Informe sobre la situación Financiera y de Solvencia

Seguros Lagun Aro Vida, S.A.

Ejercicio 2016
Informe sobre la Situación de Solvencia y Financiera

LAGUN ARO

<table>
<thead>
<tr>
<th>Sección</th>
<th>Título</th>
<th>Página</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>A.</td>
<td>ACTIVIDAD</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>A.1</td>
<td>ACTIVIDAD</td>
<td>3</td>
</tr>
<tr>
<td>A.2</td>
<td>RESULTADOS EN MATERIA DE SUSCRIPCIÓN</td>
<td>4</td>
</tr>
<tr>
<td>A.3</td>
<td>RENDIMIENTO DE LAS INVERSIONES</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>A.4</td>
<td>RESULTADO DE OTRAS ACTIVIDADES</td>
<td>6</td>
</tr>
<tr>
<td>B.</td>
<td>SISTEMA DE GOBERNANZA</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>B.1</td>
<td>INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL SISTEMA DE GOBERNANZA</td>
<td>7</td>
</tr>
<tr>
<td>B.2</td>
<td>EXIGENCIAS DE APTITUD Y HONORABILIDAD</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>B.3</td>
<td>SISTEMA DE GESTIÓN DE RIESGOS</td>
<td>12</td>
</tr>
<tr>
<td>B.4</td>
<td>SISTEMA DE CONTROL INTERNO</td>
<td>17</td>
</tr>
<tr>
<td>B.5</td>
<td>AUDITORÍA INTERNA</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>B.6</td>
<td>FUNCIÓN ACTUARIAL</td>
<td>20</td>
</tr>
<tr>
<td>B.7</td>
<td>EXTERNALIZACIÓN</td>
<td>22</td>
</tr>
<tr>
<td>C.</td>
<td>PERFIL DE RIESGO</td>
<td>23</td>
</tr>
<tr>
<td>C.1</td>
<td>RIESGO DE SUSCRIPCIÓN</td>
<td>24</td>
</tr>
<tr>
<td>C.2</td>
<td>RIESGO DE MERCADO</td>
<td>28</td>
</tr>
<tr>
<td>C.3</td>
<td>RIESGO CREDITICO</td>
<td>31</td>
</tr>
<tr>
<td>C.4</td>
<td>RIESGO DE LIQUIDEZ</td>
<td>33</td>
</tr>
<tr>
<td>C.5</td>
<td>RIESGO OPERACIONAL</td>
<td>34</td>
</tr>
<tr>
<td>D.</td>
<td>VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA</td>
<td>36</td>
</tr>
<tr>
<td>D.1</td>
<td>ACTIVOS</td>
<td>38</td>
</tr>
<tr>
<td>D.2</td>
<td>PROVISIONES TÉCNICAS</td>
<td>43</td>
</tr>
<tr>
<td>D.3</td>
<td>OTROS PASIVOS</td>
<td>51</td>
</tr>
<tr>
<td>D.4</td>
<td>MÉTODOS DE VALORACIÓN ALTERNATIVOS</td>
<td>52</td>
</tr>
<tr>
<td>E.</td>
<td>GESTIÓN DE CAPITAL</td>
<td>53</td>
</tr>
<tr>
<td>E.1</td>
<td>FONDOS PROPIOS</td>
<td>53</td>
</tr>
<tr>
<td>E.2</td>
<td>CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO</td>
<td>54</td>
</tr>
<tr>
<td>E.3</td>
<td>CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO</td>
<td>55</td>
</tr>
<tr>
<td>E.4</td>
<td>DIFERENCIAS ENTRE FÓRMULA ESTÁNDAR Y CUALQUIER MODELO INTERNO UTILIZADO</td>
<td>56</td>
</tr>
<tr>
<td>E.5</td>
<td>INCUMPLIMIENTO DEL CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO Y EL CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO</td>
<td>57</td>
</tr>
</tbody>
</table>
A. Actividad

A.1. Actividad

Seguros Lagun Aro Vida, S.A. (en adelante Seguros Lagun Aro Vida) es una Entidad anónima que fue constituida el 29 de julio de 1988, teniendo su domicilio social en Bilbao. Su objeto social es el aseguramiento de riesgos sobre la vida humana, en cualquiera de sus modalidades, (vida riesgo, vida ahorro), incluyendo productos de capitalización y cualquier otra cobertura complementaria. La Entidad se encuentra inscrita en el Registro de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones bajo la clave C-0683.

Seguros Lagun Aro Vida está sometida a inspección por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante DGSFP) con domicilio en Paseo de la Castellana, 44, 28046 Madrid.

El auditor externo de las cuentas anuales de 2016 es Pricewaterhouse Coopers Auditores, S.L. con sede en Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid.

Seguros Lagun Aro Vida se encuentra participada por Caja Laboral Popular, a través de:

- CAJA LABORAL POPULAR Cooperativa de Crédito, titular de 285.000 acciones de la Entidad, representativas del 76% del capital social.

- CAJA LABORAL EUSKADIKO KUTXA CARTERA S.L.U., titular de 90.000 acciones de la Entidad, representativas del 24% del capital social.

Por otro lado, Seguros Lagun Aro Vida participa en un 50% en Seguros Lagun Aro 2003, AIE, que fue constituida el dos de Enero de 2003, teniendo como objeto la prestación de servicios de gestión, administración, contabilidad, financiero y fiscal. Seguros Lagun Aro Vida asume los gastos repercutidos por la A.I.E. en la prestación de dichos servicios.
Seguros Lagun Aro Vida puede comercializar todo tipo de productos del ramo de vida, entre los que se encuentran las siguientes modalidades: vida riesgo individual y colectivo, en sus distintas opciones de pago de prima (única y periódica), vida ahorro en general, seguros de rentas y “Unit Linked”.

El ámbito geográfico de actuación del negocio de Seguros Lagun Aro Vida se centra en las siguientes comunidades autónomas: País Vasco, Navarra, Castilla León, Aragón, La Rioja, Cantabria, Asturias, Madrid, Levante y Cataluña. El País Vasco es donde se concentra la mayor parte de su negocio y donde tiene una cuota de mercado relevante.

Seguros Lagun Aro Vida distribuye sus productos a través de dos canales: banca seguros y mediación. El canal banca seguros supone el 93% de su facturación.

A.2. Resultados en materia de Suscripción

Aunque los ingresos por primas en el ejercicio 2016 han disminuido respecto de 2015, Seguros Lagun Aro Vida mantiene una fuerte estabilidad en su negocio. El siguiente cuadro 1 presenta la evolución de las primas para los dos últimos ejercicios:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cuadro 1: Primas a 31 Diciembre 2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Primas devengadas</td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Primas de Reaseguro Cedido</td>
</tr>
<tr>
<td>Primas Imputadas</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Cifras en miles de euros

En el ejercicio 2016 destacan los ingresos netos de los productos de vida riesgo, que alcanzaron la suma de 20.903 miles de euros, que supuso un crecimiento del 6,8% respecto del ejercicio 2015.
Respecto al reaseguro cedido, Seguros Lagun Aro Vida mantiene una política de gestión similar a la de los últimos años y las primas cedidas en 2016 suponen un 4% del total de negocio directo.

El cuadro 2 adjunto muestra un resumen de la actividad de la Entidad medido en términos de primas, siniestros y gastos por líneas de negocio de Solvencia II:

**Cuadro 2:**
Primas, siniestros y gastos por líneas de negocio

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Seguro con Participación en beneficios</th>
<th>Seguro vinc. a índices y fondos de inversión</th>
<th>Otro Seguro de Vida</th>
<th>TOTAL</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Primas Devengadas</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Importe Bruto</td>
<td>26.662</td>
<td>22.664</td>
<td></td>
<td>49.314</td>
</tr>
<tr>
<td>Reaseguro Cedido</td>
<td>3</td>
<td>1.868</td>
<td></td>
<td>1.870</td>
</tr>
<tr>
<td>Importe Neto</td>
<td>26.659</td>
<td>20.797</td>
<td></td>
<td>47.444</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Primas Imputadas</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Importe Bruto</td>
<td>26.662</td>
<td>22.169</td>
<td></td>
<td>48.819</td>
</tr>
<tr>
<td>Reaseguro Cedido</td>
<td>3</td>
<td>2.164</td>
<td></td>
<td>2.167</td>
</tr>
<tr>
<td>Importe Neto</td>
<td>26.659</td>
<td>20.006</td>
<td></td>
<td>46.652</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Siniestralidad</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Importe bruto</td>
<td>33.386</td>
<td>12</td>
<td></td>
<td>40.952</td>
</tr>
<tr>
<td>Reaseguro cedido</td>
<td>2</td>
<td>0</td>
<td></td>
<td>744</td>
</tr>
<tr>
<td>Importe neto</td>
<td>33.384</td>
<td>12</td>
<td></td>
<td>40.208</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Var. Otras Prov.Tec.</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Importe bruto</td>
<td>(300)</td>
<td>(15)</td>
<td>1.114</td>
<td>799</td>
</tr>
<tr>
<td>Reaseguro cedido</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>Importe neto</td>
<td>(300)</td>
<td>(15)</td>
<td>1.114</td>
<td>799</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Gastos Técnicos</strong></td>
<td>3491</td>
<td>12.672</td>
<td>16.163</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Otros Gastos</td>
<td>0</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total Gastos</strong></td>
<td>3491</td>
<td>12.672</td>
<td>16.163</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Cifras en miles de euros*

La siniestralidad neta de reaseguro cedido ascendió a 40.208 miles de euros, manteniéndose estable.
A.3. Rendimiento de las inversiones

Los ingresos derivados de las inversiones para los ejercicios 2015 y 2016 se presentan en el siguiente cuadro 3:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>31/12/2016</th>
<th>31/12/2015</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos Materiales</td>
<td></td>
<td>- 162</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos Financieros</td>
<td>18.983</td>
<td>18.427</td>
</tr>
<tr>
<td>Beneficios Financieros</td>
<td>1.730</td>
<td>3.717</td>
</tr>
<tr>
<td>Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</td>
<td>20.713</td>
<td>22.306</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Cifras en miles de euros

En 2016 se produjo un incremento de los ingresos de las inversiones financieras del 3% respecto del ejercicio anterior.

A.4. Resultado de otras actividades

El cuadro 4 adjunto muestra los ingresos derivados de actividades distintas de la principal para los ejercicios 2015 y 2016:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>31/12/2016</th>
<th>31/12/2015</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ingresos por otras actividades</td>
<td>7</td>
<td>19</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros por otras actividades</td>
<td>-</td>
<td>2</td>
</tr>
<tr>
<td>Resultado Total de otras actividades</td>
<td>7</td>
<td>17</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Cifras en miles de euros

Dichos ingresos provienen de un contrato de arrendamiento operativo.

La Entidad no tiene actualmente ningún arrendamiento financiero.
B. Sistema de Gobernanza

B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza

B.1.1. Estructura general del sistema de gobernanza.

