



**Pelayo Mutua de Seguros y  
Reaseguros a Prima Fija, S.A. y  
sociedades dependientes**

Informe especial de revisión del informe sobre  
la situación financiera y de solvencia del grupo correspondiente  
al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2021



## Informe especial de Revisión Independiente

A los administradores de Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, entidad dominante del Grupo Pelayo:

### Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, de los siguientes aspectos de la información contenida en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija (entidad dominante) y sus sociedades dependientes (Grupo Pelayo) al 31 de diciembre de 2021, según lo dispuesto en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración:

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

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

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

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



## Responsabilidad de los administradores de Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, entidad dominante del Grupo Pelayo

Los administradores de Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, entidad dominante del Grupo Pelayo, son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

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

### Nuestra independencia y control de calidad

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

### Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable de los aspectos mencionados en la sección “Objetivo y alcance de nuestro trabajo”, relativos a la información mencionada en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, contenida en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo Pelayo, correspondiente al 31 de diciembre de 2021, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

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

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

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

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

- Revisor principal: Óscar Martín Álvarez quien ha revisado los aspectos de índole actuarial, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.
- Revisor profesional: Ana Isabel Peláez Morón, quien ha revisado todos los aspectos de índole financiero contable.

Los revisores asumen total responsabilidad por las conclusiones por ellos manifestadas en el informe especial de revisión.

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

### Conclusión

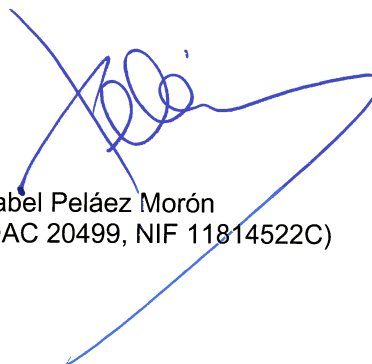
En nuestra opinión, en relación con el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo Pelayo, al 31 de diciembre de 2021, son conformes con lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, en todos sus aspectos significativos, las cuestiones siguientes:

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.(S0242)



Óscar Martín Álvarez  
(Nº Colegiado 2957, NIF 02244331Z)




Ana Isabel Peláez Morón  
(Nº ROAC 20499, NIF 11814522C)

13 de mayo de 2022





A man with glasses and a beard, wearing a dark shirt, is looking at a tablet. A woman with dark hair, wearing a white polka-dot shirt, is looking at the tablet with her hand on her chin. The background is a blurred office setting.

**Informe sobre  
la Situación  
Financiera  
y de Solvencia  
del Grupo Pelayo  
31/12/2021.**

**pelayo**

# Índice

<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>3</b>
A. Actividad y resultados.	4
B. Sistema de gobernanza.	5
C. Perfil de riesgo.	6
D. Valoración a efectos de solvencia.	7
E. Gestión de capital.	9
<b>A. Actividad y resultados</b>	<b>10</b>
A.1. Actividad.	10
A.2. Resultados en materia de suscripción.	17
A.3. Rendimiento de las inversiones.	19
A.4. Resultados de otras actividades.	22
<b>B. Sistema de gobernanza</b>	<b>24</b>
B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza.	24
B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad.	32
B.3. Sistema de gestión de riesgos, incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia.	35
B.4. Sistema de control interno.	44
B.5. Función de Auditoría Interna.	46
B.6. Función Actuarial.	47
B.7. Externalización.	49
B.8. Cualquier otra información.	50
<b>C. Perfil de riesgo</b>	<b>51</b>
C.1. Riesgo de suscripción.	52
C.2. Riesgo de mercado.	56
C.3. Riesgo de crédito / contraparte.	60
C.4. Riesgo de liquidez.	62
C.5. Riesgo operacional.	64
C.6. Otros riesgos significativos.	65
C.7. Otra información.	67
<b>D. Valoración a efectos de solvencia</b>	<b>68</b>
D.1. Activos.	70
D.2. Provisiones técnicas.	77
D.3. Otros pasivos.	85
<b>E. Gestión de capital</b>	<b>89</b>
E.1. Fondos Propios.	89
E.2. Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo Obligatorio.	93
E.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio.	96
E.4. Incumplimiento del Capital de Solvencia Obligatorio y del Capital de Solvencia Obligatorio Mínimo.	96
<b>Anexo</b>	<b>97</b>

## Resumen Ejecutivo

Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija, entidad participante (en adelante, Pelayo o entidad participante), sus filiales (aquellas entidades sobre las que ostenta el control) y las entidades en las que directamente o a través de sus filiales posee una participación (porcentaje igual o superior al 20% de los derechos de voto), de acuerdo a los artículos 131 y 132 de la Ley 20/2015 de 14 de julio de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (en adelante LOSSEAR), constituyen un Grupo sujeto a supervisión a efectos de lo dispuesto en la citada Ley.

El presente informe se enmarca dentro de los requerimientos que establece la LOSSEAR, y el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras que la desarrolla, en relación a que las entidades aseguradoras participantes (Pelayo) deberán publicar un informe anual sobre la situación financiera y de solvencia a nivel de Grupo. Ambas disposiciones suponen la transposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2009/138/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 25 de noviembre de 2009, sobre el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (en adelante, Directiva de Solvencia II), modificada principalmente por la Directiva 2014/51/UE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de abril de 2014, conocida como Directiva Ómnibus II.

La normativa que completa la Directiva de Solvencia II mencionada y regula el contenido mínimo que debe contener el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia es el Reglamento Delegado (UE) 2015/35.

Adicionalmente, en el Reglamento de Ejecución (UE) 2015/2452 se establecen las normas técnicas relativas a los procedimientos, formatos y plantillas de inclusión obligatoria que debe contener el mencionado Informe, el cual abarca las siguientes secciones:

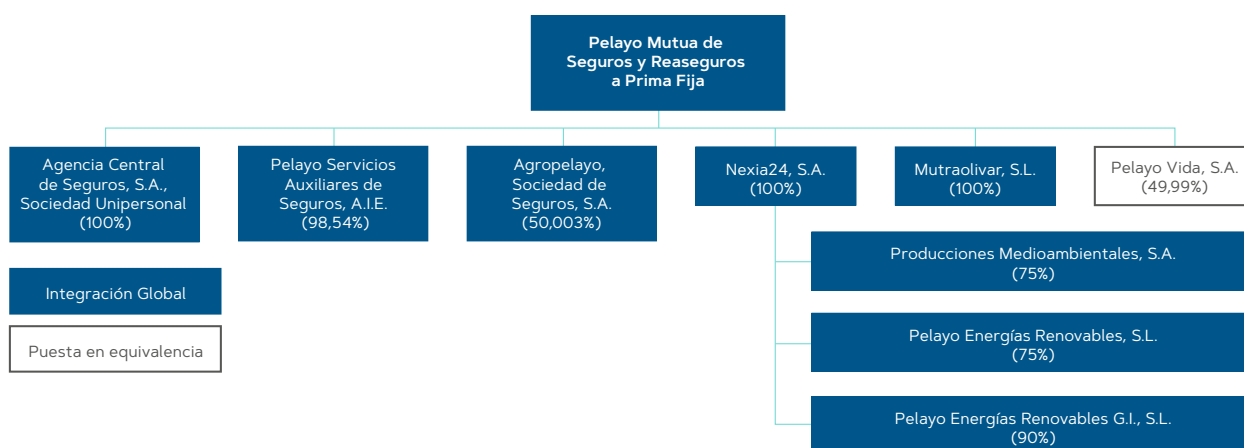
- A) Actividad y resultados.
- B) Sistema de gobernanza.
- C) Perfil de riesgo.
- D) Valoración a efectos de solvencia.
- E) Gestión de capital.

## A. Actividad y resultados.

Las líneas de negocio significativas en las que opera el Grupo, con el nivel de segmentación establecido en Reglamento Delegado (UE) 2015/35 son: seguro de protección de ingresos, seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles, otros seguros de vehículos automóviles, seguro de incendio y otros daños a los bienes, seguro de responsabilidad civil general, seguro de defensa jurídica, seguro de asistencia, resto de seguros No Vida y seguros de Vida. La sociedad participada Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A., sobre la que la participante, Pelayo, no ostenta el control, opera en las líneas de negocio de, seguros con participación en beneficios y otros seguros de Vida.

Su ámbito de actuación comprende exclusivamente el territorio español.

Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija es la entidad participante de varias sociedades que, junto a ella, integran el Grupo Pelayo. Dicho Grupo presenta cuentas consolidadas y tiene la estructura jurídica siguiente:



El Grupo ha cerrado el ejercicio 2021 con un volumen de primas devengadas netas de reaseguro de 420.097 miles de euros, y una siniestralidad neta de 300.181 miles de euros. El Grupo ha registrado un beneficio neto en 2021 de 3.980 miles de euros frente al beneficio neto de 11.688 miles de euros de 2020, debido a la mejora en el comportamiento de la siniestralidad de autos.

Por su parte, los ingresos procedentes de inversiones durante el ejercicio han ascendido a 18.202 miles de euros, mientras que el total de gastos han supuesto 3.905 miles de euros. En términos patrimoniales, las inversiones financieras han generado una ganancia neta de 12.876 miles de euros, procedente, en su mayoría, de los valores representativos de deuda de la cartera disponible para la venta.

No se han generado resultados significativos de otras actividades distintas a la actividad de suscripción, rendimientos de las inversiones y arrendamientos.

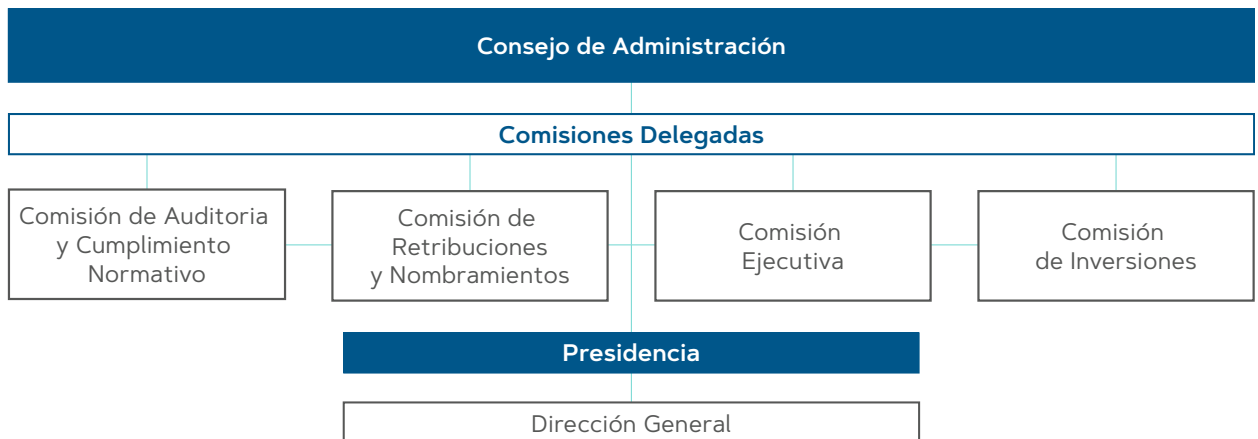


## B. Sistema de gobernanza.

El Grupo tiene implementado un sistema de gobierno que comprende una estructura organizativa transparente y apropiada, adecuada a los requisitos establecidos por la normativa de Solvencia II, con una clara asignación de responsabilidades y una adecuada segregación de funciones.

La responsabilidad última del sistema de gobernanza en el Grupo reside en los órganos de gobierno de la entidad participante, la cual dispone de un Reglamento del Consejo de Administración y un Reglamento de la Asamblea General, aprobados ambos por el Consejo de Administración, así como por la Asamblea General, que junto con sus estatutos sociales definen la estructura, composición y funciones que deben tener sus órganos de gobierno.

Todos estos órganos de gobierno permiten la adecuada gestión estratégica, comercial y operativa del Grupo y dar respuesta apropiada en tiempo y forma a cualquier eventualidad que pueda ponerse de manifiesto en los diferentes niveles de la organización y su entorno de negocios y corporativo.



A su vez, como parte del sistema de gobierno, el Grupo tiene implementadas cuatro funciones fundamentales de control (Función de Cumplimiento Normativo, de Gestión de Riesgos, de Auditoría Interna y Actuarial) que se encuentran reguladas en las correspondientes políticas aprobadas por el Consejo y que recogen los requisitos impuestos por el regulador a dichas funciones. En los epígrafes B.3, B.4, B.5 y B.6 se recoge información detallada de las funciones mencionadas.

En lo relativo al sistema de gestión de riesgos y control interno, se ha establecido un sistema de gobierno del riesgo y del control que abarca a todas las entidades que forman parte del Grupo y a cada una de sus unidades, soportado por tres pilares, de acuerdo con el “Modelo de las Tres Líneas de Defensa”, el cual contempla que:

- Los gestores de la “primera línea de defensa” (unidades de negocio) son responsables de la identificación de los riesgos, así como de la realización de actividades de control para la mitigación de los mismos.
- La “segunda línea de defensa” la constituyen las funciones de Gestión de Riesgos, de Cumplimiento Normativo y la Actuarial reforzando los procedimientos de control asociados a la actividad diaria del Grupo.
- Auditoría Interna, como “tercera línea de defensa” aporta una garantía independiente de la adecuación y eficacia del sistema de control interno y de otros elementos del sistema de gobierno corporativo.

Esta estructura de gobierno refleja los requerimientos establecidos en la Directiva de Solvencia II en relación con el sistema de gestión de riesgos inherentes a la actividad del Grupo.

## C. Perfil de riesgo.

El Grupo calcula los requerimientos de capital de solvencia obligatorio (en adelante CSO) de acuerdo con la metodología establecida en la normativa de Solvencia II, aplicando la fórmula estándar sobre la base de los datos consolidados por integración global.

A continuación, se muestra el perfil de riesgo del Grupo a 31 de diciembre de 2021 y 2020, calculado por el método basado en la consolidación contable con arreglo a la fórmula estándar:

	2021	2020
Riesgo de mercado	90.200	77.020
Riesgo de impago de la contraparte	22.537	23.858
Riesgo de suscripción de Vida	12	15
Riesgo de suscripción de Salud	9.583	9.322
Riesgo de suscripción de No Vida	87.580	92.972
Diversificación	-55.358	-53.453
<b>Capital de solvencia obligatorio básico calculado sobre la base de los datos consolidados por integración global y/o proporcional</b>	<b>154.554</b>	<b>149.734</b>
Riesgo operacional	14.103	14.682
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-19.534	-21.218
<b>Capital de solvencia obligatorio calculado sobre la base de los datos consolidados por integración global y/o proporcional</b>	<b>149.123</b>	<b>143.198</b>
Parte proporcional del capital de solvencia obligatorio de aquellas entidades participadas no controladas	6.729	7.526
<b>Capital de solvencia obligatorio</b>	<b>155.851</b>	<b>150.724</b>

(Datos en miles de euros)

La parte proporcional del capital de solvencia obligatorio de entidades participadas no controladas corresponde a la sociedad Pelayo Vida, S.A., de la que Pelayo dispone del 49,99% pero de la que no ostenta el control, razón por la cual dicho riesgo se integra en el cálculo del capital de solvencia obligatorio del Grupo mediante la integración de la parte proporcional del CSO total de la entidad, que asciende a 13.460 miles de euros.

La variación respecto del ejercicio anterior responde a diversos motivos, siendo los más relevantes:

- La reducción del riesgo de suscripción debido a la disminución de la exposición en primas y provisiones de siniestros.
- El incremento del riesgo de mercado y la reducción del riesgo de contraparte, principalmente como consecuencia del incremento de la exposición en fondos de inversión y la reducción en efectivo.

Con respecto a las concentraciones significativas de riesgo, el Grupo sigue reduciendo el peso de las líneas de negocio asociadas al ramo de autos frente a la línea de incendio y otros daños a los bienes. En cuanto a las inversiones financieras, se concentran en países del Espacio Económico Europeo, principalmente en España, y en niveles de calidad crediticia BBB o superior.

Asimismo, el Grupo ha considerado, en el proceso de evaluación interna de sus necesidades globales de solvencia para todo el periodo de planificación de su negocio (tres años), múltiples escenarios que estresan cada una de las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias, con el fin de evaluar la fortaleza del Grupo y de su modelo de negocio ante la ocurrencia de eventos adversos durante dicho periodo.

Como resultado del proceso, se obtiene como conclusión que el Grupo está suficientemente capitalizado para cubrir tanto el Capital de Solvencia Obligatorio como las necesidades globales de solvencia durante todo el período de planificación.

## D. Valoración a efectos de solvencia.

A efectos de solvencia, el Grupo valora todos sus activos y pasivos con criterios económicos. Dichos criterios se encuentran explicados en la sección D. del informe detallándose el reconocimiento y valoración de cada una de las partidas que componen su Balance Económico y las diferencias con la valoración a efectos del registro en los Estados Financieros Consolidados (EEFF Consolidados).

En el cuadro siguiente se muestran de manera global las valoraciones de Activo, Pasivo y Fondos Propios (en miles de euros) con criterios contables y con criterios económicos:

Valor de los EEFF: Balance Contable		→	Valor de Solvencia II: Balance Económico	
Activo	Pasivo		Activo	Pasivo
886.067	500.187		877.045	485.182
<b>Patrimonio Neto</b>				<b>Exceso de Activos sobre Pasivos (Fondos Propios)</b>
385.880				391.863

El exceso total de activos sobre pasivos es de 391.863 miles de euros bajo Solvencia II, un 1,55% superior al Patrimonio Neto determinado con criterios contables.

A continuación, se muestran las partidas del activo y del pasivo del Balance Económico que presentan diferencias significativas en la valoración a efectos de la normativa de Solvencia II respecto de la valoración a efectos de los EEFF Consolidados:

Activo	Valor de Solvencia II	Valor de los EEFF Consolidados
Fondo de Comercio	0	2.317
Costes de Adquisición Diferidos	0	49.393
Activos intangibles	0	27.298
Activos por Impuestos Diferidos	28.508	1.784
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	35.964	23.493
Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)	125.978	94.809
Participaciones	15.084	11.711
Recuperables del reaseguro	48.705	35.259
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	111.116	128.311

(Datos en miles de euros)

El fondo de comercio, los costes de adquisición diferidos y los activos intangibles a efectos de Solvencia II tienen valor nulo, y respecto a los activos por impuestos diferidos, la diferencia responde al reconocimiento en Solvencia II, de acuerdo con la normativa fiscal, del efecto impositivo derivado de la disminución patrimonial surgida de las diferencias de valoración de activos y pasivos.

Los inmuebles, tanto los de uso propio como los de inversión, a efectos de Solvencia II se registran por su valor razonable (valor de tasación) y en los EEEF Consolidados por el coste de adquisición menos amortizaciones acumuladas y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

En relación a las participaciones y los recuperables del reaseguro, el importe difiere entre los EEEF y Solvencia II, por la diferente metodología de cálculo tal y como se explica en los apartados D.1.7 y D.1.9 respectivamente.

Respecto a los créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores a efectos de Solvencia II, el importe difiere debido a que se han eliminado los deudores por recobro de siniestros derivados del Convenio privado entre compañías de seguros para la tramitación y liquidación de siniestros de autos (CICOS) y los recibos pendientes de cobro correspondientes a primas fraccionadas. La razón es que dichos créditos están considerados como flujo de entrada (cobros) en el cálculo de la Mejor Estimación de las provisiones técnicas (Véase apartado D.2).

Pasivo	Valor de Solvencia II	Valor de los EEEF Consolidados
Provisiones técnicas No Vida y Enfermedad – Salud SLNT	346.756	385.835
Provisiones técnicas Vida y Salud SLT	749	997
Provisiones distintas a las provisiones técnicas	3.961	8.004
Pasivos por impuestos diferidos	49.600	21.233

(Datos en miles de euros)

Las partidas que presentan diferencias significativas son las correspondientes a las provisiones técnicas, en las cuales se proporciona el valor de la mejor estimación y el margen de riesgo de cada una de ellas, así como las metodologías actuariales e hipótesis utilizadas para el cálculo de las mismas en el epígrafe D.2.

La diferencia en las provisiones distintas a las provisiones técnicas se debe a la provisión para pagos de convenios de liquidación (CICOS) que en Solvencia II se integran en las provisiones técnicas.

La diferencia en los pasivos por impuestos diferidos obedece al reconocimiento en Solvencia II, de acuerdo con la normativa fiscal, del efecto impositivo derivado del incremento patrimonial surgido de las diferencias de valoración de activos y pasivos.

## E. Gestión de capital.

El Grupo cuenta con la estructura adecuada para la gestión y vigilancia de sus Fondos Propios, disponiendo de una política y un plan de gestión para ello, de forma que se mantengan los niveles de solvencia dentro de los límites establecidos por la normativa y en línea con el apetito al riesgo y los límites de tolerancia definidos por el Grupo.

De los 391.863 miles de euros de exceso de activos sobre pasivos comentados en el apartado D., 8.921 miles de euros son intereses minoritarios no disponibles a nivel de Grupo.

La posición de solvencia del Grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	2021	2020
<b>Fondos Propios disponibles y admisibles</b>	<b>382.942</b>	<b>382.616</b>
Tier 1(*)	382.942	382.616
Tier 2	-	-
Tier 3	-	-
<b>Capital de Solvencia Obligatorio (CSO)</b>	<b>155.851</b>	<b>150.724</b>
<b>Capital Mínimo Obligatorio (CMO)</b>	<b>62.044</b>	<b>64.834</b>
<b>Ratio Fondos Propios admisibles sobre CSO</b>	<b>246%</b>	<b>254%</b>
<b>Ratio Fondos Propios admisibles sobre CMO</b>	<b>617%</b>	<b>590%</b>

(\*) Fondos de máxima calidad  
(Datos en miles de euros)

Todos los Fondos Propios disponibles del Grupo se encuentran clasificados en el Nivel 1.

El nivel 1 es el nivel de máxima calidad y, en consecuencia, los Fondos Propios asignados a dicho nivel no tienen restricciones para su admisibilidad para cubrir tanto el CSO como el CMO.

El Grupo dispone de una situación de solvencia muy sólida con un ratio de cobertura de los Fondos Propios sobre el capital de solvencia exigido del 246% al cierre de 2021.

La evolución de los Fondos Propios se explica por la aportación del resultado del ejercicio de la entidad participante y la filial Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. (en adelante, Agropelayo), así como por la evolución de los intereses minoritarios no disponibles a nivel de Grupo.



## A. Actividad y resultados

### A.1. Actividad.

#### A.1.1. Actividades del Grupo.

**Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija** entidad participante (en adelante, Pelayo o entidad participante), sus filiales (aquellas entidades sobre las que ostenta el control) y las entidades en las que directamente o a través de sus filiales posee una participación (porcentaje igual o superior al 20% de los derechos de voto), de acuerdo a los artículos 131 y 132 de la Ley 20/2015 de 14 de julio de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (en adelante LOSSEAR), constituyen un Grupo sujeto a supervisión a efectos de lo dispuesto en la citada Ley.

Por otra parte, las entidades aseguradoras participantes (Pelayo) deberán, conforme exige el artículo 144 de la LOSSEAR, publicar un informe anual sobre la situación financiera y de solvencia a nivel de Grupo.

El domicilio social de la entidad participante se encuentra ubicado en la calle Santa Engracia número 67- 69 de Madrid (España), y su ámbito de actuación comprende todo el territorio del Estado Español con autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

#### Supervisión del Grupo.

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante DGSFP) es la responsable de la supervisión del Grupo al encontrarse todas las entidades aseguradoras que lo componen domiciliadas en el territorio español.

La DGSFP se encuentra situada en Paseo de la Castellana número 44 de Madrid (España), siendo su página web [www.dgsfp.mineco.es](http://www.dgsfp.mineco.es)

#### Auditoría externa.

La auditoría externa de las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2021, así como las individuales de la entidad participante, ha sido realizada por la firma PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L., domiciliada en Torre PwC, Paseo de la Castellana, 259 B, 28046 Madrid.

Con fecha 22 de febrero de 2022, dicha firma emitió el informe de auditoría sin salvedades relativo a las cuentas anuales consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2021.

PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. también ha sido la firma encargada de la revisión de los apartados D y E del presente informe y de los modelos cuantitativos a examinar en su informe especial de revisión, los cuales se detallan en el anexo I de la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la DGSFP.

## Tenedores de participaciones cualificadas.

La entidad participante, en su condición de mutua de seguros, bajo la modalidad de “a prima fija”, no dispone de un capital social representado en títulos o acciones, sino de un Fondo Mutual constituido por las aportaciones mínimas exigidas por la ley realizadas por los socios fundacionales, además de aquellas otras constituidas con el excedente de los ejercicios sociales.

En cuanto al número de derechos de voto, al no estar su Fondo Mutual representado por títulos o acciones, los mismos se computan en base al número de mutualistas al corriente de pago de sus obligaciones para con la entidad. A ello se debe añadir, además, que cada mutualista ostentará un único derecho de voto con independencia del valor de su aportación a ésta.

Por su condición de entidad de base mutual, no existe persona o grupo de personas, ya sean físicas o jurídicas, que ostenten participaciones significativas, se excluya o no a los Consejeros.

## Líneas de negocio.

Las líneas de negocio significativas en las que opera el Grupo, con el nivel de segmentación establecido en el Anexo I del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión de 10 de octubre de 2014 (en adelante Reglamento Delegado 2015/35) son las que se detallan:

Líneas de negocio
Seguro de Responsabilidad civil de vehículos automóviles
Otros seguros de vehículos automóviles
Seguro contra incendios y otros daños a los bienes
Seguro de asistencia
Seguro de defensa jurídica
Seguro de protección de ingresos
Seguro de pérdidas pecuniarias diversas
Seguro de responsabilidad civil general
Seguro con participación en beneficios (*)
Rentas derivadas de contratos de seguro distinto del de Vida y correspondientes a obligaciones de seguro de Enfermedad
Otros seguros Vida (*)

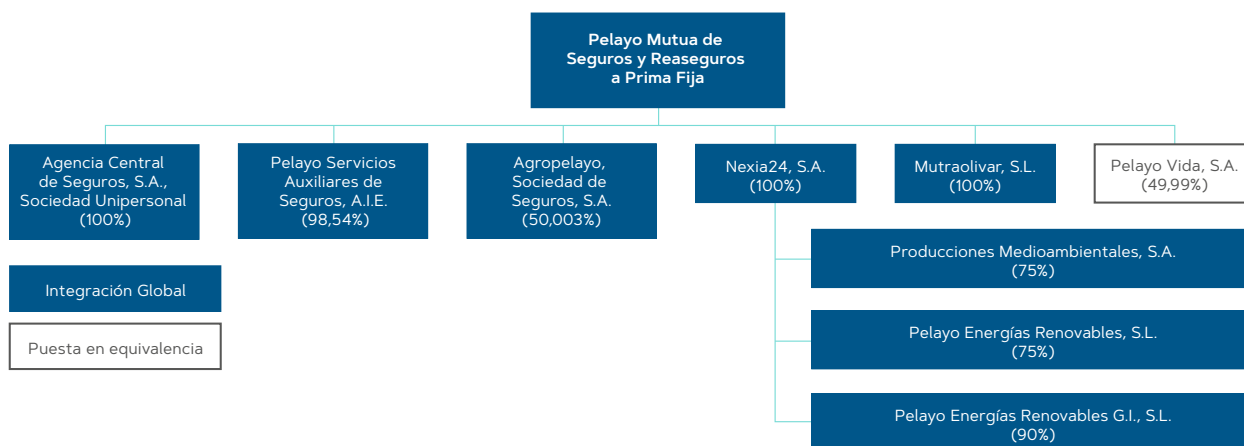
(\*) Adicionalmente, estas líneas de negocio son desarrolladas por la sociedad participada Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A., sobre la que la participante, Pelayo, no ostenta el control.

## Áreas geográficas.

El área geográfica en la que opera el Grupo comprende todo el territorio del Estado Español.

## Estructura jurídica del Grupo.

La estructura jurídica del Grupo se muestra en el siguiente organigrama:



Las actividades desarrolladas por cada una de las sociedades son las siguientes:

### Agencia Central de Seguros, S.A., Sociedad Unipersonal

Su actividad consiste en la puesta a disposición de su red de distribución para la captación de clientes y la venta de los diferentes productos que comercializan las compañías de seguros del Grupo.

### Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.

Su actividad consiste en la prestación de servicios para los socios de la Agrupación, que comprenden tanto el centro de atención telefónica como los relativos al asesoramiento y gestión en los ámbitos jurídico, administrativo, fiscal, laboral, informático, inversiones, actuarial, gestión de riesgos, auditoría, pricing y marketing.

### Agropelayo, Sociedad de Seguros, S.A.

La actividad principal de esta Sociedad está enfocada a la comercialización y venta de productos relacionados con la actividad agraria.

### Nexia24, S.A.

La sociedad tiene por objeto social constituir o participar, en concepto de socio accionista, en otras sociedades cuyo ámbito de actividad sea diferente al del Grupo.

### Mutraolivar, S.L.

Sociedad dedicada a la explotación agraria.

### Producciones Medioambientales, S.L.

Esta sociedad se dedica a la producción y comercialización de electricidad a través de fuentes renovables, así como a la promoción y mantenimiento de las instalaciones de energías alternativas.

**Pelayo Energías Renovables, S.L. y Pelayo Energías Renovables, G.I., S.L.**

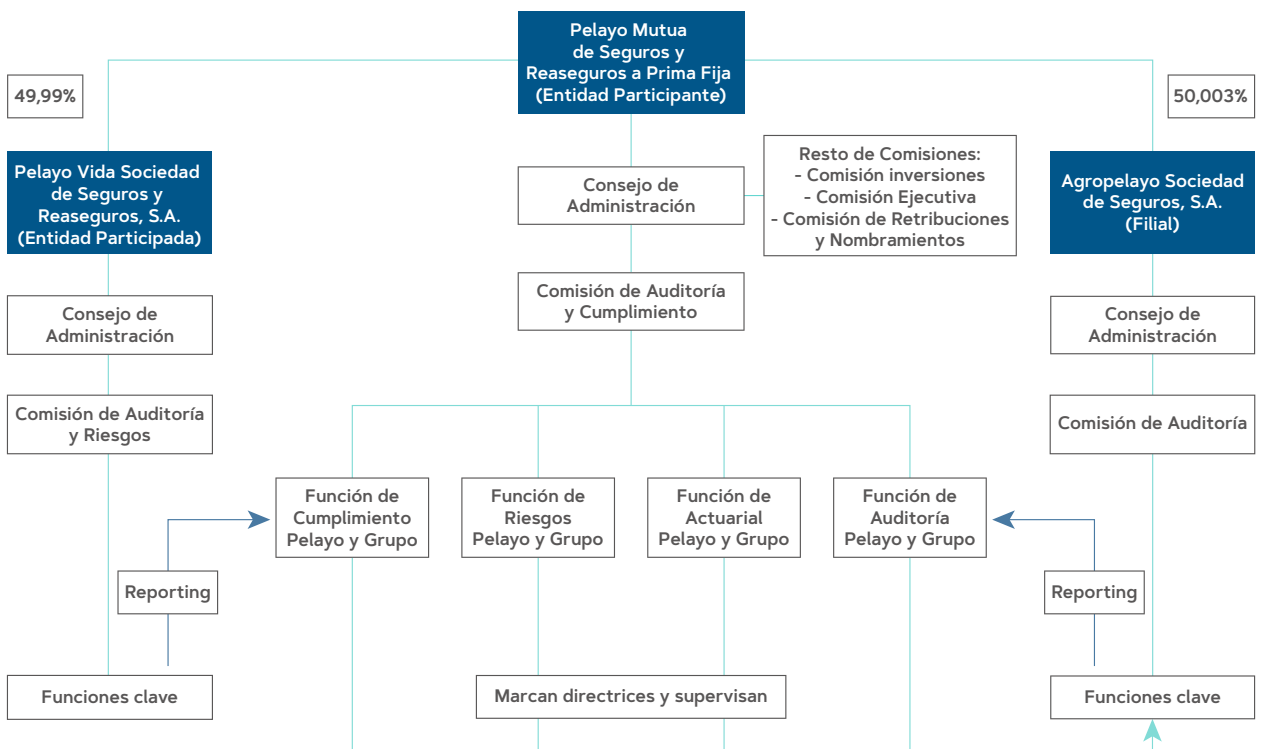
Servicios relacionados con la producción y explotación de energía eléctrica mediante centrales de producción que utilicen fuentes renovables.

