

INFORME SOBRE LA SITUACIÓ FINANCERA I DE SOLVÈNCIA DE LA COMPANYIA ANDORRANA D'ASSEGURANCES, SA

Exercici 2024



Seu Social



Índex de Continguts

RESUM EXECUTIU	4
A. Activitat i Resultats	8
A.1 Raó social i forma jurídica	8
A.2 Participacions significatives	8
A.3 Grup.....	8
A.4 Línies de negoci significatives de l'Entitat	8
A.5 Altra informació significativa	9
A.6 Resultats en Matèria de Subscripció	9
A.7 Rendiment de les Inversions	10
A.8 Resultat d'altres activitats	11
B. Sistema de Govern	12
B.1 Informació general sobre el sistema de govern.....	12
B.2 Informació referent a la remuneració dels òrgans de govern, directius i de supervisió de l'Entitat	14
B.3 Exigències d'aptitud i honorabilitat.....	16
B.4 Sistema de gestió de riscos inclosa l'autoavaluació de risc i de solvència.....	18
B.5 Sistema de Compliment i Control Intern	20
B.6 Funció d'auditoria interna	21
B.7 Funció Actuarial	23
B.8 Externalització.....	24
B.9 Qualsevol altra informació.....	25
C. Perfil de risc.....	26
C.1 Risc de subscripció	26
C.2 Risc de mercat	28
C.3 Risc creditici	28
C.4 Risc de Liquiditat.....	28
C.5 Risc Operacional.....	29
C.6 Altres riscos significatius.....	29
C.7 Qualsevol altra informació.....	29
D. Valoració a Efectes de Solvència	30
D.1 Actius	31
D.2 Provisions Tècniques	37
D.3 Altres Passius	40



D.4	Mètodes de valoració alternatius	41
D.5	Qualsevol altra informació	41
E.	Gestió del Capital.....	42
E.1	Fons Propis	42
E.2	Capital de solvència obligatori i capital mínim obligatori.....	43
E.3	Incompliment del capital mínim obligatori i el capital de solvència obligatori	46
E.4	Qualsevol altra informació.....	46



RESUM EXECUTIU

La societat COMPANYIA ANDORRANA D'ASSEGURANCES, SA (en endavant, l'Entitat o la Companyia), va ésser constituïda, segons escriptura pública atorgada davant el notari Rossend Jordana Besolí amb el número 25 del seu protocol el 1951 i es troba degudament inscrita en el Registre de Societats del Govern d'Andorra des del 17 de març de 1972 amb el número 1890.

L'objecte social consisteix, segons l'article 2 dels seus estatuts, exclusivament en efectuar tota mena d'activitats, operacions i prestacions de serveis que siguin permesos a les entitats asseguradores en els rams d'assegurances de vida i d'assegurances diferents de la de vida, així com les operacions preparatòries o complementàries de l'assegurança practicades per les entitats asseguradores, o per les persones que hi estiguin vinculades, llevat que siguin activitats excloses d'acord amb la legislació vigent; i totes aquelles activitats o serveis que tenint un caràcter merament connex, no desvirtuïn l'objecte social propi de l'entitat asseguradora.

La seva activitat es centra íntegrament en territori andorrà.

L'Entitat està subjecta a la supervisió per l'Autoritat Financera Andorrana (en endavant, "AFA") i degudament inscrita en els seus registres amb número d'inscripció A11.

El volum de negoci assegurador durant el període 2024 ha estat el següent:

Primes Meritades Assegurança Directe (*)	2024
Assegurança de Vida	112,21
Assegurança de No Vida	5.911,63
TOTAL	6.023,84

(Imports expressats en milers d'euros)

(*) Primes meritades és equivalent a les primes emeses més la variació de la correcció per deteriorament de les primes pendents de cobrament.

L'assegurança de no vida representa un 98,14% respecte al total de les primes meritades durant l'exercici 2024, representant el principal negoci de l'Entitat. En quant a aquesta branca diferent a la de vida, l'Entitat subscriu assegurances de responsabilitat civil d'automòbils, altres assegurances d'automòbils, incendi i danys materials, responsabilitat civil general, accidents, defensa jurídica i per últim marítim, aviació i transport. En canvi, pel que fa referència a la branca de vida, l'Entitat subscriu únicament productes de vida risc, temporals anuals renovables.

El sistema de control definit en la Política de Govern Corporatiu aprovada pel Consell d'Administració, es basa en el model de les tres línies de defensa, està en el marc europeu i establert pel marc normatiu andorrà i que es resumeix a continuació:

- **Primera línia de defensa:** assignada als responsables de la gestió del negoci de l'Entitat que són els encarregats de la gestió dels riscos en el dia a dia de les operacions. La gestió de riscos implica tenir la capacitat per participar de primera mà en les activitats que exposen a l'Entitat als riscos, prenent decisions i actuant per garantir que l'exposició al risc de la Companyia es mantingui dins dels paràmetres de tolerància al risc establerts pel Consell d'Administració de la Companyia. Els departaments que formen part de la primera línia de



defensa són principalment els departaments de: subscripció, producció, gestió de sinistres i comptabilitat i finances, la funció de gestió de recursos humans assignada a la Direcció General i la funció de gestió de la reassegurança assignada al Consell de Direcció.

- **Segona línia de defensa:** responsable d'assistir a la primera línia de defensa per identificar, avaluar, controlar i informar sobre els riscos mitjançant un marc i unes eines adequades a la naturalesa i volum de les operacions dutes a terme per la Companyia. Tanmateix, proporciona assessorament per comprendre els riscos i desenvolupar els controls adequats per a la seva gestió i proporciona una anàlisi independent de les decisions de riscos i de controls a la primera línia, al Consell de Direcció i al Consell d'Administració. Formen part d'aquesta línia de defensa la Funció de gestió de riscos i la Funció de compliment normatiu. En diferent mesura, la Funció Actuarial també pot ser considerada segona línia de defensa; per bé que es pot entendre que té certes funcions de col·laboració per assoliment d'objectius de la primera línia.
- **Tercera línia de defensa:** està integrada per la funció d'auditoria interna i proporciona una avaluació independent de l'eficàcia del disseny i de l'execució del marc de gestió de riscos i dels controls establerts per a gestionar els riscos dins del paràmetre d'apetit al risc i tolerància al risc de l'Entitat establerts pel Consell d'Administració. Tanmateix, l'auditoria externa desenvolupa les funcions de tercera línia.

El nomenament dels responsables de les funcions i/o departaments de la Companyia és responsabilitat del Consell d'Administració i en la mesura que així ho designi el Consell d'Administració també pot assumir aquesta responsabilitat el Consell de Direcció. Donada la dimensió de la Companyia una mateixa persona pot assumir la responsabilitat de diverses funcions a excepció de la funció d'auditoria interna que, donada la seva responsabilitat de supervisió dels òrgans de govern i de les funcions clau, ha de mantenir la seva independència més absoluta.

Totes les funcions tenen la responsabilitat de reportar com a mínim anualment al Consell d'Administració sobre les matèries i activitats que tenen encomanades. També tenen l'obligació de reportar al Consell d'Administració de forma immediata i sense cap interferència qualsevol tema de rellevància que pugui sorgir en el seu àmbit de competències i responsabilitat en qualsevol moment.

Les Funcions relatives a la segona i tercera línia de defensa, són fonamentals per un adequat control de l'activitat asseguradora. L'Entitat ha nomenat les funcions de compliment normatiu, actuarial i de gestió de riscos, així com la d'auditoria interna.

En quant a l'Avaluació de la Solvència, podem afirmar que l'Entitat mostra una gran solidesa, amb un rati de fons propis sobre el capital de solvència a 31 de desembre del 2024 del 288%.

En termes del marc legal d'assegurances, es denomina Capital de Solvència Obligatori (CSO) al nivell de fons propis que es requereix a les Entitats asseguradores per considerar que tenen un nivell de solvència suficient.



A continuació, presentem el detall de la composició del CSO de la COMPANYIA ANDORRANA D'ASSEGURANCES, SA corresponent al 31 de desembre de 2024:

Operacional		176,44	Capital de Solvència Obligatori		11.850,76	Ajustos per ID		-696,90
CSO Basic		12.370,22	Intangibles		-	Diversificació		-4.000,26
Mercat		6.499,94	Contrapart		2.440,34	Suscripció Vida		9,04
Diversificació	-2.204,74		Diversificació	-23,33		Diversificació	-1,88	
Tipus d'interès	13,71		Tipus 1	2.367,00		Mortalitat	0,99	
Renda Variable	688,49		Tipus 2	96,67		Longevitat	-	
Immòbils	5.283,52					Discapacitat i morbiditat	0,26	
Diferencial	534,00					Caiguda	-	
Concentració	2.021,98					Despeses	1,59	
Divisa	161,98					Revisió	-	
						Catàstrofic	8,08	
						Suscripció No Vida		7.393,61
						Diversificació	-964,39	
						Quotes i reserves	1.354,62	
						Caiguda	66,00	
						Catàstrofic	6.937,28	
						Suscripció Enfermetat		28,65
						Diversificació	-0,07	
						Catàstrofic	0,10	
						Enfermetat No Vida	28,62	
						Diversificació	-2,59	
						Quotes i reserves	28,50	
						Caiguda	2,71	

(Imports expressats en milers d'euros)

La cobertura d'aquest requeriment de capital (CSO), es porta a terme mitjançant els fons propis valorats a valor de mercat. A efectes de Solvència, els actius es valoren per l'import pel qual podrien intercanviar-se entre parts interessades i degudament informades que realitzin una transacció en condicions d'independència mútua. Respecte als passius, es valoren per l'import pel qual podrien transferir-se o liquidar-se entre parts interessades i degudament informades que realitzin una transacció en condicions d'independència mútua.

A continuació, es detallen els estats financers a valors de solvència i la seva comparativa amb els estats financers a valors comptables, a 31 de desembre de 2024:

	Valor Solvència	Valor Comptable	Dif. Valoració
TOTAL ACTIU	44.733,15	36.224,37	8.508,78
TOTAL PASSIU	10.123,78	7.958,86	2.164,92
EXCÉS DELS ACTIUS RESPECTE ALS PASSIUS	34.609,37	28.265,51	6.343,86

(Imports expressats en milers d'euros)

Els fons propis (FFPP) de l'Entitat a valor de mercat són superiors als que es desprenen dels comptes anuals, obtenint una plusvàlua de 6.343,86 milers d'euros.