Seguros Lagun Aro Vida dispone de un sistema eficaz de gobierno proporcionado a la naturaleza, volumen y complejidad de sus operaciones y cuyo objetivo último es garantizar una gestión sana y prudente de la actividad de la Entidad. El sistema de gobierno está sujeto a revisión periódica y se asienta en los siguientes pilares básicos:

- Órganos de administración y dirección del negocio
- Estructura organizativa con clara separación de funciones y existencia de Comités que garantizan la adecuada gestión del negocio.
- Existencia de políticas y procedimientos escritos para las principales funciones y actividades del sistema de gobierno.
- Existencia de funciones clave del sistema con cometidos y responsabilidades claras.

La responsabilidad última del sistema de gobierno de la Entidad recae en el Consejo de Administración quien es responsable, entre otros, de la aprobación de las políticas y procedimientos así como de la revisión periódica del mismo.

B.1.2. Órganos de administración y dirección de la empresa

La Entidad la dirige el Consejo de administración y, el director general junto a los directores de cada departamento que se ocupan de vigilar, desplegar las directrices y políticas así como de controlar y dirigir las actividades de la Entidad. El Consejo de Administración es el
responsable último del sistema de gobernanza de la Entidad, aunque el Consejo de Dirección juega también un importante papel asegurando la efectividad del sistema de gobernanza.

El actual Consejo de Administración de Seguros Lagun Aro Vida está constituido por:

✓ D. Txomin García Hernández, Presidente, ejerce su cargo desde el 6 de mayo de 2009.

✓ El cargo de Secretario de Seguros Seguros Lagun Aro Vida está representado por D. Pantzeska Xabier Eguibar Gainza, con fecha del 22 de diciembre de 2011.

✓ El vocal de Seguros Lagun Aro Vida está representado por D. Julio Gallastegui Zubizarreta, con fecha del 22 de diciembre de 2011.

✓ Por último, con fecha 1 de junio de 2016, se ha producido un cambio en el órgano de administración, recogido en el acta de la junta extraordinaria general de accionistas, por el cual se amplía el número de personas en el consejo a cuatro y se incluye como nuevo miembro del órgano de administración a Dña. Mª del Carmen Urrutia en calidad de consejera independiente.

Los miembros del Consejo de Administración no realizan ninguna función de Alta Dirección en la Entidad.

B.1.3. Principales Comités

Los principales Comités del sistema de gobierno de riesgos de Seguros Lagun Aro Vida son:

✓ Comité de Auditoría.

✓ Comité de prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo.

✓ Comité de Seguridad.
La compañía creó este último para adaptarse a los cambios que se estaban produciendo en los sistemas de tecnología de la información. Por ello se pensó en el comité de Seguridad con el objetivo de velar por la buena gestión de la seguridad TI.

**B.1.4. Funciones claves del sistema de gobierno**

Independientemente de los miembros de los órganos de administración y dirección, Seguros Lagun Aro Vida tiene definidas las siguientes funciones fundamentales del sistema de gobernanza:

- Gestión de riesgos
- Cumplimiento normativo
- Auditoría interna
- Actuarial

Para cada una de las funciones anteriores existen políticas escritas aprobadas por el órgano de dirección y gobierno de la Entidad en donde se definen entre otras los cometidos y responsabilidades con una adecuada distribución y una clara separación de funciones de acuerdo a la normativa actual de Solvencia II en materia de independencia. En los apartados sucesivos se describen con más detalle cada una de las funciones fundamentales del sistema de gobierno.

**B.1.5. Políticas y prácticas de remuneración**

Los miembros del Consejo de Administración de Seguros Lagun Aro Vida no perciben remuneración alguna por el hecho de pertenecer a este órgano ni disponen de planes complementarios de pensiones o de jubilación. Tampoco hay anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni al personal de Alta Dirección.
Por otra parte, existe una “Política de remuneración” escrita aprobada por el Consejo de Administración diseñada con el objetivo de potenciar la asunción de responsabilidades, premiar los niveles de desempeño y alinear a las personas con los fines de la organización.

Los empleados de Seguros Lagun Aro Vida incluido el Consejo de Dirección se rigen por un sistema remuneración, que consta de una parte fija y otra variable. La retribución fija, recogida en el convenio colectivo de empresa, se cuantifica en función al puesto de trabajo/nivel profesional y al grado de desempeño alcanzado en el mismo. Por otra parte, la retribución variable está basada en el cumplimiento de tres variables: objetivos de empresa, objetivos individuales y resultado de la evaluación por el responsable superior. Por último, existe una retribución de carácter colectivo producto de formar parte de manera voluntaria, de la Entidad civil Bazkideak.

Los miembros del Consejo de Dirección, al igual que el resto de empleados de la Entidad, disponen de un plan complementario de pensiones voluntario de aportación definida gestionado por una Entidad de Previsión Social Voluntaria (EPSV).

**B.1.6. Adecuación del sistema de gobernanza**

Seguros Lagun Aro Vida considera que su sistema de gobernanza es proporcionado a la naturaleza, volumen y la complejidad de sus riesgos inherentes y por tanto, encaja con su actividad, ámbito de actuación geográfica y política de gestión de riesgos, ajustándose a los principios establecidos.

**B.2. Exigencias de Aptitud y Honorabilidad**

**B.2.1. Requisitos de honorabilidad y aptitud**

Seguros Lagun Aro Vida dispone de una política escrita de “Adecuación de puestos clave” aprobada por el Consejo de Administración cuyo objetivo es garantizar que todas las
personas que dirigen la Entidad cumplen con los requisitos de aptitud y honorabilidad especificados por la normativa (artículo 38 LOSSP) y en particular que:

- Disponen de las cualificaciones profesionales, competencia y experiencia para gestionar la Entidad.

- Son personas con buena reputación e integridad, y no están inmersos, de forma directa o indirecta, en procedimientos, investigaciones o decisiones judiciales o sometidos a sanciones administrativas o investigaciones por incumplimiento de normas regulatorias

La política de “Adecuación de puestos clave” es de aplicación tanto a los órganos de administración y dirección de la Entidad como a los responsables de las funciones fundamentales del sistema de gobierno: función de gestión de riesgos, función de auditoría interna, función actuaria y función de cumplimiento normativo. La responsabilidad de la adopción y mantenimiento de la política de “Adecuación de puestos clave” recae en el Director de Medios.

El Consejo de Administración adopta un código de buenas prácticas, las cuales describen los principios éticos de Seguros Lagun Aro Vida. Dichas prácticas también son asumidas por los comités, tanto de auditoría, como de prevención de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo. Estas prácticas de buena conducta están desarrolladas en todos los ámbitos de la Entidad.

**B.2.2. Proceso para evaluar la aptitud y honorabilidad**

La evaluación de la aptitud y honorabilidad se llevará a cabo de modo previo al acceso y reelección de los puestos clave así como en la provisión de las vacantes que se pudieran producir. Para ello se comprobará la concurrencia de los conocimientos y experiencia necesarios en cada caso, así como la honorabilidad e idoneidad para la función.
En el caso de los miembros de los órganos de administración y dirección y los responsables de las funciones fundamentales del sistema de gobierno se velará que tengan conocimientos en:

✓ Gestión profesional de una Entidad.
✓ Normativa aplicable a las Entidades aseguradoras.
✓ Productos de seguros, servicios y mercados.
✓ Contabilidad y conocimientos financieros y actariales.
✓ Control interno, cumplimiento normativo, tecnología de la información y gestión de riesgos.

Para que quede constancia y de acuerdo a la legislación actual, Seguros Lagun Aro Vida notificará a la DGSFP la identidad y las nuevas designaciones de las personas que dirijan la empresa de manera efectiva o desempeñen otras funciones fundamentales con el fin de permitir al supervisor evaluar su aptitud y honorabilidad.

**B.3. Sistema de gestión de Riesgos**

**B.3.1. Sistema de gestión de riesgos**

El sistema de gestión de riesgos en Seguros Lagun Aro Vida se conforma como un sistema integral que comprende las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que está expuesta la Entidad, y así, minimizar los posibles impactos negativos, haciendo un uso óptimo de los recursos económico-financieros disponibles, de tal forma que todo el sistema se adecúe al perfil de riesgo establecido por el Consejo de Administración.
Al objeto de facilitar la aplicación del sistema de gestión de riesgos, Seguros Lagun Aro Vida ha constituido una función de riesgos independiente entre cuyos cometidos se encuentra, asimismo, liderar la evaluación interna de los riesgos y de la solvencia de la Entidad, proceso fundamental del sistema de riesgos de la Entidad. Existe también una “Política de Gestión del Riesgo” en vigor aprobada por el Consejo de Administración, en donde se define el alcance y objetivos del sistema de gestión de riesgos, identificándose los riesgos objeto del mismo. La categorización de riesgos realizada por Seguros Lagun Aro Vida se basa en las mejores prácticas del sector asegurador en línea con los requerimientos y recomendaciones fijados por la normativa reguladora.

En la “Política de Gestión de Riesgo” se especifican asimismo entre otras, las principales tareas y funciones del área de gestión de riesgos y los responsables últimos del sistema de gestión de riesgos. Con respecto a ese último punto cabe reseñar que en Seguros Lagun Aro Vida el sistema de gestión de riesgos se encuentra integrado en la estructura organizativa de la empresa y en el proceso de toma de decisiones de la Entidad, teniendo debidamente en cuenta a las personas que la dirigen y ejercen las funciones principales del sistema de gobierno.

La responsabilidad del sistema de gestión de riesgos recae, bajo el principio de segregación de funciones, en la unidad de gestión de riesgos, la dirección técnica de producto, la de inversiones y el área de reaseguro, siendo el área de auditoría la encargada de su revisión independiente. La alta dirección representada por el Consejo de Administración y el Comité de Dirección quedan como últimos responsables del sistema.
B.3.2. Función de Gestión de riesgos

Seguros Lagun Aro Vida dispone de una unidad de gestión de riesgos catalogada como “función clave”. Dentro del sistema de gobierno de Seguros Lagun Aro Vida y por tanto sus responsables están sujetos a la “Política de adecuación de puesto clave” de la Entidad. Está dotada de una estructura y medios adecuados dados el perfil y exposición de riesgos de la Entidad y, si bien es independiente del resto de funciones de la Entidad, trabaja de forma coordinada con las unidades de negocio y soporte, impulsando y participando en los procesos de identificación, seguimiento y evaluación de los riesgos.

Entre sus principales funciones y actividades están:

- Definir las metodologías e indicadores a utilizar para la medición y evaluación de los riesgos y ayudar en su implementación.

- Colaborar con las áreas técnicas en la identificación y categorización de los riesgos y elaborar la matriz de riesgos de la Entidad.

- Realizar evaluaciones periódicas sobre el impacto que los escenarios futuros y situaciones de estrés tendrían en el nivel y solvencia de la Entidad.
Ayudar a los departamentos técnicos en la aplicación de la metodología y de los modelos de medición y evaluación del riesgo de suscripción.

Evaluar la falta de correspondencia estructural entre activos y pasivos.

Evaluar la adecuación y la integridad de la información utilizada para cuantificar el riesgo.

 Participar activamente en los procesos de aprobación de nuevos productos.

Liderar el proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia de la Entidad siendo responsable de la elaboración del informe correspondiente.

En el ejercicio de sus funciones y como parte indispensable del proceso de información del sistema de gobernanza, la Unidad de Gestión de Riesgos, con una periodicidad al menos anual, documenta las exposiciones de riesgo y los procedimientos de gestión y control implementados elaborando informes detallados dirigidos a los Órganos de Gobierno.