**Pelayo Vida, Seguros y Reaseguros, S.A.**

Su objeto social es la realización de todo tipo de operaciones de seguros y reaseguros sobre la Vida, incluyendo las de capitalización y las concertadas con carácter complementario, así como las actividades de gestión de Fondos de Pensiones y las que expresamente autorice la legislación vigente, operando en todo el territorio nacional.

**Estructura de gobernanza y organizativa del Grupo.**

La estructura de gobernanza del Grupo, que se detalla en el siguiente organigrama, está focalizada en los órganos de gobierno y las funciones claves a nivel de Grupo, su posicionamiento, así como la supervisión, seguimiento y líneas de reporting respecto de las funciones claves del resto de entidades aseguradoras del Grupo:



En el resto de las filiales, el órgano de administración figura en régimen de administrador único, siendo éste la entidad participante, Pelayo.

La estructura organizativa del Grupo se describe con mayor nivel de detalle en el apartado B.1.2. del presente informe.

## Operaciones Intragruppo Significativas

A continuación, se muestra la información cualitativa y cuantitativa sobre las operaciones intragruppo significativas efectuadas en el seno del Grupo:

### Servicios intragruppo prestados por Pelayo:

- Arrendamiento de inmuebles:

Los servicios prestados por Pelayo a las sociedades incluidas dentro de este régimen y relativos a los arrendamientos de inmuebles, consisten en la cesión del uso de locales y espacios de los que la entidad participante es propietaria.

Estos locales son empleados por las sociedades para el desarrollo de sus actividades.

- Reaseguro:

Se trata de un contrato que se suscribe entre la entidad participante, Pelayo, y la participada Pelayo Vida, S.A. para que la entidad que cede el reaseguro (en este caso Pelayo) y la que acepta (en este caso Pelayo Vida, S.A.), asuma parte o la totalidad del coste de un posible siniestro.

Existe un contrato de cesión de reaseguro entre Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. y Pelayo, en la que esta última asume en reaseguro las primas comercializadas dentro de la garantía de defensa en los seguros comercializados por la primera dentro del ramo de explotaciones agropecuarias (ramo DGSFP de "Otros multirriesgos").

### Servicios intragruppo prestados por Agencia Central de Seguros, S.A.:

- Servicios de mediación:

Los servicios prestados por Agencia Central de Seguros, S.A. a Pelayo y a Pelayo Vida, S.A. consisten en la puesta a disposición de su red de distribución para la captación de clientes y la venta de los diferentes productos que comercializan ambas compañías de seguros del Grupo.

Como contraprestación se fija una comisión sobre las primas correspondientes a las pólizas emitidas.

### Servicios intragruppo prestados por Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E.:

- Prestación de servicios telefónicos:

Los servicios telefónicos prestados por Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E. son en su totalidad a Pelayo, y consisten en la puesta a disposición de su centro de atención telefónica como soporte adicional a los servicios de cartera, retención de clientes y postventa de la entidad participante.

Como contraprestación, se fija un precio por driver por cada uno de los servicios ofrecidos, en función de los costes asumidos para su realización por Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E. La entidad dispone de una ficha de cada servicio dónde se pactan las variables propias de un contact center, como tiempos de gestión, drivers y número de llamadas gestionadas, entre otros.

- Prestación de servicios Back – Office (Soporte):

Los servicios prestados por Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E. a sus socios consisten en la puesta a disposición de sus servicios centrales como soporte para los servicios de asesoramiento y gestión en los ámbitos jurídico, administrativo, fiscal, laboral, informático, inversiones, actuarial, gestión de riesgos, cumplimiento normativo, auditoría, pricing y marketing.



La prestación de los servicios descritos entre compañías del Grupo, han dado lugar a los siguientes importes entre Pelayo y el resto de las sociedades del Grupo:

Gastos	Agencia Central de Seguros, S.A.	Pelayo Vida, S.A.	Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E.
Comisiones y bonificaciones	6.712	-	-
Primas de reaseguro	-	518	-
Prestación de servicios	-	-	24.916

(Datos en miles de euros)

Ingresos	Agencia Central de Seguros, S.A.	Pelayo Vida, S.A.	Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A.	Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E.
Prestación de servicios	-	-	24	-
Arrendamientos	662	-	21	1.523
Primas reaseguro aceptado	-	-	75	-
Comisiones de reaseguro	-	330	-	-

(Datos en miles de euros)

## A.1.2. Actividades y/o sucesos con repercusión significativa en el Grupo.

A lo largo del ejercicio 2021 se han producido los siguientes sucesos con repercusión significativa en el Grupo:

### Sucesos corporativos.

No se han producido en el periodo sucesos corporativos significativos.

### Sucesos regulatorios.

En el ejercicio 2021 y hasta la fecha de emisión de este informe ha habido algunos cambios regulatorios en el sector asegurador o que han afectado en mayor o menor medida al mismo, a los que las entidades que forman parte del Grupo se han adaptado:

- El Boletín Oficial del Estado (BOE) publicó la Ley 7/2021 de cambio climático y transición energética.

Esta Ley, en materia de obligaciones de información, introdujo la obligatoriedad de presentar un informe no más tarde de dos años después de su aprobación, a entidades cuyos valores estén admitidos a negociación en mercados regulados, entidades de crédito, entidades aseguradoras y reaseguradoras y sociedades que tengan obligatoriedad de presentar un Estado de Información No Financiera, de integrar e informar del riesgo climático y de su impacto financiero.

- El Boletín Oficial del Estado (BOE) publicó el Real Decreto 288/2021, por el que se modifica el Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras; se da nueva redacción al artículo 34 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y se modifica el Reglamento para la aplicación de la Ley 87/1978 sobre Seguros Agrarios Combinados.

- El Boletín Oficial del Estado (BOE) publicó el Real Decreto 287/2021, sobre formación y remisión de la información estadístico-contable de los distribuidores de seguros y reaseguros.
- El Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) publicó el Reglamento Delegado (UE) 2021/1256 con el objeto de cumplir con las aspiraciones de la Comisión de garantizar que el riesgo climático y medioambiental se gestione e integre en el sistema financiero y la importancia de las políticas de remuneración a la hora de garantizar que el personal de las empresas de seguros y reaseguros gestione eficazmente los riesgos detectados por el sistema de gestión de riesgos.

### **Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSYFP).**

- La DGSYFP publicó la resolución por la que se facilitó la actualización de las cuantías indemnizatorias vigentes durante el año 2021 actualizadas en aplicación de lo dispuesto en el artículo 49.3 de la Ley sobre Responsabilidad Civil y Seguro en la Circulación de Vehículos a Motor.
- El 30 de julio de 2021, la DGSYFP publicó la resolución por la que se dio publicidad a las Directrices de la EIOPA sobre gobernanza y seguridad de las tecnologías de la información y de las comunicaciones.

### **Sucesos relacionados con el negocio.**

La crisis sanitaria provocada por la pandemia de Covid-19 ha continuado a lo largo del 2021, pese a la progresiva vacunación de gran parte de la población a consecuencia de la aparición de nuevas variantes del virus, lo que ha ralentizado de manera importante la recuperación de la economía. En este entorno, el sector asegurador ha destacado por su madurez y buen comportamiento durante distintos periodos de crisis y así ha sido a lo largo de la pandemia

Los ramos en los que opera Pelayo se mantienen en niveles muy parecidos respecto al año anterior, a excepción del descenso en el ramo de autos con una caída de un 5,2%, provocada por la caída de la prima media de la nueva producción. Además, la siniestralidad ha repuntado, consecuencia directa de la recuperación de la actividad económica y porque, a diferencia del 2020, no ha existido un confinamiento domiciliario de la población en ningún momento, y que las situaciones de restricción de movilidad no han pasado, cuando se han producido, del ámbito local o autonómico.

En cuanto a Agropelayo, al igual que en el ejercicio precedente, no ha habido impacto sobre el negocio del Seguro Agrario Combinado, cuyas primas se han incrementado más de un 2%, según datos de Agroseguro.

Por otra parte, se están evaluando las consecuencias de la situación geopolítica, y más concretamente del conflicto en Ucrania iniciado a finales de febrero de 2022, analizándose los riesgos reales y potenciales derivados del mismo. De conformidad con el artículo 82 de la LOSSEAR, la entidad participante considera que, si bien no se requieren ajustes en el exceso de activo sobre pasivo en el Balance Económico ni en los cálculos de Capital de Solvencia Obligatorio y de Capital Mínimo Obligatorio en el presente informe, dichas circunstancias podrían impactar la actividad y valoración de los activos y pasivos y, por tanto, sus resultados y requerimientos de capital durante el ejercicio 2022 y siguientes.

La complejidad de la situación introduce una incertidumbre muy elevada sobre el entorno económico. Por ello, no es practicable en este momento realizar de forma fiable una estimación cuantificada del potencial impacto en el Grupo que, en su caso, será reflejado prospectivamente tanto en los requerimientos de información cuantitativos a efectos de supervisión como en la evaluación interna de los riesgos y de la solvencia (ORSA) y posteriormente, en el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente al ejercicio 2022 en función de la evolución de los acontecimientos.

A la fecha de aprobación por el Consejo de Administración del presente informe, los Administradores de la entidad participante consideran que la situación actual no compromete la situación financiera y de solvencia ni el cumplimiento con los requisitos de capital. Igualmente, consideran que no existen indicadores que permitan a esta fecha evaluar de forma objetiva y razonable los efectos que el conflicto pudiese provocar en el exceso de activo sobre pasivo del Balance Económico ni en el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio y de Capital Mínimo Obligatorio, ni en el impacto que pudiese tener en la evolución del negocio del ejercicio actual.

## A.2. Resultados en materia de suscripción.

La información recogida en este apartado se refiere a la entidad participante, Pelayo, y sus filiales, en consecuencia, es la información obtenida en el proceso de consolidación e incluida en los Estados Financieros Consolidados (en adelante EEFF Consolidados). Las referencias a Grupo son referencias realizadas a las entidades consolidadas por integración global, por tanto, no incluyen información de Pelayo Vida, S.A.

Los resultados en materia de suscripción del Grupo de los ejercicios 2021 y 2020 respectivamente son los siguientes:

	2021	2020
<b>Primas</b>		
Primas devengadas brutas	462.656	480.708
Primas cedidas al reaseguro	42.559	42.722
Primas devengadas netas	420.097	437.986
<b>Siniestralidad</b>		
Siniestralidad bruta del seguro directo	341.741	316.630
Siniestralidad a cargo del reaseguro	41.560	21.035
Siniestralidad neta	300.181	295.595
<b>Gastos</b>		
Gastos incurridos	136.418	142.337

(Datos en miles de euros)

A continuación, se muestra las primas devengadas netas, siniestralidad neta y gastos incurridos por línea de negocio con los que el Grupo ha cerrado los ejercicios 2021 y 2020:

	2021	2020
<b>Primas devengadas netas por línea de negocio</b>		
Seguro de responsabilidad civil de vehículos de automóvil	128.770	138.167
Otros seguros de vehículos de automóvil	90.924	96.615
Seguro contra incendio y otros daños a los bienes	170.124	174.097
Seguro de responsabilidad civil general	4.902	5.056
Seguro de defensa jurídica	5.131	4.491
Seguro de protección de ingresos	7.133	6.560
Seguro asistencia	11.258	11.208
Resto de seguros No Vida	1.796	1.724
Seguro con participación en beneficios	13	18
Otros seguros Vida	46	50
<b>TOTALES</b>	<b>420.097</b>	<b>437.985</b>

(Datos en miles de euros)

La caída porcentual en el epígrafe de primas devengadas ha sido de un 4,08% (420.097 frente a 437.985). Este descenso está relacionado con la pérdida de facturación del ramo de seguros de automóviles, consecuencia de la fuerte competencia comercial y de los saneamientos de cartera que se están acometiendo.

	2021	2020
<b>Siniestralidad Neta</b>		
Seguro de responsabilidad civil de vehículos de automóvil	99.192	95.841
Otros seguros de vehículos de automóvil	65.243	61.064
Seguro contra Incendio y otros daños a los bienes	124.850	131.662
Seguro de responsabilidad civil general	2.838	1.927
Seguro de defensa jurídica	3.327	1.835
Seguro de protección de ingresos	2.114	1.257
Seguro asistencia	2.760	2.745
Resto de seguros No Vida	67	-852
Seguro con participación en beneficios	113	81
Otros seguros Vida	36	23
Rentas derivadas de contratos de seguros de No Vida y relacionadas con obligaciones de seguros distintas de las obligaciones de seguro de Salud	-359	13
<b>TOTALES</b>	<b>300.181</b>	<b>295.595</b>

(Datos en miles de euros)

Respecto a la siniestralidad neta por línea de se ha producido un incremento, especialmente en los seguros de automóvil, debido a la progresiva vuelta a la normalidad tras la reducción en la movilidad causada por la pandemia durante 2020. La evolución del total se atenúa con las restantes líneas de negocio que no han tenido dicho impacto. Como podemos ver en el cuadro, la siniestralidad total ha pasado de 295.595 miles de euros en 2020 a 300.181 miles en 2021, lo que significa un incremento del 1,6%.

	2021	2020
<b>Gastos Incurridos</b>		
Seguro de responsabilidad civil de vehículos de automóvil	40.223	45.063
Otros seguros de vehículos de automóvil	28.786	28.242
Seguro contra Incendio y otros daños a los bienes	48.971	50.343
Seguro de responsabilidad civil general	2.315	2.268
Seguro de defensa jurídica	1.692	1.730
Seguro de protección de ingresos	2.862	2.750
Seguro asistencia	9.735	10.313
Resto de seguros No Vida	1.594	1.450
Seguro con participación en beneficios	58	45
Otros seguros Vida	182	239
<b>TOTALES</b>	<b>136.418</b>	<b>142.443</b>

(Datos en miles de euros)

La información cuantitativa respecto a la actividad y resultados de suscripción del Grupo en el ejercicio 2021 por línea de negocio, se presenta en el Anexo del presente documento en la plantilla S.05.01.02.

### A.3. Rendimiento de las inversiones.

La información recogida en este apartado se refiere a la entidad participante, Pelayo, y sus filiales. En consecuencia, es la información obtenida en el proceso de consolidación e incluida en los EEEF Consolidados. Las referencias a Grupo son referencias realizadas a las entidades consolidadas por integración global, por tanto, no incluyen información de Pelayo Vida, S.A.

#### A.3.1. Información sobre los ingresos y gastos que se deriven de las inversiones por clase de activo.

En el cuadro siguiente, se presenta la información cuantitativa respecto de los ingresos / gastos provenientes de las inversiones inmobiliarias, de la cartera a vencimiento, de la cartera disponible para la venta y la cartera de negociación y las ganancias / pérdidas netas realizadas y no realizadas del ejercicio 2021 y 2020 respectivamente:



	2021		2020	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
<b>Ingresos/Gastos por intereses dividendos y similares</b>				
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>5.875</b>	-	<b>5.455</b>	-
Alquileres	5.875	-	5.455	-
Otros	-	-	-	-
<b>Ingresos/Gastos procedentes de la cartera a vencimiento</b>	<b>404</b>	-	<b>629</b>	-
Renta fija	-	-	-	-
Otras inversiones	404	-	629	-
<b>Ingresos/Gastos procedentes de la cartera disponible para la venta</b>	<b>5.994</b>	-	<b>6.105</b>	-
<b>Ingresos/Gastos procedentes de la cartera de negociación</b>	<b>143</b>	-	<b>26</b>	-
<b>Otros rendimientos financieros</b>	<b>290</b>	<b>3.853</b>	<b>279</b>	<b>1.961</b>
<b>TOTAL INGRESOS/GASTOS</b>	<b>12.706</b>	<b>3.853</b>	<b>12.495</b>	<b>1.961</b>
<b>Ganancias/Pérdidas realizadas y no realizadas</b>				
<b>Ganancias/Pérdidas netas realizadas</b>	<b>5.125</b>	<b>52</b>	<b>2.509</b>	<b>4.406</b>
Inversiones inmobiliarias	12	-	-	-
Inversiones financieras cartera a vencimiento	-	-	-	-
Inversiones financieras cartera disponible para la venta	5.113	-	2.187	1.698
Inversiones financieras cartera de negociación	-	52	322	1.517
Otras	-	-	-	1.191
<b>Ganancias/Pérdidas no realizadas</b>	<b>370</b>	-	<b>7</b>	<b>531</b>
Incremento/Disminución del valor razonable de la cartera de negociación y beneficios/pérdidas en derivados	370	-	7	531
Otras	-	-	-	-
<b>TOTAL GANANCIAS/PÉRDIDAS</b>	<b>5.496</b>	<b>52</b>	<b>2.517</b>	<b>4.937</b>
<b>TOTAL INGRESOS/GASTOS DE LAS INVERSIONES</b>	<b>18.202</b>	<b>3.905</b>	<b>15.012</b>	<b>6.898</b>

(Datos en miles de euros)

El total de ingresos procedentes de inversiones durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 18.202 miles de euros, correspondiendo 12.706 miles de euros a ingresos y 5.496 miles de euros a ganancias, frente a los 12.495 y 2.517 miles de euros del ejercicio 2020.

De la misma manera podemos ver como la cifra de gastos financieros y perdidas suma en 2021 un importe de 3.905 miles de euros frente a 6.898 miles del año 2020.

Estas cifras componen un resultado neto de inversiones en 2021 de 14.297 miles de euros, frente a los 8.114 miles del ejercicio 2020.

Las causas que explican la evolución de la rentabilidad y resultados las podemos resumir de la siguiente manera:

- Las ganancias de las inversiones financieras de la cartera de disponible para la venta en el 2021 han tenido un comportamiento mejor al del ejercicio 2020, pasando los beneficios de realización desde los 2.187 miles de euros en el ejercicio 2020 a los 5.113 miles en 2021.
- También hay que destacar el efecto en el valor razonable de las variaciones del valor de mercado de inversiones en cartera de negociación, pasando de un saldo de 7 miles de euros en plusvalías en 2020 a 370 miles de euros en 2021. Por el lado de las minusvalías latentes, estas se han eliminado desde los 531 miles del ejercicio 2020 a unas minusvalías no realizadas de 0 en el ejercicio 2021.
- En el ejercicio 2021 se han registrado resultados por venta de inmuebles por importe de 12 miles de euros.
- Igual que el 2020, la partida que mayores ingresos ha presentado durante el ejercicio 2021 ha sido ingresos procedentes de la cartera de disponible para la venta con 5.994 miles de euros frente a los 6.105 miles de euros en el 2020. También la partida de ingresos por inversiones inmobiliarias – alquileres, por importe de 5.875 miles de euros en 2021, frente a los 5.455 miles de euros en el 2019, tiene un gran peso en el total de ingresos.

### A.3.2. Información sobre pérdidas y ganancias reconocidas en el patrimonio neto.

La información cuantitativa respecto de los ingresos y gastos que se derivan de las inversiones por clase de activo reconocidos directamente en el patrimonio para los ejercicios 2021 y 2020 se presenta en el cuadro siguiente:

Inversiones	2021			2020		
	Ganancia	Pérdida	Neto	Ganancia	Pérdida	Neto
<b>I. Inversiones Inmobiliarias</b>	-	-	-	-	-	-
<b>II. Inversiones Financieras</b>	<b>15.368</b>	<b>2.492</b>	<b>12.876</b>	<b>15.217</b>	<b>2.502</b>	<b>12.715</b>
<b>Cartera disponible para la venta</b>	<b>15.368</b>	<b>2.492</b>	<b>12.876</b>	<b>15.217</b>	<b>2.502</b>	<b>12.715</b>
Instrumentos de patrimonio	5.330	1.392	3.838	1.773	1.285	488
Valores representativos de deuda	10.038	1.100	8.938	13.444	1.217	12.227
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>III. Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación</b>	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-	-	-
<b>V. Otras inversiones</b>	-	-	-	-	-	-
<b>RENDIMIENTO GLOBAL</b>	<b>15.368</b>	<b>2.492</b>	<b>12.876</b>	<b>15.217</b>	<b>2.502</b>	<b>12.715</b>

(Datos en miles de euros)

Las inversiones que durante el ejercicio 2021 han tenido un efecto mayor en el patrimonio neto han sido los valores representativos de deuda de inversiones financieras de la cartera de disponible para la venta, con unas ganancias netas reconocidas de 8.938 miles de euros frente a los 12.227 miles de euros del ejercicio 2020.

### A.3.3. Información sobre titulaciones de activos.

El Grupo no mantiene en cartera emisiones de titulaciones.

## A.4. Resultados de otras actividades.

La información recogida en este apartado se refiere a la entidad participante, Pelayo, y sus filiales, en consecuencia, es la información obtenida en el proceso de consolidación e incluida en los EEFF Consolidados. Las referencias a Grupo son referencias realizadas a las entidades consolidadas por integración global, por tanto, no incluyen información de Pelayo Vida, S.A.

### A.4.1. Otros ingresos y gastos.

El Grupo, durante los ejercicios 2021 y 2020, no ha obtenido ingresos ni ha incurrido en gastos significativos distintos de los ingresos y gastos producidos por la actividad de suscripción, de los procedentes del rendimiento de las inversiones financieras y arrendamientos expuestos en la nota siguiente.

### A.4.2. Contratos de arrendamiento.

Los contratos de arrendamiento del Grupo se establecen entre la entidad participante, Pelayo, y terceros externos al Grupo, consecuencia de la cesión del uso de locales y espacios de los que la dicha entidad es propietaria, siendo los más importantes los celebrados con la Sociedad Sanitas, por la cesión del espacio para el uso como residencias de dos inmuebles situados en Alcobendas y en la calle Arriaza de Madrid. El resto de sociedades del Grupo, prácticamente en su totalidad, alquilan inmuebles a Pelayo.

La totalidad de los contratos de arrendamiento de las sociedades del Grupo son operativos, no existiendo ningún contrato de arrendamiento financiero.

#### Arrendamiento operativo.

El arrendamiento operativo supone un acuerdo mediante el cual las sociedades del Grupo han convenido con el arrendatario o con el arrendador según corresponda, el derecho de usar o ceder para su uso un activo durante un periodo de tiempo determinado a cambio de pagar o cobrar, una serie de cuotas mensuales.

El Grupo presenta los siguientes *cobros futuros* mínimos a recibir en función del momento de cobro (datos a 31 de diciembre de 2021 y 2020):

2021		
2022	2023-2026	2027-2040
7.315	12.024	5.149

(Datos en miles de euros)

2020		
2021	2022-2025	2026-2039
6.678	7.339	6.053

(Datos en miles de euros)

Se relacionan a continuación los *pagos futuros* mínimos a satisfacer en función del momento del pago (datos a 31 de diciembre de 2021 y 2020):

2021		
2022	2023-2026	2027-2040
14	8	0

(Datos en miles de euros)

2020		
2021	2022-2025	2026-2039
464	1.390	280

(Datos en miles de euros)

Estos arrendamientos tienen una duración media de entre 1 y 20 años, con cláusulas de renovación estipuladas en los contratos, de manera general.

## B. Sistema de gobernanza

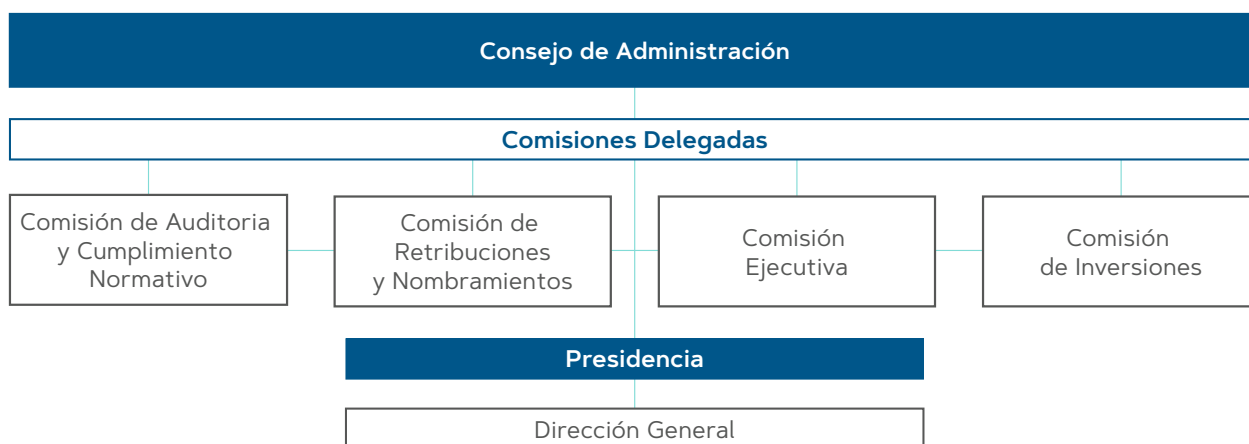
### B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza.

El sistema de gobierno del Grupo comprende una estructura organizativa transparente, apropiada y formalizada en un organigrama, adecuada a los requisitos establecidos por la normativa de Solvencia II, con una clara asignación de responsabilidades, una adecuada segregación de funciones, un sistema eficaz que permite garantizar la transmisión de la información, así como un adecuado posicionamiento de las funciones clave que forman parte del mismo.

La responsabilidad última del sistema de gobernanza en el Grupo reside en los órganos de gobierno de la entidad participante, la cual dispone de un Reglamento del Consejo de Administración y un Reglamento de la Asamblea General, aprobados ambos por el Consejo de Administración, así como por la Asamblea General, que junto con sus estatutos sociales definen la estructura, composición y funciones que deben tener sus órganos de gobierno.

Todos estos órganos de gobierno, permiten la adecuada gestión estratégica, comercial y operativa del Grupo y dar respuesta apropiada en tiempo y forma a cualquier eventualidad que pueda ponerse de manifiesto en los diferentes niveles de la organización y su entorno de negocios y corporativo.

De manera más detallada, la estructura de los órganos de gobierno se muestra en el siguiente diagrama:



#### B.1.1. Sistema de gobierno del Grupo.

Todos los órganos que integran el sistema de gobierno del Grupo que se describen a continuación están sujetos, en el ejercicio de las funciones y responsabilidades que tienen atribuidas, al debido cumplimiento de cuantas obligaciones y deberes quedan establecidos en las normas que la entidad participante tiene dictadas a estos efectos, y que son:

- Los Estatutos.
- El Reglamento del Consejo de administración.
- El Reglamento de la Asamblea General.
- El Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo.

- El Código Ético, como expresión de los valores irrenunciables y fundamentales que deben guiar las acciones y comportamientos, y que forman la identidad de la organización.
- Todas las políticas y procedimientos elaborados para la implementación efectiva del sistema de gestión de riesgos y control interno.

El modelo organizativo que soporta el sistema de gobierno del Grupo se corresponde con el de la entidad participante, estando estructurado jerárquicamente en cuatro niveles:

## 1. Asamblea General.

La Asamblea General de mutualistas de la entidad participante es el órgano supremo de representación y gobierno del Grupo, así como de expresión de la voluntad social en todo aquello que le atribuyen las disposiciones legales. Estará integrada por todos los mutualistas al corriente de pago de sus obligaciones, y se encuentra facultada para adoptar toda clase de acuerdos referentes a la Mutua de conformidad con la Ley y los Estatutos Sociales, en aquellas materias que sean de su competencia de acuerdo con su carácter ordinario o extraordinario. Estas facultades van, en el caso de la Asamblea Ordinaria, desde la fijación del número mínimo y máximo de los miembros del Consejo de Administración, su nombramiento, revocación y retribución anual global, hasta la aprobación de las cuentas, distribución y aplicación del resultado, o la censura de la gestión social; y en el caso de la Extraordinaria, la aprobación y modificación de los Estatutos, o la fusión, escisión, transformación y disolución.

---

**El funcionamiento de la Asamblea General de la entidad participante, Pelayo, está regulado según lo establecido en los Estatutos Sociales y el Reglamento de la Asamblea.**

**Todos los códigos y manuales se encuentran disponibles en la página web corporativa [www.pelayo.com](http://www.pelayo.com)**

---

## 2. Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de la entidad participante, ostenta las facultades de representación, dirección y supervisión del Grupo que le atribuyen sus Estatutos, la Ley, pudiendo ejercer todos los derechos y contraer y cumplir todas las obligaciones correspondientes a su giro o tráfico, de manera adecuada, rentable y sostenible; garantizando en todo momento, la continuidad y la solvencia del Grupo. En consecuencia, el Consejo se encuentra facultado, para realizar cualesquiera actos o negocios jurídicos de administración, disposición y dominio, por cualquier título jurídico, salvo los reservados por la Ley o los Estatutos de la entidad participante del Grupo a la competencia exclusiva de la Asamblea General de mutualistas.

---

**El funcionamiento del Consejo de Administración está regulado según lo establecido en los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo.**

**Todos los códigos y manuales se encuentran disponibles en la página web corporativa [www.pelayo.com](http://www.pelayo.com)**

---

Durante el ejercicio 2021, el Consejo de Administración de la Mutua ha estado compuesto de los siguientes miembros:

Nombre	Cargo	Fecha primer nombramiento	Fecha último nombramiento	Categoría
D. José Boada Bravo	Presidente	13/10/1994(*)	12/03/2020	Ejecutivo
D. Francisco Lara Martín	Presidente	15/03/2016(**)	11/03/2021	Ejecutivo
D. Severino Martínez Izquierdo	Vicepresidente	25/06/1996 (***)	12/03/2018	No ejecutivo
D <sup>a</sup> . Anna M. Birulés Bertran	Vicepresidenta	22/04/2010 (****)	11/03/2021	No ejecutivo
D <sup>a</sup> . M <sup>a</sup> Mar Cogollos Paja	Vocal	31/03/2006	11/03/2021	No ejecutivo
D. Alberto Rodríguez de Lama	Vocal	14/03/2019	12/03/2020	No ejecutivo
D <sup>a</sup> . Paloma Beamonte Puga	Vocal	12/03/2015	14/03/2019	No ejecutivo
D <sup>a</sup> . Ángeles Delgado López	Vocal	11/03/2021 (*****)	-	No ejecutivo
D <sup>a</sup> . Ruth M <sup>a</sup> Duque Santamaría	Vocal	12/03/2018	11/03/2021	No ejecutivo
D. Konstantin Sajonia-Coburgo Gómez Acebo	Vocal	12/03/2020	-	No ejecutivo
D. Francisco Gómez Alvado	Vocal	11/03/2021 (*****)	-	Ejecutivo

(\*) D. José Boada Bravo, cesó el día 11/03/2021, al cumplir la edad de 65 años.

(\*\*) D. Francisco Lara Martín, fue nombrado Presidente Consejero el día 11/03/2021, en sustitución de D. José Boada Bravo y cesando como Consejero 7º el 11/03/2021.

(\*\*\*) D. Severino Martínez Izquierdo, cesó el día 11/03/2021, al cumplir la edad de 70 años.

(\*\*\*\*) D<sup>a</sup>. Anna M. Birulés Bertran, fue nombrada Vicepresidenta Consejera el día 11/03/2021, en sustitución de D. Severino Martínez Izquierdo y cesando como Consejera 4ª el 11/03/2021.

(\*\*\*\*\*) D<sup>a</sup>. Ángeles Delgado López, fue nombrada Consejera 4ª el día 11/03/2021, en sustitución de D<sup>a</sup>. Anna M. Birulés Bertran.

(\*\*\*\*\*) D. Francisco Gómez Alvado, fue nombrado Consejero 7º el día 11/03/2021, en sustitución de D. Francisco Lara Martín.

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración, es D. Francisco J. Hernando Díaz-Ambrona.

Al ser la Presidencia de la Mutua de carácter ejecutiva, existe además la figura de la **Consejera Coordinadora** elegida de entre los Consejeros no ejecutivos que tiene, entre otras, las facultades de:

- Solicitar la convocatoria al Consejo o la inclusión de nuevos puntos del orden del día de un Consejo ya convocado.
- Coordinar y reunir a los Consejeros no ejecutivos.
- Establecer, en su caso, la evaluación periódica del Presidente del Consejo.

Entre sus facultades y obligaciones, al Consejo de Administración le corresponde el ejercicio de las siguientes competencias esenciales:

- Aprobar las estrategias generales del Grupo y asegurar la continuidad del mismo en el largo plazo para los mutualistas, clientes, los empleados, y para la sociedad en su conjunto, así como la solvencia, el liderazgo, la imagen de marca, la innovación, la competitividad, el crecimiento y la rentabilidad del Grupo.