Les diferències més rellevants en relació a l'actiu es produeixen, per aquest ordre, a les partides d'immobles aliens als destinats a l'ús propi (inversions immobiliàries) i a l'immobilitzat material per a ús propi. Aquestes diferències són degudes als diferents mètodes de valoració entre el balanç econòmic i el balanç comptable; ja que en el balanç comptable els actius immobles estan valorats a cost net d'amortització acumulada.

Pel que fa al passiu, les diferències més rellevants són degudes a les divergències de valoració entre les provisions tècniques sota Solvència II, que inclouen la Millor Estimació i el Marge de Risc, i les provisions tècniques sota criteris comptables.

Aquests ajustos entre els estats financers, elaborats segons els criteris comptables detallats en la memòria de comptes anuals de la Companyia, i el balanç econòmic o de Solvència, calculats a valor de mercat, han generat unes plusvàlues en els fons propis, computables per a cobrir el Capital de Solvència Obligatori de 6.343,86 milers d'euros.



Finalment, cal destacar que l'Entitat compleix àmpliament amb els requisits de fons propis que estableix Solvència II.

El rati de solvència sobre el Capital de Solvència Obligatori i sobre el Capital de Solvència Mínim Obligatori a 31 de desembre de 2024 és d'un 288% i d'un 1.152%, respectivament, tal i com es mostra a continuació:

Rati de Solvència	
Total de fons propis admissibles per cobrir el CSO	34.135,13
Total de fons propis admissibles per cobrir el CMO	34.135,13
CSO	11.850,76
CMO	2.962,69
Rati Fons propis admissibles sobre CSO	2,88
Rati Fons propis admissibles sobre CMO	11,52

(Imports expressats en milers d'euros)

Per tant, podem concloure que l'Entitat presenta una alta solvència, tenint un excés de fons propis sobre el capital de solvència obligatori de 22.284,37 milers d'euros a 31 de desembre de 2024.



A. Activitat i Resultats

A.1 Raó social i forma jurídica

La societat COMPANYIA ANDORRANA D'ASSEGURANCES, SA (en endavant, l'Entitat o la Companyia), va ésser constituïda, segons escriptura pública atorgada davant el notari Rossend Jordana Besolí amb el número 25 del seu protocol el 1951 i es troba degudament inscrita en el Registre de Societats del Govern d'Andorra des del 17 de març de 1972 amb el número 1890.

L'objecte social consisteix, segons l'article 2 dels seus estatuts, exclusivament en efectuar tota mena d'activitats, operacions i prestacions de serveis que siguin permesos a les entitats asseguradores en els rams d'assegurances de vida i d'assegurances diferents de la de vida, així com les operacions preparatòries o complementàries de l'assegurança practicades per les entitats asseguradores, o per les persones que hi estiguin vinculades, llevat que siguin activitats excloses d'acord amb la legislació vigent; i totes aquelles activitats o serveis que tenint un caràcter merament connex, no desvirtuïn l'objecte social propi de l'entitat asseguradora.

La seva activitat es centra íntegrament en territori andorrà.

L'Entitat està subjecta a la supervisió per l'Autoritat Financera Andorrana (en endavant, "AFA") i degudament inscrita en els seus registres, amb número d'inscripció A11.

A.2 Participacions significatives

L'única participació significativa de l'Entitat es troba en mans de la Senyora Maria Àngels Barberà Lafuente amb una participació del 33,679%.

A.3 Grup

La Companyia no forma part de cap grup empresarial i, per tant, es regeix exclusivament pels seus estatuts i per les seves polítiques i normes internes.

A.4 Línies de negoci significatives de l'Entitat

Respecte el negoci de vida, l'Entitat subscriu productes de vida en cas de defunció i invalidesa permanent, a través d'un producte temporal anual renovable.

En la branca diferent a la de vida l'Entitat subscriu assegurances d'automòbils, incendi i forces naturals, altres danys als béns, responsabilitat civil general, accidents i assistència, oferint un ampli ventall de productes als seus clients.



A continuació, es presenta una taula resum del conjunt de línies de negoci en les quals opera l'Entitat ordenades, de major a menor, per volum de primes meritades (les primes emeses més la variació de la correcció per deteriorament de les primes pendents de cobrament):

Línies de negoci	Primes		
	2024	2023	Diferència
Incendi i altres danys als béns	2.162,48	2.011,64	150,84
RC Automòbils	2.007,88	2.228,78	-220,90
Responsabilitat Civil General	772,08	758,50	13,58
Altres assegurances de vehicles automòbils	612,40	439,80	172,60
Defensa jurídica	216,41	-	216,41
Protecció d'ingressos	108,13	92,72	15,41
Marítim, aviació i transport	32,25	27,51	4,74
TOTAL NO VIDA	5.911,63	5.558,95	352,68
Altres assegurances de vida, sense opcions ni garanties	112,21	114,36	-2,15
TOTAL VIDA	112,21	114,36	-2,15

(Imports expressats en milers d'euros)

Tal i com es pot observar, la línia més significativa és la referent a Incendi i altres danys als béns seguida de Responsabilitat Civil d'Automòbils, Responsabilitat Civil General i altres assegurances de vehicles automòbils, essent la resta de línies de negoci residuals. De la mateixa manera, el ram de Vida és poc significatiu i fonamentalment es comercialitzen, exclusivament, productes del tipus vida risc. Cal destacar, que a l'exercici 2024, l'Entitat ha segregat la línia de negoci de defensa jurídica, la qual en exercicis anteriors s'estava considerant dins la línia de negoci de Responsabilitat Civil d'Automòbils.

A.5 Altra informació significativa

No hi ha hagut cap esdeveniment, activitat rellevant o qualsevol altre circumstància que hagi estat significativa durant l'exercici 2024 o hagi tingut un impacte significatiu a l'Entitat.

A.6 Resultats en Matèria de Subscripció

En aquest apartat presentem l'activitat asseguradora del negoci directe per a cadascuna de les línies de negoci, en quant al volum de primes meritades de l'assegurança directa en els exercicis de referència:

Línies de negoci	Primes		
	2024	2023	Diferència
Incendi i altres danys als béns	2.162,48	2.011,64	150,84
RC Automòbils	2.007,88	2.228,78	-220,90
Responsabilitat Civil General	772,08	758,50	13,58
Altres assegurances de vehicles automòbils	612,40	439,80	172,60
Defensa jurídica	216,41	-	216,41
Protecció d'ingressos	108,13	92,72	15,41
Marítim, aviació i transport	32,25	27,51	4,74
TOTAL NO VIDA	5.911,63	5.558,95	352,68
Altres assegurances de vida, sense opcions ni garanties	112,21	114,36	-2,15
TOTAL VIDA	112,21	114,36	-2,15

(Imports expressats en milers d'euros)



Tal i com s'observa s'ha produït un increment de les primes d'assegurances de no vida en termes globals, en el període analitzat respecte a l'exercici anterior. En quant a altres assegurances de vida, respecte a l'exercici 2024, s'ha produït una lleugera disminució.

De forma global l'Entitat ha incrementat el seu volum de negoci. Concretament, el volum de les primes meritades de les línies de negoci de no vida ha incrementat de manera agregada en un 6,34%; mentre que les de vida han disminuït un 1,88%.

A continuació es mostra una anàlisi similar pel volum de sinistres pagats per l'Entitat durant els exercicis de referència:

Línies de negoci	Sinistres pagats		
	2024	2023	Diferència
RC Automòbils	1.252,85	1.270,54	-17,69
Incendi i altres danys als béns	414,83	777,46	-362,63
Altres assegurances de vehicles automòbils	205,14	197,44	7,70
Responsabilitat Civil General	197,22	138,87	58,35
Defensa jurídica	31,29	-	31,29
Protecció d'ingressos	19,36	44,49	-25,13
Marítim, aviació i transport	0,96	0,43	0,53
TOTAL NO VIDA	2.121,65	2.429,24	-307,58
Altres assegurances de vida, sense opcions ni garanties	0,00	60,00	-60,00
TOTAL VIDA	0,00	60,00	-60,00

(Imports expressats en milers d'euros)

Com podem veure a la taula anterior, els sinistres en el període de referència han disminuït a l'exercici 2024 respecte al 2023 per al ram de no vida, en particular a la línia de negoci d'Incendi i altres danys als béns. Els sinistres per al ram de vida han disminuït respecte al període anterior al no produir-se cap sinistre durant l'exercici 2024.

A.7 Rendiment de les Inversions

En el quadre següent, es presenta la informació quantitativa respecte dels ingressos procedents de les inversions financeres durant l'exercici 2024, així com la composició de les mateixes a 31 de desembre del 2024.



ACTIU	VALOR COMPTABLE DE LES INVERSIONS		
	2024	2023	Diferència
Immobilitzat financer	14.271,91	14.066,56	205,35
Accions	542,94	491,11	51,83
Obligacions	4.167,43	5.571,25	-1.403,82
Fons d'inversió	961,54	904,20	57,34
Dipòsits	8.600,00	7.100,00	1.500,00
Immobilitzat material e inversions immobiliàries	10.968,12	11.105,99	-137,87
Immobilitzat material	662,74	674,44	-11,70
Inversions immobiliàries	10.305,38	10.431,55	-126,17
TOTAL	25.240,03	25.172,55	67,48

(Imports expressats en milers d'euros)

Els principals components de la cartera d'inversions, són fonamentalment les inversions mantingudes fins al venciment (majoritàriament renda fixa tant de governs com corporativa) i dipòsits en entitats bancàries, així com els immobles destinats a la inversió immobiliària a llarg termini. Addicionalment, i en molt menor mesura, l'Entitat compta amb instruments de patrimoni (renda variable) i una inversió residual en instruments híbrids (productes estructurats i similars). En termes globals, les inversions de l'Entitat es mantenen força estables en els períodes de referència.