Trimestralmente se presenta en Consejo el Cuadro de Mando de Gestión de Riesgos y anualmente el cálculo de capital SCR y el ORSA.

**B.3.3. Evaluación interna de riesgos y solvencia**

La evaluación interna de riesgos y solvencia es una herramienta fundamental del sistema de gestión de riesgos y forma parte de la estrategia de negocio de la Entidad. Con periodicidad anual se realiza un ejercicio de evaluación interna de riesgos y solvencia por parte de la Entidad. Existe una política escrita relativa a la evaluación interna de riesgos y solvencia (“Política de ORSA”) aprobada por el Consejo de Administración en donde se detallan los aspectos principales del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia incluyendo el objetivo, alcance, actividades a realizar y responsables. Según se indica en la Política de ORSA el ejercicio de evaluación interna de riesgos y solvencia se considera como un proceso
El objetivo último del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia es facilitar al Órgano de Gobierno de la Entidad la información y herramientas necesarias para favorecer una gestión del negocio basada en riesgos que sea eficiente, impulsando el proceso de toma de decisiones desde el conocimiento del perfil de riesgos y necesidades de solvencia de la Entidad.

El ejercicio de evaluación interna y de solvencia toma como punto de partida el Plan Estratégico de la Entidad y por tanto la evaluación prospectiva de los riesgos y solvencia. Asociado al mismo se realiza con este mismo horizonte temporal (3 años). El Consejo de Administración de la Entidad establece los niveles de apetito y tolerancia al riesgo de la Entidad teniendo en cuenta los niveles de solvencia actuales y futuros derivados del Plan de Negocio.

La responsabilidad de la implantación del proceso de evaluación interna de riesgos y solvencia y su incorporación al negocio de Seguros Lagun Aro Vida corresponde al Consejo de Administración y el área de gestión de riesgos se encarga de liderar el proceso, coordinando a las distintas áreas implicadas y de elaborar el informe que se remite al supervisor tras su aprobación previa por el Consejo.

Una vez finalizado el ejercicio de evaluación interna, los resultados y conclusiones del mismo se comunican a todas las áreas de la Entidad y se incorporan en la gestión del negocio al objeto de que sea conocido y así mismo reforzar la cultura de riesgos.
B.4. Sistema de control interno

B.4.1. Control Interno

El sistema de control interno de la Entidad consta de procesos y procedimientos administrativos y contables integrados y de sus correspondientes mecanismos de información establecidos en los distintos niveles relevantes de la Entidad. El sistema de control interno dispone asimismo de una función independiente de verificación de cumplimiento.

Existe una “Política de Control Interno” escrita, aprobada por el Consejo de Administración, con el objetivo de establecer los principios, políticas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación encaminados a obtener un nivel de seguridad razonable sobre:

- La eficacia y eficiencia de las operaciones
- La fiabilidad e integridad de la información financiera y no financiera
- Una adecuada gestión de riesgos de acuerdo con los objetivos estratégicas de la Entidad
- El cumplimiento de las leyes y de las políticas y procedimientos internos

En la “Política de Control Interno” se describen los distintos componentes del proceso de control interno junto con los responsables últimos de ejercer su control. Dentro de estos destaca el Consejo de Administración, responsable último del establecimiento, actualización y mejora del sistema de control interno, la Dirección de cada departamento, responsable de diseñar e implementar el sistema de control interno bajo los parámetros establecidos por el Consejo así como de instrumentar y poner en practica la gestión de sus riesgos y controles internos y el Comité de auditoría, responsable en última instancia de supervisar la eficacia del sistema control interno.
Como herramienta básica del Control de Riesgos, la Entidad cuenta con un Mapa de Riesgos por proceso que es además un entrante tanto del Plan de Gestión de los procesos como del plan anual de auditoría. El Mapa de Riesgos se actualiza anualmente y en él se identifican los riesgos de cada proceso, el impacto, el área de balance afectada, el tipo de riesgo en Solvencia II, el responsable del riesgo, los controles existentes, los responsables de los controles y la periodicidad de los mismos.

**B.4.2. Función de verificación de cumplimiento**

La Entidad dispone de una función de “Verificación de Cumplimiento” cuyo objetivo es controlar y evaluar regularmente la adecuación y eficacia de las medidas y procedimientos establecidos para detectar cualquier riesgo de incumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que afecten a la Entidad así como del cumplimiento de la normativa interna de la propia Entidad para evitar sanciones, pérdidas financieras y perdida de reputación.

La Función de Verificación de cumplimiento se considera asimismo “función clave” dentro del sistema de gobierno de Seguros Lagun Aro Vida por lo que sus responsables están sujetos a la “Política de adecuación de puesto clave”. Esta función está dotada de la estructura y medios adecuados dentro de la organización, siendo independiente de otras funciones de la Entidad. Existe una “Política de Cumplimiento Normativo” en vigor aprobada por el Consejo de Administración en donde se define con detalle el alcance, funciones, metodología y responsable último de mantenimiento de la Política de Cumplimiento Normativo.

Las principales actividades que se desarrollan por la función de verificación de cumplimiento son:
Determina y evalúa el riesgo de incumplimiento normativo y mantiene actualizado el mapa de riesgos normativos

Asesora sobre nuevos productos, servicios y mercados desde el punto de vista normativo

Verifica la elaboración, coordinación y ejecución del Plan de Cumplimiento

Formación continua al personal en materia de cumplimiento normativo dentro de la propia Entidad

La implementación de esta función en la Entidad tiene como punto de partida un proceso inicial de registro de todos los riesgos que conforman su mapa de riesgos normativo, identificándose asimismo los procesos operativos afectados por cada riesgo, junto con los controles existentes. Con periodicidad semestral se informa al Consejo de Administración y al Consejo de Dirección del resultado de los procesos de gestión del riesgo de incumplimiento así como de los proyectos de modificación legislativa y de la valoración de su impacto potencial sobre la Entidad, así como del seguimiento de los resultados de las resoluciones judiciales relevantes.

B.5. Auditoría Interna

Seguros Lagun Aro Vida cuenta con una función eficaz de auditoría interna, entre cuyos objetivos principales incluye la comprobación de la adecuación y eficacia del sistema de control interno y de los distintos elementos del Sistema de Gobierno. Existe una política escrita de la “Función de Auditoría” interna aprobada por el Consejo de Administración

La función de auditoría interna es objetiva e independiente de las funciones operativas de la Entidad. Los auditores internos no tienen asignadas otras funciones y la auditoría se
externaliza siempre que se considere que existen conflictos de interés y en todo caso cuando se tengan que auditar aspectos clave de las áreas de gestión de riesgos, cumplimiento normativo y función actuarial. La responsabilidad de la misma recae en la Dirección de Secretaría Técnica, el cual depende a su vez directamente del Director General.

La función de auditoría se considera “función clave” dentro del sistema de gobierno de Seguros Lagun Aro Vida, por lo que sus responsables están sujetos a la “Política de adecuación de puesto clave”. El responsable de auditoría interna deberá velar porque el departamento cumpla con el código de ética de la organización profesional internacional de auditores internos y en especial, guardar el secreto de cuanto documento e información maneje en el cumplimiento de sus funciones.

El proceso de auditoría interna forma parte del sistema de gobierno de la Entidad. Anualmente se elabora un Plan de Auditoría que debe ser aprobado por el Consejo de Administración previa a su presentación al Comité de Auditoría. Los informes de auditoría se entregan a los Responsables de áreas auditadas y a su Director correspondiente, miembro del Consejo de Dirección. Trimestralmente se presentan los informes de auditoría, al Comité de Auditoría con carácter previo a su elevación al Consejo de Administración y con carácter anual el responsable de la función elabora una Memoria anual que se presenta ante la Comisión de Auditoría con carácter previo a su elevación al Consejo de Administración.

**B.6. Función Actuarial**

Seguros Lagun Aro Vida cuenta con una función actuarial efectiva cuyo objetivo es asegurar la calidad tanto en el cálculo de Provisiones Técnicas como en la definición de la estrategia de suscripción y de reaseguro. Existe una política en vigor de la “Función Actuarial” aprobada por el Consejo de Administración en donde se define el objetivo, alcance, funciones y
La función actuarial se considera “función clave” dentro del sistema de gobierno de Seguros Lagun Aro Vida por lo que sus responsables están sujetos a la “Política de adecuación de puesto clave”. Está desempeñada por actuarios y personas con conocimientos suficientes de matemática actuarial y financiera y que acreditan la oportuna experiencia con las normas profesionales y para el desarrollo de sus funciones.

Por lo que respecta a su implementación en la Entidad, la responsabilidad de la función actuarial recae en la Secretaria Técnica. La función actuarial ejerce una labor de revisión y control y está desarrollada por personas segregadas de la gestión técnica.

En el ejercicio de sus funciones y como parte indispensable del procesos de información del sistema de gobernanza la función actuarial está encargada de elaborar y presentar un informe al Consejo de Administración, al menos anualmente, incluyendo una descripción de todas las tareas desarrolladas junto con las conclusiones de los análisis realizados, identificando claramente cualquier deficiencia encontrada, además de proponer recomendaciones para remediarla.
B.7. Externalización

B.7.1. Política de externalización

La externalización de funciones operativas está contemplada en la normativa de seguros siempre y cuando la misma no implique un incremento sustancial del riesgo operativo ni se perjudique sensiblemente el Sistema de Gobierno de la Entidad o se menostrue la capacidad del supervisor de cumplir con sus obligaciones de supervisión. Al objeto de cumplir con estos objetivos marcados por la normativa aseguradora existe una “Política de Externalización” escrita y aprobada por el Consejo de administración cuya finalidad es establecer los criterios y requisitos básicos para la externalización de funciones en Seguros Lagun Aro Vida. El objetivo último de esta política no es sino extender las medidas de control interno a aquellas funciones externalizadas.

La externalización de una función operativa requiere de la aprobación del Consejo de Dirección previa evaluación de las diferentes alternativas y potenciales proveedores. En particular se realizará un examen detallado al objeto de comprobar que el potencial proveedor de servicios puede desarrollar las funciones o actividades requeridas de modo satisfactorio y se asegurará que el prestador del servicio cumple, entre otras, las siguientes condiciones:

✓ Disponer de competencia, capacidad y cualquier autorización exigida por la ley para ejercer sus funciones

✓ Comprometerse a atenerse a las disposiciones legales e internas de la empresa

✓ Supervisa correctamente las funciones que le han sido asignadas y gestiona adecuadamente los riesgos derivados de ellas

✓ Garantizar que no exista ningún conflicto de intereses explícito o potencial
✓ Proteger toda la información confidencial y disponer de planes de emergencia y recuperación de datos

✓ Comunicar a Seguros Lagun Aro Vida cualquier hecho que pueda incidir en su capacidad para desempeñar sus funciones

La responsabilidad del control de las funciones externalizadas corresponde en primera instancia a las áreas que las hayan externalizado quienes deberán de forma periódica evaluar la gestión realizada por el proveedor. La responsabilidad del mantenimiento de la política de externalización recae en el Director de Secretaría Técnica.

B.7.2. **Externalización de funciones operativas críticas.**

Actualmente Seguros Lagun Aro Vida no tiene externalizadas ninguna función clave.