- Garantizar la eficacia del sistema de gestión de riesgos, asegurar una adecuada estructura organizativa de gestión y control de riesgos, aprobar las principales estrategias y políticas sobre la materia y asegurar la correcta identificación, medición, gestión, seguimiento e información de los riesgos y el cumplimiento de las normas de ordenación y supervisión de los seguros privados.
- La formulación de las cuentas anuales consolidadas, el informe de gestión, la memoria y la propuesta de aplicación del resultado, así como su presentación y propuesta a la Asamblea General.
- Determinar los objetivos económicos, planes y presupuestos del Grupo.
- Controlar la aplicación de las políticas de información y comunicación con los mutualistas, clientes, autoridades de supervisión y control, mercados, medios de comunicación y opinión pública, así como con los empleados, y garantizar la fiabilidad de la información facilitada.

### 3. Comisiones Delegadas del Consejo de Administración.

Para garantizar la mayor eficacia en el cumplimiento de las funciones que tiene atribuidas, el Consejo de Administración ordena su trabajo mediante la constitución de Comisiones que asumen la decisión de determinados asuntos, facilitan la preparación y propuesta de decisión sobre los mismos y refuerzan las garantías de objetividad y control en la actividad del Consejo.

Estas Comisiones, que se detallan seguidamente, están presididas por Consejeros no ejecutivos cuyo régimen de incompatibilidades es equiparable al régimen que el artículo 529 duodécimo de la Ley de Sociedades de Capital fija para los Consejeros independientes:

#### Comisión Ejecutiva.

Tiene el carácter de órgano delegado del Consejo de Administración para determinados asuntos y operaciones, cuya delegación no se encuentre excluida por Ley, los Estatutos Sociales de la entidad participante, o por el Reglamento del Consejo. Las facultades que tienen delegadas han sido determinadas por el Consejo de Administración, y objeto de inscripción ante el Registro Mercantil.

2021	
Miembros ejecutivos	Miembros no ejecutivos
2	3

#### Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo.

Sus dos funciones principales son las siguientes:

- La supervisión y control de la actividad del Grupo, de la veracidad, objetividad y transparencia de la contabilidad social, de la información financiera y no financiera, del sistema de gestión de riesgos y del cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias a que está sometido el Grupo.
- La supervisión de la Función de Auditoría Interna, que incluye la garantía de su independencia, la adecuación de sus medios materiales y humanos y la conformidad de sus procedimientos a las prácticas generalmente aceptadas.

2021	
Miembros ejecutivos	Miembros no ejecutivos
0	4

#### Comisión de Inversiones.

Esta Comisión tiene como funciones principales las siguientes:

- Vigilar que se respete el Código de Conducta de las inversiones financieras, promoviendo la modificación y adaptación de dicho código, tanto a las nuevas exigencias legales que se pudieran acordar, como a la evolución del negocio.
- Fijar la política de riesgos de inversión del Grupo, en aplicación de una correcta gestión y seguimiento.

2021	
Miembros ejecutivos	Miembros no ejecutivos
2	2

#### Comisión de Retribuciones y Nombramientos.

Sus dos misiones fundamentales son las siguientes:

- Informar sobre el nombramiento, reelección y cese de los consejeros, así como del régimen de retribuciones de los mismos, con puntual revisión periódica de la estructura e importe de las mismas, velando por su transparencia y rigor.
- Informar sobre las propuestas de nombramiento y cese de los altos cargos del equipo de dirección del Grupo, así como sobre la aprobación y modificación del régimen general de retribuciones de los mismos.

2021	
Miembros ejecutivos	Miembros no ejecutivos
0	3

#### 4. Funciones clave.

Son funciones operativamente independientes, las cuales se integran en la estructura organizativa, de manera que se asegura que no hay ninguna influencia indebida de control o restricciones con respecto al desempeño de sus deberes y responsabilidades. Cada una de estas funciones recoge una actividad o área dentro de la actividad del Grupo, cuyo contenido y alcance se encuentra determinado en sus respectivas políticas, aprobadas por el Consejo de Administración de la entidad participante.

La descripción de cada una de estas funciones clave, así como sus tareas y responsabilidades se detallan en el epígrafe siguiente.

## B.1.2. Funciones clave.

La normativa de Solvencia II establece como funciones fundamentales de un Grupo asegurador, la Función de Gestión de Riesgos, la Función de Cumplimiento Normativo, la Función de Auditoría Interna y la Función Actuarial. Estas funciones son la garantía de que en el seno de las entidades aseguradoras se realizan determinadas labores de control y gestión. Asimismo, se debe poder garantizar que se encuentran libres de influencias que puedan comprometer su independencia.

En el Grupo se encuentran implementadas dichas funciones clave, las cuales son asumidas por los responsables de las funciones clave de la entidad participante, los cuales dependen jerárquicamente del órgano de administración, integrándose en las diferentes áreas de gestión de manera que su sistema de gobierno se adecúa y es conforme a los requisitos normativos. Todas las funciones reportan directamente y sin injerencias a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo de los resultados de sus actividades, con una periodicidad mínima anual.

En líneas generales, las responsabilidades y tareas de cada una de las citadas funciones son las siguientes:

### Función de Gestión de Riesgos.

Asesora a los responsables últimos de tomar las decisiones (los gestores) para que la Gestión de Riesgos en el marco del Grupo funcione adecuadamente. Tiene como tareas principales:

- Proponer las políticas que le correspondan a los órganos de gobierno.
- Realizar el ejercicio de autoevaluación de riesgos con la primera línea de defensa, seguimiento del sistema de gestión de riesgos y del perfil de riesgo general del Grupo, así como de los planes de acción correspondientes.
- Coordinar y ejecutar el proceso de cálculo de la solvencia del Grupo (Capital Regulatorio y Fondos Propios), el proceso de reporting a efectos de supervisión, así como el proceso de evaluación interna de los riesgos y de la solvencia (ORSA).
- Asesorar a los órganos de gobierno y a las demás funciones de cara al funcionamiento eficaz del sistema de gestión de riesgos.

Para mayor información, ver sección **B.3.2.**

### Función de Cumplimiento Normativo.

Vela porque el Grupo cumpla con todas las previsiones y obligaciones que están definidas en las normas. Es, por lo tanto, la responsable de mantener la actividad del Grupo dentro de lo permitido en la normativa que resulta de aplicación. Sus tareas más relevantes son:

- Proponer las políticas que le correspondan a los órganos de gobierno.
- Asesorar a los órganos de gobierno acerca del cumplimiento de las disposiciones legales.
- Evaluar las posibles repercusiones de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones del Grupo.
- Determinar y evaluar el riesgo de cumplimiento e informar con carácter, al menos anual, a los órganos de gobierno de los resultados de su trabajo.

Para mayor información, ver sección **B.4.2.**

### **Función de Auditoría Interna.**

Se responsabiliza del control y la comprobación de que tanto el sistema de control interno como la gobernanza del Grupo se realiza de forma adecuada. Tiene como tareas principales:

- Proponer las políticas que le correspondan a los órganos de gobierno.
- Elaborar un Plan de Auditoría que incluya la supervisión de la eficacia del sistema de control interno y del resto de elementos del sistema de gobierno.
- Informar del Plan de Auditoría a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo.
- Informar con periodicidad trimestral a los órganos de gobierno del grado de cumplimiento del plan, de los resultados de los trabajos y las recomendaciones efectuadas, así como del seguimiento de las mismas.

Para mayor información, ver sección **B.5**.

### **Función Actuarial.**

Se concentra, fundamentalmente, en todas las cuestiones técnicas, tales como el cálculo de los compromisos (provisiones técnicas), la suscripción o la política de reaseguro. Sus principales tareas son:

- Proponer las políticas que le correspondan a los órganos de gobierno.
- Coordinar los cálculos de las provisiones técnicas (asegurando la calidad de la información y el reporte a la dirección) y evaluar si los métodos y las hipótesis utilizados en el cálculo son adecuados.
- Formular una opinión acerca de la adecuación de los contratos de reaseguro y de la política de suscripción.
- Informar con carácter, al menos anual, a los órganos de gobierno de los resultados de su trabajo.

Para mayor información, ver sección **B.6**.

## **B.1.3. Cambios en el sistema de gobernanza a lo largo del ejercicio.**

No se han producido cambios significativos en el sistema de gobernanza del Grupo a lo largo del ejercicio.

## **B.1.4. Políticas y prácticas de remuneración.**

La retribución de los miembros del órgano de administración y de los empleados de la entidad participante y de aquellas entidades que ésta controla se determina de acuerdo con lo establecido en la normativa vigente y en la Política de Remuneración del Grupo, aprobada por el Consejo de Administración de Pelayo.

El Grupo considera la política de retribución de los consejeros como un elemento clave para la creación de valor, debiendo estar alineada con los intereses de los mutualistas. El sistema retributivo recoge los estándares y principios de las mejores prácticas, generalmente aceptadas, en materia de buen gobierno de las sociedades, los cuales han sido adaptados a la naturaleza, estructura y evolución del Grupo. Este sistema de retribución tiene en cuenta los siguientes principios:

- Moderación.
- Creación de valor a largo plazo.
- Vinculación a la consecución de resultados y objetivos basados en una asunción prudente y responsable de los riesgos.
- Recompensar el nivel de responsabilidad y trayectoria profesional.
- Velar por la equidad interna y la competitividad externa.
- Asegurar la transparencia de su política retributiva.

La retribución del Consejo de Administración de la entidad participante es aprobada por la Asamblea General. Por su parte, dicho Consejo, se compone de Consejeros ejecutivos y Consejeros no ejecutivos, de acuerdo al artículo 24 de los Estatutos Sociales.

En cuanto a los empleados, el objetivo principal de la Política de Remuneración es compensarles de acuerdo a su contribución a la organización, mediante un sistema de valoración de la aportación individual de cada empleado desde una perspectiva global que comprenda su nivel profesional, rendimiento y desempeño, con la finalidad de lograr la equidad interna y la competitividad externa.

Con el propósito de mejorar la eficiencia presupuestaria y contribuir a la retención del talento en la organización se plantean los siguientes principios, que vertebran las acciones a acometer en esta materia:

- Compensar a los empleados de manera más equitativa.
- Optimizar el esfuerzo presupuestario que se destina a las partidas de compensación, para que se mantenga en consonancia con la estrategia comercial y de Gestión de Riesgos, con su perfil de riesgo, sus objetivos, sus prácticas de Gestión de Riesgos y el rendimiento y los intereses a largo plazo del Grupo en su conjunto.

Atendiendo a lo dispuesto en el Reglamento Delegado 2015/35, el desarrollo de estos principios fomenta una Gestión de Riesgos adecuada y eficaz, evitando un nivel de asunción de riesgos que rebase los límites de tolerancia al riesgo establecidos en el Grupo.

Desde el departamento de Personas y Cultura de Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E. se diseñan e implementan acciones que pretenden asegurar un tratamiento homogéneo de los empleados en materia de remuneración y, bajo el paradigma de gestión de personas por competencias, los empleados con responsabilidad sobre equipos deben ser garantes del empleo de la Política de Remuneración como palanca de cambio y elemento diferenciador entre desempeños y/o rendimientos satisfactorios e incluso excelentes y aquellos que presentan carencias o inadecuaciones.

La remuneración de los empleados se compone de retribución fija y retribución variable:

- **Remuneración fija:** tiene carácter fijo y periódico (anual), su cuantía viene determinada por el salario base y los conceptos obligatorios especificados en el convenio que resulte de aplicación a cada empleado. En todo caso el componente fijo de la remuneración representará al menos el 65% sobre el total de remuneración fija y variable.
- **Remuneración variable:** es una herramienta de gestión del personal que permite:
  - Vincular los objetivos individuales con la estrategia de la organización.
  - Valorar la contribución de los empleados a la organización.
  - Conectar los resultados de la entidad con la práctica profesional.
  - Realizar los ajustes a la baja que puedan ser necesarios por la exposición a riesgos actuales y futuros.
  - Incrementar el compromiso y motivación de los empleados

En todo caso el componente variable de la remuneración no representará más del 35% sobre el total de remuneración fija y variable.

Existe un Procedimiento de Remuneración Variable a disposición de los empleados al que se accede a través de la intranet y que se actualiza de manera anual para recoger cuantas adaptaciones y modificaciones resulten necesarias.

El Grupo cuenta con un seguro de aportación definida para complementar las prestaciones de jubilación que reciban de la Seguridad Social los empleados jubilados de acuerdo con el convenio del sector. Dicho complemento a las prestaciones de jubilación se encuentra exteriorizado desde 2002 mediante una póliza de seguro colectivo con la entidad vinculada Pelayo Vida, S.A.

Adicionalmente, existe una aportación anual a un plan de previsión asegurado o producto asimilable para todos los miembros del Consejo de la entidad participante.

## B.1.5. Información adicional.

En la entidad participante, al igual que en cualquier otra mutua de seguros a prima fija, anualmente se produce una variación en el número e identidad de los socios que conforman el cuerpo social de la entidad motivado por el volumen de mutualistas que deciden incorporarse a ésta mediante la contratación de alguno de los productos de la Entidad, o causan baja como consecuencia de su decisión de asegurar sus riesgos en otra entidad. Ahora bien, esta circunstancia en modo alguno produce una concentración en algún o algunos mutualistas de un porcentaje mayor sobre el fondo mutual de Pelayo, ya que esta posibilidad está específicamente excluida por la Ley.

## B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad.

El Grupo cuenta con una Política de Aptitud y Honorabilidad, aprobada por el Consejo de Administración de la entidad participante, que da respuesta a las exigencias que la normativa de Solvencia II dicta para todas aquellas personas que dirigen de manera efectiva la empresa y ejercen funciones clave en relación a los principios éticos que han de regir en el mercado asegurador europeo.

El procedimiento para valorar la aptitud y honorabilidad de las personas que dirigen de manera efectiva las entidades que componen el Grupo o desempeñan otras funciones clave, se ha establecido tanto en el momento de ser designada para un cargo específico como durante el desempeño del mismo.

## Aptitud.

Las personas sujetas al cumplimiento de las exigencias de aptitud descritas en la normativa de Solvencia II deben tener la aptitud necesaria para acometer las funciones que desarrollan en el Grupo, teniendo en cuenta las respectivas tareas asignadas a cada miembro para asegurar una apropiada diversidad de cualificaciones, conocimientos y experiencia pertinente con objeto de garantizar que el Grupo se administra y supervisa de manera profesional.

a) Los miembros del **Consejo de Administración** han de aportar al menos cualificación, experiencia y conocimiento sobre:

- Mercado financiero y de seguros.
- Análisis financiero y actuarial.
- Marco regulatorio y requerimientos supervisores.
- Estrategia empresarial y modelo de negocio.
- Sistema de gobierno.

Los miembros del Consejo de Administración, en su conjunto, deben poseer cualificación, experiencia y conocimiento sobre las materias enunciadas, de tal manera que cada área de conocimiento esté adecuadamente cubierta por al menos un consejero y adicionalmente cumplir con los requisitos para su nombramiento especificados en el Reglamento del Consejo de Administración de la entidad participante.

El mecanismo de control con el que se verifica el cumplimiento de las exigencias de aptitud, en lo relativo a su cualificación, experiencia y conocimientos, es su registro en el Fichero de Altos Cargos y el análisis de su Currículum Vitae (en adelante, CV).

Adicionalmente, una vez dentro del Consejo de Administración deberán conocer la estructura organizativa, procedimientos y objetivos a medio y largo plazo del Grupo.

### Descripción del proceso de evaluación.

El análisis del cumplimiento de exigencias de aptitud se lleva a cabo por la Comisión de Retribuciones y Nombramientos y se realiza por primera vez, para los miembros que en la actualidad forman parte del Consejo de Administración, al aprobarse por el Consejo la Política de Aptitud y Honorabilidad, mediante verificación a través de la consulta del Registro Administrativo de Altos Cargos de la DGSFP; y sucesivamente para aquellas personas susceptibles de incorporarse en el futuro como miembros del Consejo, en el momento de presentar su candidatura al cargo, mediante el análisis de su CV y entrevistas personales al respecto.

La Comisión de Retribuciones y Nombramientos tiene en cuenta también en cada rotación natural de Consejeros el cumplimiento de las exigencias de aptitud a nivel colectivo. Además, como parte del propio funcionamiento del Consejo de Administración, anualmente los Consejeros realizan un ejercicio de evaluación, así como una autoevaluación del Consejo en su conjunto, que permite velar por el cumplimiento de dichas exigencias.

Asimismo, con periodicidad anual, la Comisión de Retribuciones y Nombramientos, o en su defecto el propio Consejo, realiza una evaluación a cada Consejero individualmente para verificar si mantiene un adecuado nivel de Aptitud y Honorabilidad.



### **b) Dirección General, Directores de Departamento y personas que desempeñen puestos clave, personas que ocupan puestos de Dirección en la entidad participante y Responsables de Distribución de las entidades aseguradoras del Grupo.**

Los requisitos para valorar la aptitud de estas personas son:

- Estar en posesión de titulación universitaria superior, o en su defecto, acreditar la posesión de conocimientos y experiencia adecuados para hacer posible la gestión sana y prudente de las entidades que forman parte del Grupo. Además, en el caso de las personas que ocupan funciones clave la formación universitaria debe ser acorde a su puesto y favorecer el desarrollo de las funciones clave.
- Experiencia profesional de al menos cinco años en:
  - Puestos de dirección para los Directores Generales y Directores de la entidad participante.
  - Puestos con responsabilidad sobre las materias que constituyen funciones clave para las personas que ocupan puestos clave.
  - Mantener sus conocimientos actualizados respecto a las novedades del entorno y el sector.
  - Conocer la estructura organizativa y dominar los procedimientos en el ámbito de su competencia.

#### **Descripción del proceso de evaluación.**

El procedimiento para valorar las exigencias de aptitud, con respecto al requisito de formación y experiencia, es el análisis del CV de estos empleados por parte de la Dirección de Personas y Cultura. En relación a los últimos dos requisitos se evalúa anualmente su adecuación mediante el sistema de evaluación que en cada momento valore el desempeño de directivos y puestos clave de la compañía.

#### **Honorabilidad.**

Los requisitos de honorabilidad, que permiten valorar como apta a una persona, resultan de aplicación al Consejo de Administración, Directores Generales, personas que ocupan puestos clave y adicionalmente personas que ocupan puestos de dirección en la entidad participante.

Para el desempeño de sus funciones estas personas deben ser íntegras y por tanto no deben estar sometidas a incompatibilidades con las funciones que desempeñan, como son:

- Decisiones judiciales.
- Procedimientos judiciales pendientes.
- Investigaciones judiciales en el pasado o en el presente y/o acciones ejecutorias.
- Imposición de sanciones administrativas por incumplimiento de normas reguladoras de entidades aseguradoras u otras entidades financieras, normas reguladoras de los mercados de valores o de instrumentos de pago, o cualquier norma reguladora de servicios financieros.
- Investigaciones en el pasado o en el presente y/o acciones ejecutorias por parte de cualquier otro órgano regulador o profesional por incumplimiento de las normas que resulten de aplicación.

- Conflictos de interés. Se tendrá especial cuidado en que ningún Consejero o persona que ocupe un puesto clave tenga ningún tipo de relación personal, familiar o profesional con los auditores externos.
- Tener la consideración de imputado.

En cualquier caso, se contempla el plazo de prescripción de la infracción cometida que se juzga sobre la base de la legislación o las prácticas nacionales.

#### Descripción del proceso de evaluación.

El procedimiento para verificar por primera vez el cumplimiento de los requisitos de honorabilidad de los miembros del Consejo de Administración consiste en la comprobación a través de la consulta del Registro Administrativo de Altos Cargos de la DGSFP.

Para verificar por primera vez el cumplimiento de los requisitos de honorabilidad en el caso de los Directores Generales, personas que ocupan puestos clave, Responsables de Distribución y personas que ocupan puestos de dirección en la entidad participante, se solicitará el Cuestionario Ley de Sociedades de Capital, Aptitud y Honorabilidad, en el que manifiesten que no se encuentran en situaciones que puedan derivar en incompatibilidad ni en situaciones susceptibles de provocar conflictos de intereses, indicando las sociedades en las que ocupen cargos de Consejeros o Altos Directivos y aquellas otras de las que tengan una participación accionarial significativa.

En lo sucesivo, conforme al contenido del Reglamento del Consejo de Administración y en línea con los principios, objetivos y finalidades recogidos en el Manual Interno para la Prevención de la Responsabilidad Penal Corporativa, los miembros del Consejo de Administración, Directores Generales, personas que desempeñen funciones clave, Responsables de Distribución y personas que desempeñen puestos de dirección en la empresa matriz deberán comunicar la existencia de cualquier procedimiento judicial en el que figuren como parte acusada o procesada. Idéntica obligación se establece respecto de todas aquellas infracciones administrativas o disciplinarias relacionadas con los ámbitos mercantil, fiscal, laboral, comercio, mercados, consumidores y normas de supervisión cuya comisión les hubiera sido imputada; así como de las multas o sanciones que llegasen a imponérseles derivadas de tales infracciones.

### **B.3. Sistema de gestión de riesgos, incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia.**

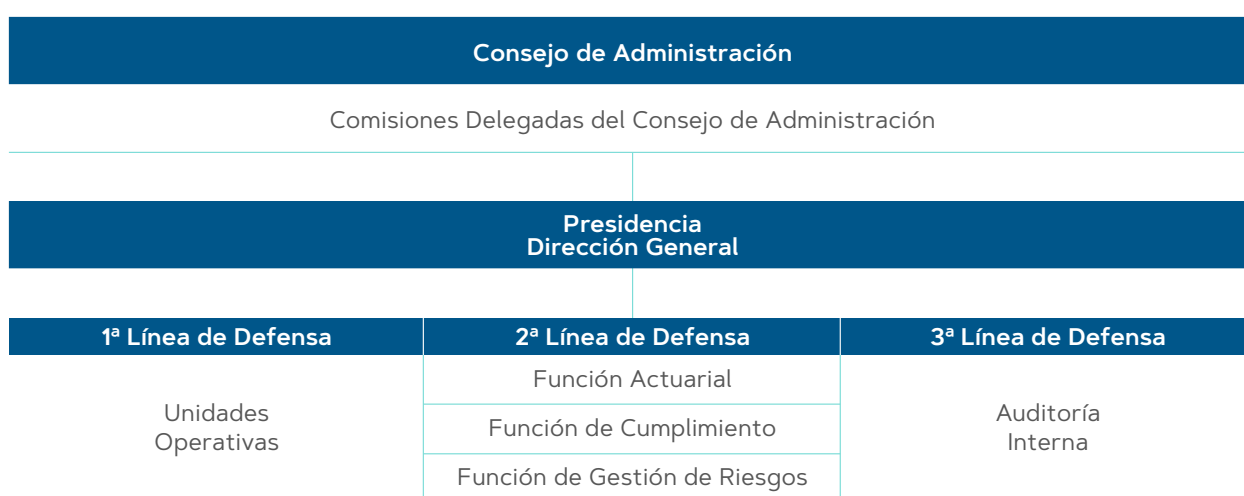
El sistema de gestión de riesgos y control interno implementado a nivel de Grupo Pelayo, es de aplicación para las entidades incluidas dentro del ámbito del Grupo sobre las que la entidad participante, Pelayo, ostenta el control efectivo.

Los riesgos asociados a la entidad Pelayo Vida, S.A. no se encuentran dentro del ámbito de gestión del Grupo Pelayo, dado que dicha entidad está controlada e integrada en otro Grupo asegurador. No obstante, desde Pelayo se realiza un seguimiento del funcionamiento efectivo del sistema de gestión de riesgos mediante la adecuada interacción con sus órganos de gobierno.

### B.3.1. Marco de Gobierno.

En el Grupo se ha establecido un sistema de gobierno del riesgo y del control que abarca a todas las entidades que forman parte del Grupo y a cada una de sus unidades, soportado por tres pilares, de acuerdo con el "Modelo de las Tres Líneas de Defensa", marco impulsado por el ECIIA (European Confederation of Institutes of Internal Auditing) y que, a su vez, es coherente y está alineado con los requerimientos en materia de gobernanza establecidos por la normativa de Solvencia II.

Este modelo tiene por objeto reflejar los distintos roles y responsabilidades que se deben desempeñar en las organizaciones en materia de control y cuyo esquema es el siguiente:



La Gestión de Riesgos del Grupo se enmarca dentro de su sistema de control interno, como articulación fundamental de la Primera y Segunda Línea de Defensa, y sujeto a la revisión independiente de la Tercera.

La **Primera Línea de Defensa** la constituyen las unidades operativas de cada uno de los departamentos, que son responsables de la identificación de los riesgos en cada una de las actividades diarias para el cumplimiento de sus objetivos, así como de la realización de actividades de control para la mitigación de los mismos, documentadas en normas, protocolos, manuales de procedimientos y políticas, que están a disposición de los empleados en la intranet.

Las unidades operativas son directamente responsables de los procesos de los que depende la consecución de los objetivos. Adicionalmente, son responsables de la identificación en primera instancia del riesgo, y del establecimiento de controles para mitigar todos los riesgos materiales en su área de actividad que excedan los límites operativos establecidos por los órganos de gobierno, de forma consistente con la aplicación de las tolerancias de riesgo y Políticas de Riesgo. Por lo tanto, las unidades operativas tienen la primera responsabilidad sobre los sistemas de control interno y gestión del riesgo, y en la práctica actúan como la primera línea de defensa para prevenir eventos de riesgos no deseados.

Por otra parte, tienen la obligación de informar a las funciones de Gestión de Riesgos, de Auditoría, de Cumplimiento y Actuarial de cualquier hecho relevante que afecte al cumplimiento de sus respectivas obligaciones.

La **Segunda Línea de Defensa** presenta una doble faceta: de un lado, tiene como cometido dar soporte asesoría, herramientas y apoyo profesional a la primera línea de cara a facilitar el cumplimiento de las responsabilidades citadas en el apartado anterior por parte de las áreas de negocio y soporte. Por otra parte, la función de la segunda línea de defensa también es vigilar el cumplimiento del Marco Global de Gestión de Riesgos y Control Interno (incluyendo Políticas), y prevenir la toma de riesgos incoherente con el apetito y la tolerancia fijados para el Grupo, escalando hasta donde sea necesario.

En esta línea de defensa las funciones de Gestión de Riesgos, de Cumplimiento Normativo y Actuarial, refuerzan los procedimientos de control asociados a la actividad diaria, estableciendo mecanismos de vigilancia y monitorización para la mitigación de la exposición al riesgo del Grupo:

- La Función de Gestión de Riesgos del Grupo es responsable de la implantación y administración del sistema de gestión de riesgos. Establece mecanismos de vigilancia y monitorización para la mitigación de la exposición al riesgo, y previene la asunción de riesgos incoherentes con el apetito y la tolerancia definidos por el Consejo de Administración mediante la aprobación de la Estrategia de Riesgos.
- La Función de Cumplimiento Normativo es responsable de la detección, evaluación y gestión del riesgo de cumplimiento de las obligaciones regulatorias, tanto internas como externas, del Grupo.
- La Función Actuarial del Grupo por su parte, es responsable de la coordinación y revisión del cálculo de las provisiones y del control de las políticas de suscripción y constitución de reservas, reaseguro y calidad del dato.

En un nivel jerárquico superior de las direcciones de departamento y como apoyo del control efectuado en la primera y la segunda líneas de defensa se sitúa la Dirección General y Presidencia de la entidad participante.

Adicionalmente, reforzando esta Segunda Línea se encuentra la Comisión de Inversiones.

Finalmente, la **Tercera Línea de Defensa** la constituye la Función de Auditoría Interna del Grupo, con responsabilidad de aportar un nivel de supervisión y aseguramiento objetivo e independiente, y asesorar en temas de buen gobierno y procesos.

Asume la responsabilidad de la revisión del sistema de gobierno y del cumplimiento efectivo de las políticas y procedimientos de control del Grupo, evaluando la suficiencia y eficacia de las actividades de gestión y control de riesgos y cuyas conclusiones y recomendaciones deberán ser notificadas a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, que supone un apoyo adicional de supervisión en esta tercera línea.

Para mayor información, ver sección **B.1**.

### B.3.2. Objetivos, políticas y procesos de gestión del riesgo.

El sistema de gestión de riesgos del Grupo está basado en la gestión conjunta de todos los procesos de negocio y áreas de soporte, y en la adecuación del nivel de riesgo a los objetivos estratégicos, integrado en la estructura organizativa y en el proceso de toma de decisiones.

En este sentido, la Función de Gestión de Riesgos del Grupo, es una de las funciones fundamentales que conforman el sistema de gobierno, y se encuentra estructurada de tal manera que facilita la aplicación del sistema de gestión de riesgos, ya que, tal y como se recoge en el apartado B.3.1. del presente informe, actúa como segunda línea de defensa, proporcionando el adecuado aseguramiento sobre el funcionamiento de dicho sistema y el cumplimiento de las distintas políticas que lo conforman.

La Función de Gestión de Riesgos del Grupo se rige por el Marco Global de Gestión de Riesgos y Control Interno del Grupo, el cual, como se mencionaba al inicio de este apartado B.3, es aplicable a todas las entidades del Grupo sobre las que la entidad participante (Pelayo), responsable del cumplimiento de los requisitos de gobernanza a nivel de Grupo de conformidad con lo establecido en la normativa, ostente el control efectivo de la entidad. Para aquellas otras entidades del Grupo sobre las que Pelayo no ostente el control, Pelayo Vida, S.A., se realizará mediante la adecuada interacción con sus órganos de gobierno, un seguimiento de los riesgos a los que está expuesta.

La responsabilidad de la Función de Riesgos del Grupo es asumida por el responsable de la Función de Riesgos de Pelayo, con dependencia jerárquica de la Dirección Financiera y Gestión de Riesgos de Pelayo, si bien reporta directamente a los órganos de gobierno (Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo y Consejo de Administración), manteniendo una posición de independencia con respecto a las unidades operativas y de soporte.

Por su parte, las tareas de la función son desarrolladas por el equipo de Gestión de Riesgos de la entidad del Grupo "Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E."

La Función de Gestión de Riesgos del Grupo propone a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo el Marco Global de Gestión de Riesgos y Control Interno del Grupo para su revisión previa a la aprobación por el Consejo de Administración, donde se recogen detalladamente las responsabilidades asignadas a los órganos de gobierno, y los procesos y procedimientos necesarios para la implementación del mismo.

Dicho Marco Global define los distintos elementos que conforman el sistema de gestión de riesgos y control interno y que se detallan a continuación:

- **Gobierno del Riesgo:** estructura organizativa que asegura la implicación de los diferentes niveles de la organización en la implementación del sistema de gestión, asignándose al Consejo de Administración la responsabilidad última de su cumplimiento. Se ha detallado en el apartado B.3.1. del presente informe.
- **Estrategia de Riesgos:** coherente con la estrategia de negocio, cuya implementación se garantiza a través de las distintas políticas de Gestión de Riesgos, facilitándose, a su vez, los mecanismos de control.
- **Proceso de Gestión de Riesgos:** fases que componen el ciclo de gestión integral de riesgos, incluyendo las metodologías, los procedimientos y otras herramientas utilizadas para la identificación, medición, monitorización, gestión y notificación de manera continuada de los mismos.

- **Proceso de “Evaluación interna de los riesgos y la solvencia (ORSA)”**: muy relacionado con el anterior e integrado en el mismo y que se detalla en el apartado B.3.3. del presente informe.

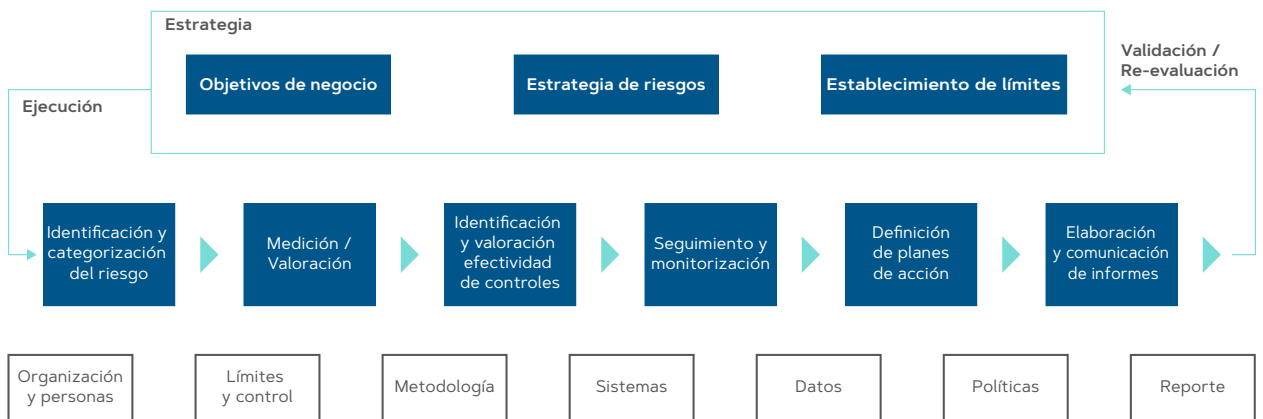
La dirección y órganos de gobierno de la entidad participante han definido, en línea con la estrategia y los objetivos de negocio, el nivel de riesgo consistente con los requerimientos de los distintos grupos de interés (incluyendo mutualista y reguladores) y han establecido los límites para buscar un perfil de riesgo y un nivel de capital óptimos, teniendo en cuenta las características de rentabilidad/riesgo, reforzando así la vinculación e integración del proceso de gestión del riesgo en la propia gestión del negocio y en el proceso de toma de decisiones. Esta definición se constituye en la **estrategia de riesgos del Grupo**, sentando las bases para la concreción del:

- **Apetito al Riesgo**: nivel de riesgo que el Grupo quiere aceptar (objetivo de riesgo).
- **Tolerancia al Riesgo**: desviación máxima respecto del nivel objetivo de riesgo.

