguradora, S.A.U. y Kutxabank Pensiones, S.A.U.

No se han producido operaciones societarias en el transcurso del ejercicio 2019.

Considerando la información anterior, el capital social de la Entidad participante, Kutxabank Vida y Pensiones está representado por 7.000.000,00 de acciones nominativas de 6,01 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo la estructura del accionariado de la Sociedad participante al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la que se muestra en la tabla siguiente:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Kutxabak S.A.	7 000 000	100%
Total	7 000 000	100%

El Grupo asegurador, dada la estructura que presenta, recibió en 2015 la aprobación para la aplicación del método de deducción y agregación en el cálculo de su Solvencia. Bajo este método, las exigencias de capital y los fondos disponibles para hacerles frente se calculan como la diferencia entre los fondos propios admisibles de grupo agregados y el valor, en la empresa de seguros o de reaseguros participante, de las empresas de seguros o de reaseguros vinculadas y el capital de solvencia obligatorio de grupo; correspondiendo este último a la suma de los requisitos de solvencia de cada entidad regulada y no regulada del sector financiero del grupo calculados de conformidad con las normas sectoriales pertinentes. A este cálculo, se le aplican determinados ajustes que son explicados con detalle en secciones posteriores.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha sido la firma encargada de la revisión de las Cuentas Anuales Individuales de las distintas sociedades del Grupo durante el ejercicio 2019.

El Grupo Asegurador tiene por objeto la práctica de operaciones de seguro y reaseguro en todos los ramos de la actividad aseguradora (tanto de vida como de no vida), incluidas las operaciones de gestión de fondos colectivos de jubilación en cualquiera de las formas previstas en la Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras. El principal sistema de distribución del negocio del Grupo Kutxabank Seguros es mediante canal bancario a través de las sucursales de los Operadores de Banca Seguros del grupo financiero Kutxabank, S.A. y su ámbito de actuación comprende únicamente el territorio español.

Las líneas de negocio en las que opera el Grupo son las que se presentan a continuación, incluyendo una breve explicación de los riesgos implicados en cada línea de negocio, así como el peso que cada una de las líneas representa sobre el total de primas devengadas del negocio de Vida y Aseguradora, respectivamente:

Kutxabank Vida y Pensiones	Primas devengadas brutas	Peso	Descripción
Vida con Participación en beneficios	12.079,50	11%	Se incluyen productos de Ahorro con Participación en Beneficios
Index linked y Unit linked	-	0%	Incluye los productos Unit Linked cuyo riesgo recae sobre el tomador del seguro
Otros seguros de vida	97.393,06	89%	Se consideran productos vida riesgo y de ahorro sin PB
Total	109.472,56	100,00%	

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en el QRT anual individual S.05.01

Kutxabank Aseguradora	Primas devengadas brutas	Peso	Descripción
Incendio y otros daños a los bienes	88.322,91	78%	Incluye los ramos de Incendios y Multirriesgo hogar
Pérdidas pecuniarias diversas	9.641,15	9%	Incluye el ramo de Pérdidas Pecuniarias, Alquileres y Accidentes
Otros seguros de Vida	14.733,50	13%	Decesos
	112.697,56	100,00%	

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en el QRT anual individual S.05.01

Por lo que a la evolución del ejercicio se refiere, el Grupo Kutxabank Seguros ha cerrado 2019 con un volumen de primas devengadas de 222.170,12 miles de euros en total, lo que representa un incremento del 7,05% sobre los 207.538,56 miles de euros del ejercicio anterior.

El negocio tanto de primas como de provisiones técnicas se corresponde a operaciones efectuadas en España.

Como hecho extraordinario, es de mencionar la aparición del virus COVID-19 (también conocido como "Coronavirus") en diciembre de 2019 en China y en el resto de países a inicios del 2020, que ha provocado una alerta en todos los ámbitos y sectores de la economía mundial. Sus efectos económicos y financieros están por determinar, ya que dependerán de la evolución en los próximos meses. Los gobiernos, la sociedad y las empresas están poniendo en marcha planes de contingencia para evitar la propagación de este y minimizar los posibles impactos.

Este evento en estado de incertidumbre afecta significativamente a la actividad económica global y, por tanto, a las operaciones y resultados financieros de la Entidad.

La medida en que impactará en los resultados de la Entidad dependerá de las acciones futuras a desarrollar, tanto para contener la enfermedad o tratarla como para mitigar su impacto en las economías de los países afectados, las cuales no se pueden predecir con un grado de fiabilidad adecuado.

No obstante, este evento sanitario no ha tenido ningún impacto en las estimaciones utilizadas para la elaboración de este Informe.

Por lo demás, no se han producido eventos externos significativos durante el ejercicio 2019 ni se espera que ocurran eventos que puedan afectar de forma significativa al negocio durante el periodo de planificación.

Las líneas fundamentales en las que se basa el plan de negocio del Grupo Asegurador recaen sobre los siguientes componentes: catálogo de productos, actividad comercial, evolución de primas, siniestralidad, gastos y activos.

En cuanto al catálogo de productos, el Grupo apuesta por un modelo continuista de productos, es decir, no se contempla el lanzamiento de nuevas líneas de negocio o productos que puedan conllevar un impacto importante en el balance o cuenta de resultados.

La actividad comercial parte de la premisa de un esfuerzo de venta semejante al de años anteriores y homogéneo en los 5 años del Plan de Negocio en los productos no combinados, y de un ligero incremento en la comercialización de los productos combinados. No se prevén tampoco cambios relevantes en los ratios de persistencia de la cartera. La única excepción la representa el producto de Decesos, que por encontrarse en sus primeros años de comercialización, todavía muestra fuertes incrementos en las cifras de nuevo negocio suscrito.

Respecto a la estrategia en vida, se apuesta por el negocio de vida-riesgo individual y una oferta reactiva de productos de rentas individuales con mínimo riesgo de longevidad. Se contempla una reducción paulatina de las provisiones técnicas afectas a rentas de prejubilaciones o de exteriorización que contengan el riesgo de longevidad. Respecto al negocio de Ahorro periódico con origen en Cajasur, se mantiene cerrada la contratación de nuevas operaciones, lo que en la práctica supone un constante declive de la facturación de la cartera y la caída de provisiones técnicas.

En relación con los activos, se apuesta por mantener la estrategia de inversiones de los últimos años, focalizándose en títulos de renta fija con buena calidad crediticia, orientada a cubrir los compromisos de pasivos y con niveles de liquidez razonables. En paralelo con la reducción paulatina de la cartera de los activos afectos a operaciones de prejubilación o exteriorización y ahorro, se contempla el sucesivo vencimiento de los títulos en coherencia con la caída de las provisiones técnicas. Durante el año 2019, se ha mantenido la cartera de renta variable cotizada (tipo 1) constituida en 2017 y, adicionalmente, cabe indicar que durante el 2019 se ha incrementado ligeramente la exposición a esta clase de activo con nuevas adquisiciones de títulos de renta variable. A cierre del ejercicio se disponía de una inversión total de 12.190,79 miles de euros en acciones cotizadas, de los cuales 5.408,27 miles de euros pertenecían a Kutxabank Vida y Pensiones y, los restantes 6.782,52 miles de euros, a Kutxabank Aseguradora.

En cuanto a las primas de vida riesgo se espera un crecimiento sostenido en los años proyectados al realizar el mayor esfuerzo en este tipo de productos, al contrario de los productos de rentas y ahorro siendo estos unos productos en declive. Igualmente, debido al incremento del negocio, se estima un mantenimiento de la siniestralidad, y siempre inferior al incremento de primas; lo que supone una previsión de crecimiento del resultado neto.

En cuanto al negocio de no vida, se prevén incrementos en las primas emitidas debido a una positiva evolución esperada del negocio y los esfuerzos de mayor comercialización en los principales productos en los que opera el Grupo así como en Decesos por ser, como se ha comentado antes, una cartera que está constituyéndose. Igualmente, debido al incremento del negocio, se estima un aumento de la siniestralidad y de los gastos aunque siempre inferior al incremento de las primas; lo que supone una previsión de crecimiento del resultado neto.

En el caso de gastos generales, se mantiene una proyección continuista de los gastos incurridos en ejercicios anteriores.

1.2 Resultado en materia de suscripción

A continuación se presentan las cifras de primas, siniestralidad y gastos correspondientes a los ejercicios 2019 y 2018, para cada una de las líneas de negocio en las que opera el Grupo:

						2019
	Seguros con Participación en Beneficios	Unit Linked	Otros Seguros de Vida *	Incendio y otros daños a los bienes	Pérdidas pecuniarias diversas	Total
Primas devengadas netas de reaseguro	5.634,53	-	93.831,19	86.249,31	7.660,35	193.375,38
Primas imputadas netas de reaseguro	5.738,80	0,20	93.154,37	77.066,36	5.613,78	181.573,51
Siniestralidad neta de reaseguro	19.735,75	850,25	36.514,48	26.905,58	85,64	84.091,70
Gastos incurridos	1.415,08	46,96	58.243,73	32.807,63	2.915,31	95.428,72

Datos en miles de euros

Fuente: Suma de los datos reportados en los QRTs anuales individuales de cada una de las compañías S.05.01

** Dentro de Otros Seguros de Vida se incluye Decesos*

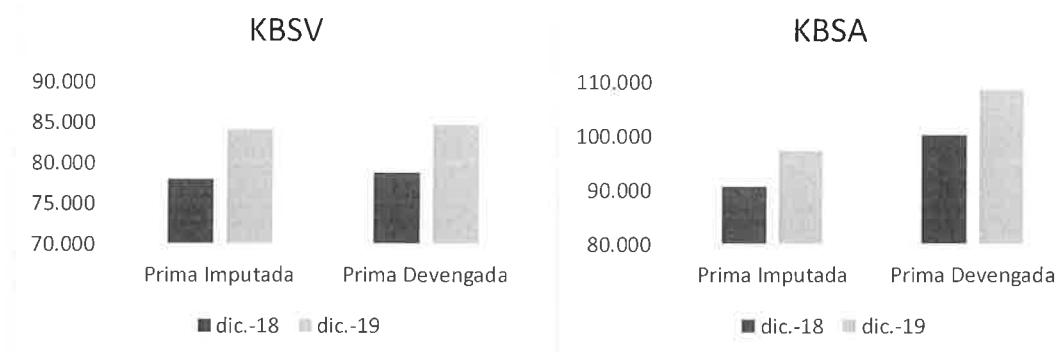
						2018
	Seguros con Participación en Beneficios	Unit Linked	Otros Seguros de Vida *	Incendio y otros daños a los bienes	Pérdidas pecuniarias diversas	Total
Primas devengadas netas de reaseguro	6.769,12	-	84.228,04	80.734,18	7.371,18	179.102,52
Primas imputadas netas de reaseguro	6.863,81	(0,01)	83.419,97	73.692,36	4.880,38	168.856,51
Siniestralidad neta de reaseguro	24.134,31	371,88	47.295,97	27.089,17	77,65	98.968,98
Gastos incurridos	1.557,98	47,03	51.462,90	31.246,98	2.457,32	86.772,21

Datos en miles de euros

Fuente: Suma de los datos reportados en los QRTs anuales individuales de cada una de las compañías S.05.01

** Dentro de Otros Seguros de Vida se incluye Decesos*

En siguiente gráfico, muestra la evolución de las primas devengadas e imputadas de seguro netas en los últimos ejercicios:



4

Las primas devengadas netas de reaseguro del Grupo Asegurador ascienden a 193.375,38 miles de euros en el ejercicio 2019, siendo la línea de negocio Otros seguros de vida la que más peso representa en cuanto a volumen de primas dentro del negocio del Grupo, seguida a continuación por Incendio y otros daños a los bienes. En relación con el ejercicio 2018, se observa un descenso en las primas de la línea de negocio con participación en beneficios al estar apostando en la estrategia de negocio por productos vida-riesgo en la estrategia de negocio. Este hecho se traduce en el incremento en primas que observamos en la línea de negocio de Otros Seguros de Vida con respecto al ejercicio anterior, el cual se debe a un incremento significativo de las primas de Decesos.

1.3 Resultado de las inversiones

El siguiente cuadro refleja el detalle de ingresos y gastos financieros clasificados en función de la categoría a la que ha sido asignado cada activo:

2019	Efectivo y préstamos y partidas a cobrar	Participaciones en entidades del grupo y asociadas	Otros act. finan valor razonable cambios en PyG	Activos disponibles para la venta	Otros	Total
Ingresos de inversiones	13.978,34	2.378,84	1.361,18	18.548,20	1.206,62	37.473,18
Gastos de Inversiones	0,00	0,00	0,00	(3.313,38)	0,00	(3.313,38)
Ganancias Netas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ingresos de las inversiones cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	0,00	0,00	702,95	0,00	0,00	702,95
Gastos de las inversiones cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	0,00	0,00	(11,54)	0,00	0,00	(11,54)
Total Ingresos de las Inversiones	13.978,34	2.378,84	2.052,59	15.234,82	1.206,62	34.851,21

Datos en miles de euros

Fuente: Datos CCAA

Del resultado de las inversiones, 31.660,89 miles de euros corresponden a resultados imputados a la cuenta técnica y 3.190,32 miles de euros corresponden a actividades no relacionadas directamente con el negocio asegurador, así como a rendimientos de inversiones financieras no afectas a productos de pasivo asegurador.

En las siguientes tablas se muestran las pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto de las entidades aseguradoras que conforman el Grupo Asegurador, durante el ejercicio actual, así como en el ejercicio anterior:

Kutxabank Vida y Pensiones:

	2019	2018
RESULTADO DEL EJERCICIO	20.861,60	19.217,14
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6.025,97	(3.206,96)
Activos financieros disponibles para la venta	9.988,39	(11.279,10)
Ganancias y pérdidas por valoración	10.427,57	(11.125,63)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(439,18)	(153,48)
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
Corrección de asimetrías contables	(2.392,95)	4.914,00
Ganancias y pérdidas por valoración	(2.392,95)	491,40
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
II 6 - Activos mantenidos para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración	0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios	(1.569,47)	3.158,15
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	26.887,56	16.010,19

Datos en miles de euros

Fuente: Datos CCAA

Kutxabank Aseguradora:

	2019	2018
RESULTADO DEL EJERCICIO	16.729,23	15.893,11
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	3.443,34	(1097,61)
Activos financieros disponibles para la venta	4.782,41	(1524,46)
Ganancias y pérdidas por valoración	5.099,96	(1410,65)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(317,55)	(113,81)
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
Corrección de asimetrías contables	0,00	0,00
Ganancias y pérdidas por valoración	0,00	0,00
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Otras reclasificaciones	0,00	0,00
Impuesto sobre beneficios	(1.339,08)	426,85
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	20.172,57	14.795,49

Datos en miles de euros

Fuente: Datos CCAA

El Grupo Asegurador no tiene activos titulizados en su cartera de inversión.

1.4 Resultados de otras actividades

En las tablas siguientes se muestran los resultados de otras actividades que las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador llevan a cabo y que aparecen reflejados como otros ingresos y gastos en la Cuenta no técnica de las sociedades Sociedad a 31 de diciembre de 2019 y 2018:

<u>Kutxabank Vida y Pensiones:</u>	2019	2018
Otros ingresos no técnicos	790,15	760,27
Ingresos por administración de Fondos de Pensiones y EPSV	530,77	506,82
Ingresos por prestaciones de servicios a Kutxabank Aseguradora	120,00	120,00
Ingresos por prestación de servicios actuariales	135,98	128,78
Otros	3,40	4,66
Otros gastos no técnicos	(1.783,99)	(1.735,90)
Gastos de Personal No Técnicos	(952,22)	(923,14)
Servicios Exteriores No Técnicos	(815,18)	(788,95)
Gastos por Tributos No Técnicos	(3,12)	(3,09)
Gastos por amortizaciones No Técnicos	(13,46)	(20,72)
Otros ingresos y gastos no técnicos	(993,82)	(975,63)

Datos en miles de euros

Fuente: Datos CCAA

<u>Kutxabank Aseguradora:</u>	2019	2018
Otros ingresos no técnicos	8.295,73	8.690,05
Ingresos por Intermediación	8.140,70	8.521,29
Comisión cobranza Consorcio Compensación de Seguros	155,04	168,76
Otros gastos no técnicos	(7.217,45)	(7.573,53)
Gastos de Personal No Técnicos	(615,71)	(574,70)
Servicios Exteriores No Técnicos	(417,49)	(346,29)
Gastos por Tributos No Técnicos	(5,40)	(5,34)
Gastos por amortizaciones No Técnicos	(31,47)	(32,81)
Comisión por Intermediación	(6.147,38)	(6.614,39)
Otros ingresos y gastos no técnicos	1.078,29	1.116,52

Datos en miles de euros

Fuente: Datos CCAA

Respecto al resto de operaciones con partes vinculadas y empresas del grupo que ha realizado Kutxabank Vida y Pensiones en el ejercicio, la entidad ha facturado a Kutxabank Aseguradora por importe de 120,00 miles de euros (por igual importe en 2018) que se corresponden a los servicios de dedicación, dirección y organización impartidos por el personal de Kutxabank Vida y Pensiones durante el ejercicio. Adicionalmente la entidad ha ingresado 135,98 miles de euros (128,78 miles de euros en 2018) en concepto de prestación de servicios actuariales.

Como transacción relevante a nivel de grupo bajo el enfoque del presente informe, cabe destacar los dividendos que Kutxabank Pensiones aporta al Grupo Asegurador, tal y como se muestra en la tabla siguiente:

	Kutxabank Vida	Kutxabank Aseguradora	Kutxabank Pensiones
Resultado 31/12/2019	20.861,59	16.729,23	2.679,53
Dividendos KB Pensiones	2.378,84		

Datos en miles de euros

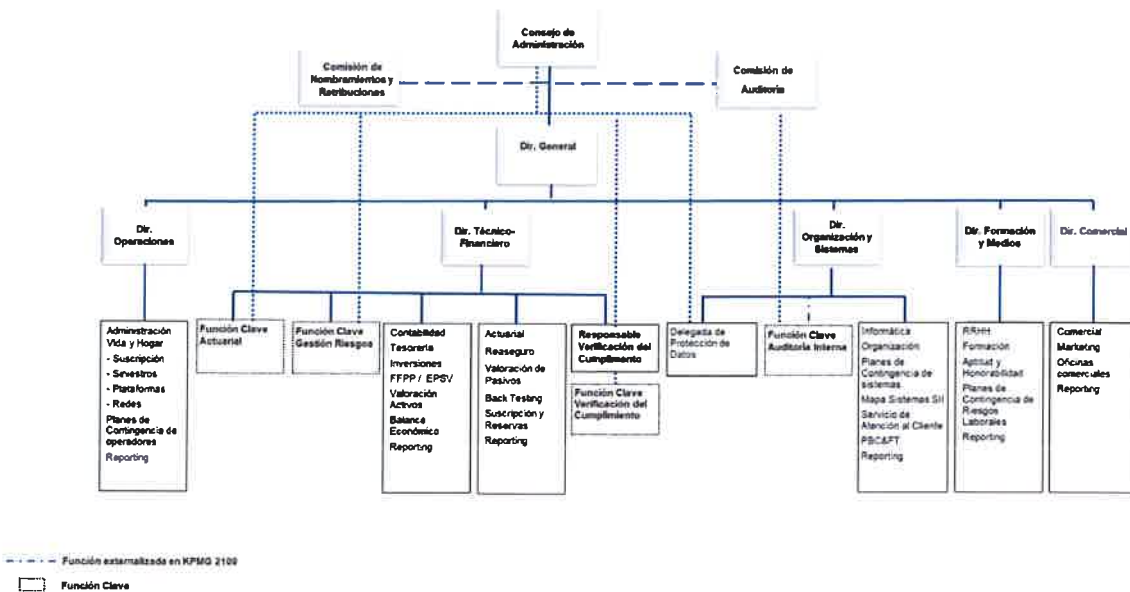
2 Sistema de gobernanza

2.1 Información general sobre el sistema de gobernanza

El Sistema de Gobierno de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador comprende a la fecha del presente informe las siguientes funciones clave: Actuarial, Gestión de Riesgos, Auditoría Interna y Cumplimiento normativo.

Estas funciones están apoyadas en sus distintas políticas que son revisadas y aprobadas por el Consejo de Administración con periodicidad mínima anual y disponen de la autoridad, recursos y de los conocimientos y experiencia necesarios para desempeñar sus funciones, reportando directamente al Consejo de Administración y teniendo acceso a la información que consideren necesaria para cumplir con sus responsabilidades.

El organigrama de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador presenta la siguiente estructura organizativa que aplica tanto a Kutxabank Vida como a Kutxabank Aseguradora:



Adicionalmente a las funciones clave, el Sistema de Gobierno de estas entidades se apoya en distintos órganos de gobierno dentro del Grupo que son también indispensables para la adecuada gestión del Grupo.