**C. Perfil de Riesgo**

El marco de definición del apetito de riesgo de Seguros Lagun Aro Vida provee una expresión del nivel de riesgo que la Entidad está dispuesta a asumir con el fin de alcanzar sus objetivos estratégicos. Este marco de riesgo ofrece “statement” tanto cualitativos como cuantitativos que se utilizan para definir la aptitud general de la Entidad hacia el riesgo. El objetivo no es solo que este marco sea el soporte del marco general de gestión de riesgos de la Entidad, sino que le permita la toma de decisiones adecuadas sobre el negocio teniendo en cuenta los principales riesgos a los que estaría expuesta por esas decisiones.

Por el momento, y hasta que se tenga más experiencia en la aplicación del marco actual de riesgos de Solvencia II, los perfiles y tolerancias de riesgo están fijados primordialmente de forma cualitativa. La idea en un futuro cercano es incluir apetitos de riesgo por tipo de riesgo, fijando límites tanto cualitativos como cuantitativos tomando como base de partida
la información cuantitativa de las exposiciones por tipología de riesgos que nos proporciona el capital de solvencia regulatorio.

Con carácter general podemos decir que, “ex ante”, el perfil de riesgo de la Entidad determinado por su apetito de riesgo es reducido. Como entidad banco aseguradora de vida, su apetito por riesgo de suscripción es reducido. En cuanto al riesgo de mercado existe cierta tolerancia al mismo en lo que se refiere a los activos que cubren los fondos propios. Podemos decir que con carácter genera su filosofía abarca la totalidad de los riesgos y se centra en obtener los siguientes objetivos:

✓ Suscribir líneas de negocio y productos con un riesgo reducido
✓ Política de inversiones donde prima la prudencia y limitación del riesgo
✓ Evitar el riesgo de incumplimiento manteniendo un colchón adecuado de margen de solvencia
✓ Aversión al riesgo reputacional

Los resultados del CSO calculado a 31 de diciembre de 2016 confirman de forma cuantitativa este perfil de riesgo (ver apartado “E.2 Capital de Solvencia Obligatorio”). Así, la exposición al riesgo de mercado supone un 60% de la exposición al riesgo de la Entidad mientras que el riesgo de suscripción supone un 30%, ambos medidos en términos del Capital de Solvencia Obligatorio Básico.

A continuación pasamos a analizar con algo más de detalle los distintos riesgos que conforman el perfil de riesgo de la Entidad.

**C.1. Riesgo de Suscripción**

*C.1.1. Exposiciones de riesgo*
Por riesgo de suscripción se entiende el riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos derivados de la actividad aseguradora, debido a la inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones.

Los principales riesgos derivados de la actividad de suscripción identificados por la Entidad son los siguientes:

- Controlar el nivel del riesgo asumido mediante una adecuada selección de riesgos
- Tarificar de tal forma que permita constituir una cartera sana y equilibrada, que garantice el cumplimiento de los objetivos de suficiencia de primas y rentabilidad
- Controlar y realizar seguimiento de los indicadores del comportamiento de negocio de los diferentes tipo de productos y riesgos, analizando el comportamiento de la siniestralidad y la suficiencia de primas
- Identificar nichos y segmentos rentables y controlar los segmentos con alto riesgo siniestral

En línea con los requerimientos de capital de solvencia, la política de gestión de riesgos de Seguros Lagun Aro Vida se ha definido en base a las mejores prácticas del sector asegurador. En esta línea, atendiendo a la naturaleza de los productos comercializados, desarrolla una categorización de los siguientes riesgos inherentes al proceso de suscripción:

- Riesgo de mortalidad: Riesgo que incluye la posible pérdida o variación adversa en los pasivos del seguro de vida como consecuencia de un incremento permanente en las tasas de mortalidad para cada edad
- Riesgo de longevidad: Riesgo que incluye la posible pérdida o variación adversa en los pasivos del seguro de vida como consecuencia de un decremento permanente en las tasas de mortalidad para cada edad
Riesgo de gastos: Riesgo que incluye la posible pérdida o variación adversa en los pasivos del seguro de vida como consecuencia de un incremento adicional de los gastos asociados a los contratos de seguro

Riesgo de discapacidad y morbilidad: Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros debido a variaciones en el nivel, la tendencia o volatilidad de las tasas de invalidez, enfermedad y morbilidad

Riesgo de rescates: Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros debido a variaciones en el nivel o la volatilidad de las tasas de discontinuidad, cancelación, renovación y rescate de las pólizas

Riesgo de catástrofe: Riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros debido a una notable incertidumbre en las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones correspondientes a sucesos extremos o extraordinarios

Según se ha indicado anteriormente, como entidad banco aseguradora que es, el apetito por riesgo de suscripción es reducido. El riesgo de suscripción no es el principal riesgo al que está expuesta la entidad y dentro de este riesgo la mayor exposición se produce no tanto por riesgos biométricos propiamente dichos sino por riesgos relativos al comportamiento del asegurado (riesgo de caída/rescate).

Por lo que respecta a los riesgos biométricos, la Entidad tiene exposición al riesgo de mortalidad y muy ligeramente al riesgo de longevidad. Este perfil de riesgo de suscripción es consistente con el peso que el negocio de vida riesgo tiene en la cartera y en particular con la tipología de productos de riesgos comercializados. Así una parte importante de la cartera de vida riesgo se trata de productos temporales anuales renovables, caracterizados por
disponer de elevados márgenes implícitos y estar sujetos cierta volatilidad en las tasas de caída.

Por lo que respecta al negocio de ahorro, existe exposición al riesgo de rescate aunque en comparación con vida riesgo, esta exposición es poco material.

Por lo que respecta al riesgo de longevidad, la exposición al mismo podemos considerarla reducida en línea también con el tamaño reducido de la cartera de rentas de la Entidad.

C.1.2. **Concentraciones de riesgo**

Por lo que respecta al riesgo de asegurador, en línea con el carácter banco asegurador de la entidad existe una lógica sobreexposición a los clientes de la casa matriz. En cuanto a los productos se refiere los contratos temporales anual renovables (tanto ligados a operaciones crediticias como libres) estos tienen un peso relativo importante, bien sea medido en términos de volúmenes o de valor generado, sobre el resto de productos de la cartera.

C.1.3. **Mitigaciones y reducciones de riesgo**

Seguros Lagun Aro Vida utiliza contratos de reaseguro como elemento mitigador del riesgo de suscripción combinando estructuras proporcionales y no proporcionales de manera que se ayude a mantener un equilibrio técnico y financiero.

Dentro del riesgo de suscripción la Entidad utiliza el reaseguro a los efectos de mitigar el riesgo de mortalidad y catastrófico, seleccionando para ello reaseguradores cuya calificación crediticia sea como mínimo de “A”.

Por lo que respecta al riesgo de rescate la Entidad busca mitigar este riesgo actuando principalmente sobre el diseño de los productos y mediante la aplicación de políticas comerciales que ayuden a limitar este riesgo. En el caso de los productos de vida riesgo esto
último es más complicado de alcanzar que para los productos de vida ahorro, al estar una parte importante de los mismos vinculados a operaciones crediticias y que, por tanto, escapan en cierta medida al control directo de la Entidad.

**C.2. Riesgo de Mercado**

*C.2.1. Exposición al riesgo*

Por riesgo de mercado se entiende el riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante de fluctuaciones en el nivel y en la volatilidad de los precios de mercado de los activos, pasivos e instrumentos financieros. El riesgo de mercado así definido debe entenderse términos amplios incluyendo asimismo el riesgo de derivado de la falta de correspondencia estructural entre los activos y los pasivos de la Entidad.

En línea con los requerimientos de capital de solvencia y la política de gestión de riesgos de Seguros Lagun Aro Vida, se consideran los siguientes riesgos parte integrante del riesgo de mercado:

- **Riesgo de tipo de interés:** Mide la sensibilidad del valor de los activos y pasivos frente a variaciones en la estructura temporal o volatilidad de tipos de interés
- **Riesgo de acciones:** Mide la sensibilidad del valor de los activos y pasivos frente a las variaciones en el nivel o volatilidad de los precios de mercado de las acciones
- **Riesgo inmobiliario:** Mide la sensibilidad del valor de los activos y los pasivos frente a variaciones en el nivel o volatilidad de los precios de mercado inmobiliario
- **Riesgo diferencial:** Mide la sensibilidad del valor de los activos y los pasivos frente a variaciones en el nivel o volatilidad de los diferenciales de crédito
Riesgo de divisa: Mide la sensibilidad del valor de los activos y los pasivos frente a las variaciones en el nivel o la volatilidad de los tipos de cambio de divisas

Riesgo de concentración: Mide el riesgo derivado de la falta de diversificación de la cartera o la sobreexposición a un mismo emisor (o Grupo emisor) de valores

Conforme señalan los principios básicos de su política de inversión, Seguros Lagun Aro Vida invierte en activos e instrumentos cuyos riesgos puede determinar, medir, gestionar y controlar debidamente de modo que queden garantizadas la seguridad, liquidez y rentabilidad del conjunto de la cartera. Estos principios generales son aplicables tanto respecto de los activos en cobertura de provisiones como de aquellos que forman parte del capital regulatorio y aquellos en los que el riesgo de inversión venga soportado por los tomadores. En particular y por lo que a los activos de cobertura de las provisiones técnicas se refiere, estos se invierten de forma coherente con la naturaleza y duración de las obligaciones.

La aplicación de los principios anteriores se traduce en una exposición al riesgo de mercado que podemos considerar tolerable. No existe exposición al riesgo inmobiliario y la exposición al riesgo de divisas apenas es material. Por otra parte al tener la Entidad una cartera de inversiones con un porcentaje elevado en Deuda Pública (83% de la cartera de bonos) la exposición al riesgo de spread y de concentración no es elevada tampoco. Por último, la exposición al riesgo de interés se encuentra también en niveles razonables en línea con el objetivo de la política de ALM de la Entidad de buscar que los flujos de cobro procedentes de los activo asignados al cumplimiento de las obligaciones coincidan en la medida de lo posible en tiempo y cuantía con del régimen de flujos de pago de prestaciones y gastos.

Una parte significativa de la exposición al riesgo de mercado es debida a la exposición al riesgo accionarial, producto de invertir los fondos excedentarios de la Entidad en activos sujetos a este tipo de riesgo.
C.2.2. **Concentraciones de riesgo**

Seguros Lagun Aro Vida tiene como objetivo básico de su política de inversión evitar la concentración de riesgos individuales por contrapartida, sectoriales o geográficos, así como limitar aquellas operaciones que puedan suponer una exposición al riesgo no adecuada al perfil de la Entidad. No obstante lo anterior, y por razones obvias, la cartera de la Entidad tiene una significativa concentración de riesgo en deuda soberana española. A 31 de Diciembre del 2016 un 94% de la Deuda Publica en cartera consistía en posiciones en Deuda Pública Española.