Estos conceptos se estructuran y materializan a través de los límites de riesgo y de las políticas de riesgo, y aseguran razonablemente que el Grupo, en todo momento, mantenga una posición de liquidez y solvencia suficientes para cumplir con sus obligaciones con los tomadores.

El **Proceso de Gestión de Riesgos** en el Grupo se realiza siguiendo una metodología estandarizada para cada uno de los riesgos, basada en la consideración de la gestión del riesgo como un ciclo que sigue una secuencia continua de tareas o subprocesos, tal y como se muestra en la figura siguiente:

**Proceso**



Este ciclo se integra en las decisiones claves como la definición de planes de negocio, planes de capital, políticas de remuneración, tarificación y desarrollo de productos, y desarrollo de modelos para la toma de decisiones. Para ello, el sistema está apoyado por una fuerte cultura de riesgos.

La ejecución de este ciclo es una tarea continua e iterativa, incluyendo ajustes periódicos o puntuales de la estrategia de riesgos basados en nueva información de riesgos o cambios en el negocio (entorno).

Una vez definida la estrategia de riesgos integrada con los objetivos del plan de negocio, que se cuantifica en el informe de “Evaluación interna de los riesgos y la solvencia (ORSA)”, se procede a la ejecución, seguimiento y control de la estrategia a través del proceso iterativo de Gestión de Riesgos, cuyo objetivo es mitigar el riesgo a través de escenarios de prevención y planes de respuesta ante eventos externos o internos que supongan una amenaza para el logro de los objetivos, tanto desde la perspectiva del corto plazo (presupuesto anual), como del medio (plan de negocio) y largo (visión, misión y valores empresariales).

Las distintas fases definidas en el proceso de gestión se refieren a:

### **1. Identificación y categorización de riesgos.**

La identificación de los distintos eventos a los que está o podría estar expuesta el Grupo, así como las causas que los podrían originar, se realiza, siguiendo dos enfoques:

- Un enfoque “top-down” o “de arriba abajo”, realizado desde el más alto nivel organizativo con el fin de identificar los riesgos más relevantes y más directamente relacionados con la estrategia de negocio.
- Un enfoque “bottom-up” o de “abajo a arriba”, basado en un enfoque por procesos, realizado desde las distintas unidades operativas por los responsables de cada uno de dichos procesos.

Una vez identificados se clasifican según la naturaleza del riesgo cubierto, ajustándose a lo establecido en la Directiva de Solvencia II.

### **2. Evaluación de riesgos.**

La evaluación de riesgos, cuya metodología ha sido definida por la Función de Gestión de Riesgos, se realiza desde las distintas unidades operativas con la colaboración de la citada función.

Para facilitar la evaluación y comparabilidad de las distintas categorías de riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo, se utilizan técnicas cualitativas de valoración, que aunque más apropiadas para aquellos riesgos de difícil cuantificación, son aplicables a todas las categorías. No obstante, esta valoración cualitativa ha sido complementada con métodos cuantitativos, para aquellos riesgos susceptibles de cuantificación.

Para aquellos riesgos que han sido considerados significativos en ausencia de controles, se procede a identificar los controles que mitigan los mismos para posteriormente proceder a la evaluación de su efectividad e impacto sobre el riesgo en cuestión.

### **3. Monitorización y seguimiento.**

Los riesgos que, teniendo en cuenta los controles, superan los parámetros establecidos según la metodología, son monitorizados a través de la implantación de “indicadores de riesgo”, sobre los que se establecen límites en línea con la tolerancia definida a nivel de riesgo corporativo. Estos límites permiten facilitar la información necesaria para realizar un adecuado seguimiento operativo del riesgo y alertar ante aumentos en los niveles de exposición al mismo por encima de las desviaciones planteadas como asumibles.

### **4. Planes de acción.**

Los planes de acción son las respuestas para reconducir la evaluación del riesgo hasta que se considere asumible, tomando como referencia los “indicadores de riesgo” implementados, el fin de alinearlos con la tolerancia establecida.



## 5. Elaboración y comunicación de informes.

La información relevante sobre riesgos es capturada, procesada y comunicada a los órganos de gobierno del Grupo a través de los diferentes informes que dentro de su ámbito de responsabilidad y con periodicidad trimestral y/o anual, tanto en términos cuantitativos como cualitativos, elaboran las funciones de Gestión de Riesgos, Cumplimiento Normativo y Actuarial del Grupo.

### B.3.3. Evaluación interna de los riesgos y la solvencia.

El Grupo, como parte integrante del sistema de gestión de riesgos, tiene implementado un proceso que permite realizar un ejercicio de "Evaluación interna de los riesgos y la solvencia" (ORSA), en el que se integran los procedimientos de evaluación cuantitativa y cualitativa.

Este ejercicio, requiere evaluar las necesidades de capital que se derivan de la cuantificación, con metodologías más o menos sofisticadas, de todos los riesgos a los que el Grupo está o podría estar expuesto y de los Fondos Propios disponibles necesarios para cubrirlos, tanto en el ejercicio actual como para todos los años de proyección del plan de negocio, de tal manera que se garantice razonablemente que se cumple con los requisitos de solvencia durante todo el periodo de planificación estratégica.

#### Descripción del Proceso.

Las principales fases del proceso de evaluación interna de los riesgos y la solvencia son las siguientes:

##### 1. Definición de la estrategia.

A partir del perfil de negocio y riesgo inicial, según la última información financiera disponible, se elabora el plan de negocio en un horizonte temporal de 3 años, así como la estrategia de riesgo, en la que se determina la posición de solvencia objetivo y la tolerancia a desviaciones sobre dicho objetivo o apetito.

##### 2. Proyección de la solvencia según la fórmula estándar.

Durante esta etapa se proyecta el balance y se estiman los Fondos Propios y el Capital de Solvencia obligatorio para el horizonte temporal definido en el plan de negocio. Como consecuencia, se obtiene el ratio de solvencia estimado para cada uno de los años.

##### 3. Evaluación de las necesidades globales de solvencia.

Durante esta etapa se proyectan los perfiles de negocio y riesgo inicial, tanto para un escenario base, que coincide con el plan de negocio objetivo, como para los escenarios estresados, que permitirán entender la sensibilidad del plan a cambios sobre las hipótesis centrales que impactan sobre variables fundamentales del negocio.

A continuación, se realiza el cálculo de las necesidades globales de solvencia a partir de los diferentes escenarios generados al tener en cuenta las posibles desviaciones definidas a partir del escenario central.

##### 4. Análisis de resultados.

En esta etapa se analizan y comparan los resultados obtenidos en las etapas anteriores, sobre los que se obtienen las conclusiones y se toman las decisiones finales del proceso.

## 5. Ajustes y conclusiones.

Eventualmente, dicho análisis puede requerir cambios en la primera definición, ya sea para ajustar las variables de negocio o el apetito al riesgo. Finalmente se obtienen las conclusiones del proceso.

## 6. Informe final.

Los principales resultados e hipótesis se plasman en un informe final, que es supervisado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo y finalmente se somete a aprobación del Consejo de Administración junto a la Estrategia de Capital.

El proceso ORSA se ejecuta como mínimo una vez al año, como exige la norma, y está alineado con el proceso de planificación estratégica y con la presentación de información al supervisor. No obstante, los órganos de gobierno pueden requerir la ejecución de ejercicios ORSA extraordinarios en el caso de cambios significativos en el perfil de riesgo.

## Integración en la Estructura Organizativa.

El modelo de gobierno de ORSA se enmarca dentro del sistema de gestión de riesgos y del control interno del Grupo, y representa uno de los principales pilares del ORSA y de la gestión de capital, ya que asegura la implicación de los diferentes niveles de la organización y de la alta dirección en su desarrollo, así como el conocimiento y la plena asunción de los resultados que arroja el mismo.

Por tanto, las áreas implicadas directa o indirectamente en el proceso y sus responsabilidades dentro del mismo son:

### Consejo de Administración

- Emisión de las directrices necesarias para llevar a cabo la evaluación de los riesgos y las necesidades globales de solvencia.
- Aprobación de la Política de ORSA y de Gestión de Capital.
- Aprobación de la estrategia, apetito, límites y tolerancia al riesgo, así como de los resultados del ORSA.

### Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo

- Revisión de la Política de ORSA y de Gestión de Capital.
- Definición de la estrategia, apetito, límites y tolerancias de riesgo.
- Supervisión del diseño e implementación del proceso ORSA, así como de su ejecución.

### Función de Riesgos

- Diseño, coordinación y ejecución del proceso ORSA.
- Documentación de los resultados obtenidos a través del informe correspondiente.
- Presentación de los resultados en la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo.

Adicionalmente, tienen una destacada participación las siguientes áreas:

- La **Función Actuarial**, asegura el cumplimiento continuo de los requisitos en materia de provisiones técnicas establecidos en la normativa.
- La **Función de Cumplimiento Normativo** verifica, dentro del marco de su Plan anual, el cumplimiento de la normativa aplicable al proceso ORSA.
- Los **departamentos de Inversiones, Actuarial y Control de Negocio y Financiero y Gestión de Riesgos** colaboran con la Función de Gestión de Riesgos en la implementación y ejecución del proceso.

### **Determinación de las necesidades de solvencia según el perfil de riesgo.**

El proceso ORSA, como se ha indicado anteriormente, forma parte de la estrategia y se tiene en cuenta de forma continua en el proceso de toma de decisiones de la manera siguiente:

El Grupo plasma la estrategia corporativa y de riesgos tanto en términos cuantitativos como cualitativos en coherencia con el plan de negocio de las entidades incluidas dentro del ámbito del Grupo sobre las que la entidad participante, Pelayo, ostenta el control efectivo, anualmente y para un horizonte temporal de 3 años.

El indicador que el Grupo gestiona de manera activa para realizar el seguimiento es el Ratio de Solvencia.

En base a este indicador, el Consejo de Administración, a propuesta de la Función de Gestión de Riesgos y después de ser validado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, decide el objetivo (apetito al riesgo) y los límites de tolerancia. Estos límites de tolerancia facilitan el cumplimiento y el adecuado seguimiento del apetito al riesgo y el rápido escalado de incidencias en caso de incumplimiento.

### **Interacción de las actividades de gestión de capital y el sistema de gestión de riesgos.**

Respecto al proceso de gestión de capital, el objetivo es capacitar y dotar de información a la Dirección para gestionar de manera eficaz y eficiente los ratios de capital del Grupo, donde los elementos de captación de Fondos Propios son derramas pasivas y emisión de deuda subordinada y los elementos de distribución de capital son, en la actualidad, únicamente las derramas activas.

El Plan de Gestión de capital a medio plazo es elaborado anualmente por la Función de Gestión de Riesgos tomando como inputs principales las proyecciones obtenidas en el proceso ORSA.

Adicionalmente, con carácter trimestral, dicha función evalúa la idoneidad de los distintos componentes que forman parte de los Fondos Propios verificando que cumplen los requisitos exigidos por la normativa para el nivel al que han sido asignados.

## B.4. Sistema de control interno.

### B.4.1. Control interno.

#### Descripción del sistema de control interno

El marco de control interno adoptado y definido por el Grupo es el desarrollado por el Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission (COSO), considerado como el principal marco de referencia a nivel internacional de control interno y plasmado en un informe publicado en 1992 denominado “Informe COSO”, que presenta su versión actualizada en el año 2013, y cuyo objetivo fue proporcionar un estándar mediante el cual las organizaciones pudieran evaluar y mejorar su sistema de control interno.

El marco COSO define el control interno como un proceso efectuado por el Consejo de Administración, la dirección y el resto del personal, diseñado con el objeto de proporcionar una seguridad razonable en cuanto a la consecución de los objetivos que deben permitir alcanzar los procesos y procedimientos de control interno que son:

- **Objetivos operativos:** hacen referencia a la efectividad y eficiencia de las operaciones del Grupo incluidos sus objetivos de rendimiento financiero y operacional, y la protección de sus activos frente a posibles pérdidas.
- **Objetivos de información:** hacen referencia a la información financiera y no financiera, interna y externa, y abarca aspectos de confianza, oportunidad, transparencia e incluso otros conceptos establecidos por la autoridad de supervisión u organismos reconocidos.
- **Objetivos de cumplimiento:** hacen referencia al cumplimiento de las leyes y regulaciones a las que está sujeta el Grupo.

En este sentido, el sistema de gestión de riesgos y de control Interno establecido en el Grupo, focaliza sus esfuerzos en el cumplimiento de los objetivos estratégicos, la búsqueda de la eficiencia operacional, la creación de mecanismos que permitan una revelación de la información financiera fiable y el asegurar que el Grupo cumpla con las normas, leyes y políticas que regulan su actividad.

Para el logro de los objetivos señalados, en el Grupo se desarrollan cinco actividades, denominadas “los cinco componentes de COSO”, relacionados entre sí, derivados del estilo de Dirección e integrados al proceso de gestión:

- **Entorno de control:** se define como la cultura organizacional del sistema de control interno, refleja el espíritu ético vigente en el Grupo, marca las pautas de comportamiento en el mismo, el estilo de gestión, la manera en que la dirección asigna responsabilidades y organiza y desarrolla profesionalmente a sus empleados, el proceso de atracción, desarrollo y retención de talento en el Grupo, y tiene influencia directa en el nivel de concienciación del personal respecto al control.
- **Evaluación de los riesgos:** comprende la identificación y análisis de los factores que podrían afectar la consecución de los objetivos y, en base a dicho análisis, se determina la forma en que los riesgos deben ser gestionados. Para permitir una evaluación adecuada de los riesgos, la Función de Gestión de Riesgos es la encargada de coordinar el sistema de gestión de riesgos. Este Sistema involucra a toda la organización, no solamente en la gestión de los riesgos existentes, sino además de los riesgos emergentes, ofreciendo información adecuada para la toma de decisiones a los distintos niveles de Dirección y al Consejo de Administración.

- **Actividades de control:** son las políticas, procedimientos y las prácticas establecidas para asegurar que los objetivos se cumplen, y que las estrategias y planes de acción puestas en marcha por la Dirección para mitigar los riesgos son ejecutadas. Se han establecido actividades de control a través de la organización, a todos los niveles y en todas las funciones.
- **Información y comunicación:** en el Grupo existe un sistema de comunicación eficaz que permite disponer de información precisa, íntegra, fiable, periódica y oportuna, que fluye en todas las direcciones dentro de la organización, así como unos medios adecuados para comunicar tanto la información interna, como la información externa, de tal manera que permite orientar las acciones hacia el logro de objetivos.
- **Supervisión:** se trata del proceso de evaluación de la eficacia y la eficiencia en el tiempo del sistema de control interno mediante actividades de supervisión continuadas, a través de las áreas y departamentos operativos en los procesos en los que participan o periódicas, a través de las evaluaciones independientes por parte de la función de Auditoría Interna.

El Grupo cuenta con un "Marco Global del sistema de gestión de riesgos y control interno", aprobado por el Consejo de Administración en el que desarrollan las actividades señaladas, con el fin de mantener un sistema de control interno óptimo.

Respecto al sistema de gobierno del control, en el Grupo se ha establecido un modelo que abarca a todas las entidades que forman parte del Grupo y a cada una de sus unidades, soportado por tres pilares, de acuerdo con el "**Modelo de las Tres Líneas de Defensa**", marco impulsado por el ECIIA (European Confederation of Institutes of Internal Auditing), con objeto de reflejar los distintos roles y responsabilidades que se deben desempeñar en las organizaciones en materia de control.

Para mayor información, ver sección **B.3.1**.

## B.4.2. Función de Cumplimiento Normativo.

La Función de Cumplimiento Normativo de Grupo se rige por la correspondiente Política de Cumplimiento, la cual es aplicable a aquellas entidades sobre las que la entidad participante, Pelayo, ostenta el control, y para aquella entidad del Grupo sobre la que Pelayo no ostenta el control, Pelayo Vida, S.A., la aplicación de esta Política se limita a la monitorización y seguimiento de la actividad desarrollada por el responsable de la Función de Cumplimiento Normativo de esta entidad, mediante el establecimiento de un sistema de información y comunicación.

La Función de Cumplimiento Normativo del Grupo se estructura atendiendo a los requerimientos normativos concretos que le afectan, así como al principio de proporcionalidad que atiende al volumen de negocio y a la naturaleza y complejidad de los riesgos asumidos.

A través de políticas y procedimientos adecuados, realiza las tareas que por disposición legal le vienen asignadas, y que son las siguientes:

- Asesorar al órgano de administración acerca del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas que afectan al Grupo.
- Evaluar el impacto de cualquier modificación del entorno legal en las operaciones del Grupo.
- Determinar y evaluar el riesgo de cumplimiento normativo.

Dicha Función de Cumplimiento es desarrollada por parte del equipo de Asesoría Jurídica de la entidad del Grupo, **Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E.**

La responsabilidad de la citada Función a nivel de Grupo se ha asignado al responsable de la Función en la participante, Pelayo, con dependencia jerárquica directa del Órgano de Administración, y funcionalmente por delegación de éste, de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo de esta entidad, de forma tal que se garantiza que no está sujeta a influencias que puedan comprometer su capacidad para desempeñar sus tareas de modo objetivo, imparcial e independiente.

Dentro del modelo de gobierno implementado en el Grupo y desarrollado en el apartado B.3.1 del presente informe, la Función de Cumplimiento Normativo actúa como segunda línea de defensa, contribuyendo a unas prácticas de negocio responsables y sólidas, y a la integridad de los productos y servicios suministrados.

En la Política de la Función de Cumplimiento, que tiene como finalidad principal instaurar los medios y procedimientos de prevención y control necesarios para disminuir las posibilidades de que llegue a generarse un riesgo de cumplimiento, se recogen detalladamente las responsabilidades asignadas, los procesos y procedimientos establecidos para la identificación, medición, vigilancia, gestión y notificación del riesgo de cumplimiento, y el ámbito normativo de su competencia.

## B.5. Función de Auditoría Interna.

La Función de Auditoría Interna de Grupo se rige por la correspondiente Política de Auditoría Interna, la cual es aplicable a aquellas entidades del mismo sobre las que la entidad participante, Pelayo, ostenta el control y para aquella entidad del Grupo sobre la que Pelayo no ostenta el control, Pelayo Vida, S.A., se realiza, un seguimiento de las revisiones y principales recomendaciones efectuadas por la Función de Auditoría Interna de dicha entidad, al asistir la responsable de la Función de Auditoría Interna de Grupo a la Comisión de Auditoría y Riesgos de Pelayo Vida, S.A., con periodicidad trimestral, en la que se analizan, entre otros aspectos, la eficacia de los sistemas de control interno, la valoración de los riesgos de negocio y el estado en la resolución de incidencias.

La Función de Auditoría Interna, es una actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las operaciones del Grupo. Tiene las responsabilidades atribuidas por el Consejo de Administración de la entidad participante y concretadas en la correspondiente Política de la Función que, en términos generales, se refieren a la comprobación de la adecuación y eficacia del sistema de control interno y del resto de elementos del sistema de gobernanza.

Específicamente, la Función de Auditoría Interna del Grupo lleva a cabo las revisiones de auditoría incluidas en el plan de auditoría. Dicho plan es elaborado por el responsable de la Función, en línea con la estrategia de negocio y siguiendo un enfoque basado en riesgos, y es aprobado por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo.

Por su parte, las tareas de la Función son desarrolladas por el equipo de Auditoría Interna de la entidad del Grupo **“Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E.”**.

Dentro del modelo de gobierno implementado en el Grupo y desarrollado en el apartado B.3.1 del presente informe, Auditoría Interna actúa como tercera línea de defensa, proporcionando garantías razonables sobre la idoneidad de los sistemas de control establecidos en las unidades de negocio y soporte (primera línea de defensa) y supervisando las funciones de control (segunda línea de defensa) en los procesos de gestión de los riesgos operativos y financieros clave.

La responsabilidad de la citada Función a nivel de Grupo se ha asignado a la Dirección de Auditoría Interna de la participante, Pelayo, quién depende jerárquicamente de Presidencia, y funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, manteniendo una posición de independencia con respecto a las actividades que evalúa y no asumiendo responsabilidades sobre las operaciones. El responsable de la Función de Auditoría Interna no asumirá ninguna responsabilidad en relación con cualquier otra función, incluyendo las funciones fundamentales.

Por tanto, no es un órgano ejecutivo y no mantiene autoridad ni competencia sobre las áreas de negocio ni actividades del Grupo, salvo para el seguimiento y control de la implantación de las mejoras y recomendaciones que efectúe, que, a su vez, son notificadas a dicha Comisión, que determina qué acciones han de adoptarse con respecto a cada una de las conclusiones y recomendaciones de la auditoría interna y garantiza que dichas acciones se lleven a cabo.

Con el fin de preservar la objetividad mencionada y de mitigar el potencial conflicto de intereses se han adoptado las siguientes medidas, incluidas en la correspondiente Política de la Función:

- Rotación cada tres años de las tareas o trabajos de revisión asignados al equipo.
- Las personas transferidas (contratadas internamente) al equipo de Auditoría Interna, no serán asignadas a auditar las actividades o funciones que desempeñaban anteriormente o en las cuales tuvieron responsabilidades gerenciales, hasta que haya transcurrido al menos un año.

En el marco del proceso de control y con el fin de preservar la mencionada objetividad, las actuaciones de Auditoría Interna se centrarán en la revisión del mencionado proceso. Con ello se pretende que las decisiones en materia de diseño y ejecución del control interno sean responsabilidad de toda la organización en cada ámbito de actuación, sin perjuicio de la labor de asesoramiento que Auditoría Interna pueda realizar.

Por otra parte, y en aras de la independencia, ningún miembro del equipo de Auditoría Interna está autorizado a:

- Llevar a cabo tareas operativas de la organización.
- Iniciar o aprobar transacciones contables externas a la Función de Auditoría Interna.
- Dirigir las actividades de cualquier empleado de la organización que no trabajen dentro del departamento de Auditoría Interna.

A su vez, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo ejerce esta independencia a través de:

- La revisión de la Política de la Función y su presentación en el Consejo de Administración.
- La aprobación del Plan de Auditoría Interna basado en un enfoque de riesgos.
- La recepción de comunicaciones directamente a través del responsable de la Función de Auditoría Interna sobre el desempeño de dicha Función según el plan de auditoría.
- La propuesta del nombramiento y cese del Director de Auditoría Interna (Responsable de la Función).
- La posibilidad de hacer las investigaciones oportunas para determinar si el alcance de las tareas del Director son inapropiadas y/o son llevadas a cabo con recursos limitados.

## B.6. Función Actuarial.

La Función Actuarial del Grupo se rige por la Política de la Función Actuarial, la cual es aplicable a todas las entidades del Grupo sobre las que la entidad participante, responsable del cumplimiento de los requisitos de gobernanza a nivel de Grupo de conformidad con lo establecido en la normativa, ostente el control efectivo de la entidad. Para aquellas otras entidades del Grupo sobre las que Pelayo no ostente el control, se realizará, mediante la adecuada interacción con sus órganos de gobierno, un seguimiento de las revisiones y principales recomendaciones efectuadas por la Función Actuarial de dichas entidades.



La responsabilidad de la Función Actuarial del Grupo se ha asignado a la Dirección del departamento Actuarial y Control de Negocio de la entidad matriz, la cual se integra dentro de la estructura organizativa y funcional de la misma en dependencia de la Dirección General, si bien, reporta directamente a los órganos de gobierno (Comisión de Auditoría y Cumplimiento Normativo, y Consejo de Administración), de forma tal que se garantiza que no está sujeta a influencias que puedan comprometer su capacidad para desempeñar sus tareas de modo objetivo, imparcial e independiente.

Las tareas de la Función Actuarial son desarrolladas por el equipo de Actuarial y Control de Negocio de la entidad del Grupo "Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E".

Para garantizar que los procesos de cálculo y validación de las provisiones técnicas se realizan de forma independiente, el cálculo de las provisiones técnicas es desarrollado por el equipo de la Unidad Actuarial de "Pelayo Servicios Auxiliares, A.I.E".

La Función Actuarial actúa como segunda línea de defensa dentro del modelo de gobierno implementado en el Grupo y desarrollado en el apartado B.3.1 del presente informe, proporcionando un adecuado aseguramiento sobre el cumplimiento de la Política de Gestión del riesgo de suscripción y constitución de reservas, Política de Gestión del Reaseguro y otras técnicas de mitigación de riesgos, así como de los estándares de control definidos para las provisiones técnicas.

Para alcanzar dicho objetivo cada uno de los responsables de primera línea cuenta con procedimientos escritos para mitigar los riesgos inherentes a cada uno de los procesos. La Función Actuarial es la encargada de comprobar, conforme a lo recogido en cada una de las Políticas, la adecuación de los procedimientos y validar los mecanismos de vigilancia y monitorización definidos por la primera línea para la mitigación del riesgo asociado.

Los procesos enmarcados dentro de su ámbito de actuación son los siguientes:

- Gestión de los productos (diseño de los productos, estrategia de precios, normativa y límites de suscripción).
- Gestión del reaseguro para la mitigación del riesgo técnico.
- Proceso de comercialización de los productos asegurando el cumplimiento de la normativa y límites de suscripción.
- Procesos de imputación y control de los gastos.
- Gestión de los siniestros.
- Proceso de cálculo de las provisiones técnicas.

En cuanto al negocio de Seguros Agrarios Combinados, dado que su gestión y administración es realizada por la entidad Agroseguro, una gran parte de los procesos se encuentran externalizados, por lo que la Función Actuarial deberá asegurarse de la efectividad de los mecanismos de control y de la monitorización de los riesgos, en especial, en lo relativo a la validación de las provisiones técnicas.

## B.7. Externalización.

A través de la “Política de Externalización de funciones y actividades”, el Grupo Pelayo tiene establecido un modelo de externalización sólido, coherente y competitivo que asegura que se da un tratamiento adecuado a cualquier forma de acuerdo entre las sociedades del Grupo y un proveedor de servicios (sea una entidad supervisada o no) o entre sociedades del Grupo, por el que se lleve a cabo un servicio, actividad o función, que de otra manera, sería realizada por la entidad del Grupo que ostente la titularidad de la función, actividad o servicio que se externaliza.

La citada Política se enmarca dentro del sistema de gobierno establecido en el Grupo Pelayo y será aplicable a las entidades aseguradoras del Grupo sobre las que Pelayo Mutua de Seguros, entidad participante, ostenta su control efectivo. Adicionalmente, la Política también alcanza a sus filiales o participadas (con porcentaje igual o superior al 20% de los derechos de voto) que, aún no siendo entidades aseguradoras, mantienen una elevada relación con la actividad principal que llevan a cabo las entidades supervisadas que forman parte del Grupo.

Este documento marco, sobre el que el Grupo articula cualquier externalización, recoge, entre otros aspectos, las diferentes fases del proceso de externalización, la intervención de los distintos órganos de gobierno, los criterios para determinar la criticidad de una función o actividad que se vaya a externalizar son críticas o importantes; y los límites para llevar a cabo una posible externalización.

De esta forma, las sociedades del Grupo, Pelayo Mutua de Seguros, Agropelayo Sociedad de Seguros, S.A. y Agencia Central de Seguros, S.A. tienen externalizadas en la entidad del Grupo, Pelayo Servicios Auxiliares de Seguros, A.I.E, las siguientes funciones y/o actividades consideradas como críticas o importantes, de conformidad con lo establecido en la Política de Externalización de Funciones y actividades, y en el Protocolo para externalización que la desarrolla:



De conformidad con la normativa de Solvencia II, la externalización de estas funciones o actividades en una entidad del Grupo, supone una externalización intragrupo.

Adicionalmente, Pelayo tiene externalizadas fuera del Grupo, en proveedores externos ubicados en territorio nacional: la tramitación y gestión de las pólizas de Vida suscritas en coaseguro con la entidad CNP Partners de Seguros y Reaseguros, S.A.; el seguro de asistencia en viaje de las pólizas de autos, con la entidad Unión de Automóviles Clubs, S.A. de Seguros y Reaseguros; la selección y tarificación de riesgos para nuevos segmentos del seguro de autos, con la entidad Admiral Europe Compañía de Seguros, S.A.U.; el seguro de defensa jurídica de las pólizas de hogar, con la entidad Arag SE sucursal en España; y, por otra parte, el soporte de las herramientas informáticas Azure/ Office 360, con la entidad Microsoft.

La estructura de gobierno existente, garantiza que las empresas del Grupo mantienen un control suficiente sobre las Funciones y/o actividades críticas o importantes que han sido externalizadas, en los términos establecidos en la normativa de Solvencia II y en la legislación local de desarrollo.

## **B.8. Cualquier otra información.**

El sistema de gobernanza del Grupo se ha estructurado considerando tanto los requisitos establecidos en la normativa de Solvencia II que le son de aplicación, como el principio de proporcionalidad que atiende a la naturaleza, complejidad y tamaño de los riesgos asumidos por ésta.

Toda la información relevante relativa a dicho sistema ha sido incluida en los apartados anteriores de esta sección.

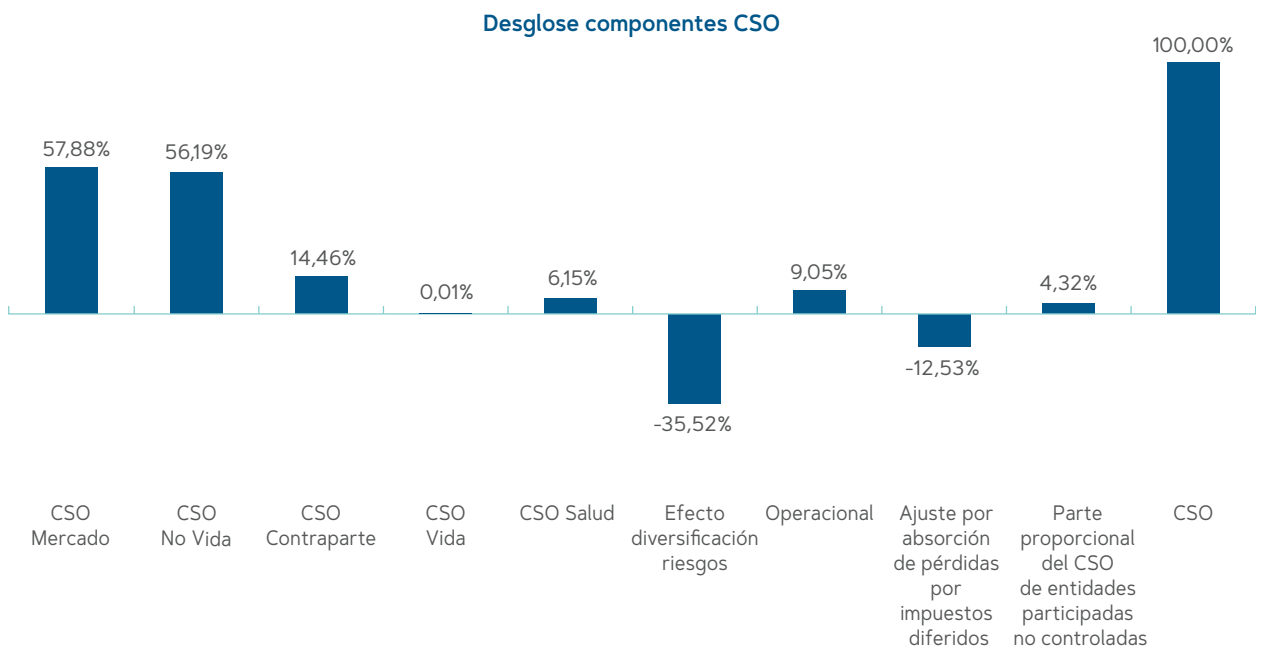
## C. Perfil de riesgo

Los riesgos a los que se encuentra expuesto el Grupo, clasificados en línea con las categorías de riesgo establecidas en la normativa de Solvencia II, son los siguientes:

1. Riesgo de suscripción.
2. Riesgo de mercado.
3. Riesgo de crédito/contraparte.
4. Riesgo de liquidez.
5. Riesgo operacional.
6. Riesgo reputacional y estratégico.
7. Riesgo de incumplimiento normativo.