A continuación, se muestra la estructura de Comités que facilita el control, seguimiento, flujo de información y toma de decisiones en las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador:



En la tabla siguiente, se presenta un detalle de las funciones y competencias de los órganos de gobierno de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador, excluyendo las Funciones Clave cuyas funciones y competencias se detallan en los apartados correspondientes del presente documento:

Órgano de gobierno	Funciones y Competencias
Consejo de Administración	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Órgano de representación, gobierno y gestión de la Entidad ▪ Último responsable de la aprobación de todas las políticas de la Entidad ▪ Último responsable del modelo de gobierno de la Entidad
Comisión de Auditoría <i>(Comisión Delegada del Consejo de Administración)</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Supervisar la Función clave de Auditoría Interna. La auditoría Interna asesora al Consejo de Administración dotándole de análisis, recomendaciones e información que concierne a las actividades. Esta función se encuentra externalizada.
Comisión de Nombramientos y Retribuciones <i>(Comisión Delegada del Consejo de Administración)</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Establecer las propuestas de nombramiento de los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección de la Entidad ▪ Velar por el cumplimiento de los criterios de aptitud y honorabilidad establecidas en la compañía ▪ Velar por el cumplimiento de los aspectos relacionados con las remuneraciones
Dirección General <i>(Dependiente del Consejo de Administración)</i>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Velar por que se ejecuten las decisiones estratégicas adoptadas por el Consejo de Administración de la Entidad, ▪ Supervisar los distintos Comités de la Entidad, siendo parte integrante de los mismos y velando en el Comité de Dirección por la ejecución de las tareas resultantes de dichos Comités

<p>Comité de Dirección (Comité dependiente de la Dirección General)</p>	<p>Comité integrado por Dirección General y los Directores de Área. Funciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ejecución de las decisiones adoptadas por el Consejo de Administración de la Entidad ▪ Elaboración del Plan de Gestión de la Entidad ▪ Coordinación y ejecución de cualquier actividad no prevista en el Plan de Gestión ▪ Además, es el encargado de velar por el cumplimiento establecido en las siguientes políticas: Externalizaciones, reporting y planes de contingencia
<p>Comisión de Inversiones (Comité dependiente de la Dirección General)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Interactuar con el Área Financiera, la cual establece la estrategia de inversiones de cada una de las carteras, cumpliendo con los límites aprobados y establecidos en la política para respetar el principio de prudencia. ▪ Además, es el encargado de velar por el cumplimiento establecido en las siguientes políticas: Inversiones y gestión de activos y pasivos.
<p>Comité de Riesgos (Comité dependiente de la Dirección General)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Interactuar con la Función clave de Gestión de Riesgos, en la cual se, implementa y mantiene el sistema de gestión de riesgos identificando los principales riesgos de la compañía y evaluando su naturaleza, evolución y desviación con respecto al perfil estándar y se realiza una evaluación interna de los riesgos y de la solvencia (ORSA) ▪ Definición de la tolerancia y los límites junto con la función de riesgos ORSA ▪ Además, es el encargado de velar por el cumplimiento establecido en las siguientes políticas: Gestión de riesgos, gestión de riesgos operacionales, gestión de capital, y ORSA.
<p>Comité Técnico (Comité dependiente de la Dirección General)</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Interactuar con la Función clave Actuarial, la cual es responsable de la elaboración de informes actuariales periódicos para apoyar la gestión de la compañía, cumplir los requisitos de transparencia, realizar propuestas relativas a la estrategia de reaseguro y gestionar los contratos de reaseguro y cumplir con los objetivos establecidos por la función de riesgos referentes al apetito al riesgo, tolerancia, consumos por riesgo y límites. ▪ Además, es el encargado de velar por el cumplimiento establecido en las siguientes políticas: Reaseguro, función actuarial, calidad del dato y suscripción y reservas.

4

<p>Comité de Cumplimiento</p> <p><i>(Comité dependiente de la Dirección General)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Interactuar con la Función clave de Verificación del Cumplimiento, en la cual se desarrolla, implementa y mantiene el sistema de verificación del cumplimiento.
<p>Comité de Proyectos</p> <p><i>(Comité dependiente de la Dirección General)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Planificación, control y seguimiento de los proyectos. ▪ Asignación de prioridades en coordinación con las Áreas que procedan en cada caso ▪ Seguimiento del desarrollo e implementación.
<p>Comité de Infraestructuras y Seguridad</p> <p><i>(Comité dependiente de la Dirección General)</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Coordinar la gestión tecnológica en materia de seguridad. ▪ Promover y coordinar los proyectos de mejora o cambio respecto a la seguridad de la información o sistemas de la organización, y de la implantación de infraestructuras técnicas para la detección de ciberataques. ▪ Impulsar la elaboración de directrices en materia de seguridad de la información. ▪ Definir las medidas de seguridad (objetivos, normas, análisis de riesgos, plan de contingencia y continuidad del negocio, etc.). ▪ Promover la concienciación y formación en materia de seguridad a los empleados

Las principales operaciones de las entidades que forman parte del Grupo Asegurador con su socio accionista son relativas a la intermediación de contratos de seguros y fondos de pensiones, que han significado prácticamente el 100% de las comisiones devengadas por la entidad. Adicionalmente, Kutxabank Vida y Pensiones ha repartido dividendos a cuenta a sus accionista único durante el presente ejercicio que han ascendido a 8.258,78 miles de euros. Kutxabank Aseguradora, por su parte, ha repartido dividendos que han ascendido a 13.768,93 miles de euros.

En cuanto al sistema de remuneraciones, el Grupo Asegurador dispone de una Política de Retribuciones que es común para las entidades individuales en la que se recogen los principios genéricos por la que se rige la misma. En dicha política existe una diferenciación entre Consejo de Administración y Directivos, colectivos con remuneración variable y personal con asignación por proyectos.

La remuneración para los distintos grupos contiene los siguientes componentes:

Consejo de Administración y Directivos	Colectivos con remuneración variable	Personal con asignación por proyectos y resto del personal
Salario anual	Salario anual	Salario anual
Retribución variable	Retribución variable	Retribución variable

uy

Para evaluar el desempeño de cada uno de estos grupos, Kutxabank dispone de una serie de criterios que permiten determinar el derecho a remuneración variable.

- Consejo de Administración y Directivos: la retribución variable depende de tres criterios que son criterios cuantitativos en función al resultado del Grupo, en función a la consecución o no de los objetivos cada área y de la valoración del desempeño personal realizada por el director general.
- Colectivos con remuneración variable: los criterios utilizados son indicadores cuantitativos de negocio en función de la consecución de objetivos de las zonas de asignadas y según la valoración cuantitativa de desempeño proporcionada por el superior jerárquico (Director comercial).
- Personal con asignación por proyectos: se le otorgará remuneración variable en función del resultado de los proyectos específicos asignados, de los proyectos en los que participa y que correspondan al área y de la valoración proporcionada por el superior jerárquico.
- Resto del personal: existen premios por desempeño que puede ser otorgado o no en función de cada ejercicio, de los resultados individuales y de la valoración del director del área correspondiente.

La Política de Retribuciones aplicable a las entidades que forman parte del Grupo Asegurador se revisa con periodicidad anual, salvo casos excepcionales dentro del propio ejercicio donde puede ser revisada a demanda. Ésta debe ser aprobada por el Consejo de Administración y por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

2.2 Exigencias de aptitud y honorabilidad

El Grupo Asegurador dispone de una Política de Aptitud y Honorabilidad que es común para las entidades aseguradoras individuales que forman parte de este grupo en la que se establecen los requerimientos necesarios que deben cumplir las personas que dirijan de manera efectiva la empresa o desempeñen alguna de las funciones clave que integran el sistema de gobierno de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo (funciones fundamentales), haciendo una distinción entre los criterios a tener en cuenta para evaluar la aptitud y honorabilidad y los procedimientos que se han definido con el fin de verificar el cumplimiento de estos criterios, todo ello establecido específicamente para cada función fundamental.

- Consejo de Administración: el órgano en su conjunto (y no de forma individual de los miembros) deberá tener conocimientos en mercados de seguros y/o financieros, estrategia empresarial y/o modelo de empresa, sistema de gobierno, análisis financiero y/o actuarial y marco regulador y/o requisitos.

Para verificar el cumplimiento de estos requisitos, en el momento de entrada, se solicita al candidato la documentación requerida por la Orden ECC/664/2016 de 27 de abril y durante el ejercicio de su actividad se podría reevaluar al Consejo si se entiende que de forma colectiva no se cumplen los requisitos establecidos.

- Funciones Clave y Proveedores externos: deberán tener una formación del nivel y perfil adecuado, en particular en el área de seguros y servicios financieros, y experiencia práctica derivada de sus anteriores ocupaciones durante periodos de tiempo suficientes.

Para verificar el cumplimiento de estos requisitos, en el momento de entrada, se solicita al candidato la documentación requerida por la Orden ECC/664/2016 de 27 de abril y durante el ejercicio de su actividad se evaluará su desempeño anual.

- **Comité de Dirección:** los miembros del Comité de Dirección deberán disponer de un título superior universitario, experiencia profesional no inferior a 5 años en funciones de alta administración, dirección, control o asesoramiento de entidades financieras sometidas a regulación y supervisión por la Administración pública o funciones de similar responsabilidad y honestidad y solidez financiera, evaluadas a través de pruebas pertinentes.

Para verificar el cumplimiento de estos requisitos, en el momento de contratación se solicita al candidato determinada documentación (título universitario, currículum vitae, referencias, superación de entrevistas personales y evaluación firmada de honorabilidad y solidez financiera) y durante el ejercicio de su actividad se evaluará su desempeño anual y la continuidad del cumplimiento de los requisitos de honorabilidad.

Para todos los trabajadores del Grupo, con el fin de valorar su honorabilidad, se evaluará tanto su honestidad como su solidez financiera a través de pruebas pertinentes sobre su reputación, conducta personal y profesional, no pudiendo desempeñar la dirección efectiva del Grupo aquellas personas con antecedentes penales o que hubieran sido suspendidos en el ejercicio del cargo.

Para verificar el cumplimiento de estos requisitos, en el momento de contratación se solicita al candidato la declaración firmada de honorabilidad y solidez financiera y durante el ejercicio de su actividad se evaluará la continuidad del cumplimiento de los requisitos de honorabilidad.

2.3 Sistema de Gestión de Riesgos (incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia)

El modelo de gobierno de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador se apoya en un robusto y completo sistema de gestión de riesgos, que sistematiza la ejecución de prácticas estándares de gerencia de riesgos a través de un flujo de trabajo normalizado, que permite una adecuada identificación, análisis, control, gestión y reporte de los riesgos en el Grupo.

En relación a la identificación de los riesgos, el sistema de Gestión de Riesgos de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo abarca todos los riesgos a los que se exponen las entidades, tanto los que se tienen en cuenta en el cálculo de requerimientos de capital de solvencia (cuantitativos), como los que no se tengan en cuenta o se tengan en cuenta parcialmente en dicho cálculo (cuantitativos y cualitativos).

Con periodicidad mensual, el Grupo Asegurador realiza una medición de estos riesgos a través de los cálculos de los requerimientos de capital, valorándolos bajo metodología ORSA una vez al año. Para esta evaluación, el Grupo dispone de procedimientos concretos para revisar si existen riesgos adicionales a los ya identificados en la política, analizar los resultados de provisiones y capitales y transmitir al Comité de Riesgos los resultados.

Asimismo, se dispone de procedimientos anuales para definir el apetito y la tolerancia al riesgo mediante el uso de distintas métricas cuantitativas y cualitativas, definidas internamente por el Consejo de Administración y analizadas por el Comité de Riesgos, definir los límites de riesgo considerando la tolerancia establecida (tarea que corresponde a la Función de Gestión de Riesgos y a la Dirección de Áreas) así como para comunicar la definición y calibración definitiva del apetito y tolerancia al riesgo, a las áreas implicadas por parte del Comité de Riesgos y de la Función de Gestión de Riesgos.

El seguimiento consistente en la comparación del perfil de riesgo del Grupo con los objetivos establecidos (apetito y tolerancia) se lleva a cabo de forma mensual por medio de procedimientos internos.

A continuación se definen las métricas utilizadas para llevar a cabo el seguimiento del apetito al riesgo:

Métricas primarias

- Ratio de Capital (FFPP/SCR): Mide la suficiencia/equilibrio entre los recursos disponibles por el Grupo y el riesgo asumido.
- Importe de capital regulatorio SCR: Mide los niveles de capital alcanzados con el objetivo de definir un nivel de riesgo aceptable.
- Resultado/SCR: mide que la generación periódica de resultados sea consecuente con el riesgo asumido.

Métricas secundarias

Se trata de un análisis en detalle de las métricas primarias. Consiste en un desglose de éstas en elementos de negocio (productos, ramos) más concretos.

- Ratio de Capital (Nivel 1 + Nivel 2); Ratio de Capital (Nivel 1)
- Resultado/SCR Vida-Riesgo; Resultado/SCR Rentas; Resultado/SCR Ahorro
- Resultado/SCR Hogar; Resultado/SCR SPP; Resultado/SCR Decesos

Todo este sistema se integra dentro de la estructura organizativa y los procesos de toma de decisiones a través de la Función de Gestión de Riesgos ubicada dentro de la Dirección Técnico-Financiera que reporta directamente al Consejo de Administración, así como de un Comité de Riesgos que se reúne como mínimo con periodicidad trimestral.

La Función de Gestión de Riesgos se encarga de revisar la Política de Gestión de Riesgos, desarrollar, implementar y mantener el sistema de gestión de riesgos de acuerdo a los objetivos establecidos por el Consejo y realizar la autoevaluación de los riesgos, escalando los resultados y/o modificaciones al Consejo de Administración para su aprobación así como informando al Comité de Riesgos, Comité de Dirección y a las áreas implicadas sobre las modificaciones en la Política y sobre los resultados del ORSA y SCR/MCR. Asimismo, está entre sus tareas fomentar la cultura de riesgos y comunicar a estos últimos los objetivos y estrategias definidas para el cumplimiento de estos. En todo momento, la Función de Gestión de Riesgos debe ayudarse de las funciones que la complementan como son Control Interno, Auditoría Interna y Actuarial.

Por su parte, el Comité de Riesgos tiene bajo sus responsabilidades conocer el ORSA y los cálculos de SCR/MCR, tomar conocimiento del contenido y modificaciones de la Política de Gestión de Riesgos, así como del cumplimiento de esta y asegurar el establecimiento y mantenimiento de la eficacia del sistema de gestión de riesgos.

Adicionalmente existe una Política de Gestión del Riesgo Operacional, cuyo órgano supervisor es el Comité de Riesgos bajo la aprobación del Consejo de Administración. Sus objetivos principales son desarrollar las pautas generales, los principios básicos y el marco general de actuación en materia de gestión de riesgo operacional y, por otro lado, establecer los procesos necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar los riesgos operacionales, su evaluación y la forma de

mitigarlos. En cuanto a su ámbito de aplicación, afecta a todas las áreas de las compañías aseguradoras, así como a las distintas actividades que realiza.

ORSA

El proceso ORSA en las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador está destinado a evaluar la posición de riesgo y solvencia del asegurador considerando su desarrollo futuro a medio o largo plazo. Entre los objetivos del ORSA, definidos en su Política que es aprobada por el Consejo de Administración, se encuentran los siguientes aspectos:

- Promover un mejor conocimiento de los riesgos a los que está expuesto el Grupo, su gestión, evolución y la medida en que las cifras de capital recogen el comportamiento de este.
- Impulsar la cultura del riesgo en el Grupo, partiendo de una definición de la voluntad de asumir riesgos por parte del consejo a través del apetito al riesgo.
- Ofrecer una visión prospectiva del riesgo futuro y vincular dicho riesgo a las acciones del Grupo, garantizando que la información generada en el ORSA suponga un componente en el proceso de planificación estratégica y en la toma de decisiones del Grupo.
- Generar suficiente información interna que muestre el grado de solvencia del Grupo, los riesgos a los que está expuesta y su estrategia.
- Vincular la estrategia plasmada en el plan de negocio anual del Grupo con el perfil de riesgos de esta y el apetito fijado.

La elaboración y el mantenimiento de la Política ORSA reside en la Función de Gestión de Riesgos, con supervisión y aprobación del Comité de Riesgos, para su elevación y posterior aprobación por el Consejo de Administración, último responsable en la supervisión de esta.

Con una periodicidad mínima anual, el Grupo actualizará el ORSA con posterioridad al cierre del ejercicio, siendo este ejercicio revisado y aprobado por el Comité de Riesgos y elevado al Comité de Dirección.

Para determinar las necesidades futuras de capital, el Grupo dispone de un proceso orientado a la autoevaluación de los riesgos y a su correcta gestión que se divide en seis macro-procesos que engloban la definición de la estrategia de negocio, la definición de las métricas y límites de apetito al riesgo, la identificación del mapa de riesgos y clasificación de los mismos, la medición de los riesgos mediante el cálculo del capital regulatorio y el capital económico, la evaluación prospectiva de los riesgos y el análisis de escenarios mediante pruebas de estrés. Durante el proceso de autoevaluación prospectiva de los riesgos, el Grupo proyecta la cuenta de resultados, el balance económico y el capital regulatorio y económico de cada una de las entidades que componen el Grupo Asegurador de forma individual para tener un conocimiento de cómo evoluciona el SCR y CE en base al plan de negocio definido y si de esa forma cumple con los objetivos de apetito y tolerancia autoimpuestos.

Dado el perfil de riesgo de la Entidad, se han tomado una serie de hipótesis para realizar las proyecciones. Para el Balance económico se ha asumido un reparto de dividendos futuros del 80%, reinversión del total de bonos vencidos, entrada de cartera basada en la nueva producción del último ejercicio para la proyección del Best Estimate, entre otras hipótesis. Por su parte, el SCR se ha proyectado en base a drivers relacionados con el sub-riesgo correspondiente, de los cuales se tiene la proyección estimada (básicamente primas, best estimate y estrategia de reinversión).

Asimismo, el Grupo Asegurador lleva a cabo un seguimiento continuo de la estrategia y el riesgo, así como un control de las variaciones significativas de los resultados respecto ejercicios anteriores, una revisión de cumplimiento de apetito y tolerancia establecido, y en caso de desviaciones, un seguimiento continuo sobre las acciones correctoras que hayan sido definidas.

2.4 Sistema de Control Interno

Las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador disponen de un Sistema de Control Interno y Verificación del Cumplimiento eficaz, integrado en la estructura organizativa y en el proceso de toma de decisiones y que comprende los procesos y procedimientos necesarios para revisar el cumplimiento de la normativa tanto interna como externa, así como para identificar posibles desviaciones en el cumplimiento y para la definición de planes de acción para subsanarlas cuando proceda. Este Sistema de Control Interno se apoya en las políticas correspondientes, aprobadas por el Consejo de Administración e implantadas a lo largo de las entidades aseguradoras.

El órgano de Administración, Dirección y Supervisión es el último responsable de que exista un adecuado sistema de Control Interno y Verificación del en las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo y es imprescindible que el mismo esté responsabilizado al máximo nivel para lograr la correcta ejecución de sus funciones.

Este sistema de Control Interno se instrumenta en varias fases: análisis de cambios legales/normativos y determinación de su posible impacto en las distintas áreas/procesos de las entidades aseguradoras implementando los controles necesarios para mitigar los riesgos; seguimiento de planes de acción; y gestión continua del riesgo de incumplimiento de las entidades aseguradoras, revisando que se mantenga siempre dentro de los límites definidos.

La Función de Verificación del Cumplimiento, responsable de velar por la adecuación del Sistema de Control Interno, será la encargada de actualizar anualmente la Política de Control Interno y Verificación del Cumplimiento. Asimismo, al inicio del periodo, se encargará de elaborar un Plan de Verificación del Cumplimiento anual en el que establecerán las actividades previstas a revisar así como los cambios y novedades normativas/legislativas previstas para dicho periodo, así como un Informe de Verificación del Cumplimiento al cierre del ejercicio donde se reflejará el resultado del Plan. Ambos documentos serán reportados al Consejo de Administración e informados al Comité de Dirección.

Como parte importante de su función, se encuentra también el divulgar la cultura de Control Interno y Verificación del Cumplimiento y coordinar con las Áreas la puesta en práctica de la Política de Verificación del Cumplimiento.

2.5 Función de Auditoría Interna

La Función de Auditoría Interna implementada dentro del Sistema de Gobierno de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador está externalizada en un proveedor de servicios (KPMG) sobre el que recae la responsabilidad de asegurar un sistema de auditoría interna eficaz que garantice una gestión sana y prudente de la actividad. Esta función es objetiva e independiente del resto de funciones claves y no se ve influenciada por el órgano de Administración, de forma que se garantiza su independencia e imparcialidad. No obstante, para

reforzar la eficacia del sistema, existe una Comisión de Auditoría que intermedia entre el proveedor de los servicios de auditoría y el Consejo de Administración.

- Función de Auditoría Interna: se encargará de elaborar y elevar a la Comisión de Auditoría el Plan de Auditoría así como el Informe de Resultados y de colaborar en la definición de los planes de acción, así como de realizar el seguimiento de estos. Asimismo, tendrá entre sus tareas la solicitud de la información y evidencias que considere necesarias para el ejercicio de sus funciones tanto al Comité de Dirección como a las distintas Áreas.
- Comisión de Auditoría: entre sus responsabilidades está revisar el Plan Anual de Auditoría y el Informe de resultados elaborado por la Función de Auditoría Interna y elevarlos al Consejo de Administración, así como elevar los contenidos y modificaciones en la Política de Auditoría Interna. Asimismo, está entre sus funciones comunicar los objetivos la Función de Auditoría Interna y colaborar en la definición de Planes de Acción junto con la Función y los Responsables de las Áreas afectadas.