Por lo que respecta a la Deuda Privada, la Entidad busca limitar las inversiones en activos emitidos por un mismo emisor al objeto de no estar expuesta a una concentración excesiva de riesgo. No obstante lo anterior, y dado lo reducido de la cartera, en ocasiones esto no es del todo posible. Aunque a 31 de Diciembre de 2016 la cartera de Deuda Privada estaba razonablemente diversificada, existe una sobreexposición al emisor HYPOVEREINSBANK derivada de una posición de 33.261 mil euros, equivalente al 30% del total de exposición en Deuda Privada.

Por último, e igualmente por lo que respecta a la Deuda Privada, existía a 31 de Diciembre de 2016 una concentración de riesgo en el sector financiero ya que aproximadamente el 70% de la inversión en Deuda Privada estaba en entidades financieras (en parte provocada por la sobreexposición al emisor HYPOVEREINSBANK).

C.2.3. **Mitigaciones y reducciones de riesgo**

La política de inversiones de la Entidad habilita la inversión en instrumentos financieros derivados, tanto como cobertura de los riesgos (en la medida en que contribuyan a reducir los riesgos de inversión) como al objeto de facilitar una gestión eficaz de la cartera. No obstante lo anterior, y dado el perfil de riesgo de la Entidad, la utilización de instrumentos derivados a los efectos de mitigar el riesgo tiene carácter residual por parte de la Entidad.
Así, el riesgo de tipo de interés se gestiona de forma directa ajustando las duraciones de pasivos a los activos sin utilizar derivados de interés. La Entidad tampoco utiliza derivados de crédito a los efectos de mitigar las exposiciones al riesgo diferencial toda vez que la exposición a este riesgo es reducida dado el alto porcentaje de inversiones en deuda gubernamental.

Por lo que respecta al riesgo accionario la Entidad utiliza de forma muy ocasional derivados al objeto de facilitar la gestión eficaz de esta cartera. Los derivados utilizados están negociados en mercados organizados y suelen consistir en futuros y opciones sobre índices de renta variable. La utilización de los mismos durante el año 2016 ha sido prácticamente testimonial no existiendo posiciones en cartera a 31 de Diciembre de 2016.

**C.3. Riesgo Crediticio**

*C.3.1. Exposiciones de riesgo*

Habitualmente se entiende por riesgo de crédito el riesgo de pérdida o de modificación adversa de la situación financiera resultante de fluctuaciones en la solvencia de los emisores de valores, las contrapartes y cualesquiera deudores a los que está expuestas la Entidad y por tanto incluiría tanto el riesgo de incumplimiento de la contraparte como el riesgo de diferencial o la concentración de riesgo de mercado. A los efectos del presente documento no obstante, y en línea con la estructura de la fórmula estándar del capital regulatorio, se entenderá por riesgo de crédito únicamente el riesgo de incumplimiento de la contraparte el cual reflejará las posibles pérdidas derivadas del incumplimiento inesperado o deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes y los deudores. En definitiva el riesgo derivado de reaseguro, derivados, y deudores.

Por lo que respecta a la exposición a riesgo de contraparte de Seguros Lagun Aro Vida en su mayor parte esta se deriva de la exposición en Tesorería. A 31 de diciembre de 2016 la
Entidad no tenía posiciones abiertas en derivados. La operativa con estos instrumentos podemos considerarla marginal y se realiza en mercados organizados con cámara de compensación exentos de riesgo de contraparte. Asimismo, en cuanto a la exposición al riesgo de contraparte por contrato de reaseguro la utilización del mismo en Seguros Lagun Aro Vida se reduce al negocio de Vida riesgo que dada su alto margen de beneficio da lugar a una exposición al reaseguro negativa en términos económicos y sin riesgo de contraparte.

Todo lo anterior produce una exposición al riesgo de contraparte que podemos considerar como reducida. No en vano, el capital requerido por este riesgo para la Entidad es el menor de todos los correspondientes a los diferentes sub módulos.

C.3.2. Concentraciones de riesgo

Seguros Lagun Aro Vida tiene como objetivo de evitar la concentración de riesgos individuales por contrapartida, sectoriales o geográficos, y limitando aquellas operaciones que puedan suponer una exposición al riesgo no adecuada al perfil de la Entidad. No obstante lo anterior y en línea con el carácter banco asegurador de la Entidad existe una lógica concentración con la Entidad matriz derivada de la exposición a depósitos con Caja Laboral Kutxa.

C.3.3. Mitigaciones y reducciones de riesgo

Dado lo reducido de la exposición a este riesgo de mercado, la Entidad no aplica ninguna técnica de mitigación o reducción de riesgo.

En cuanto a los reaseguradores y al objeto de reducir el nivel de riesgo, la Entidad tiene establecido un procedimiento propio de selección de reaseguradores en el que se mide de manera periódica la solvencia de cada uno de los reaseguradores, basada en el rating de
Standard & Poor, y parametrizada en función del servicio que prestan, siendo “A” la clasificación mínima de solvencia que se requiere.

C.4. Riesgo de Liquidez

C.4.1. Exposiciones de riesgo

Por riesgo de liquidez se entiende el riesgo de que la Entidad no pueda realizar las inversiones y demás activos a fin de hacer frente a sus obligaciones financieras al vencimiento. Así pues, este riesgo incluiría, de un lado, el riesgo derivado de un inadecuado casamiento de activos y pasivos como el riesgo derivado de la tenencia de activos poco líquidos y por tanto expuestos a un riesgo de precio (riesgo de liquidez propiamente dicho).

Por lo que respecta al primero de los riesgos (inadecuado casamiento de activos y pasivos) con carácter general, la Política de ALM de la Entidad tiene como objetivo asegurar que los flujos de cobro de los activos coincidan en tiempo y cuantía con el régimen de flujos de pago de prestaciones y gastos. A estos efectos se distinguen dos tipos de categorías de carteras:

- Carteras inmunizadas
- Carteras no inmunizadas

La exposición al riesgo de las carteras inmunizadas es residual tanto por el importe reducido de las mismas como por la concordancia existente entre las duraciones de activo y pasivo (4,8 para los activos y 5,6 para los pasivos). Por lo que respecta a las carteras no inmunizadas existe una mayor exposición al riesgo de tipo de interés derivado del “mismatch” existente entre las duraciones de activos y pasivos (4,6 para los activos y 9,9 para los pasivos). No obstante lo anterior podemos considerar que la exposición global de la Entidad al riesgo de tipo de interés se encuentra dentro de unos límites razonables en línea con el apetito de riesgo de la Entidad para este tipo de riesgo.
Por lo que respecta al riesgo de liquidez propiamente dicho, el hecho de que un porcentaje importante de la cartera está invertida en deuda pública hace que la exposición al mismo sea reducida. Con carácter general la Entidad invierte en activos negociados en mercados organizados con un rating mínimo y que muestran una liquidez adecuada. La inversión en activos estructurados que tengan la consideración de no negociables y por tanto considerados ilíquidos está limitada al 2,5% del valor total de las provisiones técnicas de la Entidad. A 31 de Diciembre de 2016 la exposición existente a activos considerados no líquidos y para los cuales era preciso realizar una estimación de su precio de mercado era de 76.359 mil euros (ver Cuadro 6).

C.4.2. Mitigaciones y reducciones de riesgo

Seguros Lagun Aro Vida se encuentra en todo momento comprometida en disponer de una liquidez de fondos suficiente al objeto de hacer frente a los pagos a proveedores y asegurados y limitar así la exposición al riesgo de liquidez. La gestión de tesorería se lleva a cabo siempre con la máxima prudencia evitando en todo momento cualquier posible situación de déficit de liquidez. A 31 de diciembre de 2016 la Entidad disponía de más de 30 millones de euros en activos líquidos.

C.4.3. Beneficios previstos incluidos en primas futuras (BPIPF)

Los beneficios previstos incluidos en primas futuras ascendían a 31 de diciembre de 2016 a 18,5 millones de euros. Aproximadamente un 95% de los mismos se debe a las primas futuras asociadas a pólizas de vida riesgo temporal anual renovable.

C.5. Riesgo Operacional

C.5.1. Exposiciones de riesgo
Por riesgo operacional se entiende el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o de la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externos. Desde el punto de vista de gestión y evaluación del riesgo, y en línea con los requerimientos derivados del modelo estándar de capital regulatorio, el riesgo operacional incluiría por tanto todos los riesgos operacionales derivados de la actividad aseguradora de la Entidad incluido el riesgo legal pero no los riesgos derivados de las decisiones estratégicas ni los riesgos de reputación. Por riesgo legal se entendería el riesgo de pérdidas ocasionadas por incumplimientos en la legislación vigente por parte de la Entidad o bien por imposibilidad de ejercitar defensa jurídica de la Entidad.

Seguros Lagun Aro Vida está en proceso de definición de una política de identificación, control, valoración y seguimiento del riesgo operacional que afecta a los procesos de todas las áreas operativas y de negocio.
D. Valoración a efectos de Solvencia

En el cuadro 5 adjunto se muestra el balance de la Entidad a 31 de diciembre de 2016 calculado tanto bajo bases técnicas de Solvencia I como de Solvencia II.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cuadro 5: Balance a 31 diciembre 2016</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Activo</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Fondo de comercio</td>
</tr>
<tr>
<td>Comisiones anticipadas y otros costes</td>
</tr>
<tr>
<td>de adquisición</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmovilizado intangible</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos por impuesto diferido</td>
</tr>
<tr>
<td>Inversiones</td>
</tr>
<tr>
<td>Inmuebles</td>
</tr>
<tr>
<td>Participaciones</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda Publica</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda Privada</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondos de Inversión</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras inversiones</td>
</tr>
<tr>
<td>Activos para contratos IL y UL</td>
</tr>
<tr>
<td>Prestamos con y sin garantía hipotec</td>
</tr>
<tr>
<td>aria</td>
</tr>
<tr>
<td>A personas físicas</td>
</tr>
<tr>
<td>Anticipos sobre pólizas</td>
</tr>
<tr>
<td>Importes recuperables del reaseguro</td>
</tr>
<tr>
<td>Seguros de vida y salud similares a</td>
</tr>
<tr>
<td>vida excluidos IL y UL</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos por Reaseguro aceptado</td>
</tr>
<tr>
<td>Créditos por operaciones de seguro</td>
</tr>
<tr>
<td>directo y coaseguro</td>
</tr>
<tr>
<td>Créditos por operaciones de reaseguro</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros créditos</td>
</tr>
<tr>
<td>Efectivos y otros activos líquidos</td>
</tr>
<tr>
<td>equivalentes</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos, no consignados en</td>
</tr>
<tr>
<td>otras partidas</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL ACTIVO</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

_Cifras en miles de euros_
### Informe sobre la Situación de Solvencia y Financiera