A lo largo de la sección se presenta información, tanto cuantitativa como cualitativa, de cada una de dichas categorías.

Para aquellos riesgos capturados en la fórmula estándar de cálculo del capital de solvencia obligatorio (en adelante, CSO), calculado sobre la base de los datos consolidados por integración global, en el gráfico siguiente se muestra a 31 de diciembre de 2021 cuáles son las proporciones de capital de cada uno de dichos riesgos respecto del total CSO, que a la fecha de referencia asciende a 155.851 miles de euros, detallando el efecto de diversificación entre riesgos, el ajuste por la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos y la parte proporcional del CSO de aquellas entidades participadas no controladas:



La parte proporcional del capital de solvencia obligatorio de entidades participadas no controladas corresponde a la sociedad Pelayo Vida, S.A., de la que Pelayo dispone del 49,99 % pero de la que no se ostenta el control, razón por la cual dicho riesgo se integra en el cálculo del capital de solvencia obligatorio del Grupo mediante la integración de la parte proporcional del CSO total de la entidad, que asciende a 13.460 miles de euros (incluyendo medidas transitorias) y cuya composición es la siguiente:

Riesgo de mercado	7.101
Riesgo de impago de la contraparte	641
Riesgo de suscripción de Vida	10.339
Diversificación	-3.350
<b>Capital de solvencia obligatorio básico</b>	<b>14.731</b>
Riesgo operacional	393
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	-588
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-1.077
<b>Capital de solvencia obligatorio</b>	<b>13.460</b>

(Datos en miles de euros)

A lo largo de la sección se presenta, para cada categoría de riesgo, información relativa a la evaluación del riesgo, exposición, técnicas de mitigación y concentración de riesgos. La información respecto al sistema de control interno y gestión de riesgos del Grupo se encuentra recogida en el apartado B.3 y B.4 del presente informe.

## C.1. Riesgo de suscripción.

### C.1.1. Definición del riesgo.

El riesgo de suscripción se define como el riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos contraídos en virtud de los seguros como resultado de hipótesis inadecuadas de tarificación y constitución de provisiones, debido a factores internos o externos, incluidos los de sostenibilidad. También incluye el riesgo derivado de la incertidumbre en las hipótesis acerca del ejercicio de las opciones por parte de los tomadores, tales como las opciones de renovación o resolución.

### C.1.2. Evaluación del riesgo.

La evaluación del riesgo de suscripción se realiza a través de la fórmula estándar en términos de consumo de capital regulatorio para los módulos de riesgo de No Vida y Enfermedad (Salud) y Vida.

La cuantificación del riesgo de suscripción de No Vida y Enfermedad (Salud) se realiza a través de la cuantificación de los siguientes submódulos de riesgo:

- **Riesgo de primas y reservas:** riesgo de pérdida o modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros, debido a fluctuaciones en el momento, la frecuencia y gravedad de los sucesos asegurados, incluidas las relativas a riesgos de sostenibilidad y, en particular, al cambio climático, así como en el momento y el importe de la liquidación de los siniestros.

- **Riesgo de catástrofe:** riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros, debido a una notable incertidumbre en las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones correspondientes a sucesos externos o excepcionales.
- **Riesgo de caídas:** puesto que los beneficios esperados incluidos en las primas futuras de los contratos de seguro existentes se reconocen en los Fondos Propios admisibles, el módulo de riesgo de suscripción del seguro distinto del de Vida debe tener en cuenta el riesgo de caída inherente a los contratos de seguro y reaseguro.

Por su parte, para el negocio de Vida, la cuantificación al riesgo se realiza considerando los siguientes submódulos en función de la exposición:

- **Riesgo de mortalidad, longevidad e invalidez:** riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros debido a fluctuaciones en las tasas de mortalidad e invalidez.
- **Riesgo de gastos:** riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros debido a variaciones de los gastos de los contratos.
- **Riesgo de revisión:** riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros debido a variaciones de las tasas de revisión aplicables a las prestaciones en forma de renta.
- **Riesgo de catástrofe:** riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros, debido a una notable incertidumbre en las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones correspondientes a sucesos externos o excepcionales.
- **Riesgo de caídas:** riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de las responsabilidades derivadas de los seguros, debido a variaciones en las tasas de cancelación, renovación y rescate de las pólizas.

La evaluación resultante a 31 de diciembre de 2021 determina que el riesgo de suscripción es el que mayor carga de capital genera, un 62,4% del CSO total, detallándose la cuantía en el siguiente cuadro:

31/12/2021	
CSO No Vida	87.580
CSO Enfermedad (Salud)	9.583
CSO Vida	12

(Datos en miles de euros)

### C.1.3. Exposición al riesgo.

Los principales indicadores de evolución del negocio y de exposición al riesgo de suscripción son el volumen de primas imputadas y de provisiones técnicas de siniestros netas de reaseguro del ejercicio, ambos calculados según criterios de Solvencia II, que ascienden a 31 de diciembre de 2021 a 427.239 y 122.876 miles de euros respectivamente en el negocio de No Vida. En el negocio de Enfermedad (Salud) ascienden a 7.423 y 3.079 miles de euros respectivamente.

En el caso del negocio de Vida, el principal indicador de evolución del negocio y de exposición al riesgo de suscripción es el volumen de provisiones técnicas netas de reaseguro, que a 31 de diciembre de 2021 asciende a 515 miles de euros.

Bajo un enfoque de prudencia, la estrategia del Grupo para la gestión del riesgo de suscripción se plantea desde una doble perspectiva: la suficiencia de la prima, vinculada al estricto proceso de fijación de precios y la suficiencia de las provisiones técnicas.

Por un lado, el proceso de gestión del riesgo de prima evalúa el diseño de productos, el proceso de fijación de precios, las reglas de suscripción, el equilibrio financiero entre primas, siniestros y gastos para los diferentes ramos/líneas de negocio, productos, canales de distribución y principales segmentos. Analiza la evolución de dichas magnitudes, identifica los segmentos no rentables y gestiona las medidas necesarias para reconducirlos.

En lo referente al riesgo de reserva, la Función Actuarial valida los criterios de cálculo, la adecuación de las metodologías, modelos e hipótesis empleadas, así como la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas.

Adicionalmente, en la gestión del riesgo se consideran también aspectos vinculados a la estrategia empresarial y a la gestión del negocio, a través de la incorporación de las variables más relevantes del presupuesto técnico, aprobado por el Consejo de Administración, a un sistema de indicadores.

### C.1.4. Técnicas de mitigación del riesgo.

El primer control establecido para la gestión del riesgo de suscripción es preventivo y se refiere a la existencia de políticas y normas de suscripción de riesgos y los procedimientos que facilitan su implementación.

Adicionalmente, para mitigar los efectos del riesgo de suscripción, el Grupo establece el reaseguro como sistema de protección y, en consecuencia, se fijan los controles y seguimientos necesarios para asegurar la validez del mismo, en base a una adecuada estructura, capacidad y retención.

El proceso de gestión del reaseguro incluye las siguientes fases:

- Definición del "Plan de Reaseguro" para las entidades que forman parte del Grupo en el que se determina la estructura de reaseguro (tipo de reaseguro, capacidad y retención de los contratos) que mejor se ajusta a las necesidades del negocio suscrito en base al perfil de riesgo y a la normativa de suscripción del Grupo. Este "Plan de Reaseguro" tiene en cuenta la cobertura tanto de los riesgos individuales suscritos como de los riesgos catastróficos y de las posibles acumulaciones de riesgos que se pudieran dar.
- Evaluación por la Función Actuarial de la consistencia de los contratos de reaseguro con el perfil de riesgos del Grupo, así como su idoneidad para una transferencia efectiva del riesgo.

En relación al riesgo de cambio climático, en cada una de las entidades que forman parte del Grupo se identifican y establecen las medidas de mitigación específicas en función de las características de cada negocio.

Además, desde el departamento Actuarial y de Control de Negocio, se realizan las siguientes tareas para el seguimiento y control del riesgo de suscripción:

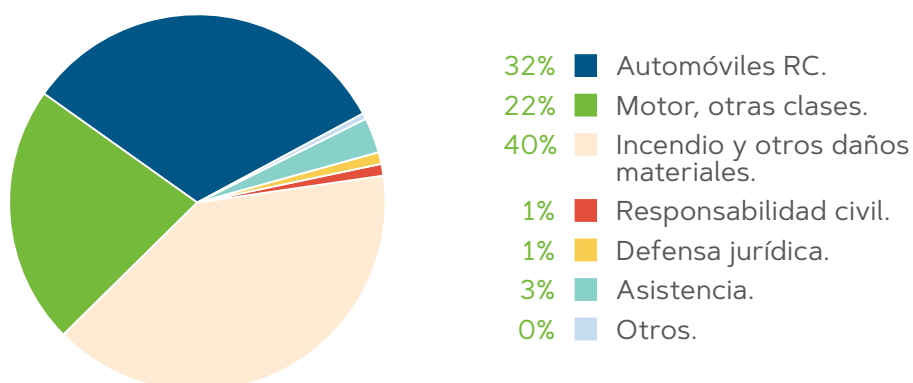
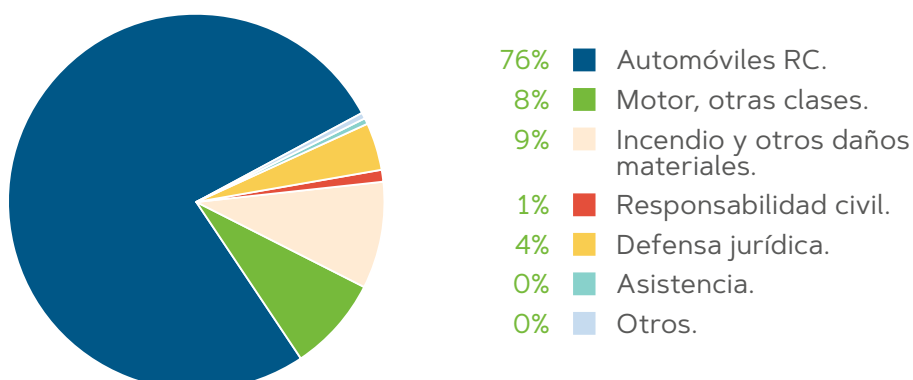
- Seguimiento de la rentabilidad de los productos con el objeto de determinar la suficiencia de la prima.
- Control de la adecuación de las normas de suscripción por todos los canales de distribución.
- Revisión y coordinación del cálculo de las provisiones técnicas, así como de la calidad de los datos utilizados en los modelos.
- Seguimiento de la evolución de las provisiones por tipología de siniestro y año de ocurrencia, contrastándose con los estudios estadísticos globales realizados.
- Análisis de los contratos de reaseguro con el fin de determinar su consistencia con la normativa de suscripción de riesgos, así como su idoneidad para una transferencia efectiva del riesgo.
- Definición de indicadores clave para el adecuado seguimiento de los riesgos asociados al riesgo de suscripción y reservas.
- Definición y seguimiento del cuadro de indicadores utilizados en la gestión del negocio, el cual contempla la integridad de los procesos de negocio vinculados a la comercialización de riesgos y la gestión posterior de su coste asociado. Desde un punto de vista estricto de gestión del riesgo, se pueden clasificar los indicadores en dos grupos:
  - Asociados a fenómenos potenciales: son los que categorizan y siguen las composiciones de las carteras de contratos y los procesos de altas y bajas de los mismos. Por tanto, se pueden establecer hipótesis sobre calidades de cartera y potencial generación de márgenes.
  - Asociados a fenómenos actuales: son los tradicionales de manifestación de los costes, es decir frecuencias, costes medios y siniestralidades.

### C.1.5. Concentración del riesgo.

En relación con la concentración de riesgos de seguros, el Grupo ha venido apostando en los últimos años por la diversificación, siendo ésta uno de los pilares sobre los que se asienta la estrategia del Grupo. De esta forma ha ido aumentando su oferta de productos y seguirá trabajando en la misma línea con el objetivo de diversificar riesgos, así como de dar respuesta a las demandas de los clientes y del entorno.

El negocio principal del Grupo es el negocio de autos. En el siguiente gráfico se puede observar los niveles de concentración de los principales indicadores de exposición al riesgo de suscripción para cada línea de negocio:



**PRIMAS****BEL SINIESTROS****C.2. Riesgo de mercado.****C.2.1. Definición del riesgo.**

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

**C.2.2. Evaluación del riesgo.**

El riesgo de mercado de la cartera de inversiones en su conjunto, se evalúa en términos cuantitativos en base al consumo de capital, ascendiendo a 31 de diciembre de 2021 a 90.200 miles de euros, representando dicho importe un 57,88% del CSO total.

En la fórmula estándar, el cálculo del capital por riesgo de mercado se obtiene, a su vez, por la agregación de diferentes submódulos, siendo de aplicación al Grupo los siguientes:

- **Riesgo de inmuebles:** que mide la sensibilidad del valor de los activos, los pasivos y los instrumentos financieros frente a las variaciones en el nivel o la volatilidad de los precios de mercado de la propiedad inmobiliaria.
- **Riesgo de acciones:** que mide la sensibilidad del valor de los activos, los pasivos y los instrumentos financieros frente a las variaciones en el nivel o la volatilidad de los precios de mercado de las acciones.
- **Riesgo de tipo de interés:** que mide la sensibilidad del valor de los activos, los pasivos y los instrumentos financieros frente a las variaciones en la estructura temporal de los tipos de interés o la volatilidad de los tipos de interés.
- **Riesgo de spread:** que mide la sensibilidad del valor de los activos, los pasivos y los instrumentos financieros frente a las variaciones en el nivel o la volatilidad de los diferenciales de crédito en relación con la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo.
- **Riesgo de divisa:** que mide la sensibilidad del valor de los activos, los pasivos y los instrumentos financieros frente a las variaciones en el nivel o la volatilidad de los tipos de cambio de divisas.
- **Riesgo de concentración:** que mide riesgos adicionales a que esté expuesta el Grupo como consecuencia, bien de una falta de diversificación de la cartera de activos o bien de una importante exposición al riesgo de incumplimiento de un mismo emisor de valores o de un grupo de emisores vinculados.

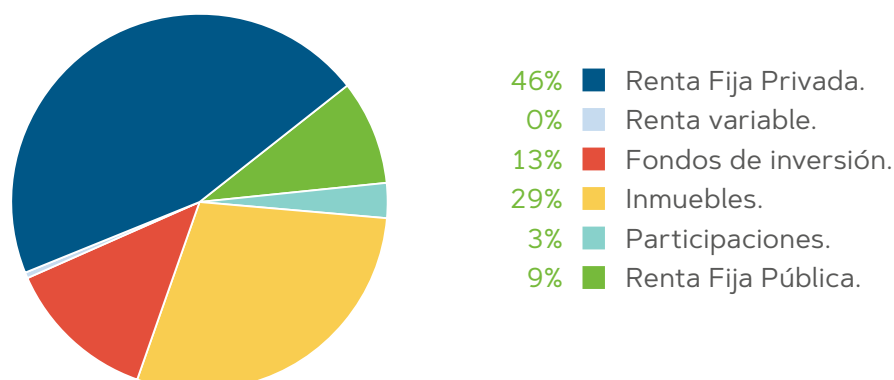
### C.2.3. Exposición al riesgo.

Las exposiciones al riesgo de mercado, que se corresponden con el volumen de activos financieros e inmobiliarios valorados a precios de mercado conforme a metodología aplicable, ascienden a 31 de diciembre de 2021 a:

31/12/2021	
Volumen de activos financieros	389.176
Volumen de activos inmobiliarios	161.942

(Datos en miles de euros)

El desglose por tipología de activos puede observarse en el siguiente gráfico:



Como medidas de exposición al riesgo de las variables de mercado se han considerado mapas de flujos de caja, duración modificada y convexidad, técnicas del valor en riesgo (VaR), análisis de sensibilidad, seguimientos de los spreads de crédito, cálculo de la pérdida esperada por riesgo de crédito y análisis de la exposición al riesgo de concentración por tipo de activo, sector, rating, emisor o grupo emisor y país.

La estrategia del Grupo para la gestión del riesgo de mercado se ha basado en una gestión prudente de las inversiones, la cual se articula a través de los principales objetivos establecidos en la política de gestión del riesgo de inversión, liquidez, activos y pasivos, que se concreta en:

- Guiar la gestión de las inversiones por los principios de seguridad, calidad, liquidez, rentabilidad y disponibilidad, con una adecuada distribución de las inversiones, dentro del marco de inversión permitido por la legislación aplicable, y evitando grados de concentración excesivos en un emisor o grupo emisor como consecuencia de una falta de diversificación de la cartera de activos o bien de una importante exposición al riesgo de incumplimiento del mismo.
- Determinar y cumplir con los límites cuantitativos fijados sobre la cartera de activos y los niveles de exposición al riesgo asumido, que deban crearse para ayudar a conseguir el nivel de seguridad, calidad, liquidez, rentabilidad y disponibilidad deseado.
- Determinar las condiciones bajo las cuales se pueden comprometer o prestar activos; así como la relación entre el riesgo de mercado y otros riesgos en escenarios adversos.
- Dirigir las inversiones hacia la consecución de una rentabilidad que permita la satisfacción de los intereses de los asegurados, considerando siempre el entorno de los mercados financieros.

#### C.2.4. Técnicas de mitigación del riesgo.

Como regla general, todas las inversiones que componen la cartera del Grupo se materializarán en activos e instrumentos cuyos riesgos se puedan determinar, medir, vigilar, gestionar y controlar debidamente.

El Consejo de Administración fija al inicio de cada ejercicio la estrategia de gestión e inversión de las inversiones, analizando los tipos de riesgos y su implicación en el perfil de riesgos de la compañía.

La Comisión de Inversiones, que se reúne con carácter mensual, dirige y controla las inversiones, fijando la correspondiente Política de Gestión del Riesgo de Inversión, Liquidez, y Activos y Pasivos (Asset Liability Management), en la que se establecen los límites de exposición para la toma de posiciones en los mercados.

El departamento de Inversiones es responsable de establecer los controles e indicadores clave de riesgos, adaptados a la propia política, que son necesarios para realizar el seguimiento del perfil de los riesgos asociados a las inversiones en función de la tolerancia al riesgo establecida. Las métricas se establecen en base a variables fácilmente observables y, siempre que proceda, a variables con carga de capital asociada considerando los cálculos de solvencia establecidos en la normativa de Solvencia II:

- a) Porcentaje de inversión máxima sobre la totalidad de las inversiones por emisor, tipología de productos, sector de actividad, calificación crediticia, país y por inversión conjunta de activos.
- b) Intervalo de referencia respecto al VaR y la duración modificada.
- c) Requerimientos de capital del riesgo de mercado, incluyendo cada uno de los submódulos que lo integran, calculados de conformidad con la normativa.

Adicionalmente, la Comisión de Inversiones analiza y supervisa trimestralmente el cuadro de control del cumplimiento de estos límites, adoptando las respuestas más adecuadas –aceptar, reducir, evitar o transferir el riesgo– en línea con la estrategia de inversiones, en los casos en los que se supere la tolerancia establecida. Las decisiones tomadas quedan reflejadas en las correspondientes actas.

La Función de Gestión de Riesgos evalúa si los límites de inversión internos definidos son adecuados considerando los requerimientos de la normativa de Solvencia II y los objetivos establecidos y si están alineados con la tolerancia fijada a nivel agregado de riesgo.

En cuanto a la gestión del riesgo inmobiliario, el Grupo solicita la tasación de un asesor externo, que permite obtener una valoración adecuada del inmueble. Adicionalmente, se realizan análisis de sensibilidad sobre la rentabilidad en función de variaciones estimadas de las variables económicas correlacionadas con las inversiones inmobiliarias y otro tipo de inversiones.

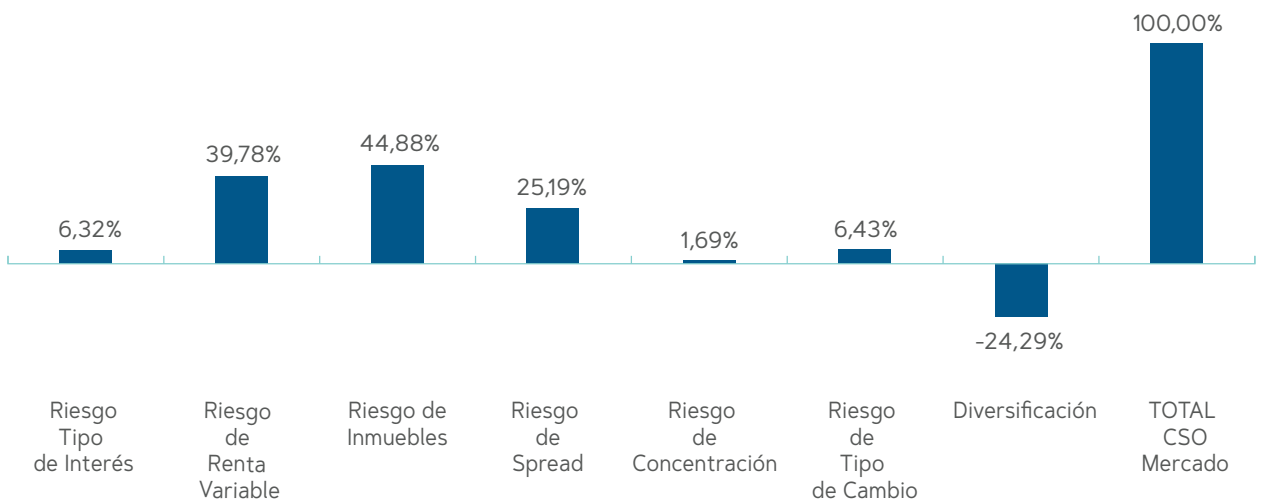
Igualmente, además del análisis urbanístico realizado por el asesor independiente, los servicios técnicos del Grupo, u otro tercero independiente, si es preciso, analizan en profundidad dichos aspectos, no sólo en base al uso actual de la inversión sino evaluando posibles cambios de uso futuros amparados por la normativa existente.

Finalmente, la Función de Auditoría Interna realiza, con periodicidad anual, una revisión del proceso de gestión y control de los riesgos asociados a las Inversiones Financieras.

### C.2.5. Concentración del riesgo.

El riesgo de concentración es aquel al que está expuesta el Grupo como consecuencia de la ausencia de diversificación de su cartera de activos o por una importante exposición al riesgo de incumplimiento de un emisor o grupo emisor.

El riesgo de concentración se encuentra evaluado en el riesgo de mercado de la fórmula estándar, realizando dicha valoración en función del volumen invertido en el mismo emisor o grupo emisor y de la calificación crediticia del mismo.



En todo caso, al margen del cálculo a través de la fórmula estándar, la contraparte con la que el Grupo concentra mayor volumen de inversión corresponde a valores emitidos dentro del Espacio Económico Europeo.

## C.3. Riesgo de crédito / contraparte.

### C.3.1. Definición del riesgo.

El riesgo de crédito se define como 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 al que están expuestas las empresas de seguros y de reaseguros.

El riesgo asociado a las fluctuaciones en la solvencia de los emisores de valores está considerado en el riesgo de mercado, concretamente en el riesgo de spread y concentración.

En esta sección se analiza el riesgo de contraparte o de incumplimiento de la contraparte.

### C.3.2. Evaluación del riesgo.

La evaluación del riesgo de contraparte en el Grupo se realiza a través de la fórmula estándar mediante el cálculo del consumo de capital asociado a dicho riesgo, el cual a 31 de diciembre de 2021 asciende a 22.537 miles de euros que, como se desprende del gráfico recogido al principio de esta sección, representa un 14,46% del CSO total.

### C.3.3. Exposición al riesgo.

En contraparte se distinguen dos tipos de exposiciones.

- **Exposiciones de tipo 1:** aplica fundamentalmente a contratos de reaseguro, coaseguro y al efectivo en bancos. En la Entidad, a 31 de diciembre de 2021 el volumen de exposición a reaseguradores es de 49.869 a Agroseguro es de 54.767 miles de euros y la exposición al efectivo en bancos asciende a 125.298 miles de euros.
- **Exposiciones de tipo 2:** aplica a cuentas a cobrar de intermediarios y tomadores. En el Grupo, las cuentas a cobrar de intermediarios y tomadores ascienden a 31 de diciembre de 2021 a 66.361 miles de euros.

### C.3.4. Técnicas de mitigación del riesgo.

A continuación, se muestran las técnicas utilizadas para reducir los riesgos, así como los procesos que se aplican para controlar la eficacia continua de las mismas, en función de la separación anteriormente mencionada para su evaluación:

#### 1. Reaseguro:

El Grupo dispone de una Política de Gestión del Reaseguro y otras técnicas de mitigación de riesgos, en la que se define el riesgo de contraparte-reaseguro, el cual, mide las posibles pérdidas causadas por el impago de la contraparte (reaseguradores) o la bajada de calificación crediticia de la misma. Su proceso de gestión incluye las siguientes fases:

- Definición de los criterios de selección de los reaseguradores.
- Definición de los criterios de diversificación de los reaseguradores y del procedimiento de control de su cumplimiento.

- Definición de los límites de exposición por riesgo de contraparte y del procedimiento de control de la calidad crediticia, así como del procedimiento a seguir en el caso de variación adversa de la calificación crediticia.

Todos estos aspectos se recogen en el “Manual de Gestión del Reaseguro Cedido” y la adecuación de los criterios de selección y diversificación es validada por la Función Actuarial, como la parte de su informe anual al Consejo de Administración.

En la mencionada política se establece la necesidad de contratar con reaseguradores de alta calificación crediticia, siendo las calificaciones crediticias de las compañías de reaseguro con las que el Grupo tiene establecidos contratos, las siguientes:

Reaseguradora	Rating
Admiral Europe Compañía de Seguros, S.A.	Sin rating
Cardif Assurances Risques	A
CNP Partners de Seguros y Reaseguros, S.A.	Sin rating
Consortio Compensación de Seguros	Sin rating
General Re AG	AA
Hannover Re	AA
Metlife Insurance Company	A
Munich Re	AA
Mutua de Propietarios	Sin rating
Nacional de Reaseguros, S.A.	A
Nederlandse Reassurantie Groep NV	AA
Pelayo Vida, S.A.	Sin rating
R+V Versicherung AG	A
Unión de Automóviles Clubs, S.A. de Seguros y Reaseguros (UNACSA)	Sin rating
Santalucía Seguros	Sin rating
Scor SE Sucursal en España	AA

El negocio de Seguros Agrarios Combinados correspondiente a cada Plan de Seguros Agrarios Combinados está protegido por un programa de reaseguro a cargo del Consorcio de Compensación de Seguros, cuya estructura queda determinada por el Ministerio de Economía y Empresa. De forma adicional, la filial Agropelayo (sociedad que cubre los riesgos asociados a dicho negocio) está acogida al programa de reaseguro voluntario gestionado por Agroseguro, contrato suscrito con entidades reaseguradoras del mercado internacional, cuyo objeto es dar cobertura a los riesgos no cubiertos por el contrato obligatorio.

## 2. Coaseguro:

En la contraparte derivada del riesgo de impago asociado a la cuenta de efectivo que se mantiene con Agroseguro por la administración que este organismo realiza de los contratos de “Seguro Agrario Combinado”, el control de riesgo de contraparte se realiza a partir de la información facilitada por Agroseguro y de la adecuada interacción con dicho organismo.

### 3. Efectivo en bancos:

La técnica de mitigación utilizada en este caso se centra, principalmente, en la adecuada diversificación entre un conjunto de contrapartes determinado.

### 4. Créditos a cobrar con tomadores de seguros y mediadores.

En el caso de los recibos a cobrar de tomadores, el control se realiza mediante la gestión de los recibos impagados, el seguimiento de la evolución de los porcentajes de recuperación, así como de las pérdidas por impago.

En cuanto a los créditos a cobrar de mediadores, el control se efectúa mediante el seguimiento periódico de los saldos.

## C.3.5. Concentración del riesgo.

Como se ha comentado en el apartado anterior, dentro de la Política de Gestión del Reaseguro se establecen los criterios de diversificación con el fin de minimizar el riesgo de contraparte. Prueba de ello es la variedad de reaseguradores con los que trabaja el Grupo, no existiendo un nivel de concentración significativo.

En relación al efectivo, la política del Grupo es apostar por una cartera de activos financieros diversificada entre varias entidades financieras.

## C.4. Riesgo de liquidez.

### C.4.1. Definición del riesgo.

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que el Grupo no pueda hacer frente a sus necesidades de fondos líquidos en un horizonte temporal definido.

Este riesgo puede emerger tanto por la insuficiencia de flujos de caja futuros como por las dificultades para realizar las inversiones y demás activos con el fin de hacer frente a sus obligaciones financieras a vencimiento.

### C.4.2. Evaluación del riesgo.

El Grupo emplea metodologías de cálculo de las necesidades de liquidez para medir de manera cuantitativa la posibilidad de cubrir, bien mediante flujos de caja o bien mediante la liquidación de inversiones en el mercado, las necesidades de tesorería provenientes de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como en condiciones extremas.

A nivel cuantitativo, la metodología para la evaluación del riesgo es a través del cálculo del Test de Liquidez, el cual se apoya en el análisis de escenarios, valorando el coste de no disponer de liquidez suficiente en distintas situaciones y tener que acudir a fuentes de financiación externas o bien tener que realizar activos. Los escenarios contemplados permiten evaluar de forma razonable los posibles efectos adversos sobre su posición de liquidez.

### C.4.3. Exposición al riesgo.

La mayor parte de las obligaciones del Grupo están constituidas por las provisiones técnicas resultantes de los compromisos adquiridos con los asegurados con flujos de pago inciertos, mientras que el activo está materializado en inversiones con distintos plazos de vencimiento. Por ello, el riesgo de liquidez es un riesgo inherente a la actividad aseguradora.

Así, a 31 de diciembre de 2021 el saldo en efectivo y en otros activos líquidos equivalentes ascendía a 123.907 miles de euros, equivalente al 24,1 % del total de inversiones financieras y tesorería.

### C.4.4. Técnicas de mitigación del riesgo.

El departamento de Inversiones es responsable de establecer los controles e Indicadores Clave de Riesgos (KRI) necesarios para realizar el seguimiento del perfil de liquidez en función de la tolerancia fijada.

Los procedimientos implementados para controlar este riesgo, a grandes rasgos, son los siguientes:

- Establecimiento de directrices de inversiones específicas en virtud del perfil de liquidez de los pasivos.
- Seguimiento de la liquidez disponible y requerida en el Grupo, incluyendo las necesidades de efectivo a corto plazo y medio plazo.
- Generación de informes adecuados y escalabilidad de las cuestiones relativas a la liquidez.
- Planes de contingencia del riesgo de liquidez diferenciados en función de la naturaleza y factores de riesgos específicos.

La liquidez es monitorizada por el departamento de Inversiones a través de un Indicador de Liquidez que mide el importe mínimo que debe mantenerse en activos líquidos para poder hacer frente a los pagos del Grupo y a través de los resultados sobre tal indicador del análisis de escenarios.

### C.4.5. Concentración del riesgo.

El Grupo invierte en emisiones que se negocian habitualmente en los mercados regulados, para los que los precios reflejan transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad y para los que el volumen de emisión en circulación es suficiente.

A este respecto, desde el departamento de Inversiones se desarrolla un "Mapa de la Liquidez" que se reporta trimestralmente a la Comisión de Inversiones, y que clasifica a los activos, de renta fija y tesorería, en función del volumen de emisión, encontrándose un 56,75 % de las exposiciones en cuentas corrientes, tesorería, vencimientos a corto plazo e inversiones de renta fija con un volumen de emisión superior a 1.500 millones de euros.



## C.4.6. Beneficios esperados incluidos en las primas futuras.

En el cálculo de la mejor estimación de las provisiones técnicas se han tenido en cuenta los beneficios esperados incluidos en las primas futuras (como menor valor de la mejor estimación en caso de ser positivos o mayor valor en caso de pérdidas esperadas). A 31 de diciembre de 2021, el importe de estos beneficios esperados era de 1.943 miles de euros.