A continuació, es detalla el rendiment de les inversions segons la seva naturalesa:

Rendiments Inversions	31/12/2024	31/12/2023	Diferència
Ingressos financers i immobiliaris	1.064,64	908,80	155,84
Inversions immobiliàries	583,56	576,02	7,54
De participacions en instruments de patrimoni	29,57	18,88	10,69
D'altres actius financers	451,51	313,90	137,61
Despeses financeres i immobiliàries	-200,18	-228,98	28,80
Inversions immobiliàries	-168,94	-178,10	9,16
Altres deutes	-31,24	-50,88	19,64
Canvis Valoració Instruments Financers	61,06	104,62	-43,56
Deteriorament i resultats per venda o baixa d'actius financers	10,66	-128,00	138,66
Diferències de canvi	8,47	6,12	2,35
TOTAL	944,65	662,55	282,09

(Imports expressats en milers d'euros)

En comparació amb l'exercici 2023, al període 2024 l'Entitat ha incrementat el resultat de les inversions en 282,09 milers d'euros.

A.8 Resultat d'altres activitats

L'Entitat no duu a terme cap activitat diferent a la corresponent a l'activitat asseguradora detallades anteriorment.



B. Sistema de Govern

B.1 Informació general sobre el sistema de govern

El sector assegurador andorrà, regulat per la Llei 12/2017, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra, aprovada el 22 de juny de 2017 (d'ara en endavant, "Llei d'assegurances") que entrà en vigor l'1 de gener del 2018 amb períodes transitoris entrà íntegrament en vigor l'1 de gener del 2023.

Aquest marc normatiu, principalment estableix uns alts nivells de solvència, eficiència i transparència, dotant a les entitats d'assegurances autoritzades a operar a Andorra de major robustesa i solvència.

En aquest sentit, i d'acord amb el marc normatiu vigent, els òrgans de govern de la Companyia són la Junta General d'Accionistes i el Consell d'Administració. L'Entitat està regida i administrada pel Consell d'Administració, òrgan que té atribuït el poder de representació de la mateixa i que és responsable del sistema de govern, incloses les polítiques internes. El Consell d'Administració exerceix directament les seves potestats i també pot delegar-les, segons el seu criteri, a persones o comissions delegades concretes.

Essent així, el Consell d'Administració té delegada la capacitat de gestió operativa de la Companyia en el Consell de Direcció d'acord amb l'establert en la seva Política de Govern Corporatiu i apetit al risc.

Adicionalment, la Companyia té implementades les següents funcions clau, d'acord amb els requisits de la Llei d'Assegurances:

- Funció de compliment normatiu - inici implementació a l'exercici 2019
- Funció actuarial - inici implementació a l'exercici 2019
- Funció de gestió de riscos - inici implementació a l'exercici 2019
- Funció d'auditoria interna - inici implementació a l'exercici 2023.

Cadascuna de les funcions clau opera sota la responsabilitat última del Consell d'Administració, al qual rendeix comptes i coopera amb les altres funcions i departaments de la Companyia i amb el Consell de Direcció per desenvolupar les seves funcions.

Els professionals assignats a les diferents funcions clau tenen l'obligació d'informar al Consell d'Administració, tant aviat com sigui possible, sobre temes rellevants que es puguin identificar sota la seva àrea de responsabilitat en qualsevol moment de l'any.

La Companyia ha de vetllar perquè les persones assignades a aquestes funcions clau tinguin l'autoritat, els recursos i les habilitats necessàries per a desenvolupar les seves funcions. A més, compten amb la capacitat de contactar la resta d'empleats, departaments o integrants de les altres funcions clau de la Companyia sense restriccions per accedir a la informació necessària per desenvolupar adequadament les seves funcions i assolir els seus objectius.



Finalment, a més d'aquestes funcions clau, l'Entitat té definides les següents funcions o departaments per a duu a terme la seva activitat diària:

- Funció / departament de subscripció
- Funció / departament de producció
- Funció / departament de comptabilitat i finances
- Funció / departament de gestió de sinistres

Aquesta estructura organitzativa de la Companyia permet establir de forma clara les funcions de cada membre de l'Organització. Aquests són informats del seu rol i nivell de responsabilitat pel Director General i/o pels responsables de cada funció o departament de la Companyia, segons correspongui.

Els diferents rols dins de l'organització són assignats al personal o professionals degudament qualificats i formats per dur-los a terme d'una forma eficaç.

L'estructura funcional i de control de l'organització mostrada en l'organigrama segrega clarament les responsabilitats i les funcions de cada departament, evitant en la mesura del possible que una mateixa persona exerceixi tots els passos d'un mateix procés i que es puguin generar situacions de conflicte d'interès que puguin anar en contra dels objectius de la Companyia.

La comunicació contínua entre els empleats i els seus responsables i entre aquests últims i el Consell de Direcció de l'entitat té com a objectiu garantir que la informació flueixi d'una forma ràpida i eficient entre els diferents òrgans de govern de l'Entitat i la resta de l'organització.

El marc de govern de riscos de la Companyia es basa en el sistema de les tres línies de defensa.

Primera línia: responsables de la gestió

La primera línia de defensa està assignada als responsables de la gestió del negoci de la Companyia que són els encarregats de la gestió dels riscos en el dia a dia de les operacions. Aquesta responsabilitat de gestió de riscos implica tenir la capacitat per participar de primera mà en les activitats que exposen a la Companyia als riscos, prendre decisions i actuar per garantir que l'exposició al risc de la Companyia es mantingui dins dels paràmetres de tolerància al risc establerts pel Consell d'Administració. Els departaments que formen part de la primera línia de defensa són principalment els departaments de subscripció, de producció, de gestió de sinistres i de comptabilitat i finances, la funció de gestió de recursos humans assignada a la Direcció General i la funció de gestió de la reassegurança assignada al Consell de Direcció.

Segona línia: funció de gestió de riscos i de compliment normatiu

La segona línia de defensa és la responsable d'assistir a la primera línia de defensa per identificar, avaluar, controlar/ gestionar i informar sobre els riscos mitjançant un marc i unes eines adequades a la naturalesa i volum de les operacions dutes a terme per la Companyia. Així aquestes funcions de



segona línia, proporcionen assessorament per comprendre els riscos i desenvolupar els controls adequats per a la seva gestió i proporciona una anàlisi independent de les decisions de riscos i de controls d'acord amb l'apetit de risc i nivell de tolerància al risc establert pel Consell d'Administració de la Companyia.

Formen part de la segona línia la funció de gestió de riscos i la funció de compliment normatiu. En diferent mesura, la funció actuarial també pot ser considerada segona línia de defensa; per bé que es pot entendre que té certes funcions de col·laboració per assoliment d'objectius de la primera línia de defensa de la Companyia.

Tercera línia: funció d'auditoria interna

La tercera línia de defensa està constituïda per la funció d'auditoria interna i proporciona una avaluació independent de l'eficàcia del disseny i de l'execució del marc de gestió de riscos i dels controls establerts per a gestionar els riscos dins dels paràmetres d'apetit de risc i de tolerància al risc de la Companyia establerts pel Consell d'Administració.

El marc de gestió de riscos s'articula a través de la Política de Govern corporatiu i apetit de risc i la Política de gestió riscos de la Companyia. El nomenament dels responsables de les funcions i/o departaments de la Companyia és responsabilitat del Consell d'Administració o del Consell de Direcció per delegació, si correspon. Donada la dimensió de la Companyia una mateixa persona pot assumir la responsabilitat de diverses funcions a excepció de la funció d'auditoria interna que, donada la seva responsabilitat de supervisió dels òrgans de govern i de les funcions clau, ha de mantenir la seva independència més absoluta.

Totes les funcions tenen la responsabilitat de reportar com a mínim anualment al Consell d'Administració sobre les matèries i activitats que tenen encomanades. També tenen la obligació de reportar al Consell d'Administració de forma immediata i sense cap interferència qualsevol tema de rellevància que pugui sorgir en el seu àmbit de competències i responsabilitat en qualsevol moment.

Les Funcions relatives a la segona i tercera línia de defensa, són fonamentals per un adequat control de l'activitat asseguradora.

B.2 Informació referent a la remuneració dels òrgans de govern, directius i de supervisió de l'Entitat

El personal és un dels actius més importants dels que disposa la Companyia per assolir els seus objectius. La Societat considera la retribució com un factor rellevant per motivar i retenir el seu personal.

La política de remuneració de la Companyia està desenvolupada d'acord amb les prescripcions de la Llei 12/2017 del 22 de juny d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra, i del Reglament d'aplicació d'aquesta Llei.



Els objectius de la política de remuneració de la Companyia són els següents:

- Promoure el desenvolupament, motivar i retenir el personal.
- Alinear els objectius dels empleats amb els objectius de la COMPANYIA a llarg termini.
- Evitar que el personal d'alta direcció assumeixi riscos excessius que puguin posar en risc la continuïtat de la COMPANYIA a llarg termini.
- Fomentar una cultura de gestió de riscos entre els empleats.
- Assolir un equilibri adequat entre risc i rendibilitat.

L'alta direcció de la Companyia està formada pels membres del Consell d'Administració, els membres del Consell de Direcció i el Director General.

Els membres del Consell de Direcció poden assumir altres funcions dins de la Companyia a part de les funcions pròpiament del Consell de Direcció; i poden ser bé membres de la Direcció General de la Companyia o bé membres del Consell d'Administració a qui s'atorgui un mandat executiu.

En el cas dels membres de la Direcció General el sistema de retribució estarà integrat per un component fixe i addicionalment pot estar complementat per un component variable. El component fixe de la retribució correspon al salari i es basa en la formació, experiència i nivell de responsabilitat de cada posició; mentre que el component variable ha d'estar vinculat a objectius concrets alineats als objectius estratègics de la Companyia. No obstant, si el membre de la Direcció General forma part del Consell de Direcció la part variable enlloc d'estar vinculada a objectius, estava determinada pel criteri de retribució variable corresponent al Consell de Direcció segons els estatus vigents.