Para garantizar la adecuación y efectividad del control interno, las entidades aseguradoras disponen de una clara definición del ámbito de aplicación de auditoría interna, con el fin que concretar que procesos y procedimientos van a ser supervisados, existiendo documentación sobre el sistema y los procedimientos a seguir en el momento de realizar una auditoría interna de acuerdo con la norma con el fin de informar de forma correcta a la autoridad de supervisión.

2.6 Función Actuarial

Las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador disponen de un marco de actuación para que las decisiones relacionadas con la Función Actuarial se realicen de forma prudente y se garantice así la solvencia de las Entidades. Este marco de actuación integra en el proceso de toma de decisiones todo el conocimiento y la información generada por la Función Actuarial, permitiendo así realizar una toma de decisiones estratégicas adecuada. Entre las responsabilidades de la función a nivel general se encuentran las siguientes:

- Coordinar el cálculo de las provisiones técnicas;
- Cerciorarse de 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 la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas;
- Cotejar las mejores estimaciones con la experiencia anterior;
- Informar al órgano de administración, dirección o supervisión sobre la fiabilidad y la adecuación del cálculo de las provisiones técnicas;
- Supervisar el cálculo de las provisiones técnicas en los casos contemplados en el artículo 82;
- Pronunciarse sobre la política general de suscripción;
- Pronunciarse sobre la adecuación de los acuerdos de reaseguro;
- Contribuir a la aplicación efectiva del sistema de gestión de riesgos, en particular en lo que respecta a la modelización del riesgo en que se basa el cálculo de los requisitos de capital de Solvencia II.

En este sentido, la Función Actuarial es la responsable de realizar y reportar al Consejo de Administración el informe de aprobación de criterio experto así como el Informe Actuarial y el

Informe del Proceso Anual Solvencia II. Asimismo, se encargará de revisar y actualizar la Política de la Función Actuarial y reportar la misma al Consejo de Administración. Al mismo tiempo, está entre sus tareas informar al Comité de Dirección sobre los informes anteriores y sobre cualquier tipo de modificación en la Política de la Función Actuarial.

2.7 Externalización

Las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador disponen de una política de externalización que es común para ambas en la que se detallan las actividades críticas y no críticas y se establece el procedimiento a seguir para la gestión y control de las actividades externalizadas.

Se entiende externalización como cualquier tipo de acuerdo entre una empresa de seguros o de reaseguros y un proveedor de servicios, en virtud del cual ese proveedor de servicios, directamente o por sub-externalización, realice un proceso, una prestación de servicios o una actividad que, en otras circunstancias, hubiese realizado la propia empresa de seguros o de reaseguros.

Para llevar a cabo la externalización de funciones críticas, las entidades aseguradoras disponen de un procedimiento que establece las acciones a llevar a cabo para la contratación del proveedor en el que se va a externalizar la actividad, cómo se van a monitorizar estas actividades y a los propios proveedores y cómo gestionar posibles deficiencias detectadas, así como el detalle de información a reportar.

El Grupo Asegurador tiene definidas en la política de Externalización de las entidades aseguradoras que lo componen sus actividades críticas identificando éstas como las llevadas a cabo por las Funciones Clave del sistema de gobierno establecidas en Solvencia II (Verificación del Cumplimiento, Gestión de Riesgos, Auditoría Interna y Actuarial). Desde el ejercicio 2016, la Función de Auditoría Interna de la Sociedad está externalizada en el proveedor de servicios KPMG ubicado en España.

3 Perfil de riesgo

El objetivo del Grupo en la gestión de los riesgos es minimizar, en la medida de lo posible, la exposición a cada riesgo encontrando un equilibrio entre dicha exposición y el cumplimiento de los objetivos estratégicos. Las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo buscan gestionar sus riesgos, por un lado, a través de una política de inversión prudente y alineada con las obligaciones derivadas de los pasivos, apostando por operaciones de inversión que garanticen flujos planificados con un alto nivel de seguridad, y, por otro lado, optimizando la política de cesión, aceptación y retención de riesgos apoyándose en diferentes contrapartes reaseguradoras y tipologías de contratos de reaseguro.

Para cuantificar y medir estos riesgos, las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo han definido unos límites en base a su predisposición a asumir riesgos y a la estrategia específica de cada una de ellas, utilizando métricas de cuantificación que permiten llevar a cabo un seguimiento del cumplimiento con el apetito al riesgo considerando como referencia los límites de tolerancia definidos.

Tomando como referencia los resultados del Capital Regulatorio, los principales riesgos a los que se expone el Grupo Asegurador en el ejercicio de su actividad se corresponden, por la parte de la entidad Kutxabank Vida y Pensiones con el riesgo de Mercado (por la exposición a bonos privados) y suscripción de Vida (por el riesgo de longevidad que conllevan los productos de rentas) y, por la parte de la entidad Kutxabank Aseguradora; con el riesgo de suscripción de No Vida (por el alto volumen de primas y reservas y una fuerte concentración de riesgos en determinadas zonas geográficas).

3.1 Riesgo de suscripción

Para evaluar el riesgo de suscripción, las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo utilizan como métrica el ratio de rentabilidad ajustado al riesgo por agrupaciones de productos. El método de asignación de capital a este nivel se ha realizado mediante un reparto proporcional en función del BEL. Esta medida permite definir el nivel deseable de rentabilidad sobre la carga de capital para cada agrupación de producto.

En las tablas siguientes, se presenta la exposición al riesgo de suscripción para cada sub-módulo de riesgo así como la carga de capital generada en cada una de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador:

Kutxabank Vida y Pensiones:

Exposición al Riesgo de Suscripción de Vida	Exposición al Riesgo		SCR	
	2019	2018	2019	2018
Mortalidad	42.245,57	41.367,29	1.834,21	1.554,90
Longevidad	448.293,10	393.503,89	41.829,61	29.264,57
Invalidez	35.864,07	35.744,10	1.319,80	1.061,55
Caídas	33.754,67	38.793,67	5.221,10	6.127,14
Gastos	504.001,21	466.522,65	6.326,59	5.221,86
Catastrófico	40.992,25	37.411,14	10.456,04	9.295,20

Datos en miles de euros

Kutxabank Aseguradora:

Exposición al Riesgo de Suscripción No Vida	Exposición al Riesgo		SCR	
	2019	2018	2019	2018
Primas	86.731,44	82.782,22	18.153,52	17.125,09
Reservas	6.093,05	6.026,46		
Caídas	23.605,51	19.139,19	697,30	474,29
			23.384,36	29.560,35
Cat. Naturales	38.944.292,84	37.764.735,19	8.189,86	20.790,32
Cat. Humanas	102.577,91	102.149,98	21.626,50	20.761,96
Otros	8.677,93	8.107,96	3.471,17	3.243,18

Datos en miles de euros

Exposición al Riesgo de Suscripción Vida	Exposición al Riesgo		SCR	
	2019	2018	2019	2018
Longevidad	25.488,44	12.331,86	358	115,23
Gastos	26.049,86	12.836,65	599	223,90

Datos en miles de euros

Tal y como muestra la tabla anterior, la entidad Kutxabank Vida y Pensiones que forma parte del Grupo ha visto incrementado el Capital de Solvencia Obligatorio requerido por el riesgo de longevidad respecto al exigido en el ejercicio 2018. Este hecho se debe principalmente al descenso de los tipos de descuento motivados, no solo por la caída de los tipos de la curva libre de riesgo sino, y en gran medida, por el descenso del spread de ajuste por casamiento; que ha caído de 3,37% en la MA1 y 2,90% en la MA2 a finales del ejercicio 2018 a 0,17% y 1,41% respectivamente en el cierre del ejercicio 2019. Además, la utilización de las tablas publicadas por la DGSFP, que estiman una mayor longevidad tanto en hombres como en mujeres, también ha tenido una influencia negativa sobre la exposición a este riesgo.

En cuanto a la entidad Kutxabank Aseguradora, el mayor riesgo al que está expuesta es al riesgo catastrófico y, concretamente, al riesgo de catástrofes naturales. Sin embargo, es de subrayar que, pese a mantener una exposición similar a la del ejercicio anterior, el requerimiento de capital vinculado a este riesgo ha disminuido significativamente, pasando de 20.790,32 mil euros en 2018 a 8.189,86 mil euros en 2019. Este descenso se justifica por la minoración del estrés imputado al riesgo de tormenta (del 0,003% al 0,001%) como consecuencia de la revisión de la fórmula estándar llevada a cabo en el ejercicio 2019.

Para mitigar el riesgo de Suscripción, las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo disponen de una política de Reaseguro que establece las directrices de actuación para cualquier contrato de reaseguro y que sirve de base para la definición de la estrategia de reaseguro a seguir en cada ejercicio. Para garantizar una adecuada mitigación de los riesgos, se opera con reaseguradoras de conocido prestigio en el mercado cuyo rating mínimo (extraído de las agencias calificadoras de Standard & Poor's, Fitch Rating y Moody's) es BBB y cuya capacidad de cobertura sea como mínimo del 60%, evitando, en la medida de lo posible, una concentración excesiva en un mismo reasegurador.

Como parte del seguimiento de los contratos de reaseguro y la cobertura que los mismos ofrecen, anualmente las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo elaboran un "Informe Anual

de Estrategia de Reaseguro” en el que se resumen los contratos de reaseguro vigentes, los riesgos relevantes inherentes a los mismos, las medidas adoptadas para hacerles frente, sus posibles consecuencias y un análisis anual de la eficacia de los contratos realizados para revisar y evaluar la efectiva transferencia de riesgos realizada.

Cabe señalar, que ninguna de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo no ha trabajado con brokers o corredores de reaseguro a lo largo de los últimos años.

No obstante, el riesgo de concentración del Negocio se evalúa de forma específica dentro de la evaluación de riesgos de Pilar II, concluyendo que no existen concentraciones de riesgo significativas para el riesgo de Suscripción y no se prevé que puedan producirse en los próximos años.

3.2 Riesgo de mercado

En relación al riesgo de mercado, la exposición viene definida por el propio valor de mercado de los activos que están expuestos a este riesgo. Para su evaluación, se toma como indicador el capital regulatorio de este riesgo, estableciendo los umbrales de tolerancia en base a este indicador.

Las entidades que forman parte del Grupo miden su riesgo en función del excedente entre los flujos de activo y pasivo, los activos de renta variable, inmuebles, renta fija y otros activos que está afectados por este riesgo. El importe de exposición para cada uno de los sub-módulos de riesgo de mercado a fecha de cierre es el que se muestra en las siguientes tablas:

Kutxabank Vida y Pensiones:

Exposición al Riesgo de Mercado	Exposición al Riesgo		SCR	
	2019	2018	2019	2018
Tipo de interés (Activos - Best Estimate)	183.829,39	190.282,41	8.141,04	7.447,61
Renta Variable (Valor de mercado)	10.646,07	8.509,89	3.135,52	2.169,25
Inmuebles (Valor de mercado)	0,00	0,00	0,00	0,00
Spread (Valor de mercado)	1.090.852,42	1.024.049,80	32.362,26	31.538,21
Concentración (Valor de mercado)	1.101.374,17	1.032.430,72	22.267,03	23.837,95

Datos en miles de euros

Kutxabank Aseguradora:

Exposición al Riesgo de Mercado	Exposición al Riesgo		SCR	
	2019	2018	2019	2018
Tipo de interés (Activos - Best Estimate)	97.526,48	85.230,68	6.267,44	5.007,13
Renta Variable (Valor de mercado)	6.906,07	4.935,66	2.685,66	1.611,71
Inmuebles (Valor de mercado)	4.000,92	3.978,78	1.000,23	994,70
Spread (Valor de mercado)	146.060,15	120.079,87	2.838,75	1.540,70
Concentración (Valor de mercado)	156.909,61	128.899,68	917,52	506,78

Datos en miles de euros

En cuanto a las cifras de exposición al riesgo de mercado, en la entidad Kutxabank Vida y Pensiones, se observa como todas ellas, salvo la de tipos de interés han incrementado respecto a las reportadas durante el ejercicio anterior. El SCR, sin embargo, y como consecuencia de los

vencimientos que se han producido en las inversiones, únicamente se ha visto reducido en lo que al riesgo de concentración se refiere. En cualquier caso, las variaciones han sido poco significativas, habiendo incrementado el SCR total de mercado únicamente en 353,47 miles de euros de un ejercicio a otro. Analizando cada uno de los submódulos, lo más destacable en cada uno de ellos es lo siguiente:

- Tipos de interés: El SCR se ha incrementado 693,43 miles de euros, principalmente debido al movimiento de la curva libre de riesgo y a la distribución de los flujos.
- Renta Variable: Como consecuencia de las compras de realizadas y de la variación sufrida por el ajuste simétrico que se debe introducir en el cálculo de este submódulo y que es publicado por EIOPA mensualmente (ha pasado de -6,34% a 31/12/2018 a -0,08% a 31/12/2019); este SCR se ha incrementado a lo largo del ejercicio en 966,27 miles de euros.
- Spread: Este submódulo se ha incrementado 824,05 miles de euros como consecuencia de las compras realizadas en inversiones de Renta Fija y el incremento de las duraciones de la cartera.
- Concentración: Es el único submódulo que, gracias a los vencimientos producidos, ha visto reducida su carga de capital; concretamente en 1.570,92 miles de euros.

En cambio, en la entidad Kutxabank Aseguradora, se observa un importante incremento a la exposición de todos los submódulos, motivada principalmente por la apreciación de los activos y la caída de los tipos de interés. Este incremento ha tenido un reflejo directo en los requerimientos de capital, que, en todos los casos, son superiores a los exigidos al cierre del pasado ejercicio 2018.

Para mitigar este riesgo, la Política de Inversiones de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo define los límites de inversión aceptables únicamente aceptando inversiones de emisores con reconocida solvencia, priorizando bonos con cupón fijo o cero y no permitiendo derivados implícitos sin previo análisis y aprobación por el Comité de Inversiones. Para las carteras con casamiento de flujos, las inversiones estarán restringidas a aquellas que devenguen flujos de caja fijos, definiendo de forma más concreta los tipos de activo que serán aceptables para cubrir la mejor estimación de la cartera de obligaciones de los productos de seguro.

Con el objetivo de minimizar la concentración del riesgo de mercado, se han establecido directrices para reducir este riesgo mediante una elevada diversificación, evitando una excesiva concentración por emisores. En esta línea, realiza un seguimiento por emisores con el fin de analizar el grado de diversificación de la cartera, realizando un seguimiento sobre cualquier exceso sobre los umbrales indicados y tenido en cuenta las nuevas adquisiciones para evitar sobreexposiciones.

No obstante, el riesgo de concentración del Negocio se evalúa de forma específica dentro de la evaluación de riesgos de Pilar II, concluyendo que no existen concentraciones de riesgo significativas para el riesgo de Mercado y no se prevé que puedan producirse en los próximos años.

3.3 Riesgo de contraparte

En relación al riesgo de contraparte, la exposición viene definida por el valor de mercado de los activos afectados por este riesgo y se determina en torno a tres aspectos clave, el riesgo de crédito del emisor de bonos, el riesgo de crédito de los reaseguradores y el riesgo de crédito de otras deudas e inmovilizado material. Para su evaluación, las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador toman como indicador el capital regulatorio de este riesgo, estableciendo los umbrales tolerancia en base a este indicador.

La mayor exposición al riesgo se encuentra principalmente en los recuperables del reaseguro, efectivo y derivados. Para gestionar estos riesgos, la Política de Inversiones quedan restringidas las operaciones de inversión únicamente a las contrapartidas autorizadas en dicha política, existiendo un procedimiento documentado en la misma sobre cómo proceder en caso de querer operar con nuevas contrapartes no incluidas en la política. No obstante, la política exige invertir en contrapartes con rating no inferior a Baa3 según la escala de Moody's, BBB- según Standard & Poor's o equivalente por otras agencias de calificación crediticia.

En relación al riesgo de contraparte, se presenta la exposición al riesgo de las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo Asegurador, con su comparativa con el ejercicio anterior:

Kutxabank Vida y Pensiones:

Exposición al Riesgo de Contraparte	Exposición al Riesgo		SCR	
	2019	2018	2019	2018
Tipo 1	61.425,12	32.731,88	4.712,87	1.101,77
Tipo 2	357,47	397,62	53,62	59,64

Datos en miles de euros

Kutxabank Aseguradora:

Exposición al Riesgo de Contraparte	Exposición al Riesgo		SCR	
	2019	2018	2019	2018
Tipo 1	11.508,07	9.786,55	2.267,01	1.597,46
Tipo 2	46,66	61,05	7,00	9,16

Datos en miles de euros

En el ejercicio 2019, las entidades que forman parte del Grupo han presentado incrementos en las cifras de exposición al riesgo de contraparte a las exposiciones de tipo 1 (reaseguradores y entidades bancarias) debido principalmente al incremento del efectivo dispuesto en cuenta corriente.

El riesgo de contraparte se evalúa de forma específica dentro de la evaluación de riesgos de Pilar II, concluyendo que no existen concentraciones de riesgo significativas para él y no se prevé que puedan producirse en los próximos años.

3.4 Riesgo de liquidez

En relación al riesgo de liquidez, la exposición viene definida por las posiciones de tesorería y líneas de financiación que se mantienen abiertas a fecha del análisis. No se han producido cambios significativos en la exposición al riesgo con respecto al periodo anterior.

Para gestionar este riesgo, las entidades del Grupo Asegurador aplican diversas técnicas. Por un lado, en la cartera de activos se mantienen un porcentaje mínimo de activos muy líquidos que puedan rescatarse en el corto plazo (como mínimo el 1% del total de la cartera de activos) y, por otro lado, se vigila que siempre haya inversiones en activos fácilmente convertibles en efectivo

para atender a posibles imprevistos. Adicionalmente, en el caso de Vida y como recurso complementario, se mantienen abiertas líneas de financiación con varias de las contrapartes autorizadas, para la cesión de bonos de deuda pública en operativa de repo y se revisa anualmente el ALM, en el que se cuida especialmente el equilibrio entre las duraciones de los activos y pasivos.

3.5 Riesgo operacional

Las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo realizan anualmente una revisión y actualización de la valoración cualitativa del Mapa de Riesgos Operacional. Las fases por las que transcurre la revisión y actualización del mapa de riesgos son la identificación de riesgos y controles asociados a los procesos de negocio de las entidades; medición en términos de probabilidad e impacto; análisis de resultados e implementación de controles; reporting a los órganos de gobierno; y seguimiento continuo del funcionamiento de controles, del estado de los riesgos y de los planes de acción establecidos.

Durante la revisión realizada durante el ejercicio 2019 se han identificado un total de 121 riesgos y 314 controles para las entidades aseguradoras que forman parte del Grupo.

Estas entidades aseguradoras disponen de unos trabajos de identificación de procesos, que son llevados a cabo por cada área, para los cuales se detallan los riesgos afectos a los mismos. La mayor parte de los riesgos detectados son riesgos operacionales. Para cada uno de ellos se mide la probabilidad de ocurrencia y el impacto, antes y después de aplicar la mitigación del riesgo.

No obstante, a efectos de evaluar la exposición al riesgo para el cálculo del capital regulatorio de Solvencia II, el Grupo toma como variables de exposición las primas y la mejor estimación de las provisiones técnicas, así como los gastos de los productos unit linked (en el negocio de vida), según la metodología propuesta por el regulador. Para llevar el seguimiento del riesgo, el Grupo Asegurador toma como indicador el capital regulatorio de este riesgo, estableciendo los umbrales tolerancia en base a este indicador. No se han producido cambios significativos en la exposición al riesgo con respecto al periodo anterior.

El robusto entorno de control que tienen implementado las entidades permite mitigar el riesgo operacional de manera aceptable, habiendo sido explicado en mayor detalle en la sección Sistema de Control Interno del presente informe.

3.6 Otros riesgos significativos

Riesgos derivados de la Crisis del Covid-19

De la propagación del virus COVID-19 en diciembre de 2019 en China y en el resto de las economías occidentales a inicios del 2020, se esperan impactos no previstos en la estimación del negocio futuro realizada al cierre de 2019.

En una primera fase, aparecen una serie de impactos con origen en:

- Caída de nueva producción de primas
- Caída de cartera
- Incremento de la siniestralidad
- Aumento de gastos necesarios para la implementación de planes de contingencia para dar continuidad al negocio

En una segunda fase, cabe la posibilidad de que aparezcan otros impactos derivados de:

- La reducción de las proyecciones de crecimiento ante la entrada en una fase de recesión
- La evolución volátil de los mercados financieros a niveles similares a los producidos en la última crisis financiera
- Caída de la renta variable
- Bajadas de tipos de interés por el BCE (lo que implica una curva RFR aún más negativa en los próximos ejercicios)
- Aumento del spread de la deuda soberana

Los últimos eventos podrían causar un impacto mayor que los primeros. Sin embargo, no se puede determinar su cuantía con alto grado de fiabilidad debido a que todavía nos encontramos en un período en el que tanto el sector público como el sector privado y el Grupo a nivel global, están poniendo en marcha planes de contingencia para evitar la propagación del virus. Además, a medida que se prolongue en el tiempo esta fase, mayores podrían ser los impactos.