Dichos beneficios esperados son el resultado de la inclusión, en la mejor estimación de las provisiones técnicas, de las primas de los negocios existentes que se recibirán en el futuro.

## C.5. Riesgo operacional.

### C.5.1. Definición del riesgo.

El riesgo operacional se define como el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o la disfunción de procesos internos, del personal y los sistemas, o de sucesos externos.

Incluye eventos de riesgo que, a su vez, han sido categorizados en eventos externos, gestión del conocimiento y de las relaciones laborales, de la tecnología y de los procesos.

### C.5.2. Evaluación del riesgo.

Se inicia con la identificación de los riesgos de los procesos y posteriormente se procede a su evaluación sin y con controles asociados (riesgo inherente y residual respectivamente).

La evaluación del riesgo se realiza siguiendo dos enfoques:

- Enfoque cuantitativo:

Cuantificación del riesgo operacional en base a la fórmula establecida en la normativa de Solvencia II para el cálculo del requerimiento de capital de solvencia para esta tipología de riesgo. La valoración del riesgo en base a dicho método (CSO) asciende a 31 de diciembre de 2021 a 14.103 miles de euros, que supone un 9,05% del CSO total.

- Enfoque cualitativo:

- Impacto: daño que supondría para el Grupo el hecho de que el riesgo se concretara en un suceso cierto.
- Frecuencia: la probabilidad de que el riesgo se concrete en un suceso cierto.

Tanto en el impacto como en la frecuencia, se utilizan técnicas cualitativas que facilitan la evaluación y comparabilidad aunque se trate de riesgos de difícil cuantificación.

Para aquellos riesgos que han sido considerados significativos en ausencia de controles, se procede a identificar los controles que mitigan los mismos para posteriormente proceder a la evaluación de su efectividad e impacto sobre el riesgo en cuestión.

Como resultado de esta fase se identifican los riesgos no asumibles sobre los que se establecen indicadores y planes de acción para establecer los controles y las medidas de mitigación del riesgo adicionales que reconduzcan la valoración a una zona de riesgo asumible.

### C.5.3. Exposición al riesgo.

La exposición a esta tipología de riesgo, siguiendo la metodología de la fórmula estándar, se determina en base al volumen de primas imputadas y de provisiones técnicas (ambas brutas de reaseguro), ascendiendo dichas magnitudes a 31 de diciembre de 2021 a las descritas en el siguiente cuadro:

	Vida	No Vida
Primas Imputadas	626	469.254
Provisiones técnicas	743	334.213

(Datos en miles de euros)

### C.5.4. Técnicas de mitigación del riesgo.

A pesar de que se trata, sin duda, de una de las tipologías de riesgo más complejas de abordar, y de la dificultad de calibrar modelos cuantitativos para la evaluación de este riesgo, el Grupo Pelayo cuenta con un proceso para identificar, valorar e informar los eventos de riesgos operacionales y ha desarrollado un sistema de control y seguimiento de los mismos.

En el modelo de gestión del riesgo operacional, la responsabilidad de la aplicación de la citada metodología y, en consecuencia, del análisis dinámico que ésta lleva implícito, recae en los responsables de los procesos en cada departamento o unidad.

No obstante, la definición de la metodología, la coordinación del proceso, la determinación del nivel de criticidad, la revisión de los indicadores, el establecimiento de los parámetros para definir las tolerancias y el reporting son responsabilidad de la Función de Gestión de Riesgos.

Por otra parte, la citada función ha implementado un procedimiento para la generación de una base de datos de eventos de pérdidas por riesgo operacional con el objetivo de dotar de un mayor rigor al proceso de evaluación de los riesgos, concretamente a la frecuencia de ocurrencia y al impacto, y así contar con experiencia previa para la definición de escenarios y reforzar el sistema de control.

## C.6. Otros riesgos significativos.

Además de los riesgos señalados en los apartados C.1 a C.5 de esta sección, otros riesgos significativos a los que el Grupo se encuentra expuesto son el riesgo reputacional, estratégico y de cumplimiento normativo, los cuales no están incluidos en la metodología de cálculo estándar del Capital de Solvencia Obligatorio.

### C.6.1. Riesgo reputacional y riesgo estratégico.

El riesgo reputacional se define como la probabilidad de que se produzcan disfunciones en el traslado al mercado de la imagen corporativa, afectando a la percepción de clientes, mutualistas, accionistas, distribuidores, empleados, proveedores, supervisores, o sociedad en general. Incluye el uso inadecuado de la imagen y los impactos derivados de la comunicación en la medida que trascienden del ámbito interno.

El riesgo estratégico se define como el impacto actual y futuro en los ingresos y el capital que podría surgir de las decisiones adversas de negocios, la aplicación indebida de las decisiones, o la falta de capacidad de respuesta a los cambios de la industria. En la categoría de riesgo estratégico se consideran también los riesgos sociales y de gobernanza.

Estos riesgos, igual que el riesgo operacional, son difíciles de medir en términos cuantitativos, razón por la cual se ha optado por aplicar en su valoración métodos cualitativos, de tal manera que para la gestión y control de cada uno de los eventos identificados para cada categoría se ha aplicado la misma metodología que para el riesgo operacional, detallada en el apartado anterior.

## C.6.2. Riesgo de incumplimiento normativo.

El riesgo de incumplimiento se define como el riesgo de sanciones legales o regulatorias, pérdida financiera material o la pérdida de reputación que puede sufrir una empresa como consecuencia del incumplimiento de las leyes, reglamentos y disposiciones administrativas que sean aplicables a su actividad, o de las normas de autogobierno que se haya impuesto. Este riesgo es gestionado y controlado por la Función de Cumplimiento.

Dicha función identifica, siempre teniendo presente el principio de proporcionalidad, las principales normas que pueden afectar al Grupo y los riesgos de incumplimiento que de las mismas pueden derivarse, en atención a su operativa, procesos, controles y planes de acción, estableciendo los estándares de implementación, documentación, periodicidad de actualización y herramienta de gestión.

La mitigación del riesgo de incumplimiento en el Grupo pasa por actuar sobre los siguientes aspectos esenciales del sistema de gobierno del Grupo:

- Dotar al Grupo de una adecuada y transparente estructura organizativa que permita conocer que todos y cada uno de los responsables departamentales y/o funcionales están cumpliendo con sus obligaciones y, por tanto, mitigando y controlando los riesgos que les corresponden.
- Implantar una correcta segregación de funciones a fin de prevenir la duplicidad de controles o, en su caso, designar al responsable más cualificado para mitigar el riesgo y evitar posibles lagunas.
- Contar con documentación escrita en materia de cumplimiento que permita atender a los requerimientos y obligaciones de reporte frente a los organismos supervisores.
- Contar con un sistema de transmisión de información que dote al Grupo de la información suficiente para entender y administrar los riesgos.

Además, el Grupo dispone de un plan de contingencias en el caso de incurrir en incumplimiento, comunicando al departamento afectado la necesidad de modificar sustancialmente los criterios en su organización, actuando sobre los procesos afectados e identificando aquellos otros procesos que guarden grandes similitudes con los mismos.

## C.7. Otra información.

### C.7.1. Análisis de sensibilidad.

Dentro del marco del proceso Orsa del Grupo, se han realizado una serie de escenarios de sensibilidad y pruebas de estrés con el fin de evaluar el impacto en la solvencia de determinadas variables:

- Escenarios de sensibilidad.

Se analiza la sensibilidad de las necesidades globales de solvencia a variaciones en el intervalo de confianza elegido, así como a las variaciones de cada una de las principales partidas de las cuentas de resultados en el horizonte temporal del plan estratégico.

Adicionalmente, con carácter trimestral se realizan diversos análisis de sensibilidad del valor de mercado de los activos financieros ante movimientos de la curva de tipos, tanto paralelos de subida y bajada, como de cambio de pendiente. A 31 de diciembre de 2021, el escenario de subida de tipos de 100 pb supondría una reducción de plusvalías de 5.980 miles de euros.

- Escenarios de estrés.

Sobre las proyecciones en el escenario central, se realiza un análisis de múltiples escenarios mediante técnicas estadísticas que estresan cada una de las partidas de las cuentas de resultados del plan estratégico.

Adicionalmente, se realizan pruebas de tensión en sentido inverso, identificando la magnitud que debería alcanzar la desviación para que se produjera el consumo de las necesidades globales de solvencia.

Como resultado del proceso, se obtiene como conclusión que el Grupo está suficientemente capitalizado para cubrir tanto el Capital de Solvencia Obligatorio como las necesidades globales de solvencia durante todo el período de planificación.

### C.7.2. Otros aspectos.

#### Posiciones fuera de balance.

Las posiciones fuera de balance que tiene el Grupo corresponden a garantías recibidas en concepto de avales por importe de 1.314 miles de euros.

#### Transferencia de riesgo a entidades con cometido especial.

El Grupo no transfiere riesgos a entidades con cometido especial.

## D. Valoración a efectos de solvencia

Todos los activos y pasivos han de ser valorados a valor razonable a efectos del Balance Económico de Solvencia II. Dicho valor razonable, de acuerdo con el artículo 75 de la Directiva de Solvencia II, es el importe por el cual podrían intercambiarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

En el Reglamento Delegado que desarrolla la Directiva de Solvencia II se establecen los métodos de valoración, tanto los principios generales (artículo 9) como la jerarquía de valoración de los activos y pasivos (artículo 10).

En dichos principios generales se establece que se valorarán los activos y pasivos con arreglo a las normas internacionales de contabilidad, siempre que estas normas incluyan métodos de valoración que sean coherentes con el planteamiento de valoración previsto en el artículo 75 de la citada Directiva. Si las mencionadas normas permiten el uso de más de un método de valoración solo se utilizarán métodos de valoración que sean coherentes con dicho artículo.

Por otra parte, de acuerdo con el principio de proporcionalidad previsto en el artículo 29, apartados 3 y 4, de la Directiva, se podrán reconocer y valorar un activo o pasivo basándose en el método de valoración que utilicen para elaborar sus estados financieros individuales o consolidados, siempre que el método de valoración sea coherente con el citado artículo 75.

Dentro de la jerarquía de valoración expuesta en el artículo 10 del Reglamento Delegado, se establece que:

- Se valorarán sus activos y pasivos utilizando los precios de cotización en mercados activos de los mismos activos o pasivos, siendo éste el método de valoración por defecto.
- Cuando no sea posible utilizar los precios de cotización en mercados activos de los mismos activos o pasivos, las empresas de seguros y reaseguros valorarán los activos y pasivos utilizando los precios de cotización en mercados activos de activos y pasivos similares, introduciendo ajustes para tener en cuenta las diferencias.
- Cuando no se satisfagan los anteriores, se utilizarán métodos de valoración alternativos.

Por su parte, el Grupo valora sus activos y pasivos con arreglo a las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Comisión de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, siempre que estas normas incluyan métodos de valoración que sean coherentes con el planteamiento de valoración previsto en el artículo 75 mencionado anteriormente.

En el Anexo del presente documento, en la plantilla S.02.01.02 se detalla el balance económico bajo Solvencia II.

Dicho balance y el balance de EEFF Consolidados, realizado éste de acuerdo al Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCEA), se presentan a continuación con fecha de referencia 31 de diciembre de 2021. Es posible, dado que los saldos han sido objeto de redondeo, que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética de las cifras que las preceden.

A efectos de su mejor comprensión debemos destacar que el modelo de balance presentado se ajusta al de la normativa de Solvencia II, por lo que ha sido necesario realizar reclasificaciones en los datos incluidos en la columna de "Valor de los EEFF Consolidados" al presentar ambos modelos estructuras de balance diferentes. Como consecuencia de este hecho se producen diferencias de clasificación, en algunos epígrafes, entre los datos incluidos en las Cuentas Anuales Consolidadas y los incluidos en la columna de "Valor de los EEFF Consolidados".

Activo	Valor de Solvencia II	Valor de los EEF Consolidados
Fondo de comercio	-	2.317
Costes de Adquisición Diferidos	-	49.393
Activos Intangibles	-	27.298
Activos por Impuestos Diferidos	28.508	1.784
Excedentes de prestaciones por pensiones	42	42
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	35.964	23.493
<b>Inversiones (distintas de activos Index Linked y Unit Linked)</b>	<b>515.155</b>	<b>480.613</b>
Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)	125.978	94.809
Participaciones	15.084	11.711
Renta variable	2.099	2.099
Renta variable - Tipo 1	9	9
Renta variable - Tipo 2	2.090	2.090
Bonos	298.975	298.975
Fondos de inversión	73.018	73.018
Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)	-	-
<b>Créditos e hipotecas (Excepto préstamos a pólizas)</b>	<b>2.623</b>	<b>2.623</b>
<b>Recuperables del reaseguro:</b>	<b>48.705</b>	<b>35.259</b>
Depósitos a Cedentes	41	41
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	111.116	128.311
Créditos a cobrar de reaseguro	2.223	2.223
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>123.907</b>	<b>123.907</b>
<b>Otros activos</b>	<b>8.763</b>	<b>8.763</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>877.045</b>	<b>886.067</b>

(Datos en miles de euros)

Pasivo	Valor de Solvencia II	Valor de los EEFF Consolidados
<b>Provisiones técnicas No Vida (Enfermedad - Salud)</b>	<b>346.756</b>	<b>385.835</b>
Mejor Estimación	334.213	-
Margen de riesgo	12.543	-
<b>Provisiones técnicas Vida Enfermedad - Salud</b>	<b>749</b>	<b>997</b>
Mejor Estimación	743	-
Margen de riesgo	6	-
<b>Provisiones distintas a provisiones técnicas</b>	<b>3.961</b>	<b>8.004</b>
<b>Obligaciones de prestaciones por pensiones</b>	<b>117</b>	<b>117</b>
<b>Depósitos de reaseguradores</b>	<b>1.709</b>	<b>1.709</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>49.600</b>	<b>21.233</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Deudas con mediadores y por operaciones de seguro</b>	<b>61.027</b>	<b>61.027</b>
<b>Deudas por operaciones de reaseguro</b>	<b>1.531</b>	<b>1.531</b>
<b>Otras deudas (distintas de las derivadas de operaciones de seguro)</b>	<b>19.733</b>	<b>19.733</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>485.182</b>	<b>500.187</b>
<b>EXCESO DE LOS ACTIVOS RESPECTO DE LOS PASIVOS</b>	<b>391.863</b>	<b>385.880</b>

(Datos en miles de euros)

Para cada clase de activo y pasivo, a continuación, se describen las bases, los métodos y las principales hipótesis utilizadas tanto para la valoración a efectos de Solvencia II como a efectos de los EEFF Consolidados. En el caso de que existan diferencias significativas entre las bases, los métodos y las principales hipótesis de valoración de ambos balances, se proporcionará una explicación cuantitativa y cualitativa de las mismas.

## D.1. Activos.

### D.1.1. Fondo de comercio.

El fondo de comercio que figura en el activo del balance de los EEFF Consolidados proviene de la entidad filial Agropelayo, éste se ha puesto de manifiesto tras la combinación de negocios resultante de la aportación no dineraria del balance escindido de Agromutua-Mavda SMSPF (actualmente AM Inversiones).

Su importe se ha determinado de acuerdo con lo indicado en la norma relativa a combinaciones de negocios y se ha asignado desde la fecha de la aportación no dineraria de las entidades entre cada una de las unidades generadoras de efectivo de la empresa, sobre las que se espere que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valorará por el precio de adquisición, menos la amortización y el importe acumulado de correcciones valorativas por deterioros reconocidos.

En el marco de Solvencia II el fondo de comercio tiene valor nulo.

## D.1.2. Costes de adquisición diferidos.

En los EEFF Consolidados las comisiones y otros gastos de adquisición de naturaleza recurrente, son activados por el importe que quepa imputar al ejercicio o ejercicios siguientes de acuerdo con el periodo de cobertura de la póliza, con los límites establecidos en la nota técnica, imputándose a resultados de acuerdo con el periodo de cobertura de las pólizas a las que están asociados.

En el marco de Solvencia II dichos costes tienen valor nulo, dado que, de conformidad con el artículo 31 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35, en la proyección de flujos de caja utilizada en el cálculo de la Mejor Estimación (Best Estimate) de la provisión de primas se tiene en cuenta dichos costes como menores flujos de salida (menores pagos).

## D.1.3. Activos intangibles.

En los EEFF Consolidados, los activos intangibles se valoran inicialmente por su precio de adquisición y posteriormente se valoran a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

Los activos intangibles en el marco de Solvencia II, distintos al fondo de comercio, deben ser reconocidos con valor distinto de cero sólo si pueden ser vendidos separadamente y la entidad puede demostrar que hay un valor similar de activos que han sido derivados de cotizaciones en mercados activos, es decir, existe evidencia de transacciones.

El Grupo ha registrado a efectos de Solvencia II estos activos con valor nulo.

## D.1.4. Activos por impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables, a efectos de su registro en los EEFF Consolidados, y su valor de Solvencia II a efectos de su registro en el balance económico. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

Tanto en la valoración a efectos de Solvencia II como en la valoración de los EEFF Consolidados, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que el Grupo vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

El Grupo reconoce los activos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas no aplicadas, en la medida en que resulte probable que éste disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

La diferencia en el valor de los activos por impuestos diferidos a efectos de Solvencia II respecto de los registrados en los EEFF Consolidados responde al reconocimiento en Solvencia II, de acuerdo a la normativa fiscal, del efecto impositivo derivado de las diferencias de valoración de activos y pasivos. Dicha diferencia se detalla en el cuadro siguiente:



	Importe
<b>En los EEFF</b>	<b>1.784</b>
Costes de Adquisición Diferidos	12.348
Activos Intangibles	6.824
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	4.299
Margen de riesgo	3.137
Recuperables del reaseguro	115
Mejor Estimación de las provisiones técnicas	-
<b>Total ajustes</b>	<b>26.724</b>
<b>A efectos de Solvencia II</b>	<b>28.508</b>

(Datos en miles de euros)

En el cuadro siguiente se desglosa el detalle de los activos por impuestos diferidos para el ejercicio 2021 en miles de euros reflejados en los Estados Financieros:

	Saldo final	Plazo de reversión
Minusvalía de la cartera de inversiones	639	Sin fecha
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	92	25/07/2029
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	90	25/07/2030
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	115	25/07/2035
Derechos y bonificaciones pendientes aplicables	422	25/07/2038
Créditos por pérdidas a compensar	426	Sin límite
<b>TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>1.784</b>	<b>-</b>

(Datos en miles de euros)

### D.1.5. Excedentes de prestaciones por pensiones.

A causa de las obligaciones para complementar las prestaciones de jubilación procedentes de la Seguridad Social con los empleados jubilados del Grupo, se reconoce un pasivo en el balance de situación por importe equivalente al valor actual de la retribución comprometida al cierre del ejercicio. Asimismo, al encontrarse exteriorizado este plan mediante una póliza de seguro con una entidad vinculada, se reconoce en el activo el valor de los derechos de reembolso de dicha póliza.

En este caso la metodología que se utiliza a efectos de Solvencia II es la misma que a efectos contables.

### D.1.6. Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio.

En los EEFF Consolidados, los inmuebles han sido valorados mediante el modelo de coste, el cual establece que, con posterioridad a su reconocimiento como activo, un elemento de inmuebles, plantas o equipos, se contabilizará por su coste de adquisición menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

El valor consignado de conformidad con los principios de valoración previstos en la normativa de Solvencia II se ha calculado con arreglo al modelo de revalorización. Dicho modelo establece que con posterioridad al reconocimiento como activo, un elemento de inmuebles, plantas o equipos, cuyo valor razonable pueda medirse con fiabilidad, se contabilizará por su valor revalorizado, que es su valor razonable, en el momento de la revalorización, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido. El Grupo ha establecido como valor revalorizado el valor de tasación al considerar que es el que mejor refleja el valor razonable del activo.

### **D.1.7. Inversiones (distintas de activos Index-Linked y Unit-Linked).**

A efectos de Solvencia II el Grupo valora todos sus activos financieros por su precio de cotización obtenido del software financiero "Bloomberg", método consistente con los criterios de valoración establecidos en la normativa, salvo para:

- Aquéllos que no tienen precio de cotización, para los cuales se establece como valor de Solvencia II el valor de los EEFF Consolidados (renta variable no cotizada o depósitos en entidades de crédito con vencimiento inferior a un año).
- Determinadas estructuras, y los depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a año, para las cuales se realiza Mark-to-model (modelos de valoración alternativos).

Dentro de este epígrafe, y siguiendo la estructura del balance económico de Solvencia II, se recogen las siguientes inversiones:

#### **Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio).**

La valoración, tanto a efectos de Solvencia II como en los EEFF Consolidados, se ha realizado siguiendo los mismos criterios que para los de uso propio, anteriormente explicados.

#### **Participaciones.**

En esta partida se recoge el valor de la participación del 49,99% en Pelayo Vida, S.A.

A efectos contables, la entidad participante, Pelayo, de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre por el que se aprueban las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, ha valorado la participación en Pelayo Vida, S.A. a 31 de diciembre de 2021 según el procedimiento de puesta en equivalencia, o método de la participación, reconociendo el porcentaje que le corresponde del patrimonio neto de ésta a dicha fecha.

En el marco de Solvencia II dicha participación se ha valorado por el método de participación ajustado (equity method) que se basa en un reconocimiento y valoración de la participación en la entidad participada por el importe proporcional del exceso de activos sobre pasivos de la sociedad participada valorados conforme a las normas de Solvencia II.

El Grupo no ha considerado efecto impositivo alguno en estos ajustes de valoración debido a que, según la Ley 27/2014, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, las rentas derivadas de la transmisión de participaciones en sociedades vinculadas no se deben integrar en la base imponible (artículo 21.3). Asimismo, las pérdidas por deterioro de valor de estas participaciones no se deben considerar deducibles (artículo 13.2.b).

## Renta variable y Bonos.

### Renta variable.

Las acciones cotizadas, tanto a efectos contables (EEFF Consolidados) como a efectos de Solvencia II, se valoran por su valor de mercado, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación, siendo éste el precio de cotización en un mercado activo. El precio de cotización en mercados activos se obtiene a través del software financiero "Bloomberg".

Por su parte, para las acciones no cotizadas el método de valoración, coincidente en los EEFF y en Solvencia II, se detalla a continuación:

	Importe a 31/12/2021
Tirea	59
SAREB	0
Agroseguro	2.031
<b>TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA</b>	<b>2.090</b>

(Datos en miles de euros)

- Tirea: Se encuentran valoradas por su precio de adquisición.
- Agroseguro: Se encuentran valoradas por el método de la participación NIIF, es decir, por el porcentaje correspondiente de los Fondos Propios.
- SAREB: Tanto en los EEFF como en Solvencia II, se ha registrado un deterioro por la totalidad de su valor.

### Bonos.

El epígrafe de Bonos está compuesto por la deuda pública y privada, y los activos financieros estructurados.

A efectos de Solvencia II:

- La deuda pública y privada se ha valorado a valor de mercado o valor razonable, siendo éste el valor de cotización de los títulos en el mercado activo, obtenido a través del software financiero "Bloomberg".
- Los activos financieros estructurados son valorados a valor razonable siempre que coticen en un mercado activo, en caso contrario su valoración es la siguiente (por este orden):
  1. Precio de cotización de la entidad que ha distribuido el producto siempre que no estén distorsionados con respecto a valores similares del mercado.
  2. Mark-to-model - Valoración según modelo.

En los EEFF Consolidados los bonos son valorados en función de las carteras a las que se han asignado de la manera siguiente:

Cartera	Método de valoración
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	Valor razonable
Activos financieros disponibles para la venta	Valor razonable
Préstamos y partidas a cobrar	Coste amortizado
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Coste amortizado

En consecuencia, las diferencias entre Solvencia II y la valoración en los EEFF Consolidados se explican por los criterios de valoración diferentes para los activos asignados a “préstamos y partidas a cobrar” e “inversiones mantenidas hasta el vencimiento” que se valoran en los EEFF Consolidados a “coste amortizado” que es el importe al que inicialmente fue valorado el activo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

#### Fondos de Inversión.

A efectos de Solvencia II, así como en los EEFF Consolidados, los fondos de inversión se han registrado por su valor de mercado, siendo éste el precio de cotización en un mercado activo, método consistente con la normativa de Solvencia II. Todos los fondos de inversión tienen precio de cotización en mercados activos el cual se obtiene a través del software financiero “Bloomberg” salvo los casos en que el valor de mercado es proporcionado por la propia gestora del fondo.

#### Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo).

En esta partida se incluyen los depósitos a plazo fijo, los cuales no tienen ningún tipo de penalización por cancelación y son líquidos, es decir, se puede disponer de ellos en cualquier momento para afrontar pagos. Su vencimiento, en la mayoría de los casos, es inferior al año.

En los EEFF Consolidados, se han valorado por su precio de adquisición más los intereses devengados no cobrados.

En el marco de Solvencia II, se han valorado de forma distinta dependiendo de su vencimiento:

- Vencimiento inferior a un año: precio de adquisición más los intereses devengados no cobrados.
- Vencimiento superior a un año: se utilizan métodos de valoración alternativos (Modelo Interno), el cual consiste en descontar los flujos del depósito a la Tasa Interna de Rentabilidad de una emisión equivalente en plazo y subrogación.

## D.1.8. Otros créditos e hipotecas.

En este epígrafe el Grupo recoge principalmente las financiaciones a los tomadores de seguros del ramo agrario. También se recogen los saldos de anticipos a mediadores y las cuentas de deudores pendientes de cobro.

Todas estas partidas se encuentran registradas en los EEFF Consolidados por el importe nominal pendiente de cobro registrándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas para los créditos de cobro dudoso, método consistente con la normativa de Solvencia II.

## D.1.9. Recuperables del reaseguro.

En los Estados Financieros el importe de las provisiones técnicas de reaseguro cedido, concepto equivalente a los recuperables de reaseguro en Solvencia II, se han valorado de acuerdo con los contratos de reaseguro cedido suscritos por cada una de las entidades del Grupo y al Real Decreto 2486/1998, tal y como se establece en la Disposición adicional decimoctava de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

En el marco de Solvencia II, el cálculo de la mejor estimación de las cantidades a recuperar del reaseguro se ha realizado de la siguiente manera:

- El importe de recuperables asociados a la mejor estimación de primas se determina en base a la siniestralidad del reaseguro cedido prevista para la siguiente anualidad, aplicada sobre las primas correspondientes al negocio en vigor y al negocio futuro comprometido.
- Para determinar el importe de recuperables asociados a la mejor estimación de siniestros se aplica, con carácter general, una simplificación bruto a neto para aquellas líneas de negocio y grupos de riesgo homogéneos para los cuales su mejor estimación se ha realizado aplicando un método estadístico, y un enfoque caso a caso para aquellos cuya mejor estimación se ha realizado aplicando esta misma técnica, complementado con la provisión de siniestros pendientes de declaración cuando así proceda.

La mejor estimación de recuperables se realiza diferenciando por línea de negocio y grupos de riesgo homogéneos. Cada grupo de riesgo homogéneo no cubrirá más de un contrato de reaseguro salvo que tales contratos de reaseguro comporten una transferencia de riesgos homogéneos.

El ajuste por impago de la contraparte es el ajuste necesario para tener en cuenta las pérdidas esperadas por impago de una contraparte. El cálculo se efectúa por separado con respecto a cada contraparte y cada grupo de riesgo homogéneo, así como con respecto a la mejor estimación de primas y de siniestros.

## D.1.10. Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores.

En los EEFF Consolidados los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro se registran por el importe nominal pendiente de cobro (al ser créditos con un vencimiento inferior a un año) registrándose, en su caso, las oportunas correcciones valorativas para los créditos de cobro dudoso.

A efectos de Solvencia II, si bien se ha seguido el mismo criterio de valoración que en los EEFF Consolidados, el importe difiere debido a que se han eliminado los deudores por recobro de siniestros derivados del Convenio privado entre compañías de seguros para la tramitación y liquidación de siniestros de autos (CICOS) y los recibos pendientes de cobro correspondientes a primas fraccionadas. La razón es que dichos créditos están considerados como flujo de entrada (cobros) en el cálculo de la Mejor Estimación de las provisiones técnicas (Véase apartado D.2).

### D.1.11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.

Está integrado por la tesorería depositada en la caja y los depósitos bancarios a la vista.

Tanto a efectos de Solvencia II como en los EEFF Consolidados se han valorado por su coste, es decir, su precio de adquisición, método de valoración consistente con la normativa de Solvencia II.

### D.1.12. Otros activos.

En este epígrafe el Grupo recoge principalmente:

- Fianzas entregadas por arrendamientos operativos y consignaciones judiciales, las cuales están valoradas en los EEFF por su importe desembolsado.
- Activos por impuesto corriente que surgen como consecuencia de la realización de pagos a cuenta por el Impuesto de Sociedades superiores a la provisión de impuesto de sociedades contabilizada a cierre del ejercicio.

En este caso la metodología que se utiliza a efectos de Solvencia II es la misma que a efectos contables.

## D.2. Provisiones técnicas.

El valor de las provisiones técnicas a efectos de Solvencia II incluye el importe de la mejor estimación, el margen de riesgo y el cálculo de las provisiones técnicas como un todo. En el caso del Grupo, las provisiones técnicas están obtenidas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo.

El siguiente cuadro recoge el desglose de las provisiones técnicas del ejercicio 2021 a efectos de Solvencia II, por línea de negocio y diferenciando entre mejor estimación y margen de riesgo (miles de euros):

## a) Provisiones técnicas No Vida y Enfermedad NSLT:

	Mejor estimación				Margen de riesgo	Provisiones técnicas SII
	Siniestros		Primas			
	Directo	Recuperables	Directo	Recuperables		
Automóviles, responsabilidad civil	99.236	5.383	52.047	953	5.357	150.305
Automóviles, otras clases	10.445	19	35.192	36	2.634	48.214
Marítimo, aviación, transportes (MAT)	-	-	-	-	-	-
Incendio y otros daños materiales	29.347	18.193	65.913	6.417	3.346	73.996
Responsabilidad civil	2.328	714	636	365	210	2.096
Crédito y caución	-	-	-	-	-	-
Defensa jurídica	5.389	20	1.934	58	197	7.441
Asistencia	1.892	1.684	22.727	12.068	424	11.290
Otros	263	12	1.960	1.239	90	1.062
Reaseguro no proporcional de bienes	-	-	-	-	-	-
Reaseguro no proporcional de accidentes	-	-	-	-	-	-
Reaseguro no proporcional-MAT	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL NO VIDA</b>	<b>148.901</b>	<b>26.025</b>	<b>180.408</b>	<b>21.136</b>	<b>12.257</b>	<b>294.405</b>
Seguro de Gastos Médicos	-	-	-	-	-	-
Protección de Ingresos	4.198	1.119	706	198	286	3.873
Accidentes laborales	-	-	-	-	-	-
Reaseguro no proporcional de enfermedad	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ENFERMEDAD NSLT</b>	<b>4.198</b>	<b>1.119</b>	<b>706</b>	<b>198</b>	<b>286</b>	<b>3.873</b>
<b>TOTAL NO VIDA Y ENFERMEDAD NSLT</b>	<b>153.099</b>	<b>27.144</b>	<b>181.114</b>	<b>21.334</b>	<b>12.543</b>	<b>298.278</b>

(Datos en miles de euros)

## b) Provisiones técnicas Vida y Enfermedad SLT:

	Mejor estimación		Margen de riesgo	Provisiones técnicas SII
	Directo	Recuperables		
Seguros con participación en beneficios	439	-	5	445
Otros seguros de Vida	303	227	1	77
Rentas derivadas de contratos de seguros de No Vida relativas a obligaciones de seguros de Salud	-	-	-	-
<b>TOTAL VIDA Y ENFERMEDAD SLT</b>	<b>743</b>	<b>227</b>	<b>6</b>	<b>521</b>

(Datos en miles de euros)

## D.2.1. Mejor estimación y margen de riesgo.

A continuación se describen las bases, los métodos y las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de la mejor estimación y el margen de riesgo:

### Mejor estimación No Vida.

Los métodos actuariales y estadísticos empleados para calcular las provisiones técnicas deberán ser proporcionados a la naturaleza, volumen y complejidad de los riesgos soportados por el Grupo.

La mejor estimación de las obligaciones BEL (Best Estimate Liabilities) del negocio de No Vida y Enfermedad NSLT (técnicas similares a No Vida) se calculará por separado respecto de las provisiones para siniestros pendientes y de la provisión de primas.