En el cas dels membres del Consell d'Administració, aquests estaven remunerats exclusivament amb un component variable establert en els estatuts de la Companyia vigents fins a l'entrada en vigor dels nous estatuts aprovats per la Junta General Extraordinària de la Companyia el 5 de novembre del 2024. Aquesta retribució variable era d'un 6% del resultat de l'exercici a 31 de desembre de cada any, pel membres del Consell d'Administració, i un altre 6% del resultat de l'exercici a 31 de desembre de cada any pel Consell de Direcció. No obstant això, aquest component variable de la remuneració del Consell de Direcció estava subjecte al compliment dels paràmetres de risc establerts en el mandat d'apetit al risc de la Companyia de l'exercici en qüestió. En cas d'incompliment d'algun dels paràmetres de risc del mandat d'apetit al risc i tolerància al risc de l'entitat, el Consell d'Administració podia variar a la baixa el percentatge de retribució del Consell de Direcció. El percentatge pot variar entre el 0% i el 6%, en base al nivell d'incompliment dels objectius fixats per l'exercici i segons criteri del Consell d'Administració.

Des de l'entrada en vigor dels nous estatuts, la remuneració del Consell d'Administració està composta per un component fixe, i en alguns casos també per un variable addicional al fixe d'acord amb la nova Política de Remuneracions. Així mateix, els membres del Consell de Direcció també perceben en el cas del Director General una retribució variable en funció del grau de compliment dels objectius fixats al Director General per la seva responsabilitat individual i també pel seu rol com a membre del Consell de Direcció. Finalment, el membre del Consell de Direcció que és conseller també del Consell d'Administració percep una retribució complementària respecte a la resta de consellers per les seves funcions executives d'acord amb el grau de compliment d'uns objectius preestablerts i coherents amb els objectius estratègics i financers de la Companyia aprovats pel seu Consell d'Administració.



Els membres del Consell d'Administració poden assumir altres funcions dintre de la Companyia a part de les funcions pròpiament del Consell d'Administració sempre que almenys la meitat dels membres del Consell d'Administració i el seu President siguin no executius.

La remuneració del Consell d'Administració i del Consell de Direcció és aprovada pel Consell d'Administració dins d'un límit d'un import màxim establert per la Junta General d'Accionistes de la Companyia i l'efectivament satisfeta informada anualment a la Junta General d'Accionistes.

Finalment, els empleats de la Companyia estan retribuïts a través d'un component fix i poden tenir, si així ho acorda el Consell d'Administració, un component variable. El component fixe de la retribució correspon al salari i es basa en la formació, experiència i nivell de responsabilitat de la posició que exerceixin. El component variable ha d'estar vinculat a objectius concrets alineats als objectius estratègics de la Companyia i en coherència amb l'apetit al risc i la tolerància al risc de l'entitat a curt i llarg termini.

B.3 Exigències d'aptitud i honorabilitat

D'acord amb la legislació vigent i les polítiques de la Companyia, tots els membres de l'alta direcció de l'Entitat que es compona pel Consell d'Administració, el Consell de Direcció i el Director General; així com els responsables del conjunt de les funcions clau de la Companyia han de donar compliment adequat als requeriments d'aptitud, experiència i honorabilitat en tot moment.

A més, el conjunt de membres de l'organització que ocupa aquests càrrecs tenen l'autoritat, els recursos i les habilitats necessàries per desenvolupar les seves funcions.

Per altra banda, cal tenir en compte que el Codi ètic i de conducta de la Companyia forma part de la seva cultura i dona suport a la missió i els valors fonamentals de l'entitat que són els següents:

1. solvència,
2. integritat i ètica,
3. vocació de servei al client i a la societat, i
4. compromís d'equip.

És la guia per garantir que es treballa segons els principis que són la base de la cultura corporativa de la Companyia i que es detallen a continuació:

1. honestedat,
2. integritat i ètica,
3. diligència, professionalitat i competència, i
4. transparència.

Per tal de preservar la seva reputació i contribuir al seu èxit sostenible, la Companyia vetlla perquè tots aquells que en formen part actuïn de forma ètica i congruent amb les polítiques i normes



corporatives, reflex de la voluntat de complir no sols amb alts estàndards ètics sinó amb la legalitat sempre i en qualsevol supòsit, i que per tant, no sols entenguin, sinó que també integrin a les activitats diàries en el sí de l'entitat, els valors del Codi ètic i de conducta de l'entitat.

Per això, els professionals que integren la Companyia són responsables d'actuar amb honestedat i integritat, i de triar sempre l'opció ètica entre totes les que es presenten. El compromís de tots ells amb el Codi ètic i de conducta forma part dels elements clau de l'èxit i la sostenibilitat de la Companyia.



B.4 Sistema de gestió de riscos inclosa l'autoavaluació de risc i de solvència

La política de gestió de riscos de l'entitat articula l'enfocament de la Companyia davant la identificació del risc, la seva gestió i el seu control, i fixa els estàndards per a la gestió efectiva del risc per part de les funcions i àrees de l'entitat. La política de gestió de riscos:

- Descriu el marc de gestió de riscos de la Companyia i els responsables de gestionar-los.
- Identifica els riscos principals i els responsables dins de l'organització de la identificació, quantificació, informació, gestió i control d'aquests riscos.
- Defineix els límits i els altres requeriments de la Companyia sobre els riscos.
- Estableix el govern, els plans d'acció i de monitorització en cas d'incompliment dels límits de la política/ les polítiques.
- Identifica els processos d'informació i comunicació dels riscos.

El responsable de la funció de gestió de riscos pot formar part del Consell de Direcció si el Consell d'Administració ho considera necessari i convenient. Si no ho fos, ha de reportar periòdicament al Consell de Direcció i també almenys anualment al Consell d'Administració.

El responsable de la funció de gestió de riscos té encomanades les següents funcions:

- Identificar els riscos i fer seguiment dels mateixos en el temps.
- Vetllar perquè les diferents funcions i/o departament de la Companyia disposin de les eines i les metodologies adequades per identificar i mesurar els riscos.
- Assegurar que la Companyia disposa de les polítiques i dels límits suficients per controlar els riscos materials als que està exposada.
- Monitorització de l'adherència a les polítiques per part de les diferents funcions/ departaments i empleats o col·laboradors de la Companyia, segons correspongui.
- Calcular o estimar l'impacte dels riscos en el requeriment de capital, en els ingressos, la liquiditat o la reputació de la Companyia.
- Assegurar que els empleats de la Companyia tenen un nivell suficient de coneixement i conscienciació dels riscos que la Companyia està assumint com a resultat de la seva activitat i de la rellevància del seu rol en la gestió d'aquests riscos.
- Informació i comunicació dels riscos tant internament dintre de l'organització com externament amb l'Autoritat Supervisora.
- Assegurar que les accions correctives necessàries es porten a terme per reduir riscos no excessius o per als que l'entitat no té apetit.
- Manteniment de les polítiques de riscos de l'entitat.
- També ha de facilitar l'accés a les polítiques a les diferents funcions i departaments de l'organització.
- Garantir l'exactitud i la consistència interna de les polítiques, i l'alineament amb altres documents de govern de la Companyia.



- Gestionar el procés de revisió de les polítiques vinculades amb la gestió de riscos.
- Vetllar perquè les polítiques i procediments siguin distribuïts i informats a les persones de l'organització que sigui necessari en cada cas; així com vetllar per la seva implementació i monitoritzar la seva adherència per part de l'Organització.

Un dels pilars fonamentals de la gestió de riscos és l'avaluació i la quantificació dels seus riscos. La Companyia té establert un procés continu d'avaluació interna prospectiva dels riscos i de la solvència (en endavant, "ORSA"), del qual es disposa d'una Política d'avaluació de riscos i de solvència.

L'objectiu d'aquesta Política d'avaluació de riscos i de solvència és descriure el procés ORSA dintre de l'Entitat, en particular:

- Els processos i procediments per portar a terme l'avaluació interna prospectiva del riscos propis.
- Els responsables del procés ORSA.
- La freqüència i l'abast del procés d'avaluació de riscos en funció de la naturalesa, mida i complexitat de la Companyia, així com del perfil de risc de l'entitat.
- El vincle entre el perfil de risc, l'apetit al risc, els límits de tolerància al risc aprovats i les necessitats de solvència de la Companyia d'acord amb el marc vigent.

La Companyia realitza un procés ORSA per identificar, avaluar, gestionar, monitoritzar i reportar tots els riscos significatius de l'entitat. El procés ORSA implica una anàlisi del requeriment de capital regulatori i de capital intern requerit per cobrir aquests riscos, tant en l'actualitat com al llarg del període de planificació de l'entitat.

El procés ORSA es basa en els següents passos:

- El cicle de l'ORSA comença amb la definició de la estratègia per part del Consell de Direcció de l'Entitat en base als objectius i/o hipòtesis fixades pel Consell d'Administració. L'execució de l'estratègia exposa a l'Entitat a diferents riscos i aquests s'avaluen amb el procés ORSA.
- Anualment, el Consell d'Administració de l'Entitat estableix el mandat d'apetit al risc (en endavant, "Apetit al risc") amb l'objectiu de protegir el capital, els beneficis, la marca i la reputació de l'Entitat.
- L'Entitat gestiona de forma continua mitjançant els equips de la primera línia els diferents riscos als que està exposada d'acord amb les seves polítiques.
- L'Entitat utilitza la fórmula estàndard de solvència II per quantificar el requeriment de capital de solvència (en endavant, "capital de solvència obligatori" o "SCR").
- L'Entitat avalua com a mínim anualment el nivell de solvència. L'Entitat utilitza els resultats de la fórmula estàndard de Solvència II, l'avaluació interna de la solvència i les proves de tensió, tant en el període actual com en el període de planificació, per prendre decisions de gestió del negoci i de gestió de capital.



L'Entitat ha portat a terme el procés ORSA durant l'exercici 2024, conclouent que l'assoliment de l'estratègia fixada i les corresponents projeccions financeres no comporten un risc per a la solvència de l'Entitat.

B.5 Sistema de Compliment i Control Intern

El compliment normatiu és, segons la Llei d'Assegurances, una de les quatre funcions clau del sistema de control intern de les Entitats sotmeses a aquest text legal.