En este contexto, el Grupo ha realizado un análisis preliminar del impacto que el COVID-19 pueda tener en su situación financiera y de solvencia, para así anticiparse y llevar a cabo un plan de acción para mitigar los riesgos. Entre las consecuencias más significativas que afectan a la Entidad, se encuentran:

- La futura reducción de primas de nueva producción, debido al cese de las ventas de nuevos contratos de seguro entre los meses de Marzo y Mayo de 2020, en el escenario más pesimista, y a una progresiva caída de las ventas hasta final de año. También se espera que haya una caída de las primas en cartera, si bien esta se prevé que sea menos importante.
- Incremento de las reclamaciones por fallecimiento, aunque de manera poco significativa, debido al límite contractual de un máximo de 65 años de edad para contratar una póliza.
- Descenso de los ingresos financieros debido principalmente a la posible decisión de las empresas de cancelar el reparto de dividendos para el ejercicio 2020.
- Incremento de los gastos por el equipamiento necesario para el teletrabajo de los empleados durante el periodo de Estado de alarma, lo que provocará un aumento de los gastos de personal.
- Disminución del valor de los Fondos Propios Admisibles, por la caída del valor de mercado de los activos y un aumento de los pasivos en menor medida.
- Por el lado de los activos se ha considerado una pronunciada depreciación de la cartera de renta variable. Respecto a la renta fija, se ha estimado una notable ampliación de las primas de riesgo, especialmente en la deuda pública española por la necesidad de nuevas emisiones para hacer frente a la crisis, donde el Grupo tiene una importante exposición, y los spread de crédito de las emisiones corporativas. Para determinar los anteriores impactos, se ha tomado como referencia la valoración de la cartera de activos observada durante los días posteriores al anuncio del Estado de Alarma, coincidiendo con los momentos críticos de los mercados financieros.
- Respecto a los pasivos, a pesar de que la curva libre de riesgo se ha situado en los últimos meses en niveles muy bajos, se han estimado caídas adicionales, debido a la previsible intervención de las autoridades monetarias para amortiguar los efectos de la crisis. Adicionalmente, se ha asumido esta hipótesis por prudencia. Esta reducción adicional se ha traducido en un aumento de la valoración de la Mejor Estimación. Cabe recordar que el Grupo

no proyecta los flujos de los seguros anuales renovables más allá de los límites de los contratos, por lo tanto no esperamos impactos negativos relevantes en la valoración de la Mejor Estimación por un posible aumento de los ratios de caídas.

- Por lo que se refiere al Capital de Solvencia Obligatorio, para el citado análisis no se han considerado impactos en los submódulos del riesgo de acciones, diferencial, concentración, mortalidad, invalidez o contraparte. Sin embargo, por los efectos colaterales de la posible caída adicional de la curva libre de riesgo, y por prudencia, se han estimado leves incrementos de carga de capital para los riesgos de tipo de interés y longevidad.

En el caso de las carteras sujetas a ajuste por casamiento no se prevén impactos significativos dado que, las caídas en la valoración de los activos se ven compensadas con la disminución de los pasivos, al aplicar a estos el ajuste por casamiento sobre la curva libre de riesgo.

Como conclusión de las posibles consecuencias de la crisis del Covid-19, esperamos un impacto moderado en el ratio de solvencia, disponiendo en todo caso el Grupo de una holgada situación financiera y de solvencia para hacer frente a sus obligaciones.

Otros riesgos

Adicionalmente, las entidades que forman parte del Grupo Asegurador contemplan para el ejercicio ORSA ciertos riesgos que han sido excluidos de la fórmula estándar o considerados de manera implícita, los cuales pueden llegar a ser bastante significativos en ciertas entidades como son Reputacional, Estratégico, de Negocio, Legal y de Concentración del negocio (adicionalmente al riesgo de Liquidez, que ya ha sido comentado en el apartado correspondiente).

Para evaluar la exposición de estos riesgos, se aplica un análisis cualitativo que sirve para determinar la necesidad de planes de acción mitigadores en los casos en los que la solvencia y/o reputación del Grupo se vean comprometidas.

Todos los riesgos incorporados en este apartado han sido valorados como riesgos de impacto bajo o muy bajo en el informe ORSA elaborado por cada una de las entidades que conforman el Grupo.

3.7 Análisis de sensibilidades

Para evaluar cómo la exposición al riesgo impactaría en los fondos propios bajo condiciones adversas, las entidades que componen el Grupo Asegurador realizan ejercicios de pruebas de estrés integradas en el ejercicio ORSA. El procedimiento seguido, con datos de cierre de 2018 (dado que a fecha de elaboración del presente Informe, no se dispone de los datos del ORSA 2020 en base al cierre del ejercicio 2019, todos los análisis de este apartado se basan en el ORSA 2019 en base al cierre del ejercicio 2018 aprobado el 19 de junio de 2019), ha consistido en la aplicación conjunta de los shocks de estrés bajo un número de escenarios adversos, teniendo en cuenta sus interrelaciones para la obtención del capital regulatorio (SCR) y el balance económico.

Teniendo en cuenta los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo Asegurador, se han definido tres escenarios, en el caso del negocio de Vida, y dos escenarios, para el negocio de No Vida.

Kutxabank Vida y Pensiones

Con el objetivo de dar debido cumplimiento a la totalidad de los requisitos establecidos para la utilización del Ajuste por Casamiento en el cálculo de Provisiones Best Estimate, la Entidad Kutxabank Vida y Pensiones ha incluido en su ejercicio ORSA la siguiente relación de escenarios de sensibilidad:

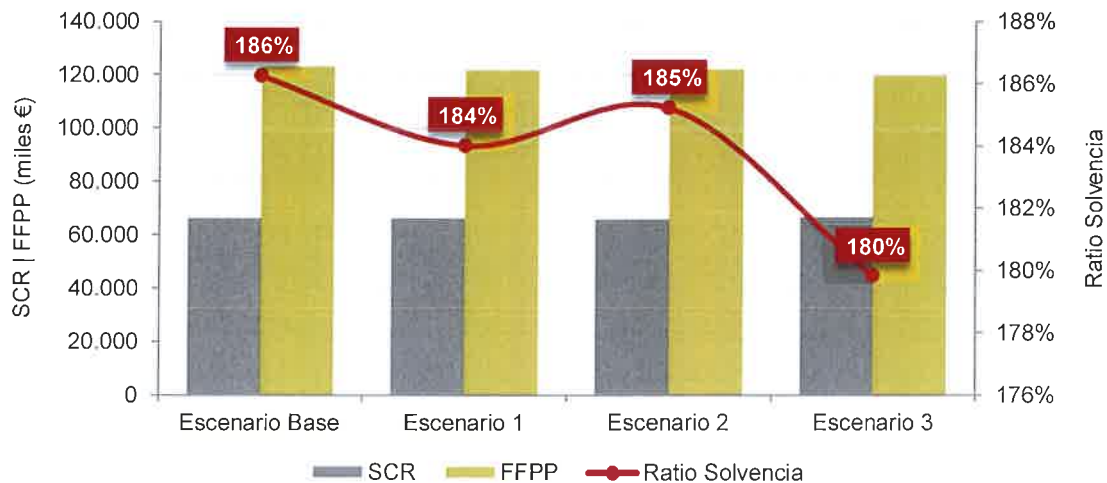
- Escenario 1: Sensibilidad de las provisiones técnicas y fondos propios admisibles ante incrementos en el coste de la rebaja en las calificaciones crediticias de las inversiones asociadas. A continuación, se muestran las modificaciones que se han considerado:
 - Aumento en un 5% del importe mínimo del diferencial fundamental en el caso de exposiciones frente a las administraciones y los bancos centrales de los Estados miembros, pasando del 30% anterior al 35% considerado a efectos de este escenario.
 - Aumento en un 5% del importe mínimo del diferencial fundamental en el caso de exposiciones diferentes a las administraciones y los bancos centrales de los Estados miembros, pasando del 35% anterior al 40% considerado a efectos de este escenario.
- Escenario 2: Sensibilidad de las provisiones técnicas y fondos propios admisibles ante incrementos en la probabilidad de impago de las inversiones asociadas.
 - Aumento en un 10% de la probabilidad de impago de las inversiones asignadas a esta cartera.
- Escenario 3: Sensibilidad de las provisiones técnicas y fondos propios admisibles ante incrementos en la longevidad estimada para la cartera de obligaciones.
 - En base a la experiencia real de la Entidad en este tipo de negocio, y seleccionando un nivel de confianza del 90%, se ha deducido un nivel de incremento en los niveles de longevidad del 2,806%.
 - Una vez modificada la longevidad de la cartera, y obtenidos los flujos probables de pasivo modificados, se ha procedido tanto a verificar el cumplimiento del casamiento de flujos de pasivo y de activo como a recalcular el ajuste de casamiento correspondiente, pasando estos de 3,37% a 3,33% en la cartera MA1 y de 2,90% a 2,88% en la cartera MA2.

En el siguiente cuadro se muestran, en términos de Ratio de Solvencia y en base al ORSA 2019 que tiene como base el cierre del ejercicio de 2018, los resultados de los ejercicios de estrés:

	Escenario Base	Escenario 1	Escenario 2	Escenario 3
Fondos Propios disponibles	123.168.961	121.775.955	122.368.379	119.895.462
SCR Total	66.131.323	66.178.782	66.067.137	66.676.803
Ratio de Solvencia	186%	184%	185%	180%

Como se puede observar, un incremento en la longevidad (escenario 3) vinculada a las carteras de rentas sujetas a ajuste por casamiento tiene un impacto de 6 puntos porcentuales sobre la situación de partida, resultando así la variable más sensible a las variaciones hasta ahora analizadas.

Como conclusión del análisis, se ha realizado una comparación de los resultados obtenidos a partir de los distintos escenarios afectos por cambios en el ajuste de casamiento. Tal y como se muestra en el gráfico, el escenario 3 (aumento de la longevidad de la cartera), es el más perjudicial para la Entidad, siendo los escenarios 1 y 2 similares en lo que a ratio de capital respecta.



Adicionalmente, se han realizado ejercicios de estrés para determinar si, tras la aplicación de determinados escenarios adversos para la Entidad; ésta es capaz de mantener unos Fondos Propios suficientes para cumplir con los requerimientos normativos de capital.

La metodología se basa en la aplicación de dos escenarios de estrés con el objetivo de revelar los posibles efectos y vulnerabilidades. El procedimiento es aplicar conjuntamente los shocks de estrés bajo cada escenario, teniendo en cuenta sus interrelaciones para la obtención del capital regulatorio (SCR) y el balance económico.

Teniendo en cuenta los principales riesgos a los que se encuentra expuesta la Entidad, se han definido dos escenarios en los que estresa el balance de la Entidad.

Se muestran a continuación los shocks que se han aplicado en cada escenario:

	Estrés Test 1	Estrés Test 2
Spread y Concentración	Los títulos bajan en un escalón su rating crediticio con límite BBB	Los títulos pasan todos a ser de calificación crediticia BBB
Longevidad	Aumento del 10%	Aumento del 18%

Pese a modificar la longevidad, se asume que el spread de ajuste por casamiento se mantiene constante. Además, también se mantiene constante el importe de ajuste por la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos.

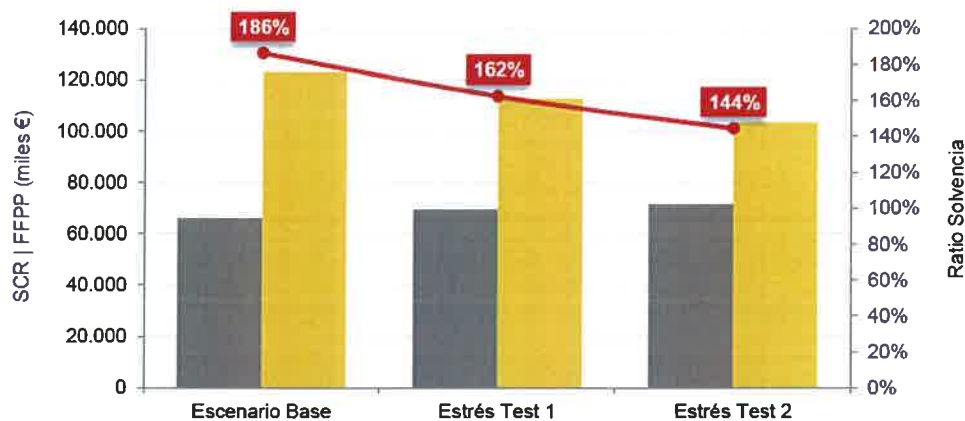
Para cada escenario definido anteriormente, se obtiene el SCR, se recalcula el balance económico y, por último, se obtiene el ratio de solvencia para conocer si la Entidad fuera solvente ante dichos escenarios de estrés.

En el siguiente cuadro se muestran, en términos de Ratio de Solvencia, el impacto que estos escenarios tendría sobre la Entidad:

	Escenario Base	Escenario 1	Escenario 2
Fondos Propios disponibles	123.168.961	112.996.845	103.494.363
SCR Total	66.131.323	69.614.068	71.703.132
Ratio de Solvencia	186%	162%	144%

A cierre de 2018, este ratio era el 186%, indicando que la Entidad posee unos recursos propios de 1,86 veces por encima del capital exigido. Sin embargo, tras la aplicación de los escenarios de estrés definidos, el ratio disminuye, siendo el escenario 2 el más perjudicial con un ratio de 144%. El acaecimiento de los escenarios de estrés 1 y 2 conllevaría una reducción de los fondos propios de la Entidad y de su nivel de solvencia, pero sin llegar en ningún caso a incumplir el ratio de capital exigido por la normativa.

El descenso de los Fondos Propios se explica por el aumento de las tasas de longevidad y por tanto el aumento de las provisiones best estimate que genera una disminución de los fondos propios admisibles. Por otro lado el capital regulatorio tras el estrés aumentaría al empeorar el rating crediticio de los bonos.



Los resultados del test de estrés para la Entidad aportan las siguientes conclusiones:

- Gracias al margen de Solvencia de la Entidad (186%) en perfil estándar, la aplicación de los dos escenarios de estrés no supondría el incumplimiento de los requerimientos de Solvencia no teniendo así que adoptar ningún tipo de medida, de las previstas en el plan de gestión de capital, para cumplir los niveles exigidos.
- De forma reseñable, el escenario de estrés test 2 es el más perjudicial para la Entidad, ya que, reduce el ratio de solvencia hasta el 144%, debido al aumento significativo de las provisiones best estimate y por tanto, a una reducción de los fondos propios para hacer frente al capital.

- El empeoramiento del ratio se debería a los siguientes factores:
 - Aumento del SCR por el deterioro de la calificación crediticia de los bonos.
 - Aumento de provisiones best estimate al aumentar significativamente las tasas de longevidad.
 - Disminución de los fondos propios como consecuencia del aumento de las provisiones.
- La Entidad considera improbables tanto el deterioro de todos los bonos de su cartera como el aumento de la longevidad, ya las carteras de ahorro y rentas (productos ligados a este último riesgo) se están reduciendo.

Kutxabank Aseguradora

En el caso de Kutxabank Aseguradora, el objetivo de los ejercicios de estrés test es determinar si, tras la aplicación de determinados escenarios adversos, la Entidad mantiene unos Fondos Propios superiores en todos los casos a los requerimientos de capital tras el estrés.

La metodología se basa en la aplicación de 2 escenarios de estrés con el objetivo de revelar los posibles efectos de las principales vulnerabilidades. El procedimiento es aplicar conjuntamente los shocks de estrés bajo cada escenario, teniendo en cuenta sus interrelaciones para la obtención del capital regulatorio (SCR) y el balance económico.

Para fijar los shocks de los distintos escenarios y dada su exposición a los riesgos de spread y concentración, la Entidad se ha basado en el “EIOPA Insurance stress test 2014”. En 2016 EIOPA publicó un nuevo stress test con escenarios relacionados con el riesgo de longevidad que no afectan de forma significativa a la Entidad.

Los mencionados estreses del 2014 se consideran qué tanto por la naturaleza de los riesgos como por su calibración suponen un punto de partida adecuado para que la Entidad realice ejercicios de estrés sobre sus cuentas. Se trata además del stress test más actualizado que incluye shocks sobre riesgos representativos de la Entidad.

Los dos escenarios que se van a aplicar son los siguientes:

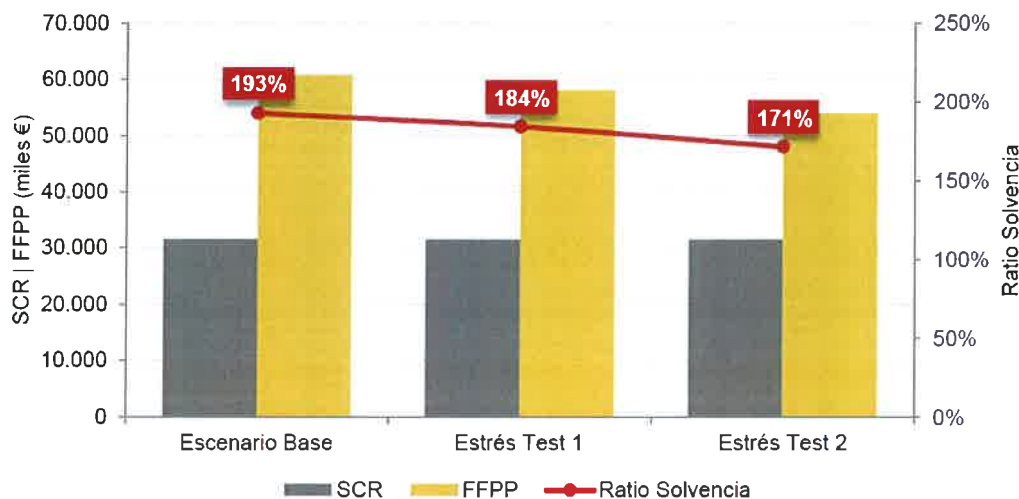
	Estrés Test 1	Estrés Test 2
Inmuebles	El valor de mercado cae 17,10%	El valor de mercado cae 15,70%
Spread y Concentración	Los títulos bajan en un escalón su rating crediticio con límite BBB	Los títulos pasan todos a ser de calificación crediticia BBB
Provisión de primas	Aumento del 10%	Aumento del 30%

En el siguiente cuadro se muestran, en términos de Ratio de Solvencia y en base al ORSA 2019 que tiene como base el cierre del ejercicio de 2018, los resultados de los ejercicios de estrés:

	Escenario Base	Estrés Test 1	Estrés Test 2
SCR	31.588.822	31.545.754	31.510.914
FFPP	60.886.721	58.145.625	54.037.377
Ratio de Solvencia	193%	184%	171%

En 2018, este ratio era del 193%, indicando que la Entidad poseía a esa fecha unos recursos propios 1,93 veces por encima del capital exigido, reflejando un elevado nivel de solvencia. Sin embargo, tras la aplicación de los escenarios de estrés definidos, el ratio disminuye hasta niveles de 171% en el escenario 2 y manteniéndose en niveles de 184% en el caso del escenario 1.

A continuación, se pueden ver gráficamente los resultados obtenidos en el ejercicio de estrés:



El acaecimiento de los escenarios 1 y 2 conllevaría una reducción de los Fondos Propios de la Entidad y de su nivel de solvencia, siendo un poco más intensa la variación del escenario 2. Sin embargo, cabe señalar que en ambos casos la Entidad conservaría unos niveles de solvencia adecuados para el pleno desarrollo de su actividad.

El descenso de los Fondos Propios se explica mayoritariamente por la reducción del valor de los activos en cartera que repercuten en pérdidas para la Entidad, y el aumento de la siniestralidad. Asimismo, el SCR aumenta por el deterioro de la calificación crediticia para el cálculo del SCR de Spread y Concentración.

Podemos concluir que a pesar de que el acaecimiento de los escenarios de estrés definidos mermaría el nivel de solvencia de la Entidad, ésta mantendría un nivel suficiente de Fondos Propios para cubrir el capital en riesgo requerido (SCR).

De los resultados de estos ejercicios se extraen las siguientes conclusiones:

- Debido al holgado ratio de solvencia de la Entidad (193% a 31/12/2018) en perfil estándar, no se prevén situaciones de insolvencia tras la aplicación de los escenarios de estrés test.
- De forma reseñable, el escenario de estrés test 2 es el de más impacto para la Entidad, ya que, sin llegar a generar una situación de incumplimiento del ratio de solvencia, reduce el margen de solvencia hasta el 171% debido al mayor incremento en la provisión de primas y la caída en la calificación crediticia de las inversiones. En el caso del escenario de estrés test 1 el efecto es menor con un ratio de solvencia del 184%. No obstante, la Entidad considera estos escenarios improbables.
- Si bien el nivel de fondos propios se ve ligeramente afectado por estas circunstancias, en ningún caso se trata de escenarios suficientemente perjudiciales para llegar a un nivel de incumplimiento del ratio de solvencia. Por tanto, la Entidad se mantendría solvente en todos los casos definidos.