#### LAGUN ARO

Valores en miles de euros

<table>
<thead>
<tr>
<th>Pasivo</th>
<th>Valor Solvencia II</th>
<th>Valor Solvencia I</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Prov. Técnicas – Seguros de Vida (excl. “salud” “IL” y “UL”)</td>
<td>462.287</td>
<td>433.988</td>
</tr>
<tr>
<td>PT calculadas en su conjunto</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Mejor Estimación (ME)</td>
<td>456.765</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen de riesgo (MR)</td>
<td>5.522</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Prov. Técnicas – Seguros de Vida (excl. “salud” “IL” y “UL”)</td>
<td>462.287</td>
<td>433.988</td>
</tr>
<tr>
<td>PT calculadas en su conjunto</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Mejor Estimación (ME)</td>
<td>456.765</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen de riesgo (MR)</td>
<td>5.522</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Prov. Técnicas – “index-linked” y “unit linked”</td>
<td>355</td>
<td>355</td>
</tr>
<tr>
<td>PT calculadas en su conjunto</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Mejor Estimación (ME)</td>
<td>355</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen de riesgo (MR)</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras Provisiones Técnicas</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras provisiones no técnicas</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Depósitos recibidos por reaseguros cedido</td>
<td>2.528</td>
<td>2.528</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos por impuesto diferido</td>
<td>14.496</td>
<td>11.186</td>
</tr>
<tr>
<td>Pasivos financieros distintos de deudas con ent. crédito</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Deudas por operaciones de seguro y coaseguro</td>
<td>4.329</td>
<td>4.329</td>
</tr>
<tr>
<td>Deudas por operaciones de reaseguro</td>
<td>336</td>
<td>336</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras deudas y partidas a pagar</td>
<td>2.244</td>
<td>1.862</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros pasivos no consignados en otras partidas</td>
<td>-</td>
<td>4.995</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL PASIVO</strong></td>
<td><strong>486.576</strong></td>
<td><strong>459.580</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>EXCESO DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS</strong></td>
<td><strong>62.448</strong></td>
<td><strong>70.409</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Las bases técnicas de valoración de las partidas de activo y pasivo bajo criterios de Solvencia I coinciden con las utilizadas a los efectos de presentación de las cuentas anuales de la Entidad. Los criterios y bases de valoración de las mismas se encuentran disponibles en el “Informe de auditoría independiente de cuentas anuales” de Seguros Lagun Aro Vida elaborado por el auditor externo de la Entidad, PriceWaterhouseCooper.

Por lo que respecta a las bases de valoración utilizadas a los efectos de Solvencia II, la Entidad a la hora de valorar los activos y pasivos ha seguido las estipulaciones contenidas en los artículos 68 y 69 de la Ley 20/2015 que trasponen los requisitos de valoración contenidos...
en la normativa de Solvencia II cuyo objetivo es garantizar una valoración económica que sea fiable, precisa y acorde.

En los siguientes epígrafes se reseña para cada una de las partidas materiales del activo y pasivo del balance cuales son las bases de reconocimiento y valoración aplicadas, junto con los métodos e hipótesis aplicadas y una explicación detallada de cualquier diferencia material encontrada con respecto a las bases de valoración de Solvencia II.

De igual manera se indicarán para cada una de las partidas en cuestión, los supuestos de utilización de juicios y estimaciones a los efectos de valorar la incertidumbre así como de aproximaciones y simplificaciones utilizadas en aplicación del criterio de proporcionalidad.

D.1. Activos

D.1.1. **Bases Técnicas de reconocimiento y valoración de los activos**

Con carácter general se han valorado las inversiones por su valor razonable, entendiendo como tal el importe por el cual se puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados en condiciones de independencia mutua. Para el resto de activos que no constituyen inversiones se han seguido los criterios de valoración estipulados en la normativa de solvencia y asumido que salvo las excepciones a continuación señaladas que el valor estatutario es una aproximación adecuada al valor razonable de los mismos.

**Activos por impuesto diferido**

Los activos por impuestos diferidos son activos fiscales por diferencias temporarias correspondientes al efecto impositivo sobre las minusvalías de la cartera de bonos. El reconocimiento de estos activos se hace sobre la base de las estimaciones futuras realizadas por la Entidad sobre la probabilidad de que se dispongan de ganancias fiscales futuras.
**Inmovilizado material**

Se incluyen dentro de esta partida tanto los inmovilizados materiales para uso propio como los inmuebles asignados a inversiones y por tanto ajenos a los de uso propio que incluyen los terrenos y construcciones, equipos informáticos y mobiliario. A efectos de Solvencia II el inmovilizado tanto si es de uso propio como asignado a inversiones se valora por su valor de mercado razonable, entendiéndose por este, para el caso de los terrenos y construcciones el valor de tasación (determinado por una Entidad tasadora autorizada) y en de los equipos informáticos y mobiliario el valor consignado a efectos estatutarios.

**Participaciones**

Se incluyen dentro de este epígrafe las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo. Si bien los criterios de valoración estatutarios (valoración a coste menos en su caso correcciones por deterioro de valor) no son consistentes con los establecidos en la normativa de solvencia (artículo 68 del LOSSEAR) de acuerdo con el principio de proporcionalidad y materialidad se han reconocido y valorado conforme las bases estatutarias.

**Acciones**

A 31 de diciembre del 2016 todas las acciones consistían en títulos cotizados en mercados organizados, y a los efectos de obtener su valor razonable Seguros Lagun Aro Vida ha utilizado los precios de cotización del mercado para títulos similares obtenidos de Bloomberg. Las bases de valoración de las acciones no varían por tanto con respecto a las utilizadas de Solvencia I no produciéndose por tanto diferencias entre los valores considerados a efectos de Solvencia II y los valores estatutarios.
Bonos

Si bien todos los bonos de la cartera de Seguros Lagun Aro Vida consisten en títulos cotizados, no para todos ellos existían precios líquidos observables a 31 de diciembre de 2016. A los efectos de obtener el valor razonable de la cartera de bonos, Seguros Lagun Aro Vida ha utilizado los precios de cotización del mercado para títulos similares obtenidos de Bloomberg para todos aquellos títulos para los que existe un mercado activo con un nivel mínimo de liquidez y por tanto un precio líquido observable. Para el resto de bonos los cuales por diferentes circunstancias no se negocien en mercados organizados que tenga suficiente liquidez y para los que es preciso por tanto determinar su valor razonable la Entidad ha externalizado su valoración y aplicado métodos de valoración alternativos.

Conforme indica el cuadro 6, a 31 de Diciembre de 2016 el 84,2% de la cartera de Deuda de Seguros Lagun Aro Vida (405.760 miles de euros) estaba valorada utilizando precios de cotización en mercado activos para los mismos activos y un 15,8% (76.359 miles de euros) estaba valorada utilizando métodos de valoración alternativos.

**Cuadro 6:**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Precio cotizado</th>
<th>Métodos alternativos</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Importe   %</td>
<td>Importe   %</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda Publica</td>
<td>364.626    91,2</td>
<td>35.202    8,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Deuda Privada</td>
<td>41.143    50,0</td>
<td>41.157    50,0</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL BONO</td>
<td>405.769   84,2</td>
<td>76.359   15,8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

_Cifras en miles de euros_

En el apartado D4 se explica con detalle los principios y criterios utilizados para la realización de la valoración alternativa.
Fondos de inversión/Activos para contratos Unit-Linked

A 31 de diciembre de 2016 la totalidad del importe de ambos epígrafes consistía en participaciones en fondos de inversiones para cuya valoración se han tomado los precios cotizados (valor de la participación) para títulos similares obtenidos. Las bases de valoración de las participaciones no varían con respecto a las utilizadas de acuerdo a Solvencia I, no produciéndose, por tanto, diferencias entre los valores considerados a efectos de Solvencia II y los valores estatutarios.

Préstamos y créditos

Se incluyen dentro de este epígrafe tanto los préstamos como los anticipos sobre pólizas y los créditos por operaciones de seguro y reaseguro. Por lo que respecta a todas estas partidas se ha asumido que los criterios de valoración utilizados según las bases estatutarias son coherentes con los establecidos en la normativa de solvencia (artículo 68 del LOSSEAR) y en consecuencia, considerarse el valor contable del activo como una aproximación adecuada a su valor razonable.

Importes recuperables del reaseguro

Los importes recuperables del reaseguro se han valorado siguiendo similares bases técnicas a las de las provisiones (ver epígrafe D.2 Provisiones Técnicas)

Efectivos y otros activos líquidos equivalentes.

De forma similar a lo que acontece con los préstamos y créditos se considera el valor estatutario del activo como una aproximación adecuada a su valor económico no existiendo por tanto diferencias de valoración entre las bases estatutarias y las de Solvencia II.

D.1.2. Principales diferencias con la valoración estatutaria
El cuadro 7 adjunto muestra una relación de aquellas partidas de activo para las cuales se producen diferencias entre la valoración efectuada a efectos de Solvencia II y la valoración estatutaria.

<table>
<thead>
<tr>
<th>ACTIVOS</th>
<th>Valor Solvencia II</th>
<th>Valor Solvencia I</th>
<th>Diferencia SII-SI</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Activos por impuesto diferido</td>
<td>7.924</td>
<td>1.560</td>
<td>6.364</td>
</tr>
<tr>
<td>Bonos</td>
<td>482.128</td>
<td>456.359</td>
<td>25.769</td>
</tr>
<tr>
<td>Importes recuperables del reaseguro</td>
<td>(106)</td>
<td>3.330</td>
<td>(3.436)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos, no consignados en otras partidas</td>
<td>2.333</td>
<td>11.995</td>
<td>(9.962)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL</strong></td>
<td><strong>492.279</strong></td>
<td><strong>473.244</strong></td>
<td><strong>19.035</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Cifras en miles de euros*

Las principales diferencias derivadas del cambio de bases de valoración se producen en las partidas de bonos. Las diferencias producidas en los bonos reflejan el importe de las plusvalías implícitas en las posiciones de bonos de la cartera mantenida a vencimiento. Para esta cartera las bases de valoración a efectos estatutarios determinan que los bonos deberán contabilizarse a coste amortizado en vez de por su valor razonable.

Las diferencias producidas en las partidas “Otros Activos, no consignados en otras partidas” no se deben a cambios en las bases de valoración sino al efecto de reclasificaciones y ajustes entre partidas de activos. En particular están también asociadas a la cartera de bonos pues a efectos de Solvencia I (estatutarios) la periodificación de la renta fija se incluye dentro del epígrafe “Otros Activos, no consignados en otras partidas” mientras que a efectos de Solvencia II estos importes se encuentran integrados en el valor de mercado de los propios activos y por tanto incluidos ya en el epígrafe de Bonos.

Por lo que respecta a los recuperables las mismas están implícitamente derivadas de la propia valoración del pasivo bajos bases económicas (ver apartado D.2).
Finally, in the case of taxes, the differences are the result of including in the Solvency II imports the effects derived from the change in the valuation bases.

**D.2. Provisiones Técnicas**

**D.2.1. Bases Técnicas de valoración de las provisiones técnicas**

En what refers to the technical bases for valuing provisions for the determination of their value, we have followed the guidelines contained in article 48 ("Calculation of technical provisions: general principles") and subsequent articles of Section 1º of the ROOSSP. In general, technical provisions have been determined as the sum of the Best Estimate and a Margin of Risk.

Regarding the best estimate, the same has been calculated separately for the Provision of Premiums and for the Provision of Claims and, separately, for business lines, according to the classification defined in the solvency II normative.