És alhora el conjunt de procediments que permet assegurar el respecte de les normes aplicables a la Companyia, tant per part del personal com per part de l'alta direcció, i el conjunt de valors i ètica interns a la Companyia. L'Entitat disposa d'una política per a aquesta funció, tal i com requereix la normativa, així com un Codi ètic i de conducta i altres polítiques i normes internes vinculades al compliment normatiu.

És responsabilitat de la funció de compliment normatiu:

- La promoció d'una cultura basada en el comportament ètic que posa al capdavant un comportament responsable i respectuós de les obligacions internes i externes de tot el personal, de l'alta direcció i dels responsables de les funcions clau, siguin externalitzades o internes.
- Estimular així la conscienciació del personal de la Companyia i assegurar la seva formació continua, en col·laboració amb altres responsables de formació, i crear una cultura de compliment, incrementant el coneixement de les lleis, reglaments, polítiques i procediments.
- Identificar i avaluar els riscos d'incompliment associats a les activitats de la Companyia.
- Donar suport a les diferents funcions per complir amb la normativa externa i interna, suport que inclou la formació, el manteniment de les polítiques i dels manuals interns, així com el seguiment dels controls.
- Identificar i avaluar l'impacte de qualsevol modificació de l'entorn legal en les operacions de la Companyia, així com realitzar el seguiment de les resolucions judicials rellevants que afectin el desenvolupament de les activitats de la Companyia.



- Realitzar la gestió de les polítiques internes i vetllar per la seva congruència amb la Política de Govern Corporatiu i apetit de risc de la COMPANYIA.
- Informar al Consell d'Administració (amb informe previ al Consell de Direcció). En concret, almenys anualment, la funció elaborarà i presentarà al Consell d'Administració una memòria d'activitats en la que resumirà les activitats dutes a terme per la funció en l'exercici just anterior. Tanmateix, informarà de forma immediata, quan s'hagi produït un incident de compliment del que hagi tingut coneixement i que afecti o pugui afectar de forma rellevant a l'activitat de la Companyia. A tots els efectes, es considerarà incident d'incompliment tot fet que pugui tenir un impacte financer, material o reputacional sobre la Companyia.
- Presentar anualment al Consell d'Administració, per a la seva aprovació, el Pla de compliment normatiu.
- Assessorar l'Alta direcció en matèria de compliment de les disposicions legals, reglamentàries i administratives que afectin la COMPANYIA, així com de compliment de la normativa interna d'aquesta.
- Assessorar, quan sigui requerida a l'efecte, sobre nous productes, serveis i mercats, des del punt de vista de compliment normatiu, identificant i avaluant els riscos legals i de compliment associats a aquests.
- Cooperar amb el supervisor proporcionant-li tota la informació i documentació que li sigui demanada en el marc de la seva tasca de supervisió, contestant tots els requeriments d'informació que li siguin directament adreçats, així com permetent l'accés efectiu a la informació relativa a la funció i a les activitats que desenvolupa en el marc d'aquesta, permetent fins i tot inspeccions in situ.
- Realitzar el seguiment del resultat de les actuacions del supervisor sobre les activitats de la Companyia.
- Verificar el compliment de la normativa externa i interna de la Companyia, i realitzar un seguiment de la remediació requerida per vetllar per minimitzar el risc d'incompliments.
- Garantir que el seu personal propi està adequadament format per a desenvolupar la tasca amb les majors garanties d'oferir un servei ètic i amb un alt nivell de professionalitat.

Per a poder desenvolupar les seves competències la funció de compliment normatiu serà totalment independent respecte de la resta. Aquesta garantia d'independència s'estructura al voltant de quatre grans pilars: accés a la informació i al personal necessari, estructura formal, responsable de compliment normatiu i inexistència de conflicte d'interessos. Així mateix, la funció és autònoma i disposa de l'autoritat suficient dins l'organització perquè la seva funció sigui efectiva.

B.6 Funció d'auditoria interna

L'auditoria interna és una activitat independent i objectiva d'avaluació independent dels processos de gestió de riscos, control intern i govern de la Companyia, així com d'assessorament, concebuda per afegir valor i millorar les operacions de l'Entitat. La funció no té assignada cap qüestió operacional i depèn directament del Consell d'Administració.

L'Entitat disposa d'una política d'Auditoria Interna que defineix l'estructura de govern de la funció i les seves funcions i responsabilitats i l'avaluació de forma disciplinada i independent de l'eficiència i eficàcia dels sistemes de control intern de la Companyia.



La finalitat d'aquesta avaluació és determinar si l'estructura de govern i el sistema de control intern implementat proporcionen una seguretat raonable que els objectius de la Companyia seran assolits, tenint en compte els riscos associats, les lleis, les normes, els processos i els controls establerts, cercant la major eficàcia dels processos de gestió de riscos, control i govern corporatiu.

Les principals responsabilitats de la funció són les següents:

- Establir, aplicar i mantenir un pla d'auditoria en el qual s'estableixi el treball d'auditoria interna que s'efectuarà els anys següents, tenint en compte totes les activitats i el sistema de govern complert de la Companyia. El Pla d'auditoria ha d'assegurar que totes les activitats importants i significatives es revisen en un període raonable de temps (cicle d'auditoria). El Pla d'auditoria ha de ser realista i detallar els recursos necessaris tant econòmics com de persones. Quan sigui necessari, la funció d'auditoria interna durà a terme auditories que no estiguin incloses en el Pla d'auditoria.
- Remetre, per a la seva aprovació, el Pla d'auditoria, al Consell d'Administració.
- Adoptar un plantejament basat en el risc a l'hora de decidir les seves prioritats.
- Comprovar l'adequació i eficàcia del sistema de Control Intern i dels altres elements del sistema de govern, utilitzant per això la matriu de riscos i controls de l'Entitat.
- Emetre informes escrits i trametre'ls als responsables dels diferents departaments amb independència de si s'han trobat deficiències materials. En tot cas, aquests informes han d'emetre's si es detecten debilitats en una àrea auditada i, si aquestes són significatives, informar-ne el Consell d'Administració en els millors terminis.
- Notificar periòdicament les conclusions i recomanacions derivades de les revisions dutes a terme al Consell d'Administració de la Companyia.
- Elaborar plans d'acció que detallin les mesures a adoptar per a esmenar les incidències, identificant els responsables de la seva execució i el termini de resolució.
- Verificar el compliment dels plans d'acció per solucionar les incidències identificades en el curs de les seves revisions i mantenir un registre de les accions adoptades i subsanades.
- Elaborar, anualment, l'informe sobre les activitats desenvolupades en l'exercici anterior per al coneixement del Consell d'Administració de la Companyia.
- Dur a terme treballs no inclosos inicialment en el Pla triennal d'Auditoria; a petició del Consell d'Administració de la Companyia, sigui amb un objectiu d'assessorament en millora de l'organització i processos de la Companyia o investigacions "ad -hoc" fruit de situacions excepcionals ocorregudes.

A fi de poder dur a terme en les millors condicions, la funció d'auditoria interna necessita ser independent de les activitats auditades, així com no pot veure's sotmesa a les instruccions del Consell de Direcció o del Consell d'Administració mentre realitza els treballs d'auditoria i quan està avaluant i reportant els resultats d'aquests. Així mateix, ha de comptar amb els recursos suficients per a que pugui treballar de manera efectiva, i ha de poder auditar sense cap tipus de limitació, per això ha de tenir comunicació directa amb tots els membres de l'Entitat, ha de tenir llibertat per expressar la seva opinió i revelar els fets observats i avaluacions a la direcció general, l'alta direcció i al Consell d'Administració.



B.7 Funció Actuarial

L'activitat asseguradora exposa a la Companyia a diferents riscos que poden comportar pèrdues econòmiques de diferent naturalesa i magnitud.

El risc de subscripció és un dels riscos més importants als que està més exposada l'Entitat. La subscripció és el procés pel qual els prenedors de l'assegurança transmeten els riscos a la Companyia a canvi de un preu o prima. El procés de subscripció requereix una anàlisi previ dels riscos i una quantificació dels mateixos en base a la informació històrica i futura disponible.

L'Entitat disposa d'una funció actuarial que té com a funció principal realitzar els anàlisis tècnics de tarifes, coordinar el càlcul de les provisions tècniques, supervisar l'adequació dels programes de reassegurança i el càlcul del capital de l'Entitat, entre altres anàlisis, que li permeten gestionar el seu negoci sota el principi de continuïtat del negoci i de forma rentable.

L'objectiu de la política de la Funció Actuarial és descriure l'organització i les responsabilitats atribuïdes a la Funció Actuarial de la Companyia. Aquesta política es regeix per la Llei d'Assegurances, i pel Reglament d'aplicació d'aquesta Llei. Aquesta llei estableix, a l'article 37, que les Entitats asseguradores han de disposar d'una funció actuarial efectiva i a càrrec de personal adequat, amb els suficients coneixements actuuarials i financers adequats a la naturalesa i a la complexitat dels riscos de l'Entitat.

Adicionalment, el Reglament d'aplicació de la Llei d'Assegurances, estableix les funcions i activitats mínimes que ha de cobrir la funció actuarial.

Essent així, els principals objectius i responsabilitats definits a la política son els següents:

- Coordinar el càlcul de les provisions tècniques.
- Analitzar l'adequació de les metodologies i els models subjacents utilitzats, així com de les hipòtesis utilitzades en el càlcul de les provisions tècniques.
- Avaluar la suficiència i la qualitat de les dades utilitzades en el càlcul de les provisions tècniques.
- Comparar el càlcul de les millors estimacions amb l'experiència anterior.
- Informar l'òrgan d'administració sobre la fiabilitat i l'adequació del càlcul de les provisions tècniques.
- Supervisar el càlcul de les provisions tècniques en els supòsits en què, en no disposar de dades suficients i de la qualitat adequada, s'utilitzin aproximacions, inclosos enfocaments cas per cas, en relació amb el càlcul de la millor estimació de les provisions tècniques.
- Pronunciar-se sobre la política de subscripció.
- Pronunciar-se sobre l'adequació dels acords de reassegurança



- Contribuir a l'aplicació efectiva del sistema de gestió de riscos, en particular, pel que fa a la modelització del risc en què es basa el càlcul dels requeriments de capital, l'avaluació interna de riscos i solvència.