3

4 Valoración a efectos de Solvencia

4.1 Activos

En la tabla siguiente se presentan los Activos de la Entidad valorados bajo contabilidad local y bajo criterios económicos:

	2019		2018	
	Solvencia II	CCAA	Solvencia II	CCAA
Comisiones antic. y otros costes adquis	-	28.927,86	-	25.450,34
Inmovilizado intangible	-	14.626,50	-	17.069,88
Activos por impuestos diferidos	36.361,05	7.647,43	25.613,51	7.441,26
Inmovil. material para uso propio	4.182,81	3.687,56	4.202,66	3.800,88
Inversiones (distintas de UL)	1.056.586,01	863.200,89	983.105,39	846.946,66
Participaciones	-	-	-	-
Acciones	12.423,08	12.423,07	8.635,48	8.635,48
Acciones – Cotizadas	12.190,79	12.190,79	8.419,23	8.419,23
Acciones - No Cotizadas	232,29	232,29	216,25095	216,25095
Bonos	940.867,90		887.459,40	757.470,61
Deuda pública	564.792,91		546.283,00	490.631,05
Deuda privada	169.161,52		168.611,94	514,25
Activos financieros estructurados	206.913,47	250.989,43	172.564,46	266.325,31
Derivados	11.674,47	-	6.169,93	-
Depósitos distintos act. equi. Efectivo	91.620,57	91.620,57	80.840,57	80.840,57
Activos contratos UL	4.916,19	4.916,19	5.080,57	5.080,57
Préstamos con y sin garantía	8,50	8,50	30,50	30,50
Anticipos sobre pólizas	8,50	8,50	30,50	30,507
A personas físicas	-	-	-	-
Importes recuperables del reaseguro	31.600,72	42.557,33	30.151,11	44.300,34
Seguros distintos vida y salud	1.982,56	3.466,11	1.897,63	3.304,78
Seg. distintos seg. vida, excluidos	1.982,56	3.466,11	1.897,63	3.304,78
Seguros vida y salud similares a seg.vid	29.618,16	39.091,22	28.253,48	40.995,56
Seguros de vida (excluidos salud y	29.618,16	39.091,22	28.253,48	40.995,56
Créditos ope. seg. directo y coaseguro	1.898,25	10.106,53	2.020,59	9.798,29
Créditos por operaciones de reaseguro	4.466,05	4.466,05	3.452,19	3.452,19
Otros créditos	1.684,95	1.684,95	1.497,52	1.497,52
Efectivo y otros act. líquidos equiv	40.088,08	40.088,08	14.294,97	14.294,97
Otros activos	0,70	0,70	4,29057	4,29057
Total Activos	1.181.793,32	1.021.918,56	1.069.453,31	979.167,71

Datos en miles de euros

Los Activos registrados en el balance del Grupo Asegurador se encuentran valorados a mercado siendo necesario realizar determinados cambios en la valoración de algunas partidas que se encuentran a Coste Amortizado en la contabilidad, como son carteras integradas por SPV, Asset Swap, las acciones de Kutxabank Pensiones EGFP. Los inmuebles de uso propio en contabilidad están a coste histórico con amortizaciones periódicas y deterioros, en su caso, y bajo Solvencia II están a mercado con el correspondiente ajuste de valoración. En aquellos casos en los que no existiese un mercado líquido, el valor razonable se obtendría aplicando técnicas de valoración basadas en la información disponible y relevante de todos los riesgos asociados a dicho activo, para lo que sería necesario la aplicación del juicio experto. Actualmente el Grupo Asegurador no tiene ningún activo para el que no exista un mercado líquido.

En cuanto a la valoración de los instrumentos derivados se toma como valor razonable su valor de cotización diario o el valor actual de los flujos de caja futuros si se carece de éste.

Los créditos se encuentran valorados, bajo normativa IFRS, a coste amortizado calculado al tipo de interés efectivo.

En el caso de las participaciones, el Grupo Asegurador ha obtenido la valoración económica aplicando el método de participación ajustada y calculando el valor neto contable revaluado.

A efectos del cálculo de la Solvencia del Grupo Asegurador y, por consiguiente, de la obtención del balance bajo criterios económicos, la entidad ha recibido la aprobación de las DGSP para aplicar el método de deducción-agregación de las cifras individuales, realizando los ajustes correspondientes:

- Deducción de la participación de Kutxabank Vida y Pensiones en el activo de Kutxabank Pensiones (4,9 millones de euros) y el capital y prima de emisión en los fondos propios (3,6 millones de euros).
- Deducción del importe de gasto de administración que Kutxabank Vida y Pensiones, S.A.U. factura a Kutxabank Aseguradora, S.A.U., el cual asciende a un importe anual total de 120 miles de euros.

Diferencias con los estados financieros

Las principales diferencias entre la valoración bajo normas contables y de Solvencia II se materializan en los activos que se detallan a continuación:

- Inmovilizado intangible: El activo intangible recogido en los estados financieros del Grupo tiene valor cero a efectos de Solvencia.
- Activos por impuestos diferidos: Los activos por impuestos diferidos se han reconocido y valorado en relación a todos los activos y pasivos reconocidos bajo efectos fiscales o de Solvencia, incorporando los impactos generados por estas diferencias en los criterios de valoración. Este incremento, respecto a las cifras reconocidas en los estados financieros, ha ascendido a 28.713,62 miles de euros.
- Participaciones: A efectos de la solvencia del grupo, el importe de las participaciones se ha deducido del balance al considerarse una operación intra-grupo entre Kutxabank Vida y Kutxabank Pensiones.
- Bonos: La inversión en bonos bajo criterios de Solvencia ha sido recogida por su valor razonable, presentando la Deuda privada las mayores diferencias respecto a su valor contable. Esta diferencia se ha producido por dos factores: por un lado la valoración a mercado de los Activos financieros estructurados (valorados a coste histórico en Cuentas Anuales) y por otro lado debido a la reclasificación de los Asset Swap, que han sido asignados a la categoría correspondiente de los activos subyacentes bajo Solvencia II.
- Recuperables de reaseguro: El valor de mercado para este concepto corresponde a las provisiones (recobrables según la terminología de Solvencia II) del reaseguro obtenidas con criterio económico bajo hipótesis "best estimate". Este cambio de valoración supone una reducción en los recuperables de reaseguro de 9.473,06 miles de euros en seguros de vida - excluidos salud y UL y de 1.483,55 miles de euros en seguros distintos a seguros de vida - excluido salud.

- Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro: en este apartado se registran los recibos devengados y no emitidos que no se consideran como un activo a efectos económicos y, por tanto, son eliminados del balance.
- Otros activos: Este epígrafe no supone una diferencia de valoración ya que corresponde a la asignación de los intereses devengados, que a efectos de Solvencia II, se han incorporado en el propio valor de las inversiones financieras. Asimismo, las comisiones no consumidas que se recogen bajo local, asociadas a la Provisión para primas no consumidas, han sido eliminadas bajo Solvencia II al ser una técnica contable para periodificar gastos.

La valoración de las SPV y los Asset Swap es realizada por un experto externo independiente.

El Grupo Asegurador no ha utilizado métodos alternativos en la valoración de los Activos. Asimismo, la valoración no presenta diferencias en las bases, métodos e hipótesis utilizadas con respecto a las entidades que forman parte del Grupo, al estar aplicando del método de deducción y agregación.

4.2 Provisiones Técnicas

Las siguientes tablas presenta el detalle de provisiones técnicas por línea de negocio valoradas bajo criterios de Solvencia a 31 de diciembre de 2019:

<u>Kutxabank Vida y Pensiones:</u>	BE Vida	Margen de Riesgo	PT Totales
Vida con Participación en beneficios	105.799,67	4.834,87	110.634,54
Index linked y Unit linked	5.024,06	229,63	5.253,69
Otros seguros de vida	458.494,93	25.442,87	483.937,80
Provisiones Técnicas Vida	569.318,65	30.507,38	599.826,03

Datos en miles de euros

Fuente: QRT anual S.17.01

<u>Kutxabank Aseguradora:</u>	BE Primas	BE Siniestros	Margen de Riesgo	PT Totales
Incendio y otros daños a los bienes	22.204,19	5.958,17	4.512,68	33.937,47
Pérdidas pecuniarias diversas	4.635,05	134,88	841,97	6.332,03
Provisiones Técnicas No Vida	26.839,24	6.093,05	5.354,66	40.269,50

Datos en miles de euros

Fuente: QRT anual S.17.01

	BE Vida	Margen de Riesgo	PT Totales
Otros seguros de vida	26.260,76	819,34	27.080,09
Provisiones Técnicas Vida	26.260,76	819,34	27.080,09

Datos en miles de euros

Fuente: QRT anual S.12.01

Las provisiones técnicas de las entidades que forman el Grupo Asegurador se han valorado bajo hipótesis económicas obteniendo de forma independiente el Best Estimate y el Margen de Riesgo para cada línea de negocio.

Para el cálculo del **Best Estimate de Primas** la metodología aplicada se basa en el método general, calculado como el valor actual de los flujos futuros probables de prestaciones y gastos menos las primas cobradas de la cartera de pólizas en vigor a 31 de diciembre de 2019, proyectados durante la duración de los contratos (aplicando los límites del contrato tal como indica la normativa). Este cálculo se lleva a cabo a nivel de póliza.

Por otro lado, en el caso de los seguros de No Vida, la Provisión **Best Estimate de siniestros** refleja el valor de las obligaciones futuras por siniestros reportados pero no pagados (RBNS) y siniestros ocurridos y no reportados (IBNR). Para poder estimar la Provisión se utilizará el método Chain-Ladder, que tiene en cuenta los datos reales hasta el momento de cálculo, es decir, los datos de los movimientos de siniestros que ya han ocurridos en la actualidad y han sido pagados. Entendiendo por siniestro cualquier acontecimiento que, por originar unos daños concretos previstos en la póliza, motiva la aparición del principio indemnizatorio, obligando a la Entidad a satisfacer, total o parcialmente, al asegurado o a sus beneficiarios, el capital garantizado en el contrato.

Las entidades que forman parte del Grupo calculan también la magnitud del **Margen de Riesgo** para garantizar que el valor de las provisiones técnicas es equivalente al importe que cada una de las Entidades necesitaría para asumir y cumplir los compromisos por seguros y reaseguros que tienen actualmente en cartera.

Los cálculos de esta magnitud están adaptados a los requerimientos del artículo 38 del Reglamento Delegado en el que se establece que, cuando las entidades lleven a cabo simultáneamente actividades de seguro de vida y de no vida, el cálculo del Margen de Riesgo se hará suponiendo que unas y otras obligaciones son asumidas por dos empresas diferentes; lo que, en el caso de la Entidad Kutxabank Aseguradora supone hacer un cálculo diferenciado para Decesos por el lado de la actividad de Vida y Hogar y SPP por el lado de No Vida.

Para el cálculo se utiliza en todos los casos el método 2, simplificación establecida en la normativa de Solvencia II, que consiste en aproximar el SCR total proyectándolo en base a un patrón que tenga en cuenta la evolución de los flujos del BEL neto de reaseguro. Anualmente se lleva a cabo un ejercicio de análisis cuyo objetivo es asegurar que el uso de este método no resulta menos prudente que lo que supondría la aplicación del método 1, que consiste en proyectar cada uno de los riesgos en función de su propio patrón. El coste del capital aplicado en los cálculos es el 6% definido en la fórmula estándar.

El nivel de incertidumbre asociado al cálculo de la mejor estimación de los pasivos viene determinado principalmente por el grado de robustez de las estimaciones realizadas en la derivación de hipótesis. Las entidades que forman parte del Grupo dispone de unos motores de cálculo que permiten derivar, para el negocio de vida, las hipótesis de Mortalidad, Longevidad, Invalidez (Tablas biométricas), Factores de Caída y Gastos y, para el negocio de no vida, las hipótesis de Ratio de Siniestralidad, plazo medio de tramitación de los siniestros, Patrón de Pagos, Factores de Caída y Factores de desarrollo de los triángulos de proyección de pagos que han sido utilizadas para la obtención de la mejor estimación. El proceso de revisión de hipótesis se realiza con periodicidad anual por el Departamento Técnico-Financiero.

KUTXABANK VIDA Y PENSIONES

Factores de nivelación de las tablas biométricas por producto

Vida Riesgo y Ahorro: Tomando como referencia la experiencia histórica de la Entidad (en el análisis se incluyen datos de los años comprendido entre 2013 y 2019 ambos incluidos), el motor de cálculo obtiene unos factores de nivelación de las tablas biométricas por sexo y, en el caso de mortalidad, también por año de póliza para los colectivos siguientes:

- Mortalidad e Invalidez: El factor de nivelación de mortalidad e invalidez se obtiene a partir de la cartera de vida riesgo (Seguros de muerte e invalidez);
- Longevidad: El factor de nivelación de longevidad se obtiene de la cartera de seguros de ahorro periódico origen Caja Sur (Seguros de planes de jubilación y equivalentes).

A partir de los resultados obtenidos y del ejercicio de Backtesting realizado durante el año sobre la base de los esperados e incurridos en el ejercicio 2017, la Entidad ha aprobado la aplicación de los siguientes factores de nivelación sobre las tablas de mercado (GRMF-95 para longevidad, PASEMF2010 para mortalidad y PEAIMF2007 para invalidez):

TABLA	MUJER		HOMBRE	
	AÑO 0 y 1	AÑO 2+	AÑO 0 y 1	AÑO 2+
Mortalidad - PASEMF2010	30,26%	45,60%	36,22%	54,88%
Invalidez - PEAIMF2007	59,55%		62,28%	
Longevidad - GRMF-95	76,32%		43,63%	

Colectivo Caja Juan de Urrutia: La póliza del colectivo se contrató el 14 de diciembre de 1999 y desde el año 2005, con carácter mensual, se realiza sobre ella un estudio que compara la evolución de la mortalidad real con la mortalidad esperada, teniendo en cuenta el número de fallecidos y la provisión matemática. A partir del año 2013, la Entidad tomó la decisión de calcular una tabla de experiencia propia para este colectivo utilizando un factor de nivelación. A 31.10.2019, los resultados de este estudio han sido los siguientes:

Factor de Nivelación	86,50%
Porcentaje de provisión matemática calculada con las GR80-2	79,72%
Porcentaje de provisión matemática calculada con las PER2000P	20,28%

A partir del cierre del ejercicio 2019, la Entidad ha decidido mantener el estudio biométrico propio de este colectivo a efectos de seguimiento y perfil interno. Sin embargo, para el cálculo del BEL se ha aprobado el uso del 100% de las nuevas tablas biométricas de segundo orden publicadas por la DGSFP.

Resto de rentas: La Entidad gestiona tanto las rentas vitalicias como rentas temporales asociadas a operaciones de prejubilación y premios de jubilación que, aunque suponen un reducido volumen de pólizas, alcanzan un elevado volumen de provisión matemática.

Durante el ejercicio 2019, al igual que se hace para el colectivo anterior, la Entidad ha comenzado a hacer un seguimiento de este colectivo con el fin de analizar su comportamiento biométrico real. A

31.08.2019, los factores de nivelación que se obtuvieron sobre la PER200-NP tras los distintos análisis efectuados fueron los siguientes:

	Hombres	Mujeres	Ponderado
Longevidad – Ponderado por PM Suavizado siniestro punta	86,71%	114,46%	93,24%

De cara al cálculo del BEL, al igual que en el caso de CJU, la Entidad ha decidido cerrar el ejercicio 2019 aplicando el 100% de las nuevas tablas biométricas de segundo orden publicadas por la DGSFP.

Factores de Caídas

La fijación de las hipótesis de caídas está apoyada en los resultados obtenidos en la ejecución del motor de cálculo correspondiente. Sobre estos resultados, y de manera individualizada para cada uno de los triángulos de segmentación existentes, se procede a realizar el siguiente proceso de análisis:

- Cálculo de los estadísticos asociados a los ratios de caída de cada año de desarrollo: se obtienen los importes de los principales estadísticos tales como promedio, desviación típica e importes máximos y mínimos. Al mismo tiempo, se calcula el percentil en el que se encuentra el resultado obtenido para cada año de desarrollo asumiendo, para ello, una distribución normalizada de las observaciones por año de efecto y desarrollo.
- Depuración de los resultados de la ejecución: en base a los estadísticos obtenidos en el paso anterior, se procede a depurar los resultados de la ejecución siguiendo los siguientes criterios:
 - Riesgo de volatilidad: se mide el porcentaje que representa la desviación típica sobre el promedio y, en aquellos casos en los que este cociente se sitúe en valores superiores al 70%, se recalcula el ratio de caída únicamente sobre los tres años de efecto representativos más cercanos. De esta manera, se asegura la consideración de las observaciones más representativas de la muestra reduciendo, al mismo tiempo, la volatilidad implícita existente.
 - Riesgo de percentil: una vez asumida la distribución normalizada de las observaciones relativas a cada año de efecto del mismo año de desarrollo, se analiza el percentil correspondiente al resultado de la ejecución (una vez depurado por lo establecido en el paso anterior, si procede) y, en caso de obtener un valor alejado del percentil 50% en más de un 20% (intervalo 30%-70%), se recalcula el ratio de caída de manera que este nuevo valor se sitúe en el percentil 30% o 70%, según corresponda.
- Smoothing de los resultados: los resultados obtenidos mediante los pasos anteriores son suavizados de tal manera que el importe correspondiente a cada año de desarrollo se obtiene como el 60% del resultado asociado a ese año de desarrollo más el 20% de cada uno de los años de desarrollo contiguos.
- Cola de los vectores: para aquellas duraciones superiores al límite máximo para el que se dispone de datos (24 años), se ha recogido el último valor del vector existente y se ha mantenido constante hasta la duración límite de 50 años.

Los factores de caída, tal y como se mostraba en el cuadro del punto anterior, se calculan por separado para los productos de Vida Riesgo, Ahorro, Hogar y Protección de Pagos; no aplicándose factores de caída al producto de Rentas.

A continuación, se presentan las hipótesis finales aplicadas en el ejercicio 2019 para cada triángulo (según la segmentación mencionada) y para cada año de desarrollo:

Nombre del triángulo	Producto vinculado
TCAxxx	Ahorro
TCVxxx	Vida Riesgo

Trám.	Año Desarrollo																									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
TCA01P	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,410	2,324	3,550	4,286	5,351	6,513	7,506	8,476	9,349	10,091	10,986	11,746	12,464	13,146	13,794	14,410	15,000	15,566	16,110	16,634
TCA02P	0,000	1,068	5,208	4,840	5,746	7,316	9,117	10,273	10,155	9,854	8,873	7,506	6,476	5,463	4,473	3,705	2,473	2,563	0,674	1,349	1,210	1,210	1,210	1,210	1,210	1,210
TCA03P	0,814	3,916	17,746	9,932	7,979	8,603	5,056	2,884	3,689	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136	1,136
TCA04P	0,329	1,531	7,454	6,652	7,026	8,857	9,593	8,820	7,643	7,499	6,916	4,774	4,186	4,247	2,498	2,226	2,226	2,226	2,226	2,226	2,226	2,226	2,226	2,226	2,226	2,226
TCA05P	1,171	3,340	15,424	10,040	8,871	8,376	6,510	5,267	4,776	2,123	1,494	1,284	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624
TCA06P	1,883	7,864	33,562	16,227	13,449	9,533	7,965	6,359	1,492	1,551	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743	0,743
TCA07P	22,132	37,344	29,821	20,769	18,556	12,852	5,092	6,723	5,444	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624	0,624
TCA08P	4,557	7,892	6,570	5,899	0,480	1,442	0,574	2,361	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256	0,256
TCV01C	6,779	13,213	6,523	4,631	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
TCV02C	5,677	5,190	3,716	4,277	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCV03C	0,179	0,339	0,498	0,543	0,120	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCV04C	5,774	5,240	3,076	2,007	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790	0,790
TCV05C	6,883	15,380	9,563	5,400	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024	3,024
TCV06C	5,543	5,545	3,578	4,818	1,298	1,298	1,298	1,298	1,298	1,298	1,298	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCV07C	0,177	0,218	0,120	0,271	0,129	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCV08C	10,613	8,285	5,606	1,759	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595	0,595
TCV09C	0,955	0,680	0,427	0,492	0,444	0,787	1,090	0,673	0,160	0,123	0,417	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077	0,077
TCV10C	5,673	14,257	17,942	17,336	12,935	11,913	8,043	7,236	6,936	4,114	2,169	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
TCV11C	3,351	9,639	6,641	4,489	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315	2,315
TCV12C	4,567	15,153	10,271	7,483	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789	3,789
TCV13C	0,368	1,004	1,391	0,888	0,641	0,759	0,693	0,976	0,703	1,045	4,537	1,437	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCV14C	4,981	15,948	17,528	18,440	18,721	18,107	12,969	12,387	11,742	9,310	6,398	4,072	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657	2,657

Gastos

El Departamento financiero es el encargado de validar los resultados de este motor, analizando la correcta distribución de gastos por producto y destino.