For the purposes of the solvency II normative, the business lines in which Seguros Lagun Aro Vida operates are:

- Seguro con Participación en Beneficios
- Seguro Vinculados a Índices
- Otros seguros de Vida

En el cuadro 8 adjunto se muestra el valor de las provisiones técnicas de Seguros Lagun Aro Vida segmentados por las líneas de negocio bajo Solvencia II.
Informe sobre la Situación de Solvencia y Financiera

Cuadro 8:
Provisiones Técnicas a 31/12/2016

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Seguros con participación en beneficios</th>
<th>Seguros vinculados a índices</th>
<th>Otros Seguros de Vida</th>
<th>TOTAL Seguros de Vida</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>Contratos sin opciones y garantías</td>
<td>Contratos con opciones y garantías</td>
<td>Contratos sin opciones y garantías</td>
<td>Contratos sin opciones y garantías</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisiones Técnicas calculadas como un todo</td>
<td>-</td>
<td>355</td>
<td>355</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Importe de recuperables de reaseguro</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>P.T. calculadas como suma de ME y MR</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Mejor estimación (ME)</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Mejor estimación bruta</td>
<td>397.798</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>58.967</td>
</tr>
<tr>
<td>Importe recuperables del reaseguro</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-107</td>
</tr>
<tr>
<td>Mejor estimación menos importe recuperable</td>
<td>397.798</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>59.073</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen de riesgo (MR)</td>
<td>1.812</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>3.709</td>
</tr>
<tr>
<td>P.T. aplicación medidas transitorias</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>P.T. calculadas como un todo</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Mejor estimación</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen de riesgo</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Provisiones Técnicas</td>
<td>399.610</td>
<td>355</td>
<td>355</td>
<td>62.782</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Cifras en miles de euros
**Mejor Estimación**

Se considera mejor estimación como el valor presente de todos los probables flujos futuros basados en información actual y fiable y en hipótesis basadas en la propia experiencia de la Entidad. Para la determinación de flujos futuros se ha utilizado un modelo de valoración del negocio en vigor a 31 de diciembre de 2016 consistente en la proyección actuarial póliza a póliza de los flujos esperados utilizando la herramienta de “Prophet”. La mejor estimación de las provisiones se ha calculado en términos brutos sin reducir los importes recuperables procedentes de los contratos de reaseguro, los cuales se han calculado por separado conforme se indica más adelante. En particular, y en lo que a la proyección de los flujos de caja futuros se refiere, se ha realizado teniendo en cuenta la totalidad de las entradas y salidas de flujos necesarias para liquidar las pólizas en cuestión y que incluyen las siguientes:

✔ Flujos de entrada
  - Primas

✔ Flujos de salida
  - Prestaciones: Pagos derivados de siniestros, rescates, vencimientos, rentas, y participación en beneficios (incluidas comisiones a casa matriz)
  - Gastos: Incluyendo gastos administrativos y de gestión de siniestros como los financieros y gastos de adquisición

La proyección se ha realizado segmentando los flujos en líneas de negocio y a su vez en grupos homogéneos de riesgo al objeto de aplicar hipótesis consistentes con el negocio modelado. Por último, el valor actual esperado de los flujos de caja futuros se ha calculado teniendo en cuenta el valor temporal del dinero mediante la aplicación de la pertinente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo y tras incluir a la misma un ajuste por volatilidad conforme señala el artículo 57 del ROSSEAR.
**Margen de riesgo**

El margen de riesgo es un componente de las provisiones técnicas destinado a garantizar que el valor de estas es equivalente al importe que la Entidad necesitaría para asumir y cumplir los compromisos por seguros y reaseguros. El margen de riesgo se calcula de forma global para toda la cartera de obligaciones de seguro y reaseguro de Seguros Lagun Aro Vida mediante la metodología de coste de capital y es igual al coste de financiar el Capital de Solvencia Obligatorio exigible por asumir las obligaciones de seguro y reaseguro durante su periodo de vigencia.

Seguros Lagun Aro Vida utiliza un método simplificado a la hora de calcular el margen de riesgo global consistente en asumir que el Capital de Solvencia Obligatorio exigible por asumir las obligaciones de seguro y reaseguro durante el periodo de vigencia de las mismas varía en proporción a la mejor estimación de las citadas obligaciones de seguro y reaseguro. Este cálculo simplificado está en línea con las especificaciones del artículo 58 del Reglamento Delegado europeo.

El margen de riesgo calculado de forma global para toda la cartera de obligaciones de seguro y reaseguro se asigna posteriormente a las distintas líneas de negocio en proporción al capital de solvencia obligatorio exigible de cada una de las líneas de negocio a excepción de aquellas obligaciones para las que el cálculo de las provisiones técnicas se ha realizado como un todo. Dado que las provisiones técnicas de la totalidad de las obligaciones contenidas en la línea de negocio de “Seguros vinculados a un índice” se han determinado como un todo, no se ha asignado ningún margen de riesgo a esta línea de negocio.

**D.2.2. Hipótesis**

En la valoración de las provisiones técnicas de la Entidad se utilizan tanto hipótesis de mercado como operativas. Las hipótesis de mercado hacen referencia fundamentalmente a la curva de tipo de interés libre de riesgo y los diferenciales por “ajuste de volatilidad” parámetros ambos que vienen determinados por el supervisor y que son iguales para todas las Entidades aseguradoras.
En cuanto a las hipótesis operativas estas son consistentes con la experiencia de la Entidad, existiendo un proceso interno de derivación de hipótesis que sirve de base para valorar las provisiones técnicas bajo criterios económicos. Este proceso de derivación de hipótesis tiene como punto de partida la extracción automatizada de la información histórica de los aplicativos de administración de la Entidad la cual se realiza con periodicidad mensual. Tomando esta información como punto de partida el Departamento Técnico de la Entidad se encarga en primera instancia de derivar las hipótesis las cuales son remitidas al Departamento de Riesgos para su validación final de cara a su utilización en los modelos de proyección de flujos.

Las hipótesis operativas utilizadas en la valoración de las provisiones técnicas a 31 de Diciembre de 2016 distinguen entre el negocio de ahorro del de riesgo y dentro de estos se determinan por grupos homogéneos de riesgos. Las hipótesis utilizadas hacen referencia a las siguientes variables:

- Hipótesis de caída de cartera
- Hipótesis de siniestralidad (fallecimiento, supervivencia e invalidez)
- Hipótesis de Gastos
- Hipótesis de rescates totales/parciales
- Hipótesis de acreditación de tipos de interés

No se han producido cambios significativos en las hipótesis pertinentes empleadas en el cálculo de las provisiones matemáticas en comparación con las hipótesis utilizadas en el periodo anterior

**Ajuste por volatilidad**

De conformidad con el artículo 57 del ROSSEAR Seguros Lagun Aro Vida aplica un ajuste por volatilidad a la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo a la hora de determinar el valor de las provisiones técnicas. El ajuste por volatilidad utilizado es el publicado por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación correspondiente a 31 de diciembre de 2016.
El cuadro 9 adjunto muestra el impacto que supondría la reducción del ajuste de volatilidad a cero tanto en las provisiones técnicas como en los Fondos Propios admisibles, el Capital de Solvencia Obligatorio y el Capital Mínimo Obligatorio.

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Con ajuste por Volatilidad</th>
<th>Sin ajuste por Volatilidad</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Provisiones Técnicas</td>
<td>462.287</td>
<td>466.362</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondos propios básicos</td>
<td>62.448</td>
<td>59.091</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondos propios admisibles para cubrir capital de solvencia</td>
<td>62.448</td>
<td>58.605</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital de Solvencia Obligatorio</td>
<td>19.945</td>
<td>19.842</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo</td>
<td>62.448</td>
<td>58.605</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital Mínimo Obligatorio</td>
<td>8.976</td>
<td>8.929</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Cifras en miles de euros

D.2.3. **Simplificaciones**

La utilización de simplificaciones para el cálculo de las provisiones técnicas es un aspecto contemplado en la normativa de Solvencia II, tanto si atendemos al principio general de proporcionalidad como, más concretamente, por aplicación directa del artículo 53 del ROSSEAR que posibilita la utilización de aproximaciones al cálculo cuando se dan determinadas circunstancias específicas.

Con carácter general la Entidad ha utilizado la metodología actuarial indicada en los epígrafes anteriores (mejor estimación, margen de riesgo) para el cálculo de las provisiones técnicas con excepción de las siguientes obligaciones para las cuales se han utilizado aproximaciones y simplificaciones:

- Obligaciones de seguros vinculados a “unit-linked” e “index-linked”
- Obligaciones y contratos residuales
En el caso de las obligaciones derivadas de seguros vinculados a “unit-linked” e “index-linked” las obligaciones se han calculado en su conjunto asignándoles un valor semejante al de los activos que las respaldan.

En el caso de las obligaciones y contratos residuales la simplificación ha consistido en valorarlos de forma indirecta haciendo un “gross-up” con contratos con los que mantienen similitudes desde el punto de vistas de riesgos y rentabilidad.

D.2.4. **Importes recuperables del reaseguro**

Los importes recuperables por razón de reaseguro cedido se han valorado de forma similar a lo dispuesto para la valoración de la mejor estimación de las provisiones técnicas. En lo que a la proyección de los flujos de caja futuros se refiere se han proyectado la totalidad de las entradas y salidas de flujos asociadas a los contratos de reaseguro consistentes en:

- **Flujos de entrada**
  - Primas cedidas al reaseguro
  - Comisiones

- **Flujos de salida**
  - Prestaciones recibidas del reaseguro: Pagos derivados de siniestros, rescates, vencimientos, rentas, y participación en beneficios
  - Gastos: Incluyendo gastos administrativos y de gestión de siniestros como los financieros y gastos de adquisición

El resultado obtenido para esta mejor estimación del reaseguro ha sido ajustado asimismo para tener en cuenta las perdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte, utilizando para este ajuste la información relativa a la probabilidad de incumplimiento de la contraparte y la pérdida media resultante.
D.2.5. **Estimación de la incertidumbre**

La determinación de las provisiones técnicas bajo bases de Solvencia II está sujeta a incertidumbres en su estimación producto de la utilización de juicios y estimaciones basados en hipótesis sobre el comportamiento futuro de variables tanto económicas como de comportamiento del asegurado. En particular podemos señalar las siguientes fuentes de incertidumbre asociadas a la determinación de las provisiones técnicas las cuales podrían dar lugar a correcciones significativas en la valoración económica de las mismas:

- Incertidumbre en cuanto a la estimación de gastos futuros
- Incertidumbre en cuanto al momento frecuencia e importe de los siniestros futuros
- Incertidumbre en cuanto a la evolución de la siniestralidad futura (mortalidad, morbilidad)
- Incertidumbre en cuenta al comportamiento del asegurado y en particular en cuanto a la tasa de rescates y recurrencia de primas futura
- Incertidumbres asociadas a las modificaciones y alteraciones en el entorno legislativo y de mercado
- Incertidumbres en cuanto a las variables de tipo económico (tipos impositivos, inflación) y financiero
D.2.6. *Diferencias entre las bases de Solvencia II y Estatutarias*

En el cuadro 10 adjunto se muestra el importe de las provisiones técnicas según bases técnicas de Solvencia II y Solvencia I.