La mejor estimación se calcula en términos brutos, sin deducir los recuperables de los contratos de reaseguro y entidades con cometido especial (SPV). Estas cuantías se calculan por separado y se ajustan para tener en cuenta las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte.

#### a) Mejor estimación de la provisión de primas:

La mejor estimación de primas se corresponde con el valor actual esperado de los flujos de caja asociados a los siniestros futuros cubiertos por las obligaciones de seguro y reaseguro que se enmarquen en los límites del contrato.

Para el cálculo de la mejor estimación de primas las proyecciones de flujos de caja deben integrar los siguientes conceptos:

- Flujos de caja por primas futuras.
- Flujos de caja de prestaciones resultantes de siniestros futuros.
- Flujos de caja derivados de los gastos imputables a las prestaciones de siniestros futuros.
- Flujos de caja derivados de gastos de gestión del negocio (adquisición, administración y otros gastos técnicos netos).
- Flujos de caja derivados de los gastos financieros.
- Flujos de caja derivados de la gestión y administración de los contratos de reaseguro cedido.
- Flujos de caja derivados de la garantía no financiera "5+1".

El modelo de cálculo de la mejor estimación para primas diferencia entre negocio en vigor y negocio futuro ya comprometido, que incluye, entre otras obligaciones, las renovaciones de enero y febrero de la anualidad siguiente.

Con carácter general, la proyección de los flujos de caja resultantes de los siniestros futuros se realiza a partir del ratio medio de siniestralidad y gastos de cada línea de negocio y grupo de riesgo homogéneo conforme a la experiencia más reciente de cada entidad, corregidos, cuando así proceda, para incorporar los cambios de tendencia. En este ejercicio, para aquellas líneas de negocio cuyo comportamiento siniestral en estos dos últimos ejercicios se ha visto sensiblemente afectado por la pandemia, se ha proyectado en base a la experiencia siniestral descontando dicho impacto, evitando trasladar a la mejor estimación de primas la caída de frecuencias consecuencia de dicha situación.



La proyección de los flujos de caja también tiene en cuenta el comportamiento del tomador en base a hipótesis de caída acordes a la experiencia de cada una de las entidades en los ejercicios anteriores para cada uno de los grupos de riesgo. Se aplicará juicio experto en la valoración de los ratios de caída cuando no exista experiencia anterior para un determinado grupo de riesgo, así como para corregir la existencia de valores atípicos y para recoger cambios previstos en el comportamiento de los tomadores como consecuencia de variaciones en el entorno o en los procesos de gestión.

Para los Seguros Agrarios Combinados la mejor estimación de primas se obtiene aplicando, sobre la mejor estimación de primas facilitada por Agroseguro, el porcentaje de participación de cada entidad en el último ejercicio en cada uno de los grupos de negocio (A+B y C). La mejor estimación se obtiene diferenciando el negocio en vigor y el negocio futuro comprometido, entendiéndose como tal las pólizas renovables en los dos meses siguientes al cierre, sobre las que se aplica la estimación de caída de cartera. Los flujos de salida recogen todos los conceptos expuestos anteriormente aplicándose sobre los mismos un factor de proyección si conforme a juicio experto fuese necesario.

Los flujos de caja de entrada y salida se actualizarán aplicando la estructura temporal de tipos de interés libres de riesgo con ajuste de volatilidad emitida por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA).

#### **b) Mejor estimación de la provisión de siniestros pendientes:**

El cálculo de la mejor estimación de las provisiones para siniestros pendientes se ha realizado para cada línea de negocio y grupo de riesgo homogéneo utilizando la información de siniestros propia del Grupo y específica para la línea de negocio o grupo de riesgo homogéneo cuya cartera se pretende valorar.

En cuanto a las proyecciones de los flujos de caja, se han considerado todos los flujos de prestaciones y gastos correspondientes a siniestros ocurridos antes o en la fecha de valoración, con independencia de su momento de declaración. Estos flujos, se actualizan aplicando la estructura temporal de tipos de interés libres de riesgo con ajuste de volatilidad emitida por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA).

Para el cálculo de la mejor estimación de prestaciones, existen diversos métodos de cálculo, diferentes en función del riesgo de que se trate, que puede ser considerado o no, material. Esta distinción se lleva a cabo en función del volumen siniestral, puesto que si existe insuficiencia de este tipo de información no es posible la aplicación de técnicas estadísticas, así como en función de la naturaleza y complejidad de los riesgos.

La mejor estimación de los riesgos materiales se deriva a partir de métodos estadísticos deterministas y, para los riesgos no materiales, a partir de una aproximación consistente en la suma de una estimación de los siniestros pendientes de declaración (IBNR) más la reserva caso a caso.

Los riesgos considerados materiales están sujetos a la utilización de técnicas deterministas, con carácter general, la técnica Chain Ladder. El método Chain Ladder se basa en la determinación de factores por año de desarrollo a partir de los cuales se estima la evolución futura de las prestaciones. Cuando la evolución de los factores así lo requiere, se aplica juicio experto al tratar factores atípicos y al seleccionar un número de factores distinto en cada año de desarrollo con el objeto de ganar homogeneidad, así como para aplicar inflación y ajustar la cola de distribución si fuese necesario.

Para aquellas líneas de negocio o grupos de riesgo homogéneos que no satisfagan las hipótesis necesarias para la aplicación de un método estadístico, se debe aplicar juicio experto para ajustar los patrones de desarrollo a lo considerado adecuado para dicha clase.

Para los Seguros Agrarios Combinados la mejor estimación de siniestros se obtiene aplicando sobre la mejor estimación de siniestros facilitada por Agroseguro el porcentaje de participación de cada entidad en el último ejercicio en cada uno de los grupos de negocio (A+B y C). Para la determinación de la mejor estimación se ha aplicado un método estadístico determinista, concretamente, un modelo Chain Ladder de siniestralidad incurrida que se basa en la determinación de factores por año de desarrollo a partir de los cuales se estima la evolución de la siniestralidad futura. Cuando la evolución de los factores así lo requiere, se aplica juicio experto al tratar factores atípicos y al seleccionar un número de factores distinto en cada año de desarrollo con el objeto de ganar homogeneidad, así como para aplicar inflación y ajustar la cola de distribución si fuese necesario. Como complemento de los modelos deterministas se aplican métodos estadísticos a través del modelo Bootstrap que sirve como indicador para analizar la variabilidad de la provisión de acuerdo con un rango de probabilidad.

Las principales hipótesis a analizar, que se encuentran sujetas a la aplicación de juicio experto, son las siguientes:

- Exclusión de siniestros que vayan a provisionarse de forma individual.
- Exclusión de factores de desarrollo por atípicos.
- Corrección de errores en los datos.
- Selección del número de factores en cada año de desarrollo.
- Aplicación de un ajuste en la cola de distribución de los siniestros, así como determinación de la curva que mejor se ajusta en cada caso.
- Aplicación de tasas de inflación.
- Utilización de datos facilitados por el sector o el mercado para complementar los datos propios.
- Ajuste de los datos y factores para reflejar condiciones presentes o futuras, características de la cartera o cambios en los procesos de gestión.

El cálculo de la mejor estimación de prestaciones tiene en cuenta la totalidad de los flujos de caja asociados a gastos de los siniestros incurridos y pendientes de liquidación.

La mejor estimación de gastos de prestaciones se calcula para las líneas de negocio y grupos de riesgo homogéneos de los principales ramos aplicando un modelo propio basado en el número y coste por unidad tramitada y pendiente de tramitación, diferenciadas en función de las distintas tipologías de siniestros. Para el resto de las líneas de negocio y bajo la hipótesis de que los gastos son proporcionales a las provisiones de manera estable en el tiempo, la provisión de gastos de liquidación de siniestros se ha calculado como un porcentaje de la provisión de siniestros pendientes.

### **Mejor estimación Vida.**

La mejor estimación de las obligaciones BEL (Best Estimate Liabilities) del negocio de Vida y Enfermedad SLT (técnicas similares a Vida) tiene en cuenta la totalidad de los flujos de efectivo (entradas y salidas) ligados a las obligaciones asociadas a cada una de las pólizas, actualizados aplicando la estructura temporal de tipos de interés libres de riesgo con ajuste de volatilidad emitida por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA).

La determinación de los flujos de caja se realiza póliza a póliza en base a hipótesis (mortalidad, longevidad, caídas y gastos) derivadas de la propia experiencia de las entidades del Grupo, siempre que el volumen de negocio del grupo de riesgo así lo permita.

## Margen de riesgo.

El margen de riesgo conceptualmente equivale al coste de proveer una cantidad de Fondos Propios admisibles, igual al Capital de Solvencia obligatorio (CSO) necesario para respaldar los compromisos por seguros en todo su período de vigencia y hasta su liquidación definitiva. El tipo utilizado en la determinación del coste de suministrar este importe de Fondos Propios admisibles se denomina tasa de coste del capital. Las entidades del Grupo han utilizado la tasa del 6% fijada por el Reglamento Delegado de la Comisión Europea 2015/25.

El método de cálculo del margen de riesgo puede expresarse de la siguiente manera:

$$RM = CoC * \sum \frac{SCR_t}{(1 + r_{t+1})^{t+1}}$$

Siendo:

CoC: el coste de capital, un 6%.

SCR: capital de solvencia obligatorio.

r: tasa de descuento, extraída de la curva libre de riesgo.

Existen diversas simplificaciones para el cálculo del margen de riesgo:

**Nivel 1:** detalla cómo aproximar los riesgos de suscripción, de contraparte y de mercado.

**Nivel 2:** se basa en la hipótesis de que los capitales de solvencia obligatorios futuros son proporcionales a la "mejor estimación" de las provisiones técnicas para el año en cuestión.

**Nivel 3:** consiste en utilizar la duración modificada de los pasivos para calcular los Capitales de Solvencia Obligatorios actuales y todos los futuros en un único paso.

**Nivel 4:** calcula el margen de riesgo como un porcentaje de la mejor estimación de las provisiones técnicas netas de reaseguro.

El método aplicado en cada una de las entidades del Grupo para el cálculo del Margen de Riesgo es distinto, aplicando en Pelayo para las obligaciones No Vida y Enfermedad NSLT el nivel 1 de la jerarquía de simplificaciones, y para las obligaciones de Vida y Enfermedad SLT y en Agropelayo el nivel 3 conforme a lo descrito en el Reglamento Delegado y en las Directrices de EIOPA sobre valoración de provisiones técnicas.

## D.2.2. Nivel de incertidumbre asociado al importe de las provisiones técnicas.

Para el cálculo de la mejor estimación de las provisiones se utilizan métodos contrastados en la ciencia actuarial, como el método Chain Ladder. Las cifras resultantes de la utilización del citado método se sitúan en la mejor estimación y se asume cierta variabilidad.

De forma adicional se realiza un análisis de contraste de la provisión para prestaciones estimada por año de ocurrencia. Se contrastan las cantidades estimadas en el análisis anterior para el periodo transcurrido desde dicho análisis, con las cantidades reales observadas.

Dado que el Grupo utiliza métodos de estimación actuariales suficientemente contrastados en el sector asegurador, y que el uso de los mencionados métodos arroja un nivel de suficiencia razonable, se puede concluir que el nivel de incertidumbre en la estimación de provisiones no es significativo.

### D.2.3. Otra información.

Las entidades del Grupo no tienen opciones contractuales ni garantías financieras susceptibles de incluir en la valoración de las provisiones técnicas a excepción de una garantía no financiera asociada a la bonificación de una anualidad del seguro para determinadas modalidades del ramo del Hogar.

### D.2.4. Diferencias significativas entre las bases, métodos y principales hipótesis utilizadas para la valoración a efectos de Solvencia II y en los Estados Financieros.

Las principales diferencias, tanto cuantitativas como cualitativas, entre la valoración de las provisiones técnicas netas de reaseguro con criterios de Solvencia II y la valoración a efectos de los Estados Financieros, se muestra a continuación:

	Solvencia	Estados Financieros
PT calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	285.735	-
Margen de riesgo	12.543	-
<b>Provisiones técnicas No Vida</b>	<b>298.278</b>	<b>351.036</b>
PT calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	515	-
Margen de riesgo	6	-
<b>Provisiones técnicas Vida</b>	<b>521</b>	<b>537</b>

(Datos en miles de euros)

La provisión de primas a efectos de Solvencia toma el valor final esperado de los siniestros ocurridos después de la fecha de valoración y durante el resto del periodo de vigencia, mientras que, a efectos de los Estados Financieros, la valoración se realiza por el importe de la prima no consumida, ajustada para los principales ramos en base a la estacionalidad de la siniestralidad esperada y, sólo si la provisión de riesgos en curso es negativa, se complementa con ésta. Otras diferencias significativas, además de la actualización de flujos, son la compensación entre líneas de negocio dentro de un mismo producto comercial, que aplica en el cálculo de la provisión a efectos de los Estados Financieros, la consideración en la valoración de los contratos formalizados con efecto futuro y contratos con renovación efectiva, y el comportamiento del tomador.

En los Seguros Agrarios Combinados la imputación temporal de la prima se realiza de acuerdo con la distribución mensual de la siniestralidad a lo largo del periodo de cobertura del contrato, ajustando el análisis a cada línea de negocio para una mejor adaptación al riesgo, contemplando si es necesario, la separación a módulo, cultivo o agrupación de los mismos.

La provisión de siniestros a efectos de Solvencia se efectúa en base a proyecciones de los flujos de caja (actualizados con la curva libre de riesgo), considerándose todos los flujos de prestaciones y gastos correspondientes a siniestros ocurridos antes o en la fecha de valoración, con independencia de su momento de declaración. Por su parte, la provisión de prestaciones a efectos de los Estados Financieros se compone de la provisión de siniestros pendientes de liquidación o pago, y de la provisión de siniestros pendientes de declaración. El cálculo de la provisión de siniestros pendientes de liquidación o pago se ha realizado a partir de una valoración de los siniestros de forma individual

(a excepción de las garantías de responsabilidad civil y daños dentro del producto de automóviles para las que se aplica un método estadístico obteniéndose una valoración global) y la provisión de siniestros pendientes de declaración se ha determinado multiplicando el número de siniestros pendientes de declaración por el coste medio de los mismos, estimados ambos conforme a lo dispuesto en el artículo 41 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados modificado por Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero.

Para el negocio de Seguros Agrarios Combinados la metodología de cálculo de la provisión de siniestros se corresponde con el procedimiento presentado por Agroseguro a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones de acuerdo con el artículo 43 del ROSSP (métodos estadísticos de cálculo de la provisión de prestaciones).

Las diferencias en la valoración de la provisión para gastos de prestaciones no son significativas.

## D.2.5. Paquete de medidas para el tratamiento de garantías a largo plazo.

### D.2.5.1. Ajuste por casamiento.

El Grupo no ha utilizado dicho ajuste por casamiento.

### D.2.5.2. Ajuste por volatilidad.

El Grupo utiliza el ajuste por volatilidad al que se refiere el artículo 49 del Reglamento Delegado. El ajuste por volatilidad a aplicar es publicado por EIOPA mensualmente. La posible eliminación de este ajuste produciría un ligero aumento de las provisiones técnicas como se muestra a continuación en un cuadro comparativo:

	Importe sin aplicar Ajuste Volatilidad	Importe al aplicar Ajuste Volatilidad	Diferencia (%)
Provisiones técnicas	347.671	347.505	-0,05%
Fondos Propios básicos	382.832	382.942	0,03%
Fondos Propios admisibles para cubrir el Capital de Solvencia obligatorio	382.832	382.942	0,03%
Capital de Solvencia obligatorio	155.893	155.851	-0,03%

(Datos en miles de euros)

La aplicación del ajuste por Volatilidad no tiene un impacto significativo sobre la solvencia del Grupo.

En el Anexo del presente documento, en la plantilla S.22.01.22, se puede comprobar la información cuantitativa relativa al impacto de reducir a cero el ajuste por volatilidad.

### D.2.5.3. Estructura temporal transitoria de los tipos de interés sin riesgo.

El Grupo no ha utilizado dicha estructura temporal transitoria de los tipos de interés sin riesgo.

#### D.2.5.4. Deducción transitoria de provisiones técnicas.

Las provisiones técnicas recogidas en el pasivo del balance económico consolidado, no recogen la deducción por transitoria contemplada en el *artículo 308 quinquies* de la Directiva 2009/138/CE.

En relación a la entidad participada que consolida mediante puesta en equivalencia, Pelayo Vida, S.A., si se ha acogido a dicha deducción para los grupos de riesgo homogéneos de rentas actuariales (otros seguros de Vida), exteriorización (otros seguros de Vida), ahorro con participación en beneficios y ahorro sin participación en beneficios (otros seguros de Vida).

### D.3. Otros pasivos.

#### D.3.1. Provisiones distintas a provisiones técnicas.

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

En los EEEF Consolidados, se incluye en este epígrafe la partida correspondiente a la provisión para pagos de convenios de liquidación (CICOS) que en Solvencia II se integran en las provisiones técnicas.

A excepción de lo anterior, a efectos de Solvencia II se han valorado siguiendo el mismo criterio que el utilizado para su registro en los EEEF Consolidados dado que éste se ha considerado consistente con la normativa de Solvencia II. Dicho criterio ha consistido en el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

En este epígrafe se reconocen:

- Otras provisiones no técnicas, en la que se recoge lo siguiente:

	Importe
Pago de rappels y comisiones a mediadores	2.392
Otras provisiones no técnicas	1.569
<b>TOTAL OTRAS PROVISIONES NO TÉCNICAS</b>	<b>3.961</b>

(Datos en miles de euros)

#### D.3.2. Obligaciones de prestaciones por pensiones.

Según las disposiciones contenidas en el convenio colectivo del sector, existen determinadas obligaciones para completar las prestaciones de jubilación que reciban de la Seguridad Social los empleados jubilados. Si los empleados solicitaran la jubilación en el mes que cumplan los 65 años percibirían, por una sola vez, una mensualidad por cada cinco años de servicio, con un máximo de diez mensualidades, alcanzándose este máximo a los treinta años de servicio.

En el ejercicio 2002 se procedió a contratar con la entidad vinculada, Pelayo Vida, S.A. una póliza de seguro colectivo de Vida para externalizar estos compromisos.

Según establece el Convenio Colectivo de Seguros en su artículo 62 referido al Seguro de Aportación Definida, las personas con antigüedad en la Mutua anterior al 1 de enero de 2017, podían elegir entre permanecer en el Incentivo Económico de Jubilación o bien pasar al nuevo Seguro de Aportación Definida.

En el caso de las personas que optaran por esta segunda opción, la provisión acumulada en el Incentivo Económico por Jubilación a fecha 31 de diciembre de 2017, se aportaría en forma de prima inicial al nuevo Seguro de Aportación Definida.

Durante el ejercicio 2019 se procedió al rescate de la provisión constituida en la antigua póliza de aquellos trabajadores que optaron por pasar al nuevo Seguro de Aportación Definida, registrando la entidad la provisión en función de las dos pólizas resultantes de esta elección:

- Póliza RX-1552 para aquellos trabajadores que optaron por permanecer en el sistema de "Incentivo Económico de Jubilación".
- Póliza PLULCOL\_2019001 para aquellos trabajadores que optaron por cambiar al sistema de "Seguro de Aportación Definida".

La distribución del pasivo de estos planes de pensiones a 31 de diciembre en función de lo mencionado en los párrafos anteriores quedaría de la siguiente forma:

Concepto	2021	Total
RX-1552	Incentivo Económico de Jubilación	42
PLULCOL_2019001	Seguro de Aportación Definida	75
<b>TOTAL</b>		<b>117</b>

(Datos en miles de euros)

Como principales bases técnicas que recoge la póliza RX-1552 destacamos:

- El régimen financiero y actuarial del contrato se ajusta a lo previsto en el artículo 33 del Reglamento sobre instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, y demás normativa concordante y de desarrollo.
- Para el cálculo de la prima inicial las tablas actuariales aplicadas son las PER2000C.
- El tipo de interés técnico responde a las siguientes características:
  - Para servicios pasados es el 3,11 % en el momento de la contratación.
  - Para servicios futuros, el tipo de interés técnico está en función de la normativa vigente en cada momento respecto del tipo de interés máximo aplicable para el cálculo de las provisiones matemáticas de los seguros de Vida.
  - Para las sucesivas aportaciones de primas derivadas de adhesiones no previstas en la información inicial se utilizarán las tablas demográficas y los tipos de interés vigentes en el momento del pago de esas aportaciones.
- Hipótesis:

Las hipótesis actuariales principales usadas a la fecha de balance del ejercicio de referencia han sido las siguientes:

Concepto	2021
<b>Hipotesis Demográficas</b>	
Tabla actuarial	PERMF 2000C
Tablas de Invalidez	IASS/OM77
<b>Hipotesis Financieras</b>	
Método	Unidad de crédito proyectado

En este caso la metodología que se utiliza a efectos de Solvencia II es la misma que a efectos contables.

### D.3.3. Depósitos de reaseguradores.

En esta partida se incluyen los depósitos recibidos por reaseguro cedido. Al tratarse de importes que se reconocen y valoran del mismo modo tanto a efectos de Solvencia II como a efectos contables, no se identifican diferencias entre ambos balances para esta partida.

### D.3.4. Pasivos por impuestos diferidos.

La información sobre el reconocimiento de los impuestos diferidos, en general, se ha incluido en el apartado D.1.3. "Activos por impuestos diferidos" de esta sección.

En el cuadro siguiente se desglosa el detalle de los pasivos por impuestos diferidos para el ejercicio 2021 en miles de euros reflejados en los Estados Financieros:

	Importe
Plusvalía de la cartera de inversiones	3.898
Reserva de estabilización	17.335
<b>TOTAL PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>21.233</b>

(Datos en miles de euros)

En Solvencia II, la diferencia en los pasivos por impuestos diferidos obedece al reconocimiento, de acuerdo a la normativa fiscal, del efecto impositivo derivado del incremento patrimonial surgido de las diferencias de valoración de activos y pasivos. Dicha diferencia se detalla en el cuadro siguiente:

Pasivos por impuestos diferidos	Importe
<b>En los EEEF</b>	<b>21.233</b>
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	3.118
Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)	7.792
Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)	-
Recuperables del reaseguro	3.476
Mejor Estimación de las provisiones técnicas	12.969
Provisiones distintas a provisiones técnicas	1.011
<b>TOTAL AJUSTES</b>	<b>28.366</b>
<b>A efectos de Solvencia II</b>	<b>49.600</b>

(Datos en miles de euros)



### D.3.5. Deudas con mediadores y por operaciones de seguro.

Esta partida incluye importes adeudados a asegurados u otras aseguradoras, y vinculados a actividades del seguro, pero que no son provisiones técnicas.

Incluye importes debidos a mediadores de seguros y/o reaseguros (p.ej., comisiones adeudadas a mediadores, aún no abonadas por el Grupo).

En esta partida se pueden encontrar importes a pagar a mediadores, comisiones sobre primas devengadas no emitidas, deudas con otras aseguradoras, siniestros pendientes de pago y deudas de coaseguro, entre otras.

El valor a efectos de Solvencia II es el mismo que en los EEEF Consolidados, donde están registrados por el importe nominal pendiente de pago (al ser deudas con un vencimiento inferior a un año), dado que se ha considerado que éste es el que mejor refleja el valor razonable.

### D.3.6. Deudas por operaciones de reaseguro.

Esta partida incluye importes debidos a reaseguradoras (especialmente cuentas corrientes) distintos de depósitos, y vinculados a actividades de reaseguros.

Incluye los deudores con reaseguradoras relacionados con reclamaciones saldadas de asegurados o beneficiarios.

Se han valorado, tanto a efectos de Solvencia II como en los EEEF Consolidados, de la misma forma que las "deudas con mediadores y por operaciones de seguro".

### D.3.7. Otras deudas (distintas de las derivadas de operaciones de seguro).

En este epígrafe el Grupo recoge principalmente los saldos pendientes de pago con las Administraciones Públicas, remuneraciones pendientes de pago con el personal y facturas pendientes por servicios recibidos, y pasivos por impuesto corriente. Todos ellos se valoran en los EEEF Consolidados por el importe nominal pendiente de pago.

El valor a efectos de Solvencia II es el mismo que en los EEEF Consolidados al considerarse el método contable consistente con la normativa de Solvencia II.

### D.3.8. Información adicional.

#### Arrendamientos financieros y operativos.

Los arrendamientos financieros y operativos se han descrito en la Sección A del presente informe.

## E. Gestión de capital

### E.1. Fondos Propios.

#### E.1.1. Objetivos, políticas y procesos de la gestión de los Fondos Propios.

El objetivo del Grupo es mantener su fortaleza financiera disponiendo de un nivel de Fondos Propios muy superiores a las exigencias de capital establecidas en la legislación, en línea con el apetito al riesgo definido, garantizando así su solvencia en el medio y en el largo plazo teniendo en cuenta la volatilidad inducida sobre la misma por los actuales métodos de cálculo.

Para ello cuenta con una Política de Gestión de Capital aprobada por el Consejo de Administración que es revisada y, en su caso, actualizada con carácter mínimo anual.

Por su parte, el proceso de gestión de capital, incluido en la citada política, consta de las fases siguientes:

##### 1. Evaluación de la idoneidad de Fondos Propios.

Trimestralmente se evalúa la idoneidad de los distintos componentes que forman parte de los Fondos Propios verificando que cumplen los requisitos exigidos por la normativa para el nivel al que han sido asignados.

##### 2. Elaboración del Plan de Gestión de Capital.

La entidad participante, Pelayo, elabora anualmente su Plan de Gestión de Capital a medio plazo donde se detalla como mínimo, en caso de que proceda, lo siguiente:

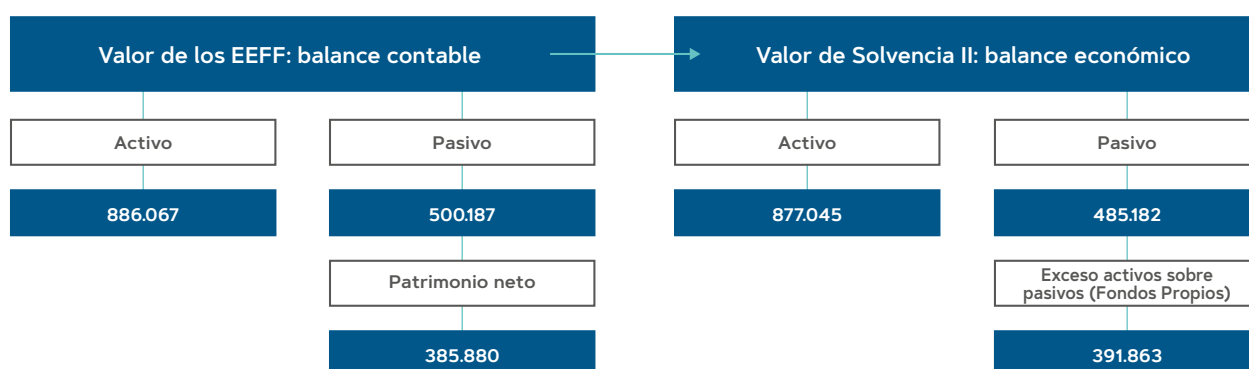
- La captación de Fondos Propios prevista para los próximos ejercicios.
- El vencimiento de Fondos Propios, incorporando tanto el vencimiento contractual como cualquier oportunidad anterior para reembolsar o rescatar, en relación con los elementos de los Fondos Propios de la Mutua.
- El reparto de derramas activas y su efecto en capital.
- El resultado de las proyecciones de solvencia (tres años).

Adicionalmente, la entidad participante, define una Estrategia de Riesgos que es aprobada por el Consejo de Administración, en la que se establece el apetito al riesgo, en base, como mínimo, a la siguiente dimensión: mantenimiento de la fortaleza financiera. Dentro de la cual, los indicadores que se gestionan de manera activa, a nivel agregado, se establecen en función de **ratios de capital**: ratios de cobertura del capital regulatorio y del capital interno o económico (proporción entre el capital disponible y el capital requerido por la normativa o capital obligatorio y entre el capital disponible y el capital requerido por el Grupo en su proceso de evaluación interna); así como la estructura del capital regulatorio en función de la asignación a los diferentes niveles de los elementos de Fondos Propios para cubrirlo.

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios significativos ni en las políticas ni en los procesos de gestión de los Fondos Propios.

## E.1.2. Diferencia entre el patrimonio neto consignado en los Estados Financieros y el excedente de los activos con respecto a los pasivos a efectos de solvencia.

Los diferentes criterios de valoración a efectos de Solvencia II y a efectos contables, descritos y explicados en la sección D. de este informe, generan una diferencia entre el patrimonio neto que consta en los EEEF Consolidados y el excedente de los activos con respecto a los pasivos a efectos de solvencia. Dicha diferencia se puede observar en el siguiente gráfico:



La explicación cuantitativa de dicha diferencia se muestra en el cuadro siguiente:

Concepto	Impacto 31/12/2021
<b>Patrimonio neto de los Estados Financieros</b>	<b>385.880</b>
<b>Diferencias de valoración activos</b>	<b>-9.022</b>
Fondo de Comercio	-2.317
Costes de adquisición diferidos	-49.393
Activos intangibles	-27.298
Inversiones en inmuebles e inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	43.640
Inversiones financieras (diferentes de Unit Linked)	3.373
Provisiones técnicas (recuperables) del reaseguro Cedido	13.445
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	-17.196
Activos por impuestos diferidos	26.724
<b>Diferencias de valoración Pasivos</b>	<b>-15.005</b>
Mejor Estimación	-51.877
Margen de Riesgo	12.549
Provisiones distintas a las provisiones técnicas	-4.043
Pasivos por impuestos diferidos	28.366
<b>Exceso de activos sobre pasivos de Solvencia II</b>	<b>391.863</b>

(Datos en miles de euros)

### E.1.3. Estructura, importe y calidad de los Fondos Propios.

Según lo establecido en el artículo 230 de la Directiva 2009/138/CE, en el cálculo de los Fondos Propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio a nivel de Grupo basado en datos consolidados, se aplicará lo dispuesto a nivel individual.

En base a los artículos 87, 88 y 89 de la Directiva 2009/138/CE, los Fondos Propios pueden clasificarse en Fondos Propios básicos y complementarios.

	Elementos/Partidas Integrantes
<b>Fondos Propios básicos</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. El excedente de los activos con respecto a los pasivos, valorados de conformidad con el artículo 75.</li> <li>2. Los pasivos subordinados.</li> </ol>
<b>Fondos Propios complementarios</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Elementos que pueden ser exigidos para absorber pérdidas, no contemplados en los FFPP básicos: <ul style="list-style-type: none"> <li>- El capital social o el fondo mutual no desembolsados ni exigidos.</li> <li>- Las cartas de crédito y garantías.</li> <li>- Cualesquiera otros compromisos legalmente vinculantes recibidos.</li> </ul> </li> </ol>

Atendiendo a lo estipulado en el citado artículo 89, el Grupo no posee ningún elemento de Fondos Propios que pudiera ser clasificado como complementarios.

A su vez, los Fondos Propios, según lo establecido en el artículo 93 de la Directiva, se clasifican en tres niveles (Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3), en función de que se trate de elementos de Fondos Propios básicos o complementarios y de la medida en que posean determinadas características, y según su disponibilidad para absorber pérdidas.

En concreto, los Fondos Propios disponibles calculados a partir de los datos consolidados se componen del Fondo Mutual inicial desembolsado, la Reserva de Conciliación y como deducción, de conformidad con lo establecido en el artículo 330 del Reglamento Delegado, las participaciones minoritarias no disponibles a nivel de Grupo. Estos elementos se incluyen en la lista de elementos de Nivel 1 (máxima calidad) del artículo 69 del citado Reglamento y cumplen con las características que determinan la clasificación en dicho nivel recogidas en el artículo 71 del citado Reglamento.

Los Fondos Propios básicos del Grupo al final del periodo de referencia y al final del periodo de referencia anterior, se componen de los siguientes elementos:

Concepto	31/12/2021	31/12/2020
Fondo Mutual	114.677	114.800
Reserva de conciliación	277.186	276.230
Intereses minoritarios no disponibles a nivel de Grupo	-8.921	-8.413
<b>TOTAL</b>	<b>382.942</b>	<b>382.616</b>

(Datos en miles de euros)

La reducción del Fondo Mutual responde a que en este ejercicio, la Entidad ha decidido recoger como deuda, detrayéndolo del Fondo Mutual, los importes a reintegrar, no prescritos, de aquellos mutualistas que han causado baja en el año 2021 por las cantidades que hubieran aportado al mismo, de conformidad con lo previsto en los Estatutos Sociales y en la legislación aplicable. Dicho importe asciende a 123 miles de euros.