Una vez validados los resultados, el Departamento técnico aplica un ajuste a los gastos asignados a las Rentas que consiste en no diferenciar entre individuales y colectivas y calcular un porcentaje único de asignación de gastos.

Los importes / porcentajes de gastos validados son los siguientes:

	Prestaciones	Adquisición	Administración	Inversiones
Vida Riesgo	4,16%	1,62%	3,72 €	0,66%
Ahorro CS	1,13%	7,60%	48,45 €	0,21%
Rentas Colectivas	1,66%			
Rentas Individuales				

Hipótesis económicas

Adicionalmente la Entidad considera hipótesis económicas en las proyecciones:

- **Inflación:** A la hora de proyectar los flujos de gastos, tanto en la proyección de primas como en la de siniestros, se tiene en cuenta el componente de inflación asociado a los mismos. Este parámetro se recalcula anualmente en base a la curva Swap de inflación española publicada en Bloomberg a la fecha de cierre de ejercicio. Esta curva, y para un periodo de 5 años por considerarse éste un periodo lo suficientemente líquido, se va actualizando a un precio hipotético con base 100, para finalmente obtener una tasa anualizada que se aplicará en la proyección.
- **La tasa aplicada en 2019 (1,331%)** ha disminuido con respecto a la utilizada en el año anterior (1,574%) debido, principalmente a la existencia de unas tasas de desempleo elevadas que presionan a la baja sobre los salarios, además hay que resaltar la bajada de precio de la energía que ha tenido un impacto elevado en este indicador. Por otra parte factores geopolíticos tales como el Brexit y la guerra comercial tienen un impacto negativo en el crecimiento económico y por tanto en el incremento de precios. Además de los factores coyunturales, también hay que destacar los que forman parte de una tendencia más a largo plazo como: (i) el envejecimiento de la población, al reducirse sus rentas y ahorrar más, estas personas consumen e invierten menos (ii) la deslocalización empresarial y (iii) la llamada "amazonización", que es el papel de la tecnología en la reducción de precios.
- **Tasa de descuento:** La Entidad dispone de dos carteras de rentas afectas a ajuste por casamiento y una tercera cartera no afecta, utilizando curvas de interés distintas para el descuento de los flujos de cada una de ellas.

- Cartera afectas a ajuste por casamiento: Con fecha 22 de diciembre de 2015, la Entidad recibió la aprobación de la DGSFP para el uso de este ajuste en la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo (matching adjustment). Esto supone que a la hora de descontar los pasivos afectos a estas carteras la Entidad puede añadir un spread sobre la curva libre de riesgo publicada por EIOPA. El objetivo es recoger la variación de la cartera de activos afecta a estas carteras de manera que se consigan neutralizar los movimientos de ambos lados del balance (activo y pasivo). A cierre del ejercicio 2019 la aplicación de esta medida ha supuesto un ahorro en Provisiones técnicas de 25.032,15 miles de euros.
- Cartera no afecta a ajuste por casamiento: Para el descuento de los flujos netos, la Entidad utiliza la curva libre de riesgo publicada por EIOPA a 31 de diciembre de 2019 sin incluir ajuste por volatilidad.

Ajuste por casamiento

La siguiente tabla muestra el impacto en provisiones técnicas, SCR, MCR y fondos propios de la aplicación del ajuste por casamiento a 31 de diciembre de 2019:

	Cierre 2019 sin transitorias y sin ajuste por volatilidad	Cierre 2019 sin transitorias, sin ajuste por volatilidad y sin ajuste por casamiento	Impacto ajuste por casamiento
Provisiones Técnicas	599.826,03	624.840,01	25.014,05
SCR	79.125,37	74.920,80	(4.204,57)
MCR	33.030,53	33.556,20	525,68
Fondos propios admisibles para cubrir el SCR	150.565,89	132.542,73	(18.023,15)

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en el QRT anual S.22.01

Aplicación de medidas transitorias

La Entidad no está sujeta a medidas transitorias de provisiones técnicas ni de tipos de interés en el ejercicio 2019.

Futuras acciones de gestión y comportamiento de los tomadores.

El Grupo no contempla potenciales acciones futuras por parte de la Dirección del Grupo ni se han tomado hipótesis sobre el comportamiento de los tomadores, es decir, sobre la probabilidad de ejercicio de opciones contractuales por parte de los tomadores entendidas como el potencial impacto que los posibles cambios futuros en las condiciones, tanto financieras como no financieras, puedan tener sobre el ejercicio de tales opciones.

Límites de los contratos

En cuanto a los límites de los contratos, la Entidad está aplicando estos límites según lo establecido en la normativa de Solvencia II. Para los productos Temporales Anuales Renovables (TAR) a efectos de la valoración de las provisiones técnicas, únicamente se están proyectando flujos hasta la renovación tácita del contrato, es decir; asumiendo únicamente la renovación de las pólizas de los dos meses siguientes a la fecha de cálculo.

Negocio no modelizado

Cabe destacar que existe una parte de la cartera que no se incorpora dentro del motor de cálculo de la Entidad. Para estos productos, la provisión contable se ha tomado como mejor estimación a efectos de la valoración bajo Solvencia II.

KUTXABANK ASEGURADORA

Tablas biométricas del producto de Decesos

A la hora de determinar las tablas biométricas con las que calcular el BEL del producto de Decesos, la Entidad ha tenido en consideración las nuevas tablas que la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) ha puesto a disposición del sector como parte del procedimiento de revisión de tablas biométricas llevado a cabo en los últimos meses del año.

Así, el BEL a 31/12/2019 se ha calculado utilizando las tablas de 2º orden publicadas por la DGSFP específicamente para este producto

Ratio de Siniestralidad

Sobre la base de la experiencia histórica de la Entidad, el motor de cálculo obtiene el ratio de siniestralidad como el peso que tienen los Siniestros sobre las Primas adquiridas para cada tipología de producto comercializado en los seguros de Hogar y Protección de Pagos del seguro directo y reaseguro.

Adicionalmente, de cara a analizar los ratios de siniestralidad de la cartera y establecer la hipótesis para el cierre del ejercicio 2019, la Entidad ha desglosado los datos también entre productos a prima periódica anualmente renovable y productos a prima única/plurianual para comprobar si el comportamiento entre ambas tipologías es o no similar.

Partiendo de la base de los Ratios de Siniestralidad calculados por el motor de cálculo, la Entidad ha aplicado los siguientes ajustes para adecuar estas hipótesis a la tendencia de los últimos ejercicios:

- Hogar:
 - Negocio Directo -> Para todos los casos se han considerado los resultados obtenidos por el propio motor de cálculo (datos promedio de siniestros y primas de los últimos tres ejercicios completos - 2018, 2017 y 2016).
 - Reaseguro -> Se ha considerado el resultado obtenido por el propio motor (datos promedio de siniestros y primas de los últimos tres ejercicios completos - 2018, 2017 y 2016).

- Seguro de Protección de Pagos (SPP): Negocio Directo y Reaseguro
 - La Entidad ha considerado oportuno analizar el producto en su conjunto, sin distinguir por forma de pago, ya que el volumen de pólizas a prima periódica anualmente renovable es muy reducido. Desde el ejercicio 2012 la Entidad únicamente comercializa este producto en modalidad de Prima única y las únicas pólizas a prima periódica en cartera son aquellas que tras su periodo de prima única se convierten en periódicas anualmente renovables.
 - El análisis de los datos muestra un nuevo descenso de la siniestralidad vinculada a SPP y pese a que el entorno económico no muestra síntomas de crisis en el corto plazo, teniendo en cuenta que la siniestralidad se proyecta para todo el periodo cubierto por las primas únicas, se ha decidido, por prudencia, mantener los ratios de siniestralidad del ejercicio 2017, que en aquel momento daban resultados más elevados a los observados en el 2019.

A continuación se muestran los ratios que, tras aplicar el juicio experto descrito en las líneas anteriores a los resultados obtenidos del motor de cálculo, se han aplicado en el cálculo del BEL a 31 de diciembre de 2019 para cada grupo de productos:

RATIO DE SINIESTRALIDAD				
Hogar	Directo	Periódica	Kutxabank	34,27%
			Caja Sur Clónicos	41,06%
			Caja Sur No Clónicos	31,54%
		Plurianual	Kutxabank	33,10%
			Caja Sur Clónicos	36,40%
	Reaseguro	TOTAL		69,72%
SPP	Directo	Kutxabank		18,09%
		Caja Sur		9,50%
	Reaseguro	TOTAL		46,49%

Plazo Medio de Tramitación de los Siniestros

El análisis del plazo medio de tramitación de los siniestros estudiados muestra que tanto los siniestros de Hogar como los de SPP se cierran en plazos inferiores a un año. Teniendo en cuenta que el efecto del descuento de flujos en plazos tan reducidos es totalmente inmaterial, la Entidad ha decidido excluir del cálculo del BEL de prima la variable del patrón de pago.

Anualmente se revisará que el plazo de tramitación no se incremente por encima de los 12 meses, y, de incrementarse; se cuantificará su impacto para valorar si es necesario incluir la variable en el cálculo de los flujos del BEL de primas.

Factores de Caída

La fijación de las hipótesis de caídas está apoyada en los resultados obtenidos en la ejecución del motor de cálculo correspondiente. Sobre estos resultados, y de manera individualizada para cada

uno de los triángulos de segmentación existentes, se procede a realizar el siguiente proceso de análisis:

- Cálculo de los estadísticos asociados a los ratios de caída de cada año de desarrollo: se obtienen los importes de los principales estadísticos tales como promedio, desviación típica e importes máximos y mínimos. Al mismo tiempo, se calcula el percentil en el que se encuentra el resultado obtenido para cada año de desarrollo asumiendo, para ello, una distribución normalizada de las observaciones por año de efecto y desarrollo.
- Depuración de los resultados de la ejecución: en base a los estadísticos obtenidos en el paso anterior, se procede a depurar los resultados de la ejecución siguiendo los siguientes criterios:
 - Riesgo de volatilidad: se mide el porcentaje que representa la desviación típica sobre el promedio y, en aquellos casos en los que este cociente se sitúe en valores superiores al 70%, se recalcula el ratio de caída únicamente sobre los tres años de efecto representativos más cercanos. De esta manera, se asegura la consideración de las observaciones más representativas de la muestra reduciendo, al mismo tiempo, la volatilidad implícita existente.
 - Riesgo de percentil: una vez asumida la distribución normalizada de las observaciones relativas a cada año de efecto del mismo año de desarrollo, se analiza el percentil correspondiente al resultado de la ejecución (una vez depurado por lo establecido en el paso anterior, si procede) y, en caso de obtener un valor alejado del percentil 50% en más de un 20% (intervalo 30%-70%), se recalcula el ratio de caída de manera que este nuevo valor se sitúe en el percentil 30% o 70%, según corresponda.
- Smoothing de los resultados: los resultados obtenidos mediante los pasos anteriores son suavizados de tal manera que el importe correspondiente a cada año de desarrollo se obtiene como el 60% del resultado asociado a ese año de desarrollo más el 20% de cada uno de los años de desarrollo contiguos.
- Cola de los vectores: para aquellas duraciones superiores al límite máximo para el que se dispone de datos (24 años), se ha recogido el último valor del vector existente y se ha mantenido constante hasta la duración límite de 50 años.

Los factores de caída, tal y como se mostraba en el cuadro del punto anterior, se calculan por separado para los productos de Vida Riesgo, Ahorro, Hogar y Protección de Pagos; no aplicándose factores de caída al producto de Rentas.

A continuación, se presentan las hipótesis finales aplicadas en el ejercicio 2019 para cada triángulo (según la segmentación mencionada) y para cada año de desarrollo:

Nombre del triángulo	Producto vinculado
TCHxxx	Hogar
TCPxxx	Protección de Pagos

Trián.	Año Desarrollo																									
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	
TCH01N	1,249	11,685	10,913	9,832	9,076	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCH02N	0,155	0,396	0,360	0,650	0,224	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCH03N	1,098	7,589	6,651	5,410	4,525	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCH04N	1,837	14,573	11,474	10,101	9,475	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCH05N	0,197	0,491	0,438	0,510	0,285	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCH06N	6,085	13,827	9,373	6,865	5,505	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCH07N	0,107	5,940	8,564	11,726	14,457	17,488	18,402	17,873	17,584	18,393	19,408	18,15	16,49	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCP01N	8,714	10,379	6,250	6,894	8,258	9,227	6,710	6,362	6,438	3,606	1,869	4,651	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCP02N	9,146	10,730	10,421	8,272	6,367	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCP03N	0,442	0,907	1,698	1,706	1,221	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCP04N	22,539	12,824	7,898	7,081	2,727	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCP05N	8,624	10,609	10,773	7,729	5,296	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCP06N	0,361	1,473	2,004	1,839	0,441	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TCP07N	30,618	19,126	11,058	3,797	15,385	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

9

Factores de desarrollo de los triángulos de proyección de pagos

Partiendo de los factores de nivelación calculados en base al método Chain Ladder por el motor de cálculo, se lleva a cabo el siguiente análisis para determinar si el factor calculado se ajusta a la realidad de la Entidad o si por el contrario necesita de algún tipo de ajuste:

- Promedio de los factores de desarrollo calculados para cada uno de los años de desarrollo.
- Desviación típica de los factores de desarrollo calculados para cada uno de los años de desarrollo.
- Límite superior: Se calcula un factor máximo en base al promedio y la desviación típica.
- Límite inferior: Se calcula un factor mínimo en base al promedio y la desviación típica.
- Cálculo del factor definitivo:
 - Si el factor calculado por el método Chain Ladder está entre el límite máximo y mínimo calculado, se da por bueno.
 - Si el factor calculado queda fuera del rango determinado por el límite máximo y mínimo, se ajusta al más próximo de los dos.

En las siguientes tablas se muestran los factores de desarrollo finalmente seleccionados para el cálculo de la mejor estimación de las provisiones de siniestros al cierre del ejercicio 2019:

▪ Hogar:

	0	1	2	3	4	5	6	7	8
TSH01P - D	1,2966	1,0111	1,0036	1,0023	1,0036	0,9970	1,0013	1,0009	1,0024
TSH02P - D	1,2169	1,0137	1,0003	1,0017	1,0002	0,9988	1,0003	0,9879	1
TSH03P - D	1,1787	1,0010	1,0029	0,9978	1,0009	1,0008	0,9998	1	1,0002
TSH01P - R	2,2913	1,1483	1,0589	1,0320	1,0459	0,9164	1,0214	1,0255	1,0182
TSH02P - R	1,2022	2,2238	0,9552	1	1	1,0019	1	1	1
TSH03P - R	2,6532	0,9850	1,1616	0,9414	1,0015	1,0006	1	1	

▪ SPP:

	0	1	2	3	4	5	6	7	8
TSP01P - D	2,3228	1,0464	1,0045	1,0066	1,0022	1,0018	1	1	1
TSP02P - D	2,3862	1,0580	1,0198	1	1	1,0284	1,0077	1	1
TSP01P - R1	2,2003	1,0358	1,0063	1	1	1	1	1	1
TSP02P - R1	3,0531	1,0416	1	1	1	1	1	1	1
TSP01P - R2	2,3157	1,0475	1,0044	1,0073	1,0024	1,0020	1	1	1
TSP02P - R2	2,3565	1,0620	1,0207	1	1	1,0302	1,0084	1	1
TSP01P - R3	2,7709	1,0378	1	1					
TSP02P - R3	2,6272	1							

ey

Gastos

El Departamento financiero es el encargado de validar los resultados de este motor, analizando la correcta distribución de gastos por producto y destino.

Una vez validados los resultados, el Departamento técnico aplica un ajuste a los gastos asignados a las Rentas que consiste en no diferenciar entre individuales y colectivas y calcular un porcentaje único de asignación de gastos.

Los importes / porcentajes de gastos validados son los siguientes:

	Prestaciones	Adquisición	Administración	Inversiones
Hogar	10,62%	0,65%	1,92 €	0,02%
SPP	21,51%	0,79%	1,20 €	0,01%

Hipótesis económicas

Adicionalmente la Entidad considera hipótesis económicas en las proyecciones:

- **Inflación:** A la hora de proyectar los flujos de gastos, tanto en la proyección de primas como en la de siniestros, se tiene en cuenta el componente de inflación asociado a los mismos. Este parámetro se recalcula anualmente en base a la curva Swap de inflación española publicada en Bloomberg a la fecha de cierre de ejercicio. Esta curva, y para un periodo de 5 años por considerarse éste un periodo lo suficientemente líquido, se va actualizando a un precio hipotético con base 100, para finalmente obtener una tasa anualizada que se aplicará en la proyección.
- **La tasa aplicada en 2019 (1,331%) ha disminuido con respecto a la utilizada en el año anterior (1,574%).** Entre las razones coyunturales destaca la existencia de unas tasas de desempleo elevadas que presionan a la baja sobre los salarios, además hay que resaltar la bajada de precio de la energía que ha tenido un impacto elevado en este indicador. Por otra parte factores geopolíticos tales como el Brexit y la guerra comercial tienen un impacto negativo en el crecimiento económico y por tanto en el incremento de precios. Además de los factores coyunturales, también hay que destacar los que forman parte de una tendencia más a largo plazo como: (i) el envejecimiento de la población, al reducirse sus rentas y ahorrar más, estas personas consumen e invierten menos (ii) la deslocalización empresarial y (iii) la llamada “amazonización”, que es el papel de la tecnología en la reducción de precios.
- **Tasa de descuento:** Para el descuento de los flujos netos, la Entidad utiliza la curva libre de riesgo publicada por EIOPA a 31 de diciembre de 2019 sin incluir ajuste por volatilidad.

Aplicación de medidas transitorias

La Entidad no está sujeta a medidas transitorias de provisiones técnicas ni de tipos de interés en el ejercicio 2019.

Futuras acciones de gestión y comportamiento de los tomadores.

La Entidad no contempla potenciales acciones futuras por parte de la Dirección de la Entidad ni se han tomado hipótesis sobre el comportamiento de los tomadores, es decir, sobre la probabilidad de ejercicio de opciones contractuales por parte de los tomadores entendidas como el potencial

impacto que los posibles cambios futuros en las condiciones, tanto financieras como no financieras, puedan tener sobre el ejercicio de tales opciones.

Límites de los contratos

En cuanto a los límites de los contratos, la Entidad está aplicando estos límites según lo establecido en la normativa de Solvencia II. Para los productos con cobertura anualmente renovable a efectos de la valoración de las provisiones técnicas, únicamente se están proyectando flujos hasta la renovación tácita del contrato, es decir; asumiendo únicamente la renovación de las pólizas de los dos meses siguientes a la fecha de cálculo.

Negocio no modelizado

Cabe destacar que existe una parte de la cartera que no se incorpora dentro del motor de cálculo de la Entidad. Para estos productos, la provisión contable se ha tomado como mejor estimación a efectos de la valoración bajo Solvencia II.

Diferencias con los estados financieros:

En cuanto a las principales diferencias entre la valoración de las Provisiones Técnicas bajo normas contables y la mejor estimación de los pasivos, recaen principalmente en los distintos criterios de valoración y a la asunción de determinadas hipótesis (mencionadas con anterioridad) para obtener el valor económico de las provisiones (Mejor Estimación), incorporando el margen de riesgo calculado según la normativa europea. Concretamente, cabe destacar las siguientes:

- Bajo Solvencia II, en el negocio de Vida, la mejor estimación de los pasivos se calcula aplicando la curva de tipos libre de riesgo o bien la curva de tipos ajustada por casamiento para aquellos productos que se incluyan en esta cartera. Asimismo, se asumen determinadas hipótesis de caída de cartera y de comportamiento en los factores biométricos que permiten reducir los márgenes de prudencia locales obteniendo una estimación mucho más realista. Mientras que en el negocio de No Vida, la mejor estimación de los pasivos se calcula utilizando triángulos de pagos y reservas y aplicando metodologías estadísticas de proyección de siniestros. Asimismo, se asumen determinadas hipótesis de ratios de siniestralidad y de patrones de pago que permiten realizar una estimación más realista de las obligaciones actuales y futuras.
- En los estados financieros, las provisiones técnicas del negocio de Vida se calculan en función de las notas técnicas definidas para cada producto, aplicando los tipos de interés garantizados de los productos y considerando determinados márgenes de prudencia. Mientras que en el negocio de No Vida se calculan caso a caso para la provisión para prestaciones pendientes de pago y/o liquidación y según la formulación establecida en el ROSSEAR para el resto de provisiones.
- Asimismo, bajo Solvencia II se incluye un margen de riesgo que garantice que el valor de las provisiones técnicas sea suficiente para asumir los compromisos futuros.
- En cuanto a Decesos del negocio de No Vida, contablemente se tiene en cuenta el margen de beneficio que se va provisionando a lo largo de la vida esperada de la póliza. Este beneficio no se incluye como flujo en el cálculo del Best Estimate.