**Cuadro 10: Balance a 31 diciembre 2016**

<table>
<thead>
<tr>
<th>PASIVOS</th>
<th>Valor Solvencia II</th>
<th>Valor Solvencia I</th>
<th>Diferencia SII-SI</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Total Provisiones Técnicas Vida</td>
<td>462.642</td>
<td>434.342</td>
<td>28.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión Técnica Vida (excl Enf, ‘UL&amp;IL’)</td>
<td>462.287</td>
<td>433.987</td>
<td>28.300</td>
</tr>
<tr>
<td>Mejor Estimación</td>
<td>456.765</td>
<td>NA</td>
<td>NA</td>
</tr>
<tr>
<td>Margen de Riesgo</td>
<td>5.522</td>
<td>NA</td>
<td>NA</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisiones Técnicas Unit – Index Linked</td>
<td>355</td>
<td>355</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Cifras en miles de euros*

El cambio de bases de valoración (de estatutarias a valoración económica) tiene un impacto significativo en Seguros Lagun Aro Vida. La explicación a este incremento está en la diferente metodología de cálculo. Los cambios de valoración a efectos de Solvencia II tienen un impacto negativo (mayor valor de las provisiones técnicas) en los productos de ahorro de la Entidad derivado fundamentalmente de las menores tasas de descuento aplicadas en su cálculo así como un impacto positivo (menor valor de las provisiones técnicas) en los productos de riesgo como resultado de proyección los márgenes implícitos en las primas futuras de los seguros temporales anuales renovables. El impacto neto se traduce en un incremento neto en el importe de las Provisiones Técnicas de 28.300 mil euros.

**D.3. Otros Pasivos**

Las bases de valoración a efectos de Solvencia II para el resto de pasivos que no son provisiones técnicas coinciden con las bases de valoración a efectos estatutarios. En el cuadro 11 adjunto se
muestra una relación del resto de pasivos de la Entidad junto con sus valores a efectos de solvencia y estatutarios.

Cuadro 11:
Diferencias en Otros Pasivos a 31 de diciembre 2016

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Solvencia II</th>
<th>Solvencia I</th>
<th>Diferencias</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Pasivos por impuestos diferidos</td>
<td>14.496</td>
<td>11.186</td>
<td>3.309</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras deudas y partidas a pagar</td>
<td>2.244</td>
<td>1.862</td>
<td>382</td>
</tr>
<tr>
<td>Otras pasivos no consignados en otras partidas</td>
<td>-</td>
<td>4.995</td>
<td>(4.995)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

_Cifras en miles de euros_

Por lo que respecta a los pasivos que no forman parte de las provisiones técnicas, las principales diferencias se deben a la partida de “Otros Pasivos no consignados en otras partidas”. En esta partida a efectos de Solvencia I se incluyen los pasivos por asimetrías contables. Bajo el enfoque económico de Solvencia II esta partida deja de tener sentido y su importe se encuentra implícitamente incorporado en el valor económico determinado para las provisiones técnicas.

El resto de las diferencias en los pasivos no son propiamente diferencias derivadas de cambios en las bases de valoración de las partidas sino diferencias derivadas de reclasificaciones en las cuentas o las producidas en el caso de los pasivos por impuestos diferidos las cuales tampoco son diferencias propiamente dichas sino el producto de incluir en los importes de Solvencia II los efectos derivados del cambio de bases de valoración para el resto de partidas del balance.

D.4. Métodos de Valoración alternativos

No hay nada que reseñar en este apartado salvo lo dicho para la valoración de las provisiones técnicas del apartado de simplificaciones.
E. Gestión de Capital

E.1. Fondos Propios

Los Fondos Propios de Seguros Lagun Aro Vida, según la clasificación a la que se refiere el LOSSEAR en su art. 72 son de Nivel 1, es decir, que están totalmente desembolsados y disponibles para absorber pérdidas.

En concreto, los Fondos Propios de la Entidad se componen de los siguientes elementos: capital social ordinario desembolsado, prima de emisión y reserva de conciliación, cuyos importes a 31 de diciembre de 2016 se presentan en el siguiente cuadro 12.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cuadro 12</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Fondos Propios</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Capital Social ordinario</td>
</tr>
<tr>
<td>Prima de emisión</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva de conciliación</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondos propios básicos</td>
</tr>
<tr>
<td>Fondos propios disponibles</td>
</tr>
<tr>
<td>Disponibles para cubrir CSO</td>
</tr>
<tr>
<td>Disponibles para cubrir CMO</td>
</tr>
<tr>
<td>Exigibles para cubrir CSO</td>
</tr>
<tr>
<td>Exigibles para cubrir CMO</td>
</tr>
<tr>
<td>CSO</td>
</tr>
<tr>
<td>CMO</td>
</tr>
<tr>
<td>Ratio FFPP/CSO (%)</td>
</tr>
<tr>
<td>Ratio FFPP/CMO (%)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Cifras en miles de euros)

El 100% de los Fondos Propios de Seguros Lagun Aro Vida tienen la consideración de Tier 1. No existen Fondos Propios de Tier 2 ni Tier 3.

Los Fondos Propios contables están constituidos por el capital social, prima de emisión, reservas acumuladas (legales, estatutarias, de estabilización y otras reservas), resultados del ejercicio, dividendo a cuenta y ajustes por cambio de valoración. A 31 de diciembre de 2016 los Fondos
Propios contables ascendía a 45.632 miles de €. En consecuencia, los Fondos Propios básicos bajo Solvencia II son 16.816 miles de € superior a los Fondos Propios contables.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cuadro 13</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Reserva de Conciliación</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Total</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Excedente de los activos respecto de los pasivos</td>
<td>62.448</td>
</tr>
<tr>
<td>Acciones propias</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Dividendos, distribuciones y costes previsibles</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros elementos de los FP básicos</td>
<td>31.086</td>
</tr>
<tr>
<td>FP restringidos para carteras sujetas por casamiento</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Reserva de conciliación</td>
<td>70.184</td>
</tr>
<tr>
<td>Beneficios previstos</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Bº previstos incluidos en Primas futuras (BPIPF) - Vida</td>
<td>18.457</td>
</tr>
<tr>
<td>Bº previstos incluidos en Primas futuras (BPIPF) - No Vida</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Total BPIPF</td>
<td>18.457</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Cifras en miles de euros

E.2. Capital de Solvencia Obligatorio

Como se muestra en el cuadro 12 anterior, el ratio de solvencia de Seguros Seguros Lagun Aro Vida a cierre de 2016 asciende al 313%. Este ratio mide la relación entre los Fondos Propios básicos admisibles y el CSO.

El CSO, de acuerdo con el artículo 74 de la LOSSEAR, se calcula partiendo del principio de continuidad del negocio y es igual al valor en riesgo de los fondos propios básicos de una Entidad aseguradora, con un nivel de confianza del 99,5% y un horizonte temporal de un año, es decir, el nivel de fondos propios que permita hacer frente a las pérdidas que el negocio pueda ocasionar en un año, en un periodo de observación de 200 años.

En base a lo establecido por la normativa de Solvencia II, Seguros Seguros Lagun Aro Vida ha calculado su CSO de acuerdo a la fórmula estándar, que se compone del CSO Básico más el capital de solvencia por riesgo operacional, todo ello ajustado por la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos. El CSO Básico, a su vez, se compone del capital por riesgo de mercado, de contraparte y de suscripción Vida y se ajusta por el efecto de la diversificación entre
dichos riesgos. En el siguiente cuadro 13 se presenta un detalle del CSO a 31 de Diciembre de 2016 de Seguros Lagun Aro Vida:

Cuadro 14: Capital de Solvencia Obligatorio a 31 Diciembre 2016

<table>
<thead>
<tr>
<th>Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) para empresas que utilizan la fórmula estándar</th>
<th>CSO Bruto</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Riesgo de Mercado</td>
<td>19.159</td>
</tr>
<tr>
<td>Riesgo de Contraparte</td>
<td>3.532</td>
</tr>
<tr>
<td>Riesgo de Suscripción de Vida</td>
<td>9.323</td>
</tr>
<tr>
<td>Riesgo de Suscripción de Enfermedad</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Riesgo de Suscripción de No Vida</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Diversificación</td>
<td>(7.395)</td>
</tr>
<tr>
<td>Riesgos de Activos Intangibles</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Capital de Solvencia Obligatorio Básico</td>
<td>24.168</td>
</tr>
<tr>
<td>Riesgo Operacional</td>
<td>1.976</td>
</tr>
<tr>
<td>Cap. absorción de pérdidas de las provisiones técnicas</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Cap. absorción de pérdidas de los impuestos diferidos</td>
<td>-6.649</td>
</tr>
<tr>
<td>SCR, excluida la adición de capital</td>
<td>19.946</td>
</tr>
<tr>
<td>Adición de capital ya fijada</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital de Solvencia Obligatorio (CSO)</td>
<td>19.946</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Cifras en miles de euros

E.3. Capital Mínimo Obligatorio

El Capital Mínimo Obligatorio (CMO) es el nivel mínimo requerido de capital por debajo del cual, las entidades aseguradoras deben adoptar medidas especiales para alcanzar dicho nivel mínimo de capital. El CMO de Seguros Lagun Aro Vida a cierre del ejercicio 2016 asciende a 15.962 miles de €. En el cuadro 15 se presenta la información a partir de la cual se determina el CMO:
Cuadro 15:
Capital Mínimo Obligatorio: Componente lineal de Vida

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cálculo del componente lineal de vida</th>
<th>Mejor Estimación Neta</th>
<th>Capital en riesgo total Neto</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Obligaciones con PB – Prestaciones garantizadas</td>
<td>397.078</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones con PB – Prestaciones discrecionales</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones “IL” y “UL”</td>
<td>355</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Otras obligaciones de Vida y enfermedad</td>
<td>59.073</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Capital en riesgo total por obligaciones de vida</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**Resultado del MCR_l**                                                15.962

*Cifras en miles de euros*

En el siguiente cuadro 16 se presenta el detalle del CMO Global de Seguros Lagun Aro Vida a 31 de Diciembre de 2016:

Cuadro 16:
CMC Global 2016

<table>
<thead>
<tr>
<th>Cálculo del MCR Global</th>
<th>Importe</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>MCR Lineal</td>
<td>15.962</td>
</tr>
<tr>
<td>SCR</td>
<td>19.946</td>
</tr>
<tr>
<td>Nivel máximo del MCR</td>
<td>8.976</td>
</tr>
<tr>
<td>Nivel mínimo del MCR</td>
<td>4.986</td>
</tr>
<tr>
<td>MCR combinado</td>
<td>8.976</td>
</tr>
<tr>
<td>Mínimo absoluto del MCR</td>
<td>3.700</td>
</tr>
<tr>
<td>Capital Mínimo Obligatorio (CMO)</td>
<td>8.976</td>
</tr>
</tbody>
</table>

*Cifras en miles de euros*

E.4. Diferencias entre fórmula estándar y cualquier modelo interno utilizado

Seguros Lagun Aro Vida no aplica modelos internos globales ni parciales para el cálculo del capital regulatorio por lo que no aplica este epígrafe.
E.5. Incumplimiento del capital mínimo obligatorio y el capital de solvencia obligatorio

Seguros Lagun Aro Vida determina el Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) con periodicidad anual y el Capital Mínimo Obligatorio (CMO) con periodicidad trimestral. Durante el ejercicio 2016 no se han producido ningún incumplimiento de ambos capitales regulatorios estando los Fondos Propios Básicos disponibles muy por encima tanto del CMO como del CSO y como tal se han reportado las cifras del primero de forma trimestral al supervisor.