Estos elementos incluidos en los Fondos Propios básicos están previstos en los artículos 69 y 70 del Reglamento Delegado 2015/35.

El Grupo no realiza ajuste por elementos de los Fondos Propios restringidos ya que no posee dicha tipología de Fondos Propios.

No se han registrado activos por impuestos diferidos netos al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, siendo el importe de los activos por impuestos diferidos inferior a los pasivos por impuestos diferidos, tal y como se detalla en los apartados D.1.4 y D.3.4 del presente informe.

La evolución de los Fondos Propios se explica por la aportación del resultado del ejercicio de la entidad participante y la filial Agropelayo, así como por la evolución de los intereses minoritarios no disponibles a nivel de Grupo.

En el Anexo del presente documento, en la plantilla S.23.01.22, se presentan los importes expresados en miles de euros correspondientes a cada elemento así como el importe total relativo a los Fondos de Nivel 1, que se corresponde con el importe total de los Fondos Propios disponibles, donde se puede comprobar la estructura, importe y calidad de los mismos, así como los ratios de cobertura a nivel de Grupo, es decir el nivel de Fondos Propios admisibles sobre el capital de solvencia obligatorio, y sobre el capital de solvencia obligatorio mínimo.

#### E.1.4. Fondos Propios admisibles.

En el artículo 82.1 del Reglamento Delegado 2015/35 se determina la elegibilidad de los Fondos Propios para cumplir con el capital de solvencia obligatorio, estableciéndose los siguientes límites cuantitativos:

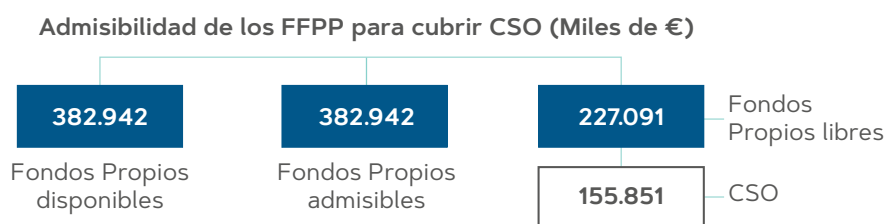
- El importe admisible de los elementos de Nivel 1 será igual al menos a la mitad del capital de solvencia obligatorio.
- El importe admisible de los elementos de Nivel 3 será inferior al 15% del capital de solvencia obligatorio.
- La suma de los importes admisibles de los elementos de Nivel 2 y Nivel 3 no superará el 50% del capital de solvencia obligatorio.

Por otro lado, en el artículo 82.3 del citado Reglamento se establece un límite adicional a los elementos del Nivel 1 que sean restringidos, debiendo representar menos del 20% de los elementos de Nivel 1.

Por lo que respecta a la cobertura del capital mínimo obligatorio, en el artículo 82.2 del Reglamento se determina la elegibilidad de los Fondos Propios para cumplir con dicho capital, estableciéndose los siguientes límites cuantitativos:

- El importe admisible de los elementos de Nivel 1 será igual al menos al 80% del capital mínimo obligatorio.
- Los importes admisibles de los elementos de Nivel 2 no superará el 20% del capital mínimo obligatorio.

**La totalidad de los Fondos Propios disponibles del Grupo son admisibles** al 31 de diciembre de 2021 y 2020 para cubrir tanto el capital de solvencia obligatorio como el capital de solvencia obligatorio mínimo, dado que se han clasificado en el Nivel 1, nivel en el que no existen restricciones a su admisibilidad.



## E.1.5. Medidas transitorias.

La entidad participada que consolida mediante puesta en equivalencia, Pelayo Vida, S.A., se encuentra acogida a las medidas transitorias para la valoración de las provisiones técnicas, en los grupos de riesgo homogéneos de rentas actuariales (otros seguros de Vida), exteriorización (otros seguros de Vida), ahorro con participación en beneficios y ahorro sin participación en beneficios (otros seguros de Vida). Como consecuencia, el valor de dicha participada en el balance económico de Grupo está registrado sobre la base de los Fondos Propios de ésta obtenidos considerando el efecto de las medidas transitorias.

## E.1.6. Otra información.

### Otros ratios además de los incluidos en la plantilla S.23.01

El Grupo no utiliza otros ratios sobre la solvencia de la misma distintos a los incluidos en la plantilla S.23.01.22 del Anexo del presente documento.

### Deuda subordinada.

Las sociedades que forman parte del seno del Grupo no han emitido deuda subordinada.

### Mecanismo de absorción de pérdidas principal.

El Grupo no posee partidas de Fondos Propios que deban poseer mecanismos de absorción de pérdidas para cumplir con lo establecido en el artículo 71, apartado 1, letra e) del Reglamento Delegado.

## E.2. Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo Obligatorio.

El Capital de Solvencia Obligatorio a nivel de Grupo se ha calculado por el **método basado en la consolidación contable** con arreglo a la fórmula estándar, de conformidad con lo establecido en el artículo 336 del Reglamento Delegado.

El Capital de Solvencia Obligatorio del Grupo consolidado asciende a 155.851 miles de euros. Este nivel, se corresponde con el nivel de Fondos Propios exigible por parte de las autoridades supervisoras al Grupo destinado a absorber pérdidas significativas y que garantice un nivel de solvencia adecuado a largo plazo que respalde el cumplimiento de los compromisos asumidos con los asegurados.

Por su parte, el Capital de Solvencia Obligatorio mínimo del grupo consolidado, tal y como se recoge en el artículo 230 de la Directiva 2009/138/CE, estará integrado, como mínimo, por la suma de lo siguiente:

- a) El capital mínimo obligatorio de la empresa de seguros o de reaseguros participante; y
- b) La parte proporcional del capital mínimo obligatorio de las empresas de seguros y de reaseguros vinculadas.

Dicho capital mínimo representa el nivel de capital que garantiza un nivel mínimo de seguridad por debajo del cual no deben descender los recursos financieros, ascendiendo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 a 62.044 y 64.834 miles de euros respectivamente, con el detalle siguiente:

	2021	2020
Capital Mínimo Obligatorio (CMO) de la participante	47.214	48.651
100% CMO de Agropelayo	12.981	14.302
49,99% CMO Pelayo Vida	1.850	1.881
<b>TOTAL CSO MÍNIMO</b>	<b>62.044</b>	<b>64.834</b>

(Datos en miles de euros)

La posición de solvencia al 31 de diciembre de 2021, comparada con el cierre del periodo de referencia anterior es la siguiente:

	2021	2020
<b>Fondos Propios disponibles y admisibles</b>	<b>382.942</b>	<b>382.616</b>
Tier 1(*)	382.942	382.616
Tier 2	-	-
Tier 3	-	-
<b>Capital de Solvencia Obligatorio (CSO)</b>	<b>155.851</b>	<b>150.724</b>
<b>Capital Mínimo Obligatorio (CMO)</b>	<b>62.044</b>	<b>64.834</b>
<b>Ratio Fondos Propios admisibles sobre CSO</b>	<b>246%</b>	<b>254%</b>
<b>Ratio Fondos Propios admisibles sobre CMO</b>	<b>617%</b>	<b>590%</b>

(\*) Fondos de máxima calidad  
(Datos en miles de euros)

Como se puede observar el Grupo dispone de una situación de solvencia muy sólida con un ratio de cobertura de los Fondos Propios sobre el capital de solvencia exigido del 246% al cierre de 2021.

El CSO desglosado por módulos de riesgo, comparativo con el periodo anterior es el siguiente:

	2021	2020
Riesgo de mercado	90.200	77.020
Riesgo de impago de la contraparte	22.537	23.858
Riesgo de suscripción de Vida	12	15
Riesgo de suscripción de Salud	9.583	9.322
Riesgo de suscripción de No Vida	87.580	92.972
Diversificación	-55.358	-53.453
<b>Capital de solvencia obligatorio básico calculado sobre la base de los datos consolidados por integración global y/o proporcional</b>	<b>154.554</b>	<b>149.734</b>
Riesgo operacional	14.103	14.682
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-19.534	-21.218
<b>Capital de solvencia obligatorio calculado sobre la base de los datos consolidados por integración global y/o proporcional</b>	<b>149.123</b>	<b>143.198</b>
Parte proporcional del capital de solvencia obligatorio de aquellas entidades participadas no controladas	6.729	7.526
<b>CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO</b>	<b>155.851</b>	<b>150.724</b>

(Datos en miles de euros)

En relación con el ajuste para la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos, se ha realizado dicha deducción de acuerdo a la normativa aplicable, teniendo en consideración los activos y pasivos por impuestos diferidos detallados respectivamente en los apartados D.1.4 y D.3.4 del presente informe.

Las variaciones más significativas en el CSO respecto de 2020 están asociadas a:

- La reducción del riesgo de suscripción de No Vida en 5.392 miles de euros debido a la disminución de la exposición en primas y provisiones de siniestros.
- El incremento del riesgo de mercado en 13.180 miles de euros y la reducción del riesgo de contraparte en 1.321 miles de euros, principalmente como consecuencia del incremento de la exposición en fondos de inversión y la reducción en efectivo.

Por su parte, el CSO mínimo se reduce como consecuencia de la contención de los volúmenes de negocio.

Adicionalmente, en el Anexo del presente documento, en la plantilla S.25.01.22, se muestra el Capital de Solvencia Obligatorio, calculado utilizando la fórmula estándar a fecha 31 de diciembre de 2021 expresado en miles de euros.



### **Información sobre la utilización de cálculo simplificado.**

Tanto la entidad participante como Agropelayo aplican la simplificación prevista en el artículo 107 del Reglamento Delegado 2015/35, es decir, el cálculo simplificado del efecto de reducción del riesgo de los acuerdos de reaseguro o las titulizaciones, para el cálculo del Capital Obligatorio de Solvencia por riesgo de contraparte.

Dichos cálculos siguen el criterio establecido en el artículo 109 de la Directiva 2009/138/CE sobre la utilización de cálculo simplificado.

### **E.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio.**

La entidad participante no ha calculado el submódulo del riesgo de acciones basándose en las duraciones.

### **E.4. Incumplimiento del Capital de Solvencia Obligatorio y del Capital de Solvencia Obligatorio Mínimo.**

Durante el periodo no se ha producido ningún incumplimiento del Capital de Solvencia Obligatorio ni del Capital de Solvencia Obligatorio mínimo, ni se han identificado riesgos de incumplimiento en el horizonte temporal del periodo de planificación estratégica, por lo que no ha sido necesario llevar a cabo ningún tipo de acción o medida correctora al respecto.

## Anexo

### Lista de plantillas reportadas:

- S.32.01.22 – Empresas incluidas en el ámbito del Grupo.
- S.02.01.02 – Balance.
- S.05.01.02 – Primas, siniestralidad y gastos por línea de negocio.
- S.05.02.01 – Primas, siniestralidad y gastos, por países.
- S.22.01.22 – Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias.
- S.23.01.22 – Fondos Propios.
- S.25.01.22 – Capital de solvencia obligatorio – para empresas que utilicen fórmula estándar.

## S.32.01.22

País	Código de identificación de la empresa	Tipo de código de identificación de la empresa	Razón social de la empresa	Tipo de empresa	Forma jurídica	Categoría (mutua/no mutua)	Autoridad de supervisión
España	95980020140005764014	LEI	PELAYO MUTUA DE SEGUROS Y REASEGUROS A PRIMA FIJA	Empresa de seguros multiramo	MUTUA	Mutua	DGS y FP
España	9598001DQ7U3BQJEEZ51	LEI	AGROPELAYO SOCIEDAD DE SEGUROS, S.A.	Empresa de seguros de No Vida	SOCIEDAD ANÓNIMA	No Mutua	DGS y FP
España	95980020140005694562	LEI	PELAYO VIDA, S.A.	Empresa de seguros de Vida	SOCIEDAD ANÓNIMA	No Mutua	DGS y FP
España	00005	Código específico	AGENCIA CENTRAL DE SEGUROS, S.A.	Empresa de servicios auxiliares	SOCIEDAD ANÓNIMA	No Mutua	-
España	00010	Código específico	PELAYO SERVICIOS AUXILIARES DE SEGUROS, A.I.E.	Empresa de servicios auxiliares	A.I.E.	No Mutua	-
España	00008	Código específico	NEXIA24, S.A.	Otros	SOCIEDAD ANÓNIMA	No Mutua	-
España	00023	Código específico	MUTRAOLIVAR, S.L.	Otros	SOCIEDAD LIMITADA	No Mutua	-

Criterios de influencia						Inclusión en el ámbito de la supervisión del Grupo		Cálculo de la solvencia del Grupo
Cuota porcentual en el capital	% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% de los derechos de voto	Otros criterios	Nivel de influencia	Cuota proporcional utilizada para el cálculo de la solvencia del Grupo	SÍ/NO	Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214	Método utilizado y, con arreglo al método 1, tratamiento de la empresa
-	-	-	-	-	-	SÍ	-	Método 1: integración global
50,00 %	100,00 %	50,00 %	-	Dominante	1,0000	SÍ	-	Método 1: integración global
49,99 %	49,99 %	49,99 %	-	Significativa	0,4999	SÍ	-	Método 1: integración de la participación
100,00 %	100,00 %	100,00 %	-	Dominante	1,0000	SÍ	-	Método 1: integración global
95,56 %	100,00 %	98,54 %	-	Dominante	1,0000	SÍ	-	Método 1: integración global
100,00 %	100,00 %	100,00 %	-	Dominante	1,0000	SÍ	-	Método 1: integración global
100,00 %	100,00 %	100,00 %	-	Dominante	1,0000	SÍ	-	Método 1: integración global

## S.02.01.02

Activo	Valor de Solvencia II
Fondo de Comercio	-
Coste de adquisición diferidos	-
Activos intangibles	-
Activos por impuestos diferidos	28.508
Superávit de las prestaciones de pensión	42
Inmovilizado material para uso propio	35.964
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	515.155
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)	125.978
Participaciones en empresas vinculadas	15.084
Acciones	2.099
Acciones — cotizadas	9
Acciones — no cotizadas	2.090
Bonos	298.975
Bonos públicos	48.119
Bonos de empresa	250.856
Bonos estructurados	-
Valores con garantía real	-
Organismos de inversión colectiva	73.018
Derivados	-
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	-
Otras inversiones	-
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	-
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	2.623
Préstamos sobre pólizas	-
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	2.266
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	358
Importes recuperables de reaseguros de:	48.705
No Vida y Enfermedad similar a No Vida	48.477
No Vida, excluida Enfermedad	47.161
Enfermedad similar a No Vida	1.317
Vida y Enfermedad similar a Vida, excluidos Enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	227
Enfermedad similar a Vida	-
Vida, excluidos Enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	227
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	-
Depósitos en cedentes	41
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	111.116
Cuentas a cobrar de reaseguros	2.223
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	-
Acciones propias (tenencia directa)	-
Importes adeudados respecto a elementos de Fondos Propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	-
Efectivo y equivalente a efectivo	123.907
Otros activos, no consignados en otras partidas	8.763
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>877.045</b>

## S.02.01.02

Pasivo	Valor de Solvencia II
<b>Provisiones técnicas – No Vida</b>	<b>346.756</b>
<b>Provisiones técnicas – No Vida (excluida Enfermedad)</b>	<b>341.566</b>
PT calculadas como un todo	-
Mejor estimación	329.309
Margen de riesgo	12.257
<b>Provisiones técnicas – Enfermedad (similar a No Vida)</b>	<b>5.190</b>
PT calculadas como un todo	-
Mejor estimación	4.904
Margen de riesgo	286
<b>Provisiones técnicas – Vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)</b>	<b>749</b>
<b>Provisiones técnicas – Enfermedad (similar a Vida)</b>	<b>-</b>
PT calculadas como un todo	-
Mejor estimación	-
Margen de riesgo	-
<b>Provisiones técnicas – Vida (excluida Enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)</b>	<b>749</b>
PT calculadas como un todo	-
Mejor estimación	743
Margen de riesgo	6
<b>Provisiones técnicas – vinculados a índices y fondos de inversión</b>	<b>-</b>
PT calculadas como un todo	-
Mejor estimación	-
Margen de riesgo	-
<b>Pasivos contingentes</b>	<b>-</b>
<b>Otras provisiones no técnicas</b>	<b>3.961</b>
<b>Obligaciones por prestaciones de pensión</b>	<b>117</b>
<b>Depósitos de reaseguradores</b>	<b>1.709</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>49.600</b>
<b>Derivados</b>	<b>-</b>
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito</b>	<b>-</b>
<b>Cuentas a pagar de seguros e intermediarios</b>	<b>61.027</b>
<b>Cuentas a pagar de reaseguros</b>	<b>1.531</b>
<b>Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)</b>	<b>19.733</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>-</b>
Pasivos subordinados que no forman parte de los Fondos Propios básicos	-
Pasivos subordinados que forman parte de los Fondos Propios básicos	-
<b>Otros pasivos, no consignados en otras partidas</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>485.182</b>
<b>Excedente de los activos respecto a los pasivos</b>	<b>391.863</b>

## S.05.01.02

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte
<b>Primas devengadas</b>						
Importe bruto — Seguro directo	-	9.602	-	132.388	91.110	-
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	2.468	-	3.618	186	-
Importe neto	-	7.133	-	128.770	90.924	-

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas
<b>Primas devengadas</b>						
Importe bruto — Seguro directo	184.450	5.675	-	5.346	30.122	3.387
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	14.326	773	-	215	18.863	1.591
Importe neto	170.124	4.902	-	5.131	11.258	1.796

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte
<b>Primas imputadas</b>						
Importe bruto — Seguro directo	-	9.220	-	136.633	93.746	-
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	2.461	-	3.221	66	-
Importe neto	-	6.759	-	133.412	93.680	-

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas
<b>Primas imputadas</b>						
Importe bruto — Seguro directo	185.453	5.671	-	4.863	30.480	3.188
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	14.194	759	-	191	18.797	1.578
Importe neto	171.258	4.912	-	4.672	11.683	1.609

## S.05.01.02

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte
<b>Siniestralidad</b>						
Importe bruto — Seguro directo	-	2.342	-	98.594	65.307	-
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	229	-	-599	64	-
Importe neto	-	2.114	-	99.192	65.243	-

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas
<b>Siniestralidad</b>						
Importe bruto — Seguro directo	147.327	2.818	-	3.342	21.670	1.516
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	22.476	-20	-	15	18.910	1.449
Importe neto	124.850	2.838	-	3.327	2.760	67

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>						
Importe bruto — Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	-	-	-
Importe neto	-	-	-	-	-	-

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>						
Importe bruto — Seguro directo	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	-	-	-
Importe neto	-	-	-	-	-	-

## S.05.01.02

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte
Gastos incurridos	-	2.862	-	40.223	28.786	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GASTOS</b>	-	<b>2.862</b>	-	<b>40.223</b>	<b>28.786</b>	-

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de No Vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)					
	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas
Gastos incurridos	48.971	2.315	-	1.692	9.735	1.594
Otros gastos	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>48.971</b>	<b>2.315</b>	-	<b>1.692</b>	<b>9.735</b>	<b>1.594</b>

	Línea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado				Total
	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daño a los bienes	
<b>Primas devengadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	-	-	-	-	462.079
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	-	42.041
Importe neto	-	-	-	-	420.038
<b>Primas imputadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	-	-	-	-	469.254
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	-	41.269
Importe neto	-	-	-	-	427.985
<b>Siniestralidad</b>					
Importe bruto — Seguro directo	-	-	-	-	342.916
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	-	42.525
Importe neto	-	-	-	-	300.391
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	-	-
Importe neto	-	-	-	-	-
<b>Gastos incurridos</b>	-	-	-	-	<b>136.177</b>
<b>Otros gastos</b>	-	-	-	-	<b>-</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	-	-	-	-	<b>136.177</b>



## S.05.01.02

Línea de negocio: obligaciones de seguro de Vida						
	Seguro de Enfermedad	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión	Otro seguro de Vida	Rentas derivadas de contratos de seguro de No Vida y correspondientes a obligaciones de seguro de Enfermedad	Rentas derivadas de contratos de seguro de No Vida y correspondientes a obligaciones de seguro distintas de las obligaciones de seguro de Enfermedad
<b>Primas devengadas</b>						
Importe bruto	-	13	-	564	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	518	-	-
Importe neto	-	13	-	47	-	-
<b>Primas imputadas</b>						
Importe bruto	-	13	-	612	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	563	-	-
Importe neto	-	13	-	49	-	-
<b>Siniestralidad</b>						
Importe bruto	-	113	-	125	-1.412	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	89	-1.054	-
Importe neto	-	113	-	36	-359	-
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>						
Importe bruto	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	-	-	-
Importe neto	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos incurridos</b>	-	-	-	<b>182</b>	-	-
<b>Otros gastos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GASTOS</b>	-	-	-	<b>182</b>	-	-

	Obligaciones de reaseguro de Vida		Total
	Reaseguro de Enfermedad	Reaseguro de Vida	
<b>Primas devengadas</b>			
Importe bruto	-	-	<b>578</b>
Cuota de los reaseguradores	-	-	<b>518</b>
Importe neto	-	-	<b>60</b>
<b>Primas imputadas</b>			
Importe bruto	-	-	<b>626</b>
Cuota de los reaseguradores	-	-	<b>563</b>
Importe neto	-	-	<b>63</b>
<b>Siniestralidad</b>			
Importe bruto	-	-	<b>-1.174</b>
Cuota de los reaseguradores	-	-	<b>-965</b>
Importe neto	-	-	<b>-210</b>
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>			
Importe bruto	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-
Importe neto	-	-	-
<b>Gastos incurridos</b>	-	-	<b>241</b>
<b>Otros gastos</b>	-	-	-
<b>TOTAL GASTOS</b>	-	-	<b>241</b>

## S.05.02.01

	País de origen	Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) – obligaciones de No Vida					Total de cinco principales países y país de origen
<b>Primas devengadas</b>							
Importe bruto – Seguro directo	462.079	-	-	-	-	-	462.079
Importe bruto – Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-	-
Importe bruto – Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	42.041	-	-	-	-	-	42.041
Importe neto	420.038	-	-	-	-	-	420.038
<b>Primas imputadas</b>							
Importe bruto – Seguro directo	469.254	-	-	-	-	-	469.254
Importe bruto – Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-	-
Importe bruto – Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	41.269	-	-	-	-	-	41.269
Importe neto	427.985	-	-	-	-	-	427.985
<b>Siniestralidad</b>							
Importe bruto – Seguro directo	342.916	-	-	-	-	-	342.916
Importe bruto – Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-	-
Importe bruto – Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	42.525	-	-	-	-	-	42.525
Importe neto	300.391	-	-	-	-	-	300.391
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>							
Importe bruto – Seguro directo	-	-	-	-	-	-	-
Importe bruto – Reaseguro proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-	-
Importe bruto – Reaseguro no proporcional aceptado	-	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-
Importe neto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos incurridos</b>	<b>136.177</b>	-	-	-	-	-	<b>136.177</b>
<b>Otros gastos</b>	<b>-</b>	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>136.177</b>	-	-	-	-	-	<b>136.177</b>

## S.05.02.01

	País de origen	Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) – obligaciones de Vida					Total de cinco principales países y país de origen
<b>Primas devengadas</b>							
Importe bruto	578	-	-	-	-	-	578
Cuota de los reaseguradores	518	-	-	-	-	-	518
Importe neto	60	-	-	-	-	-	60
<b>Primas imputadas</b>							
Importe bruto	626	-	-	-	-	-	626
Cuota de los reaseguradores	563	-	-	-	-	-	563
Importe neto	63	-	-	-	-	-	63
<b>Siniestralidad</b>							
Importe bruto	-1.174	-	-	-	-	-	-1.174
Cuota de los reaseguradores	-965	-	-	-	-	-	-965
Importe neto	-210	-	-	-	-	-	-210
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>							
Importe bruto	-	-	-	-	-	-	-
Cuota de los reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-
Importe neto	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gastos incurridos</b>	<b>241</b>	-	-	-	-	-	<b>241</b>
<b>Otros gastos</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GASTOS</b>	-	-	-	-	-	-	<b>241</b>

## S.22.01.22

	Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias	Impacto de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Impacto de la medida transitoria sobre el tipo de interés
Provisiones técnicas	347.505	-	-
Fondos Propios básicos	382.942	-	-
Fondos Propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	382.942	-	-
Capital de Solvencia Obligatorio	155.851	-	-

	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
Provisiones técnicas	167	-
Fondos Propios básicos	-110	-
Fondos Propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	-110	-
Capital de Solvencia Obligatorio	42	-

## S.23.01.22

	Total	Nivel 1-no restringido	Nivel 1-restringido	Nivel 2	Nivel 3
<b>Fondos Propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero</b>					
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	-	-		-	
Capital social ordinario exigido pero no desembolsado no disponible, a nivel de Grupo	-	-		-	
Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario	-	-		-	
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los Fondos Propios básicos para las mutuas y empresas similares	114.677	114.677		-	
Cuentas de mutualistas subordinadas	-		-	-	-
Cuentas de mutualistas subordinadas no disponibles, a nivel de Grupo	-		-	-	-
Fondos excedentarios	-	-			
Fondos excedentarios no disponibles, a nivel de Grupo	-	-			
Acciones preferentes	-		-	-	-
Acciones preferentes no disponibles, a nivel de Grupo	-		-	-	-
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes	-		-	-	-
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes no disponibles, a nivel de Grupo	-		-	-	-
Reserva de conciliación	277.186	277.186			
Pasivos subordinados	-		-	-	-
Pasivos subordinados no disponibles, a nivel de Grupo	-		-	-	-
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos	-		-	-	-
Importe igual al valor de los activos netos por impuestos diferidos no disponible, a nivel de Grupo	-				
Otros elementos aprobados por la autoridad de supervisión como Fondos Propios básicos no especificados anteriormente	-	-	-	-	-
Fondos Propios no disponibles correspondientes a otros elementos de los Fondos Propios aprobados por la autoridad de supervisión	-	-	-	-	-
Participaciones minoritarias (si no se notifican como parte de un elemento concreto de los Fondos Propios)	-	-	-	-	-
Participaciones minoritarias no disponibles, a nivel de Grupo	8.921	8.921	-	-	-

## S.23.01.22

	Total	Nivel 1-no restringido	Nivel 1-restringido	Nivel 2	Nivel 3
<b>Fondos Propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como Fondos Propios según Solvencia II</b>					
Fondos Propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como Fondos Propios según Solvencia II	-	-			
<b>Deducciones</b>					
Deducciones por participaciones en otras empresas financieras, incluidas las empresas no reguladas que desarrollan actividades financieras	-	-	-	-	
De las cuales: deducciones de conformidad con el artículo 228 de la Directiva 2009/138/CE	-	-	-	-	-
Deducciones por participaciones en caso de no disponibilidad de información (artículo 229)	-	-	-	-	-
Deducción por participaciones incluidas por el método de deducción y agregación cuando se utiliza una combinación de métodos	-	-	-	-	-
Total de elementos de los Fondos Propios no disponibles	8.921	8.921	-	-	-
<b>Total Deducciones</b>	<b>8.921</b>	<b>8.921</b>	-	-	-
<b>Total de Fondos Propios básicos después de deducciones</b>	<b>382.942</b>	<b>382.942</b>	-	-	-
<b>Fondos Propios complementarios</b>					
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista	-			-	-
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros, o elemento equivalente de los Fondos Propios básicos para las mutuas y empresas similares, no exigidos y no desembolsados y exigibles a la vista	-			-	-
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista	-			-	-
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	-			-	-
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	-			-	-
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	-			-	-

## S.23.01.22

	Total	Nivel 1-no restringido	Nivel 1-restringido	Nivel 2	Nivel 3
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	-			-	-
Fondos Propios complementarios no disponibles, a nivel de Grupo	-			-	-
Otros Fondos Propios complementarios	-			-	-
<b>Total de Fondos Propios complementarios</b>	-			-	-
<b>Fondos Propios de otros sectores financieros</b>					
<b>Reserva de conciliación</b>	-	-	-	-	
Fondos de pensiones de empleo	-	-	-	-	-
Entidades no reguladas que desarrollan actividades financieras	-	-	-	-	
Total de Fondos Propios de otros sectores financieros	-	-	-	-	-
<b>Fondos Propios cuando se utiliza el método de deducción y agregación, exclusivamente o en combinación con el método 1</b>					
Fondos Propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos	-	-	-	-	-
Fondos Propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos netos de operaciones intragrupo	-	-	-	-	-
Total de Fondos Propios disponibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (excluidos Fondos Propios de otro sector financiero y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	382.942	382.942	-	-	-
Total de Fondos Propios disponibles para cubrir el SCR del grupo consolidado mínimo	382.942	382.942	-	-	
Total de Fondos Propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado (excluidos Fondos Propios de otro sector financiero y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	382.942	382.942	-	-	-
Total de Fondos Propios admisibles para cubrir el SCR del grupo consolidado mínimo	382.942	382.942	-	-	-
<b>SCR del grupo consolidado mínimo</b>	<b>62.044</b>				
<b>Ratio entre Fondos Propios admisibles y SCR del grupo consolidado mínimo</b>	<b>6,17</b>				
<b>Total de Fondos Propios admisibles para cubrir el SCR del Grupo (incluidos Fondos Propios de otro sector financiero y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)</b>	<b>382.942</b>	<b>382.942</b>	-	-	-

## S.23.01.22


	Total	Nivel 1-no restringido	Nivel 1-restringido	Nivel 2	Nivel 3
<b>SCR del Grupo</b>	<b>155.851</b>				
<b>Ratio entre Fondos Propios admisibles y SCR del Grupo (incluidos otros sectores financieros y empresas incluidas por el método de deducción y agregación)</b>	<b>2,46</b>				
<b>Reserva de conciliación</b>					
Excedente de los activos respecto a los pasivos	391.863				
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)	-				
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	-				
Otros elementos de los Fondos Propios básicos	114.677				
Ajuste por elementos de los Fondos Propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada	-				
Otros Fondos Propios no disponibles	-				
<b>Reserva de conciliación antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero</b>	<b>277.186</b>				
<b>Beneficios esperados</b>					
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de Vida	42	-			
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de No Vida	1.902	-			
<b>Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras</b>	<b>1.943</b>	<b>-</b>			

## S.25.01.22

	Capital de solvencia obligatorio bruto	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
Riesgo de mercado	90.200		
Riesgo de impago de la contraparte	22.537		
Riesgo de suscripción de Vida	12	-	-
Riesgo de suscripción de Enfermedad	9.583	-	-
Riesgo de suscripción de No Vida	87.580	-	-
Diversificación	-55.358		
Riesgo de activos intangibles	-		
<b>Capital de solvencia obligatorio básico</b>	<b>154.554</b>		
<b>Cálculo del capital de solvencia obligatorio</b>			
Riesgo operacional	14.103	-	-
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	-	-	-
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-19.534	-	-
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	-	-	-
<b>Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital</b>	<b>149.123</b>	-	-
Adición de capital ya fijada	-	-	-
<b>Capital de solvencia obligatorio</b>	<b>155.851</b>	-	-
<b>Otra información sobre el SCR</b>			
Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración	-	-	-
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclal para la parte restante	-	-	-
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclal para los fondos de disponibilidad limitada	-	-	-
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclal para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	-	-	-
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nomenclal para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304	-	-	-
Capital de solvencia obligatorio del grupo consolidado mínimo	62.044	-	-
<b>Información sobre otras entidades</b>			
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros)	-	-	-
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) – Entidades de crédito, empresas de inversión y entidades financieras, gestores de fondos de inversión alternativos, sociedades de gestión de OICVM	-	-	-
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) – Fondos de pensiones de empleo	-	-	-
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) – Capital obligatorio para empresas no reguladas que desarrollen actividades financieras	-	-	-
Capital obligatorio para participaciones no de control	6.729	-	-
Capital obligatorio para las restantes empresas	-	-	-
<b>SCR global</b>			
CSR para empresas incluidas por el método de deducción y agregación	-	-	-
<b>Capital de solvencia obligatorio</b>	<b>155.851</b>	-	-



El presente Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia y sus Anexos, correspondiente al ejercicio 2021, que ha sido extendido en ambas caras de papel común numeradas correlativamente de la 2 a la 113 ambas inclusive, ha sido aprobado por unanimidad por el Consejo de Administración en su reunión de fecha 28/04/22.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Fdo.: D. Francisco J. Lara Martín  
Presidente del Consejo de Administración

**pelayo** 