La siguiente tabla muestra, por línea de negocio y para la entidad Kutxabank Vida y Pensiones, la variación entre la valoración de los pasivos bajo Solvencia II y su valoración en Cuentas Anuales, excluyendo de las cifras del cuadro los productos cuya provisión contable se considera igual a la mejor estimación:

	Provisiones técnicas brutas Solvencia II	Impacto Curva de tipos	Impacto resto de hipótesis	Provisiones técnicas CCAA
Vida con Participación en beneficios	97.349,47	(17.241,59)	(10.580,01)	69.527,86
Index linked y Unit linked	5.019,75	0,00	0,00	5.019,75
Otros seguros de vida *	418.429,91	(81.498,65)	47.104,04	384.035,30
Provisiones Técnicas Vida	520.799,13	(98.740,24)	36.524,02	458.582,92

Datos en miles de euros

*Para el producto de rentas, recogido bajo la línea de negocio "Otros seguros de vida" junto con el resto de productos sin PB, el impacto de la curva se ha estimado comparando la mejor estimación (flujos descontados a la Curva libre de Riesgo + MA en las carteras que corresponda) con la provisión descontada a la TIR media del producto.

Y a continuación, se presenta el impacto de las diferencias de valoración en la mejor estimación de los pasivos por línea de negocio de Kutxabank Aseguradora:

	Provisiones técnicas CCAA	Provisiones técnicas Solvencia II
Incendio y otros daños a los bienes	90.807,43	29.424,79
Pérdidas pecuniarias diversas	19.384,32	5.490,06
Otros seguros de vida	26.821,00	26.260,76
Total	137.012,75	61.175,60

Datos miles de Euros

Fuente: CCAA y QRTs anuales individuales S.12.01 y S.17.01

Diferencias con respecto al ejercicio anterior

En relación con el ejercicio anterior, la siguiente tabla refleja las diferencias producidas tanto en los importes obtenidos bajo contabilidad local como los obtenidos bajo Solvencia II para cada una de las entidades del Grupo:

Kutxabank Vida y Pensiones

	2019		2018	
	Solvencia II	CCAA	Solvencia II	CCAA
Provisiones técnicas - Vida (excluido UL)	594.572,34	502.545,46	556.804,50	524.977,56
PT calculadas en su conjunto	0,00	0,00	0,00	0,00
Mejor estimación (ME)	564.294,59	502.545,46	529.499,44	524.977,56
Margen de riesgo (MR)	30.277,75	0,00	27.305,06	0,00
Provisiones técnicas - UL	5.253,69	5.024,06	5.437,07	5.203,69
PT calculadas en su conjunto	0,00	0,00	0	0,00
Mejor estimación (ME)	5.024,06	5.024,06	5.203,69	5.203,69
Margen de riesgo (MR)	229,63	0,00	233,38065	0,00
PROVISIONES TÉCNICAS	599.826,03	507.799,15	562.241,57	530.414,64

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en el QRT anual S.02.01

Kutxabank Aseguradora

	2019		2018	
	Solvencia II	CCAA	Solvencia II	CCAA
Provisiones técnicas - No Vida	40.269,51	110.402,64	36.901,97	97.902,67
Prov. Técnicas - No Vida (excluido enfer.)	40.269,51	110.402,64	36.901,97	97.902,67
PT calculadas en su conjunto	0,00	0,00	0,00	0,00
Mejor estimación (ME)	34.914,85	110.402,64	31.216,37	97.902,67
Margen de riesgo (MR)	5.354,66	0,00	5.685,60	0,00
Provisiones técnicas – Vida (excl. UL)	27.080,10	26.610,10	13.374,26	13.283,62
Prov. Técnica - Vida (excl. UL)	27.080,10	26.610,10	13.374,26	13.283,62
PT calculadas en su conjunto	0,00	0,00	0,00	0,00
Mejor estimación (ME)	26.260,76	26.610,10	12.916,51	13.283,62
Margen de riesgo (MR)	819,34	0,00	457,75231	0,00
PROVISIONES TÉCNICAS	67.349,59	137.012,74	50.276,23	111.186,29

Datos en miles de euros

Fuente: Datos CCAA y reportados en el QRT anual S.02.01

En cuanto a las diferencias observadas en la tabla anterior con relación al Best Estimate del año 2018, cabe destacar que vienen generadas principalmente por la propia evolución de la cifra de negocio informada al comienzo de este ejercicio, ya que las primas devengadas han crecido un 7,05%, la caída de la curva libre de riesgo al cierre del 2019 respecto a la usada el año anterior y, finalmente, por la reducción del ajuste por casamiento aplicado a dos carteras de Kutxabank Vida y Pensiones, según se indica en el epígrafe 3.1.

Ninguna de las entidades que conforman el Grupo ha utilizado métodos alternativos en la valoración de los Pasivos.

Best estimate del reaseguro y recuperables

El Grupo Asegurador tiene negociados tres contratos de reaseguro: cuota parte, cuota parte de excedente y un reaseguro financiero, solapándose este último con los anteriores para la cartera de Vida Riesgo Individual de 31/12/2012 que esté en vigor a la fecha del presente informe. El impacto del reaseguro por línea de negocio se muestra en la siguiente tabla:

	BE Bruto	BE Neto	Impacto de reaseguro
Vida con Participación en beneficios	105.799,67	105.700,34	99,33
Index linked y Unit linked	5.024,06	5.024,06	0,00
Incendio y otros daños a los bienes	29.424,79	28.162,36	1.262,43
Pérdidas pecuniarias diversas	5.490,06	4.769,93	720,13
Otros seguros de vida	4.611.210,04	4.316.021,73	295.188,30
Best Estimate Total	4.756.948,62	4.459.687,42	297.270,19

Datos en miles de euros

Los importes recuperables del reaseguro del grupo, bajo criterios económicos, han ascendido a 31/12/2019 a 31.600,72 miles de euros.

No se han utilizado métodos alternativos en la valoración de las Provisiones Técnicas.

W

Nivel de incertidumbre asociado a las provisiones técnicas

Todas las hipótesis no económicas se han determinado utilizando como base la mejor estimación y siguiendo un procedimiento riguroso que incluye análisis de sensibilidad, en la que todas las partes interesadas, (2ª línea de defensa, Función Actuarial y auditores externos) han estado involucrados.

De cualquier modo, se mantiene un elemento de incertidumbre respecto al cumplimiento de estas y cierto juicio experto se ha considerado en diferentes áreas como:

- Acciones futuras de la dirección y el comportamiento de los asegurados. La ausencia de información o benchmark hace que las hipótesis se basen en juicio experto.
- Las acciones futuras de la dirección se revisan cada año y los modelos reflejan estas decisiones de la mejor forma teniendo en cuenta las limitaciones de dichos modelos.

4.3 Otros pasivos

En la siguiente tabla se presenta el detalle de Otros pasivos que forman parte del balance del Grupo, en la que se muestra su valoración bajo criterios locales y económicos, así como su comparativa con el ejercicio anterior:

	2019		2018	
	Solvencia II	CCAA	Solvencia II	CCAA
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	5.418,78	5.418,78	5.919,63	5.919,63
Pasivos por impuestos diferidos	50.961,04	15.410,63	31.824,78	11.572,96
Derivados	114.552,62	0,00	114.857,19	0,00
Deudas con entidades de crédito	80.001,73	80.001,73	80.000,07	80.000,07
Deudas con ent. crédito residentes	80.001,73	80.001,73	80.000,07	80.000,07
Deudas por op. de seguro y coaseguro	12.090,09	14.962,57	12.246,57	14.968,53
Deudas por op. de reaseguro	4.166,58	4.166,58	2.340,89	2.340,89
Otras deudas y partidas a pagar	23.779,64	23.779,64	23.725,17	18.599,19
Otros pasivos	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS PASIVOS	290.970,48	223.741,66	270.914,30	133.401,27

Datos en miles de euros

Fuente: Datos CCAA y reportados en el QRT anual S.02.01 individuales

Con relación a otros pasivos del balance, la principal diferencia entre Solvencia II y las cuentas es que bajo Solvencia II no se recoge el importe de la corrección de asimetrías contables, ya que la mejor estimación ya recoge todos los flujos futuros en los que pudiera incurrir el Grupo para hacer frente a sus obligaciones hasta la extinción de los contratos. Esta asimetría está recogida en los estados financieros dentro del epígrafe Otros pasivos.

Igualmente el importe de pasivos por impuestos diferidos presenta una diferencia de 35.550,41 miles de euros con respecto al importe contabilizado bajo bases locales. Esta diferencia de valoración proviene de los pasivos por impuesto diferido generados por las diferencias de valoración del resto de activos y pasivos del balance consolidado a efectos de Solvencia II.

En cuanto al epígrafe de derivados, la diferencia observada se corresponde a la reclasificación del valor de mercado de los productos estructurados, incorporando la posición de pasivo del derivado en su correspondiente epígrafe bajo Solvencia II.

Finalmente, cabe destacar el cambio de valoración de las Deudas por operaciones de seguro y coaseguro, que bajo contabilidad local recogen las comisiones asociadas a las primas devengadas y

no emitidas. Estas comisiones tienen valor cero a efectos de Solvencia al ser una técnica contable para periodificar gastos.

El Grupo Asegurador no ha utilizado métodos alternativos en la valoración de los Otros Pasivos. Asimismo, la valoración no presenta diferencias en las bases, métodos e hipótesis utilizadas con respecto a las entidades que forman parte del Grupo, al estar aplicando del método de deducción y agregación.

5 Gestión del capital

5.1 Fondos Propios

Las entidades que forman el Grupo son entidades unipersonales cuyo capital social está representado por acciones ordinarias que se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas. Actualmente, las sociedades no tienen planes de incrementar deuda o emitir nuevas acciones a corto/medio plazo.

De cara a gestionar de forma adecuada los Fondos Propios, las entidades aseguradoras que forman el Grupo revisan con periodicidad mensual los niveles de Fondos Propios, analizando que estén en línea con los objetivos y apetito al riesgo establecido en el ejercicio ORSA, tomándose el horizonte temporal de 3 años utilizado en el ORSA como referencia para la gestión de estos, con el objeto de anticiparse a cualquier necesidad de capital que pueda surgir. Asimismo, previa emisión de cualquier partida relativa a Patrimonio Neto, se garantiza el cumplimiento del Plan de Gestión de Capital a medio plazo, el cual es revisado y/o modificado, en su caso, por la Función de Gestión del Capital y supervisado por el Comité de Dirección.

La Función de Gestión del Capital es una función no clave implementada dentro de la organización, cuyas principales responsabilidades son desarrollar el sistema de gestión del capital de acuerdo a los objetivos establecidos por el Consejo de Administración y realizar el seguimiento del mismo, desarrollar y modificar la Política de Gestión del Capital y elaborar el plan de gestión del capital revisando, principalmente, el vencimiento de los fondos propios, la emisión de capitales, el resultado de las proyecciones del ORSA así como la política de distribución de beneficios.

La tabla que se muestra a continuación presenta la estructura de los fondos propios en función de la calidad de estos, así como el total de fondos admisibles para la cobertura del capital mínimo y del capital obligatorio de Solvencia:

	2019			
	Nivel 1 (No restringido)	Nivel 2	Nivel 3	Total
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	63.085,61	0,00	0,00	63.085,61
Reserva de conciliación	158.895,77	0,00	0,00	158.895,77
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados mediante la reserva de conciliación y no cumplan los criterios para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II	4.126,39	0,00	0,00	4.126,39
Total fondos propios básicos después de deducciones	217.854,98	0,00	0,00	217.854,98
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	217.854,98	0,00	0,00	217.854,98
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	217.854,98	0,00	0,00	217.854,98

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en el QRT anual S.23.01

	2018			
	Nivel 1 (No restringido)	Nivel 2	Nivel 3	Total
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	63.085,61	0,00	0,00	63.085,61
Reserva de conciliación	120.970,08	0,00	0,00	120.970,08
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados mediante la reserva de conciliación y no cumplan los criterios para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II	3.739,87	0,00	0,00	3.739,87
Total fondos propios básicos después de deducciones	180.315,82	0,00	0,00	180.315,82
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	180.315,82	0,00	0,00	180.315,82
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	180.315,82	0,00	0,00	180.315,82

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en el QRT anual S.23.01

Los elementos que conforman el Patrimonio Neto del Grupo se clasifican principalmente en Tier 1, siendo elementos disponibles de forma inmediata para absorber las pérdidas. En este ejercicio, la entidad no ha generado activo por impuesto diferido neto, ya que los impuestos diferidos computados en el pasivo son superiores a los registrados en el activo del balance económico

No obstante, el Grupo Asegurador en su proceso de consolidación, elimina de los fondos propios la cuantía de recursos propios mínimos relativa a Kutxabank Pensiones, no siendo estos fondos propios admisibles para cubrir el capital regulatorio de Solvencia II.

En las tablas anteriores se observa una estabilidad en la estructura de los fondos propios no presentando diferencias en cuanto a la composición entre los distintos niveles de admisibilidad. A nivel de componente de los Fondos Propios, cabe destacar la variación en la reserva de reconciliación con respecto al ejercicio anterior, que se ha visto incrementada debido a la revalorización sufrida por los activos, la retención de beneficio y la amortización del activo intangible.

En cuanto a las diferencias observadas en los Fondos Propios entre la valoración recogida en los estados financieros y el exceso de activo sobre pasivo calculado a efectos de Solvencia, son recogidas en la Reserva de Conciliación:

	Reserva de Conciliación	
	2019	2018
Exceso de los activos respecto a los pasivos	223.647,32	186.021,32
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	1.665,95	1.965,64
Otros elementos de los fondos propios básicos	63.085,61	66.770,77
Total Reserva de conciliación	158.895,77	117.284,91

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en el QRT anual S.23.01

Ninguno de los Fondos Propios de la Sociedad está sujeto a medidas transitorias ni se dispone de Fondos Propios complementarios. No existen deducciones aplicadas a los Fondos Propios, ni restricciones materiales que afecten a la disponibilidad y transferibilidad de estos.

La siguiente tabla muestra, en función del Informe ORSA aprobado el 19 de junio de 2019, la evolución esperada de los Fondos propios disponibles y admisibles para cubrir el SCR durante los dos próximos ejercicios, clasificados por su nivel de calidad según establece la normativa de Solvencia II:

	Real 2019	Estimación 2020	Estimación 2021
Fondos propios disponibles	217.854,98	215.050,07	230.081,37
Nivel 1 sin restricción	217.854,98	215.050,07	230.081,37
Nivel 2	0,00	0,00	0,00
Nivel 3	0,00	0,00	0,00
Fondos propios admisibles para cubrir SCR	217.854,98	215.050,07	230.081,37
Nivel 1 sin restricción	217.854,98	215.050,07	230.081,37
Nivel 2	0,00	0,00	0,00
Nivel 3	0,00	0,00	0,00

Datos en miles de euros

5.2 Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio

Los importes de Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo Obligatorio al final del periodo de reporte han ascendido a 108.378,24 y 44.523,79 mil euros respectivamente.

La Sociedad lleva a cabo los cálculos de Capital mediante la aplicación de la Fórmula Estándar desarrollada por EIOPA. No se aplican parámetros específicos del Grupo ni tampoco cálculos simplificados.

La tabla siguiente presenta el importe del Capital de Solvencia Obligatorio de la Sociedad desglosado por módulos de riesgo:

	2019			2018		
	Vida	Aseguradora	Total	Vida	Aseguradora	Total
Riesgo de Mercado	45.722,93	8.642,86	54.365,79	45.369,47	6.241,07	51.610,54
Tipo de interés	8.141,04	6.267,44	14.408,48	7.447,61	5.007,13	12.454,74
Renta Variable	3.135,52	2.685,66	5.821,18	2.169,25	1.611,71	3.780,96
Divisa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inmuebles	0,00	1000,23	1000,23	0,00	994,7	994,7
Spread	32.362,26	2.838,75	35.201,01	31.538,21	1.540,70	33.078,91
Concentración	22.267,03	917,52	23.184,55	23.837,95	506,78	24.344,73
<i>Diversificación</i>	<i>(20.182,92)</i>	<i>(5.066,74)</i>	<i>(25.249,66)</i>	<i>(19.623,55)</i>	<i>(3.419,94)</i>	<i>(23.043,49)</i>
Riesgo de Incumplimiento de la Contraparte	4.753,23	2.272,26	7.025,49	1.147,18	1.604,34	2.751,52
<i>Diversificación</i>	<i>(13,26)</i>	<i>(1,74)</i>	<i>(15)</i>	<i>(14,23)</i>	<i>(2,28)</i>	<i>(16,51)</i>
Riesgo de Suscripción del Seguro de Vida	57.056,92	770,76	57.827,68	43.475,51	276,24	43.751,75
Riesgo de Mortalidad	1.834,21	0,00	1.834,21	1.554,90	0,00	1.554,90
Riesgo de Longevidad	41.829,61	357,6	42.187,21	29.264,57	115,23	29.379,80
Riesgo de Invalidez	1319,8	0,00	1319,8	1061,55	0,00	1061,55
Riesgo de Caída	5.221,10	0,00	5.221,10	6.127,14	0,00	6.127,14
Riesgo de Gastos	6.326,60	599,21	6.925,81	5.221,86	223,9	5.445,76
Riesgo Catastrófico	10.456,04	0,00	10.456,04	9.295,20	0,00	9.295,20
<i>Diversificación</i>	<i>(9.930,43)</i>	<i>(186,05)</i>	<i>(10.116,48)</i>	<i>(9.049,72)</i>	<i>(62,89)</i>	<i>(9.112,61)</i>
Riesgo de Suscripción del Seguro de No Vida	0,00	33.001,80	33.001,80	0,00	37.688,46	37.688,46
Riesgo de Primas y Reservas	0,00	18.153,52	18.153,52	0,00	17.125,09	17.125,09

Riesgo de Caídas	0,00	697,3	697,3	0,00	474,29	474,29
Riesgo Catastrófico	0,00	23.384,36	23.384,36	0,00	29.560,35	29.560,35
<i>Diversificación</i>	<i>0,00</i>	<i>(9.233,38)</i>	<i>(9.233,38)</i>	<i>0,00</i>	<i>(9.471,27)</i>	<i>(9.471,27)</i>
BSCR antes de diversificación	107.533,08	44.687,68	152.220,76	89.992,16	45.810,11	135.802,27
<i>Diversificación global</i>	<i>(23.888,56)</i>	<i>(7.255,01)</i>	<i>(31.143,57)</i>	<i>(19.080,56)</i>	<i>(5.236,91)</i>	<i>(24.317,47)</i>
BSCR	83.644,52	37.432,67	121.077,19	70.911,60	40.573,20	111.484,80
Riesgo Operacional	4.370,26	3.196,31	7.566,57	4.109,14	3.300,17	7.409,31
Capacidad de absorción de pérdidas TP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capacidad de absorción de pérdidas DT	(8.889,42)	(11.376,12)	(20.265,54)	(8.889,42)	(12.284,54)	(21.173,96)
SCR	79.125,37	29.252,87	108.378,24	66.131,32	31.588,82	97.720,14
MCR	33.030,53	11.493,26	44.523,79	29.759,10	10.379,60	40.138,70

Datos en miles de euros

En lo que respecta al importe del SCR del negocio de vida, éste incrementa significativamente respecto al reportado en el cierre del ejercicio 2018 principalmente por el incremento del requerimiento de capital del riesgo de longevidad. A continuación se incluye un breve resumen de las variaciones más representativas que se han producido a lo largo del año:

Esta variación está justificada por el cambio de las tablas de longevidad utilizadas para el cálculo de las provisiones en CJU y Resto de Rentas, así como por la reducción que ha sufrido el ajuste por casamiento.

- Mercado: El SCR de Mercado se ha mantenido relativamente constante con un incremento de 353,47 miles de euros:
 - Tipos de interés: El SCR se ha incrementado en el año en 693,43 miles de euros principalmente debido al movimiento de la curva libre de riesgo y a la distribución de los flujos.
 - Spread: Este submódulo se ha incrementado en 824,05 miles de euros como consecuencia de las compras de inversiones en Renta Fija y el incremento de las duraciones de la cartera.
 - Renta Variable: El SCR se ha incrementado a lo largo del ejercicio en 966,27 miles de euros. Derivado de las compras de Renta Variable realizadas y por la variación del ajuste simétrico que se debe introducir en el cálculo de este submódulo y que es publicado por EIOPA mensualmente que ha pasado de -6,34% (31/12/2018) a -0,08% (31/12/2019). Adicionalmente, la fuerte caída del ajuste por casamiento ha impulsado este incremento. Este ajuste ha caído de 3,37% en la MA1 y 2,90% en la MA2 a 31/12/2018 a 0,17% y 1,41% respectivamente a 31/12/2019.
 - Concentración: Reducción de 1.570,92 miles de euros en el submódulo de concentración derivado de las compras realizadas a lo largo del ejercicio.
- Contraparte: El SCR de contraparte aumenta en 3.606,05 miles de euros motivado principalmente por un notable incremento de los saldos en cuentas corrientes.
- Suscripción: Debido al cambio de tablas realizado en el producto de rentas y a la fuerte reducción del ajuste por casamiento, el SCR de suscripción ha incrementado 13.581,41 miles

de euros, empujado principalmente por el incremento en el submódulo de longevidad el cual ha incrementado 12.565,04 miles de euros.

En cuanto al negocio de no vida, las principales diferencias con respecto al ejercicio 2018 son las que se enumeran a continuación:

- **Riesgo vinculado al módulo de mercado:** Todos los submódulos de mercado han visto incrementado su requerimiento de capital, debido, entre otros; a la apreciación de los activos que la Entidad mantiene en cartera.
- **Riesgo de suscripción de Vida:** El aumento del SCR de suscripción de vida se debe al incremento que ha tenido la cartera del producto de Decesos, cartera que durante este ejercicio ha crecido un 21,03% en lo que ha primas devengadas se refiere.
- **Riesgo catastrófico:** Tal y como se ha mencionado anteriormente, el requerimiento de capital vinculado a este riesgo ha disminuido significativamente debido a la minoración del estrés imputado al riesgo de tormenta, que ha pasado del 0,003% al 0,001% tras la revisión de la fórmula estándar llevada a cabo en el ejercicio 2019.

El Grupo Asegurador no ha aplicado capital adicional sobre el Capital de Solvencia Obligatorio, ni parámetros específicos por requerimiento del regulador.

Por tanto, teniendo en cuenta el capital de solvencia obligatorio y los fondos propios admisibles para su cobertura, el ratio de Solvencia del Grupo se sitúa en 201%, lo que supone un incremento de 16 puntos porcentuales sobre el ratio de Solvencia a cierre de 2018 tal y como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

	2019	2018
FPPP Admisibles SCR	217.854,98	180.315,82
SCR	108.378,24	97.720,15
Ratio de cobertura SCR (%)	201%	185%

Datos en miles de euros

Fuente: Datos reportados en el QRT anual S.23.01

Como se puede observar en la tabla anterior, en el 2019 se dispone de un mayor importe de Fondos Propios Admisibles y un mayor importe de capital requerido, si bien el ratio de Solvencia es superior al haber una mayor proporción de Fondos Propios Admisibles con respecto al periodo anterior.

Para el cálculo del MCR, se ha considerado la mejor estimación de las provisiones técnicas y el capital en riesgo por operaciones de seguro de vida, según lo establecido en la normativa de Solvencia II.

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

El Grupo no aplica el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio.

5.4 Diferencias entre la fórmula estándar y cualquier modelo interno utilizado

El Grupo aplica la fórmula estándar para el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio sí como para el cálculo del Capital Económico y no prevé utilizar modelos completos o parciales para el cálculo de dicho capital.

5.5 Incumplimiento del capital mínimo obligatorio y el capital de solvencia obligatorio

No se han producido incumplimientos de capital en el ejercicio ni se prevé ningún incumplimiento en el futuro.

Anexos

A continuación se adjuntan como anexos las plantillas anuales que complementan la información presentada en el informe periódico de supervisión.

S.05.01.02

S.22.01.01

S.23.01.01

S.32.01.22

05.01.02

Primas, siniestralidad y gastos por líneas de negocio

Obligaciones de seguro y de reaseguro proporcional distinto del seguro de vida											
	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 de marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Pérdidas pecuniarías	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0120	
Primas devengadas											
Seguro directo - bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	88.322,91	0,00	0,00	9.641,15	
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto											
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.073,60	0,00	0,00	1.980,79	
Importe neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	86.249,31	0,00	0,00	7.660,35	
Primas imputadas											
Seguro directo - bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	79.137,06	0,00	0,00	7.594,38	
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto											
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.070,70	0,00	0,00	1.980,60	
Importe neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	77.066,36	0,00	0,00	5.613,78	
Siniestralidad (Siniestros incurridos)											
Seguro directo - bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27.398,57	0,00	0,00	998,54	
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto											
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	493,00	0,00	0,00	912,91	
Importe neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26.905,58	0,00	0,00	85,64	
Variación de otras provisiones técnicas											
Seguro directo - bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Reaseguro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto											
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Importe neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Gastos técnicos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otros gastos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32.807,63	0,00	0,00	2.915,31	
Total gastos											

Datos en miles de euros

S.05.01.02

Primas, siniestralidad y gastos por líneas de negocio

	Obligaciones de seguro de vida						Obligaciones de reaseguro de vida			Total
	Seguro de enfermedad	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y a fondos de inversión	Otro seguro de vida	Rentas derivadas de contratos de seguro distinto del de vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad	Rentas derivadas de contratos de seguro distinto del de vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad	Reaseguro de enfermedad	Reaseguro de vida	C0300	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280		
Primas devengadas										
Importe bruto	0,00	12.079,50	0,00	97.393,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	109.472,56
Reaseguro cedido	0,00	6.444,97	0,00	18.295,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.740,34
Importe neto	0,00	5.634,53	0,00	79.097,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	84.732,22
Primas imputadas										
Importe bruto	0,00	12.183,77	0,20	96.779,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	108.963,36
Reaseguro cedido	0,00	6.444,97	0,00	18.358,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.803,49
Importe neto	0,00	5.738,80	0,20	78.420,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	84.159,87
Siniestralidad										
Importe bruto	0,00	23.782,73	850,25	44.738,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	69.371,66
Reaseguro	0,00	4.046,98	0,00	9.680,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.727,43
Importe neto	0,00	19.735,75	850,25	35.058,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55.644,22
Variación de otras provisiones técnicas										
Importe bruto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro cedido	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos técnicos	0,00	1.415,08	46,96	44.917,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	46.379,29
Otros gastos										1.783,99
Total gastos										48.163,28

Datos en miles de euros

S.22.01.22

Impacto de las medidas de garantía a largo plazo y las medidas transitorias

	Importe con medidas de garantías a Largo plazo y medidas transitorias	Impacto de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Impacto de la medida transitoria sobre el tipo de interés	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
	C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Provisiones técnicas	R0010	0,00	0,00	0,00	25.014,05
Fondos propios básicos	R0020	0,00	0,00	0,00	(18.023,15)
Fondos propios admisibles para cubrir el SCR	R0050	0,00	0,00	0,00	(18.023,15)
Capital de solvencia obligatorio	R0090	0,00	0,00	0,00	(4.204,57)

Datos en miles de euros

S.23.01.01

Fondos propios

	Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Fondos propios básicos					
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	R0010	63.085,61	63.085,61	0,00	
Capital social exigido, pero no desembolsado, no disponible a nivel de grupo.	R0020	0,00	0,00	0,00	
Prima de emisión correspondientes al capital social ordinario	R0030	0,00	0,00	0,00	
Fondo mutual inicial	R0040	0,00	0,00	0,00	
Cuentas mutuales subordinadas	R0050	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas mutuales subordinadas no disponibles a nivel de grupo	R0060	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos excedentarios	R0070	0,00	0,00		
Fondos excedentarios no disponibles a nivel de grupo	R0080	0,00	0,00		
Acciones preferentes	R0090	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones preferentes no disponibles a nivel de grupo	R0100	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes	R0110	0,00	0,00	0,00	0,00
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes a nivel de grupo	R0120	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserva de conciliación	R0130	158.895,77	158.895,77		
Pasivos subordinados	R0140	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivos subordinados no disponibles a nivel de grupo	R0150	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe equivalente al valor de los activos por impuestos diferidos netos	R0160	0,00			0,00
Activos por impuestos diferidos no disponibles a nivel de grupo	R0170	0,00			
Otros elementos aprobados por la autoridad supervisora como fondos propios básicos no especificados anteriormente	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos propios no disponibles asociados a entidades no pertenecientes al EEE, debido a restricciones locales, reglamentarias o de otra índole a nivel de grupo.	R0190	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses minoritarios a nivel de grupo	R0200	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses minoritarios no disponibles a nivel de grupo	R0210	0,00	0,00	0,00	0,00

Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los criterios 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 criterios para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II	R0220	4.126,40				
--	-------	----------	--	--	--	--

Deducciones no incluidas en la reserva de conciliación

Deducción por participaciones en entidades financieras y de crédito	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	
De las cuales: deducciones de conformidad con el artículo 228 de la Directiva 2009/138/CE	R0240	0,00	0,00	0,00	0,00	

4

Deducciones por participaciones en caso de indisponibilidad de información (Artículo 229)	R0250	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deducción por participaciones incluidas por el método de deducción y agregación cuando se utiliza una combinación de métodos	R0260	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total de los elementos de los fondos propios no disponibles, a nivel de grupo	R0270	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total deducciones	R0280	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total fondos propios básicos después de deducciones	R0290	217.854,98	217.854,98	0,00	0,00	0,00

Fondos Propios Complementarios

Capital social ordinario no desembolsado ni exigido	R0300	0,00			0,00	
Fondo mutual inicial no desembolsado ni exigido	R0310	0,00			0,00	
Capital social de acciones preferentes no desembolsado ni exigido	R0320	0,00			0,00	0,00
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista	R0330	0,00			0,00	0,00
Cartas de crédito y garantías establecidas en el artículo 96.2 de la Directiva	R0340	0,00			0,00	
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96.2 de la Directiva	R0350	0,00			0,00	0,00
Contribuciones adicionales exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	R0360	0,00			0,00	
Contribuciones adicionales exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	R0370	0,00			0,00	0,00
Fondos propios complementarios no disponibles, a nivel de grupo	R0380	0,00			0,00	0,00
Otros fondos propios complementarios	R0390	0,00			0,00	0,00
Total de Fondos Propios Complementarios	R0400	0,00			0,00	0,00

Fondos Propios de otros sistemas financieros

Empresas de inversión y entidades de crédito	R0410	0,00	0,00	0,00	0,00	
Fondos de pensiones de empleo	R0420	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Entidades no reguladas que desarrollan actividades financieras	R0430	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total de Fondos Propios de otros sectores financieros	R0440	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos	R0450	217.854,98	217.854,98	0,00	0,00	0,00
Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos sin operaciones intragrupo	R0460	217.854,98	217.854,98	0,00	0,00	0,00

Fondos propios disponibles y admisibles

Total de Fondos propios disponibles para cubrir el CSO del grupo consolidado	R0520	217.854,98	217.854,98	0,00	0,00	0,00
Total de fondos propios disponibles para cubrir el CMO del grupo consolidado	R0530	217.854,98	217.854,98	0,00	0,00	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO del grupo consolidado	R0560	217.854,98	217.854,98	0,00	0,00	0,00
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CMO del grupo consolidado	R0570	217.854,98	217.854,98	0,00	0,00	
CMO del grupo consolidado (Artículo 230)	R0610	0,00				
Ratio entre fondos propios admisibles y CMO del grupo consolidado	R0650	0,00				
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO del grupo consolidado (incluidos los fondos propios de otros sectores financieros y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	R0660	217.854,98	217.854,98	0,00	0,00	0,00
CSO del grupo	R0680	108.378,24				
Ratio entre fondos propios admisibles y CSO del grupo (incluidos otros sectores financieros y las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	R0690	201%				

Reserva de Conciliación

Exceso de los activos respecto a los pasivos	R0700	223.647,32
Acciones propias (incluidas como activos en el balance)	R0710	0,00
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	R0720	1.665,95
Otros elementos de los fondos propios básicos	R0730	63.085,61
Ajuste de elementos de fondos propios restringidos respecto a FDL y CSAC	R0740	0,00
Otros fondos propios no disponibles	R0750	0,00
Total Reserva de conciliación	R0760	158.895,77

Beneficios esperados

Beneficios esperados incluidos en primas futuras - Actividades de seguros de vida	R0770	4.727,95
Beneficios esperados incluidos en primas futuras - Actividades de seguros distintos del seguro de vida	R0780	3.487,86
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	R0790	8.215,81

Datos en miles de euros

4

S.32.01.22

Empresas incluidas en el ámbito de grupo

País	Código de identificación de la empresa	Tipo de código	Razón social de la empresa	Tipo de empresa
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
ES	959800W3TRRAM6JZFY81	LEI	KUTXABANK ASEGURADORA CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SAU	Empresa de seguros de no vida
ES	549300GOF5A5DHWJLV03	LEI	KUTXABANK VIDA Y PENSIONES CIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, SAU	Empresa de seguros de vida
ES	959800H0Y0SE51QTEK76	LEI	KUTXABANK PENSIONES, SAU, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	Otras

Forma jurídica	Categoría de la empresa	Autoridad de supervisión
C0060	C0070	C0080
SOCIEDAD ANONIMA	No mutua	DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES
SOCIEDAD ANONIMA	No mutua	DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES
SOCIEDAD ANONIMA	No mutua	DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES

Criterios de influencia					
% capital social	% utilizado para la elaboración de cuentas anuales	% derecho de votos	Otros criterios	Nivel de influencia	Cuota proporcional utilizada para el cálculo de la solvencia de grupo
C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230
0%	0%	0%	Unidad de decisión	Dominante	0
0%	0%	0%	Unidad de decisión		0
100%	0%	0%		Dominante	0

**APROBACIÓN DEL INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE
SOLVENCIA (SFCR) DEL GRUPO KUTXABANK SEGUROS DEL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

El informe sobre la situación financiera y de solvencia (“**SFCR**”) de Grupo Kutxabank Seguros, que engloba a Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Vida**”), en su condición de “empresa participante”, y a Kutxabank Pensiones, S.A.U., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (entidad participada al 100 % por Kutxabank Vida) y a Kutxabank Aseguradora, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Aseguradora**”), como “entidades vinculadas”, del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019, ha sido aprobado por el consejo de administración de fecha 7 de mayo de 2020.



Don José Alberto Barrena Llorente
Presidente

Don Sabin Izagirre Urkiola
Vocal

Don Guillermo Ibáñez Calle
Vocal

Doña Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal

Don Eduardo Ruiz de Gordejuela Palacio
Vocal

Don Fernando Irigoyen Zuazola
Vocal

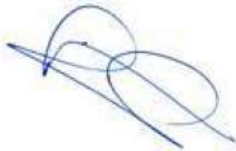
Diligencia para hacer constar que el secretario no consejero de la sociedad, don Antonio Rego López, procederá a visar todas las páginas integrantes del SFCR del Grupo Kutxabank Seguros del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019.

Don Antonio Rego López

**APROBACIÓN DEL INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE
SOLVENCIA (SFCR) DEL GRUPO KUTXABANK SEGUROS DEL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

El informe sobre la situación financiera y de solvencia (“SFCR”) de Grupo Kutxabank Seguros, que engloba a Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Vida**”), en su condición de “empresa participante”, y a Kutxabank Pensiones, S.A.U., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (entidad participada al 100 % por Kutxabank Vida) y a Kutxabank Aseguradora, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Aseguradora**”), como “entidades vinculadas”, del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019, ha sido aprobado por el consejo de administración de fecha 7 de mayo de 2020.

Don José Alberto Barrena Llorente
Presidente



Don Sabin Izagirre Urkiola
Vocal

Don Guillermo Ibáñez Calle
Vocal

Doña Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal

Don Eduardo Ruiz de Gordejuela Palacio
Vocal

Don Fernando Irigoyen Zuazola
Vocal

Diligencia para hacer constar que el secretario no consejero de la sociedad, don Antonio Rego López, procederá a visar todas las páginas integrantes del SFCR del Grupo Kutxabank Seguros del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019.

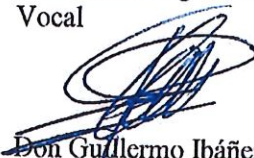
Don Antonio Rego López

APROBACIÓN DEL INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE SOLVENCIA (SFCR) DEL GRUPO KUTXABANK SEGUROS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

El informe sobre la situación financiera y de solvencia ("SFCR") de Grupo Kutxabank Seguros, que engloba a Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. ("Kutxabank Vida"), en su condición de "empresa participante", y a Kutxabank Pensiones, S.A.U., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (entidad participada al 100 % por Kutxabank Vida) y a Kutxabank Aseguradora, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. ("Kutxabank Aseguradora"), como "entidades vinculadas", del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019, ha sido aprobado por el consejo de administración de fecha 7 de mayo de 2020.

Don José Alberto Barrena Llorente
Presidente

Don Sabin Izagirre Urkiola
Vocal


~~Don Guillermo Ibáñez Calle~~
Vocal

Doña Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal

Don Eduardo Ruiz de Gordejuela Palacio
Vocal

Don Fernando Irigoyen Zuazola
Vocal

Diligencia para hacer constar que el secretario no consejero de la sociedad, don Antonio Rego López, procederá a visar todas las páginas integrantes del SFCR del Grupo Kutxabank Seguros del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019.

Don Antonio Rego López

**APROBACIÓN DEL INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE
SOLVENCIA (SFCR) DEL GRUPO KUTXABANK SEGUROS DEL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

El informe sobre la situación financiera y de solvencia (“SFCR”) de Grupo Kutxabank Seguros, que engloba a Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Vida**”), en su condición de “empresa participante”, y a Kutxabank Pensiones, S.A.U., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (entidad participada al 100 % por Kutxabank Vida) y a Kutxabank Aseguradora, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Aseguradora**”), como “entidades vinculadas”, del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019, ha sido aprobado por el consejo de administración de fecha 7 de mayo de 2020.

Don José Alberto Barrena Llorente
Presidente

Don Sabin Izagirre Urkiola
Vocal

Don Guillermo Ibáñez Calle
Vocal



Doña Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal

Don Eduardo Ruiz de Gordejuela Palacio
Vocal

Don Fernando Irigoyen Zuazola
Vocal

Diligencia para hacer constar que el secretario no consejero de la sociedad, don Antonio Rego López, procederá a visar todas las páginas integrantes del SFCR del Grupo Kutxabank Seguros del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019.

Don Antonio Rego López

**APROBACIÓN DEL INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE
SOLVENCIA (SFCR) DEL GRUPO KUTXABANK SEGUROS DEL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

El informe sobre la situación financiera y de solvencia (“SFCR”) de Grupo Kutxabank Seguros, que engloba a Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Vida**”), en su condición de “empresa participante”, y a Kutxabank Pensiones, S.A.U., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (entidad participada al 100 % por Kutxabank Vida) y a Kutxabank Aseguradora, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Aseguradora**”), como “entidades vinculadas”, del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019, ha sido aprobado por el consejo de administración de fecha 7 de mayo de 2020.

Don José Alberto Barrena Llorente
Presidente

Don Sabin Izagirre Urkiola
Vocal

Don Guillermo Ibáñez Calle
Vocal

Doña Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal



Don Eduardo Ruiz de Gordejuela Palacio
Vocal

Don Fernando Irigoyen Zuazola
Vocal

Diligencia para hacer constar que el secretario no consejero de la sociedad, don Antonio Rego López, procederá a visar todas las páginas integrantes del SFCR del Grupo Kutxabank Seguros del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019.

Don Antonio Rego López

**APROBACIÓN DEL INFORME PERIÓDICO DE SUPERVISIÓN (RSR) DEL GRUPO
KUTXABANK SEGUROS DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2019**

El informe periódico de supervisión (“RSR”) de Grupo Kutxabank Seguros, que engloba a Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“Kutxabank Vida”), en su condición de “empresa participante”, y a Kutxabank Pensiones, S.A.U., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (entidad participada al 100 % por Kutxabank Vida) y a Kutxabank Aseguradora, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“Kutxabank Aseguradora”), como “entidades vinculadas”, del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019, ha sido aprobado por el consejo de administración de fecha 7 de mayo de 2020.

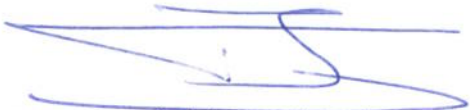
Don José Alberto Barrena Llorente
Presidente

Don Sabin Izagirre Urkiola
Vocal

Don Guillermo Ibáñez Calle
Vocal

Doña Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal

Don Eduardo Ruiz de Gordejuela Palacio
Vocal



Don Fernando Irigoyen Zuazola
Vocal

Diligencia para hacer constar que el secretario no consejero de la sociedad, don Antonio Rego López, procederá a visar todas las páginas integrantes del RSR del Grupo Kutxabank Seguros del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019.

Don Antonio Rego López

**APROBACIÓN DEL INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE
SOLVENCIA (SFCR) DEL GRUPO KUTXABANK SEGUROS DEL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

El informe sobre la situación financiera y de solvencia (“SFCR”) de Grupo Kutxabank Seguros, que engloba a Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Vida**”), en su condición de “empresa participante”, y a Kutxabank Pensiones, S.A.U., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones (entidad participada al 100 % por Kutxabank Vida) y a Kutxabank Aseguradora, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.U. (“**Kutxabank Aseguradora**”), como “entidades vinculadas”, del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019, ha sido aprobado por el consejo de administración de fecha 7 de mayo de 2020.

Don José Alberto Barrera Llorente
Presidente

Don Sabin Izagirre Urkiola
Vocal

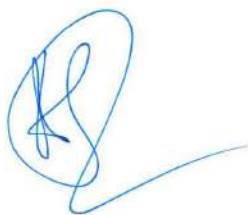
Don Guillermo Ibáñez Calle
Vocal

Doña Inés Monguilot Lasso de la Vega
Vocal

Don Eduardo Ruiz de Gordejuela Palacio
Vocal

Don Fernando Irigoyen Zuazola
Vocal

Diligencia para hacer constar que el secretario no consejero de la sociedad, don Antonio Rego López, procederá a visar todas las páginas integrantes del SFCR del Grupo Kutxabank Seguros del ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2019.



Don Antonio Rego López