La Funció Actuarial de la Companyia com ha resultat de les funcions descrites anteriorment, elaborarà un informe per escrit que serà presentat al Consell d'Administració almenys anualment. L'informe documentarà totes les tasques que la Funció Actuarial hagi portat a terme així com els resultats, determinant clarament les deficiències, si s'escau, i formularà recomanacions sobre la forma de resoldre-les.

B.8 Externalització

L'Entitat ha externalitzat les següents funcions clau:

- Funció de gestió de riscos, responsable de l'avaluació interna i gestió de riscos i de solvència
- Funció actuarial
- Funció de compliment
- Funció de auditoria interna

Dins la política d'externalització, l'Entitat descriu els criteris i condicions per a l'externalització de funcions, el contingut dels contractes a formalitzar amb la/es persona/es o la/es Entitat/s a qui s'externalitza la funció, els sistemes d'informació entre aquesta/es i la Companyia, així com la forma d'avaluar l'impacte de cada externalització en la qualitat del sistema de govern, l'augment del risc operacional, i la informació que s'ha de trametre i facilitar a l'Autoritat Supervisora d'Assegurances i Reassegurances sempre que ho requereixi.

El Consell de Direcció és el responsable de proposar al Consell d'Administració de la Companyia la externalització de les funcions d'auditoria interna, actuarial, avaluació interna i gestió de riscos i de solvència i/o de verificació del compliment normatiu si ho considera oportú.

D'acord amb la Política d'externalització de la Companyia, aquesta no és possible quan:

- a) es perjudiqui la qualitat del sistema de govern de l'entitat;
- b) s'augmenti de manera indeguda la seva exposició al risc operacional;
- c) es menyscabi la capacitat de l'Autoritat Supervisora d'Assegurances i Reassegurances per dur a terme la seva tasca de supervisió; o
- d) s'afecti la qualitat del servei ofert de manera contínua als clients.

Quan és possible i ho considera oportú, el Consell de Direcció ha de dur a terme el següent abans de proposar l'externalització:

- Realitzar un examen detallat per comprovar que el potencial proveïdor de serveis pugui desenvolupar les funcions o activitats requerides de manera satisfactòria, i posseeixi la capacitat i l'autorització de l'Autoritat Supervisora d'Assegurances i Reassegurances.
- Comprovar que el potencial proveïdor de serveis disposa de recursos financers necessaris per a exercir les tasques externalitzades de forma correcta i fiable, i que tot el personal del proveïdor



de serveis que es dediqui a exercir les funcions externalitzades disposi de les qualificacions suficients i sigui fiable.

- Comprovar que el proveïdor de serveis disposi de plans d'emergència adequats per enfrontar-se a situacions d'urgència o interrupcions de l'activitat, i posi a prova periòdicament els sistemes de seguretat, proporcionalment al nombre i rellevància de les funcions que se li pretenen externalitzar.
- Comprovar que el potencial proveïdor de serveis ha adoptat les mesures necessàries per garantir que cap conflicte d'interès explícit o potencial posi en perill la satisfacció de les necessitats de la Companyia.
- Explicar clarament al Consell d'Administració els termes i condicions generals en quins es vol contractar el proveïdor de serveis
- Redactar un projecte de contracte entre la Societat i el proveïdor de serveis. En el contracte entre l'Entitat i el proveïdor de serveis s'han de definir clarament els drets, obligacions i responsabilitats respectius.

Un cop el Consell d'Administració aprovi l'externalització de la funció, triï el proveïdor de serveis que la durà a terme, i autoritzi el contracte entre la Companyia i el proveïdor de serveis, prèvia autorització de l'Autoritat de Supervisió, el Consell de Direcció ha de celebrar el contracte i vetllar perquè mentre aquest contracte estigui en vigor:

- El proveïdor de serveis estigui subjecte a les mateixes disposicions que la Companyia i el seu personal i membres de l'alta direcció en matèria de seguretat i confidencialitat de la informació relativa a l'Entitat o als seus assegurats.
- L'externalització no suposi la vulneració de cap llei o reglament vigent en cada moment.
- Les activitats externalitzades es tinguin en compte en els sistemes de control intern i de gestió de riscos de l'Entitat.
- El proveïdor de serveis disposi en tot moment dels recursos financers necessaris i dels plans d'emergència que varen fer objecte de comprovació amb caràcter previ a la seva contractació.

En qualsevol cas, l'externalització queda no obstant supeditada a l'autorització prèvia de l'Autoritat Supervisora d'Assegurances i Reassegurances.

L'externalització de les funcions no exclou la responsabilitat del Consell d'Administració en el compliment de les seves obligacions legals i reglamentàries, essent aquest òrgan l'únic responsable en cas que la persona o l'Entitat a qui s'hagi externalitzat la funció incompleixi o compleixi defectuosament. A més, per cada funció externalitzada la Companyia ha de designar un responsable intern per a la supervisió de l'adequació de la funció externalitzada.

B.9 Qualsevol altra informació

No existeix cap altra informació significativa a considerar.



C. Perfil de risc

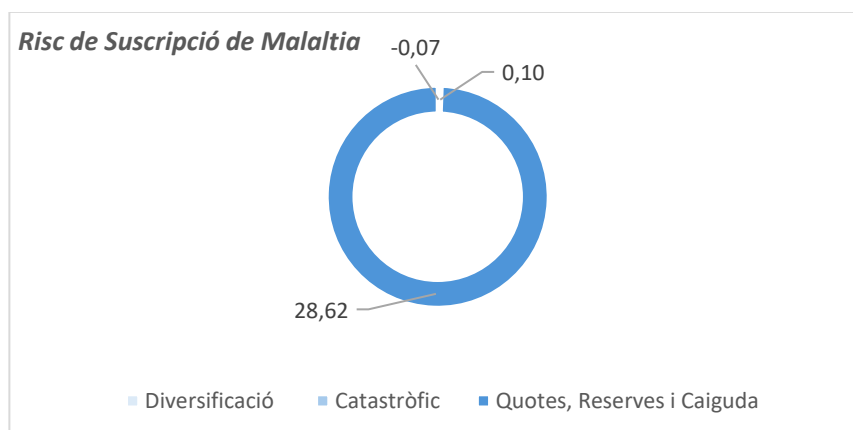
C.1 Risc de subscripció

El risc de subscripció ve donat per la incertesa en l'ocurrència, l'import i el moment del temps en el que es paguen els sinistres. La Companyia busca subscriure aquells riscos sobre els que té un ampli coneixement i experiència i sobre els que espera obtenir un benefici. La subscripció és una de les activitats i competències clau de la Companyia.

L'Entitat gestiona el risc de subscripció mitjançant les eines següents:

- Definint els riscos per als que té apetit la Companyia i els que no té apetit a la política.
- Establint límits de subscripció.
- Controlant i limitant el risc a través de contractes de reassegurança entre altres eines de mitigació del risc.

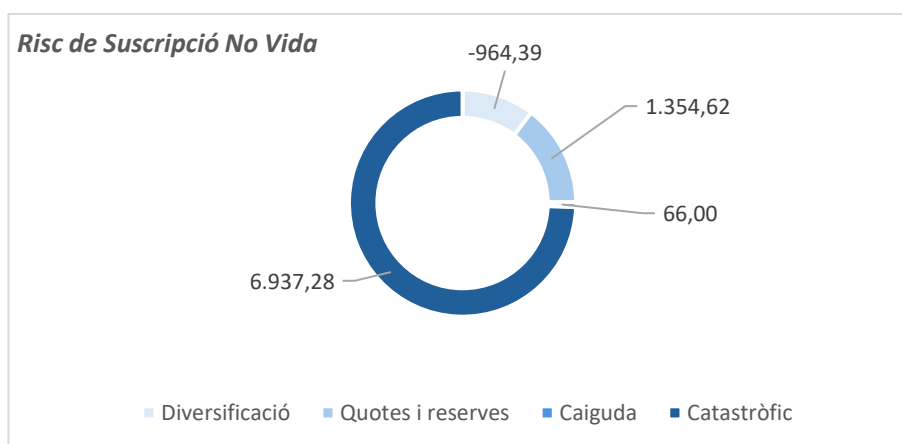
Segons la fórmula de càlcul del risc de subscripció de malaltia, la càrrega de capital corresponent al risc de subscripció de malaltia similar a no vida, durant l'exercici 2024 és de 28,65 milers d'euros, derivat dels submòduls que es mostren a continuació.



(Imports expressats en milers d'euros)

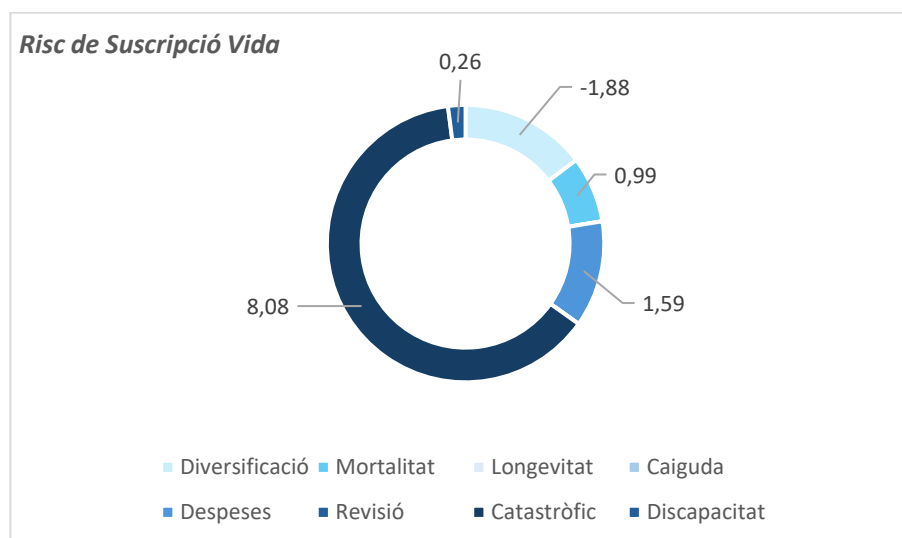


En quant al risc de subscripció de No Vida, segons la fórmula estàndard, el capital durant l'exercici 2024 ha sigut de 7.393,51 milers d'euros, distribuït per mòduls tal i com es mostra al següent gràfic:



(Imports expressats en milers d'euros)

Pel que fa al risc subscripció de Vida, segons la fórmula estàndard, el capital durant l'exercici 2024 ha sigut de 9,04 milers d'euros, distribuït per mòduls tal i com es mostra al següent gràfic:



(Imports expressats en milers d'euros)

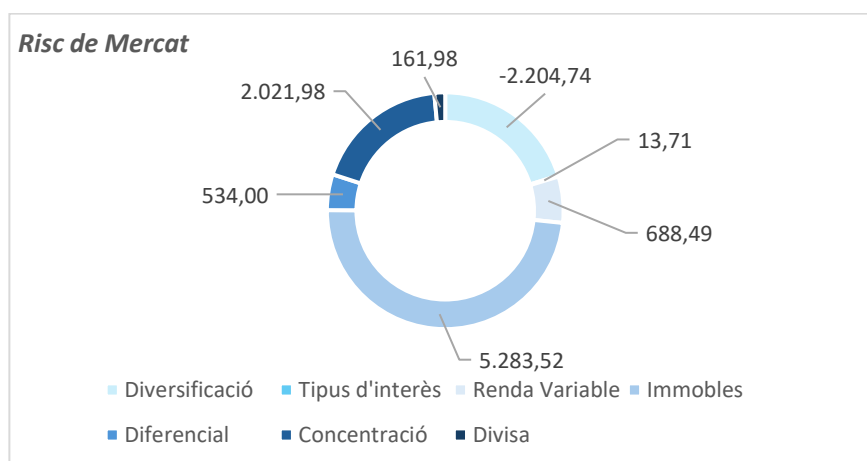


C.2 Risc de mercat

El risc de mercat és el canvi en el valor de les inversions com a conseqüència de canvis en els factors de mercat, com el tipus d'interès, el valor de les accions o el tipus de canvi entre d'altres. El risc de mercat es divideix en els següent submòduls:

- Renda Variable
- Tipus d'interès
- Immobles
- Diferencial
- Concentració
- Divisa

En base a la fórmula de càlcul descrita a la normativa, la càrrega de capital per risc de mercat, durant l'exercici 2024 ha estat de 6.498,94 milers d'euros.



(Imports expressats en milers d'euros)

C.3 Risc creditici

El risc de crèdit o contrapart és el risc que una contrapart incompleixi amb les seves obligacions financeres causant una pèrdua per a la Societat.

El risc creditici segons la fórmula de càlcul durant l'exercici 2024 ha suposat una càrrega de capital de 2.440,34 milers d'euros.

C.4 Risc de Liquiditat

El risc de liquiditat és la incapacitat de vendre un actiu en un termini previst o de vendre'l a un preu de mercat més baix del desitjat degut a la falta de liquiditat en el mercat. Els actius il·líquids estan recompensats per una prima de risc de liquiditat que és una font de rendiment per a la Companyia.



La Companyia gestiona el risc de liquiditat analitzant les projeccions de fluxos de tresoreria de l'entitat i assegurant que disposa en tot moment de fonts alternatives de liquiditat, com són les primes del nou negoci o els actius líquids, per fer front als compromisos amb els assegurats i amb tercers.

La gestió d'aquest risc es porta a terme amb una acurada i prudent estimació dels fluxos de tresoreria i el manteniment d'alts nivells de liquiditat en els actius financers en què inverteix la Companyia de tal forma que no es produeixin tensions de liquiditat ni pèrdues derivades de la liquidació d'actius no líquids sense la previsió suficient.

C.5 Risc Operacional

Per risc operacional s'entén qualsevol fallada o deficiència futura, dins de les activitats operacionals de la Companyia, que poden obstaculitzar l'assoliment dels objectius estratègics, operatius i/o financers, o que puguin arribar a generar pèrdues importants.

El risc operacional corresponent a l'exercici 2024 ha estat de 176,44 milers d'euros, segons la fórmula estàndard.

C.6 Altres riscos significatius

L'Entitat considera també els riscos següents:

- **Risc Reputacional:** és el risc de pèrdues associades als canvis de percepció o opinió sobre la Companyia que puguin tenir els diferents grups d'interès, entre d'altres, els prenedors o assegurats; els empleats; els accionistes; les autoritats; la societat; que pot obstaculitzar l'assoliment dels objectius estratègics, operatius i/o financers, o que puguin arribar a generar pèrdues significatives per desprestigi, mala imatge, publicitat negativa, derivats, entre d'altres, d'incompliments legals o del codi ètic i de conducta en les relacions amb clients; assegurats o tercers; etc.
- **Risc Estratègic:** és el risc que sorgeix com a resultat de l'elecció d'objectius estratègics; les estratègies comercials, els recursos utilitzats per aconseguir aquests objectius, la qualitat de la implementació i/o la situació dels mercats en els quals opera la Companyia. L'Entitat gestiona aquest risc en el marc de seguiment continu dels objectius estratègics de la Companyia.

C.7 Qualsevol altra informació

L'Entitat ha establert un límit de tolerància al risc corresponent al rati de Solvència del 100%, essent l'apetit al risc del 150%.

A data del present informe, podem afirmar que l'Entitat no només compleix amb el límit de tolerància al risc fixat, sinó que la seva solvència es troba per sobre de l'apetit i la tolerància al risc establerts pel Consell d'Administració.



D. Valoració a Efectes de Solvència

Els actius i passius en el balanç econòmic a efectes de solvència es valoren a preu de mercat.

Els actius es valoren per l'import pel qual podrien intercanviar-se entre parts interessades i degudament informades que realitzin una transacció en condicions d'independència mútua. Respecte als passius, es valoren per l'import pel qual podrien transferir-se o liquidar-se entre parts interessades i degudament informades que realitzin una transacció en condicions d'independència mútua.

Per a la valoració dels actius i passius dels quals es derivin fluxos de cobraments o pagaments futurs, hem actualitzat aquests fluxos mitjançant una estructura temporal de tipus d'interès sense risc. Per al càlcul de les provisions tècniques, hem utilitzat, en tots els casos, la corba lliure de risc corresponent a 31 de desembre de 2024, publicada per l'Autoritat Europea d'Assegurances i Pensions de Jubilació "EIOPA".

Els imports del balanç econòmic i dels estats financers es presenten en milers d'euros.

Als següents apartats, oferim una descripció més específica dels criteris utilitzats per a la valoració a valor de mercat de les diferents partides del balanç, atenent a la tipologia d'actiu o passiu, i una explicació de les principals diferències entre el valor econòmic (recollit en el balanç econòmic) i el valor comptable recollit en els nostres estats financers.

**D.1 Actius**

En aquest apartat presentem, per a tots els actius significatius, una explicació detallada de les bases, els mètodes i les hipòtesis utilitzades per a la seva valoració, tant a efectes de solvència com a efectes comptables. En cas que existeixin diferències significatives entre les valoracions, es proporciona una explicació quantitativa i qualitativa d'aquestes diferències.

A continuació es detalla el balanç econòmic i la seva comparativa amb els estats financers a 31 de desembre de 2024. Destacar que els balanços presenten estructures diferents, no podent oferir una comparació directa per a totes les partides. Per a la següent comparació, hem agafat com a referència el balanç econòmic. En conseqüència, l'estructura del balanç comptable pot diferir de la presentada en els estats financers auditats de la Companyia.

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Fons de comerç	-	-	-
Costos d'adquisició diferits	-	504,29	-504,29
Actius intangibles	-	1.043,16	-1.043,16
Actius per impost diferit	545,39	8,97	536,42
Actius i drets de reemborsament per retribucions a llarg termini al personal	-	-	-
Immobilitzat material per a ús propi	1.338,17	662,74	675,43
Inversions (diferents dels actius que es posseeixen per a contractes "index-linked" i "unit-linked")	34.329,81	24.577,29	9.752,52
Immobles (aliens als destinats a l'ús propi)	19.795,92	10.305,38	9.490,54
Participacions en empreses vinculades	-	-	-
Accions	542,94	542,94	-
Accions - cotitzades	523,41	523,41	-
Accions - no cotitzades	19,53	19,53	-
Bons	4.248,18	4.167,43	80,75
Deute públic	1.238,87	1.223,58	15,29
Deute privat	2.780,16	2.721,30	58,86
Actius financers estructurats	229,15	222,55	6,61
Titulacions d'actius	-	-	-
Fons d'inversió	961,54	961,54	-
Derivats	-	-	-
Dipòsits diferents dels equivalents a efectiu	8.781,23	8.600,00	181,23
Altres inversions	-	-	-
Actius posseïts per contractes "index-linked" i "unit-linked"	-	-	-
Préstecs amb i sense garantia hipotecària	-	-	-
Bestretes sobre pòlisses	-	-	-
Préstecs amb i sense garantia hipotecària a persones físiques	-	-	-
Altres préstecs amb i sense garantia hipotecària	-	-	-
Imports recuperables de la reassegurança	1.796,99	2.326,10	-529,11
No vida i malaltia similar a no vida	1.802,03	2.307,44	-505,41
No vida, exclosa malaltia	1.800,02	2.296,22	-496,20
Malaltia similar a no vida	2,01	11,22	-9,21
Vida i malaltia similar a vida, exclosos malaltia i vinculats a índexs i fons d'inversió	-5,04	18,66	-23,70
Malaltia similar a vida	-	-	-
Vida, exclosos malaltia i vinculats a índexs i fons d'inversió	-5,04	18,66	-23,70
Assegurances de vida "index-linked" i "unit-linked"	-	-	-
Dipòsits constituïts per reassegurança acceptada	-	-	-
Crèdits per operacions d'assegurança directa i coassegurança	579,26	717,47	-138,21



Crèdits per operacions de reassegurança	0,05	0,05	-
Altres crèdits	65,16	65,16	-
Efectiu i altres actius líquids equivalents	6.078,32	6.078,32	-
Altres actius, no consignats a altres partides	-	240,82	-240,82
TOTAL ACTIU	44.733,15	36.224,37	8.508,78

(Imports expressats en milers d'euros)

Passiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Provisions tècniques - no vida	7.385,56	6.212,89	1.172,67
Provisions tècniques - no vida (exclosa malaltia)	7.354,59	6.155,30	1.199,29
Provisions tècniques calculades com un tot	-	6.155,30	-6.155,30
Millor estimació (ME)	4.448,93	-	4.448,93
Marge de risc (MR)	2.905,66	-	2.905,66
Provisions tècniques - malaltia (similar a no vida)	30,97	57,59	-26,62
Provisions tècniques calculades com un tot	-	57,59	-57,59
Millor estimació (ME)	28,78	-	28,78
Marge de risc (MR)	2,19	-	2,19
Provisions tècniques - vida (exclosos "index-linked" i "unit-linked")	-0,82	23,34	-24,16
Provisions tècniques - malaltia (similar a vida)	-	-	-
Provisions tècniques calculades com un tot	-	-	-
Millor estimació (ME)	-	-	-
Marge de risc (MR)	-	-	-
Provisions tècniques - vida (exclosos malaltia i vinculades a índexs i fons d'inversió)	-0,82	23,34	-24,16
Provisions tècniques calculades com un tot	-	23,34	-23,34
Millor estimació (ME)	-1,56	-	-1,56
Marge de risc (MR)	0,74	-	0,74
Provisions tècniques - "index-linked" i "unit-linked"	-	-	-
Provisions tècniques calculades com un tot	-	-	-
Millor estimació (ME)	-	-	-
Marge de risc (MR)	-	-	-
Altres provisions tècniques	-	-	-
Passiu contingent	-	-	-
Altres provisions no tècniques	-	-	-
Obligacions per prestacions de pensió	-	-	-
Dipòsits de reasseguradors	360,08	360,08	-
Passius per impost diferits	1.241,29	-	1.241,29
Derivats	-	-	-
Deutes amb Entitats de crèdit	-	-	-
Passius financers diferents dels deutes amb Entitats de crèdit	-	-	-
Deutes per operacions d'assegurança i coassegurança	87,40	87,40	-
Deutes per operacions de reassegurança	457,96	457,96	-



Altres deutes i partides a pagar	523,71	523,71	-
Passius subordinats	-	-	-
Passius subordinats no inclosos en els fons propis bàsics (FPB)	-	-	-
Passius subordinats inclosos en els fons propis bàsics FPB	-	-	-
Altres passius, no consignats en altres partides	68,60	293,48	-224,88
TOTAL PASSIU	10.123,78	7.958,86	2.164,92
EXCÉS DELS ACTIUS RESPECTE ALS PASSIUS	34.609,37	28.265,51	6.343,86

(Imports expressats en milers d'euros)

Actius intangibles

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Actius intangibles	-	1.043,16	-1.043,16

(Imports expressats en milers d'euros)

A efectes de solvència els actius intangibles es valoren a zero, tret que l'actiu intangible pugui vendre's per separat i l'Entitat pugui demostrar que actius idèntics o similars tenen un valor cotitzat a un mercat actiu. Atès que l'actiu intangible de l'Entitat no disposa d'un mercat actiu i cotitzat ho hem valorat a zero en el balanç econòmic.

En el balanç comptable, l'immobilitzat intangible ha estat valorat segons el seu cost d'adquisició o de producció menys la seva amortització acumulada o correcció valorativa, si escau.

Actius per impost diferit

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Actius per impost diferit	545,39	8,97	536,42

(Imports expressats en milers d'euros)

A efectes comptables, els actius per impostos diferits es reconeixen en la mesura en què resulti probable que es vagi a disposar de guanys fiscals futurs amb les quals poder compensar les diferències temporànies.

Respecte al balanç econòmic, conforme a l'article 15 del Reglament Delegat (UE) 2015/35 de la Comissió de 10 d'octubre de 2014, s'ha assignat un valor positiu als actius per impostos diferits atès que és probable que vagin a existir beneficis imposables futurs pel quals pugui utilitzar-se l'actiu per impostos diferits.

La diferència de valoració dels impostos diferits és el resultat de la diferència entre els valors assignats als actius i passius, de conformitat amb els criteris de valoració de Solvència i els valors assignats als actius i passius segons es reconeguin i valorin a efectes fiscals multiplicat pel tipus impositiu de l'impost de societats corresponent a l'exercici 2024, el qual s'estableix en el 10%.



A continuació, es detalla l'import calculat dels actius per impostos diferits per cadascuna de les partides que han generat una diferència de valoració:

Actiu	Diferències Valoració	Actiu ID	Passiu ID
Costos d'adquisició diferits	-504,29	50,43	-
Actius intangibles	-1.043,16	104,32	-
Bons	80,75	-	8,08
Immobilitzat material per a ús propi	675,43	-	67,54
Immobilitzat material aliens a l'ús propi	9.490,54	-	949,05
Dipòsits distints dels equivalents a efectiu	181,23	-	18,12
No vida i malaltia similar a no vida	-505,41	50,54	-
Vida i malaltia similar a vida	-23,70	2,37	-
Comptes a cobrar d'assegurances i intermediaris	-138,21	13,82	-
Altres actius, no consignats en altres partides	-240,82	24,08	-
Passiu	Diferències Valoració	Actiu ID	Passiu ID
Millor Estimació No Vida	-1.706,37	-	170,64
Marge de Risc No Vida	2.905,66	290,57	-
Millor Estimació Malaltia NV	-28,81	-	2,88
Marge de Risc Malaltia NV	2,19	0,22	-
Millor Estimació Vida	-24,90	-	2,49
Marge de Risc Vida	0,74	0,07	-
Altres passius, no consignats en altres partides	-224,88	-	22,49
Total ID	Diferències Valoració	Actiu ID	Passiu ID
	-704,87	536,42	1.241,29

Immobles (per a ús propi)

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Immobilitzat material per a ús propi	1.338,17	662,74	675,43

(Imports expressats en milers d'euros)

Els elements de l'immobilitzat material es valoren pel seu preu d'adquisició o cost de producció menys l'amortització acumulada i, si escau, l'import acumulat de les correccions valoratives per deteriorament reconegudes.

A efectes de solvència, els elements del immobilitzat material es valoren a valor raonable, és a dir, pel valor de taxació atorgat per una Entitat taxadora andorrana al desembre del 2024.

La diferència de valoració entre el valor de taxació i el valor dels estats financers genera una important plusvàlua en el balanç econòmic de 675,43 milers d'euros, bruta d'impostos.

Inversions: Immobles (excepte en ús propi)

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Immobles (aliens als destinats a l'ús propi)	19.795,92	10.305,38	9.490,54

(Imports expressats en milers d'euros)



Igual que el punt anterior, els elements de les inversions immobiliàries (alienes a l'ús propi), es valoren pel seu preu d'adquisició o cost de producció, menys l'amortització acumulada i, si escau, l'import acumulat de les correccions valoratives per deteriorament reconegudes.

A efectes de solvència, els elements de les inversions immobiliàries es valoren a valor raonable, és a dir, pel valor de taxació atorgat per una Entitat taxadora andorrana al desembre del 2024.

Fons d'inversió

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Fons d'inversió	961,54	961,54	-

(Imports expressats en milers d'euros)

Tant al balanç comptable com al balanç econòmic valorem aquesta partida a preu de mercat. D'aquesta manera, no existeixen diferències de valor entre ambdós balanços.

Imports recuperables de la reassegurança

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Imports recuperables de la reassegurança	1.796,99	2.326,10	-529,11
No vida i malaltia similar a no vida	1.802,03	2.307,44	-505,41
Vida, i malaltia similar a vida	-5,04	18,66	-23,70

(Imports expressats en milers d'euros)

La diferencia a la valoració dels imports recuperables ve donada pels diferents criteris de valoració de les provisions tècniques, els quals repercuteixen directament sobre els recuperables de la reassegurança.

Crèdits per operacions d'assegurança directa i coassegurança i altres crèdits

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Crèdits per operacions d'assegurança directa i coassegurança	579,26	717,47	-138,21
Altres crèdits	65,16	65,16	-

(Imports expressats en milers d'euros)

Pel que fa el crèdits per operacions d'assegurança directa i coassegurança, atès que generalment el venciment d'aquestes partides és inferior a l'any, les valorem pel seu valor nominal, corregits, si escau, per ajustos per deteriorament. Així mateix, s'han ajustat les primes devengades no emeses, les quals formes part dels fluxos d'entrada de caixa de la millor estimació per a primes.

La valoració a efecte de Solvència d'altres crèdits, comentar que s'han valorat tant al balanç comptable com al econòmic de forma similar.

**Efectiu i altres Actius líquids equivalents**

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Efectiu i altres actius líquids equivalents	6.078,32	6.078,32	-

(Imports expressats en milers d'euros)

En tractar-se bàsicament d'efectiu i dipòsits transferibles, valorem aquesta partida a valor nominal tant en el balanç comptable com en el balanç econòmic. En conseqüència, no existeixen diferències de valoració entre els dos balanços.

Altres Actius

Actiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Altres actius, no consignats a altres partides	-	240,82	-240,82

(Imports expressats en milers d'euros)

A l'epígraf *Altres actius* hem consignat principalment periodificacions. A efectes de solvència, considerant el criteri de prudència, les periodificacions es valoren a valor nul, exceptuant els interessos meritats i no vençuts que es reclassifiquen a inversions financeres.



D.2 Provisions Tècniques

Les provisions tècniques hauran de ser les necessàries per reflectir totes les obligacions derivades de contractes d'assegurança i de reassegurança. A continuació, presentem els resultats dels càlculs a efectes de la metodologia proposada a la normativa:

Passiu	Valor Solvència
Provisions tècniques - no vida	7.385,56
Provisions tècniques - no vida (exclosa malaltia)	7.354,59
Provisions tècniques calculades com un tot	-
Millor estimació (ME)	4.448,93
Marge de risc (MR)	2.905,66
Provisions tècniques - malaltia (similar a no vida)	30,97
Provisions tècniques calculades com un tot	-
Millor estimació (ME)	28,78
Marge de risc (MR)	2,19
Provisions tècniques - vida (exclosos "index-linked" i "unit-linked")	-0,82
Provisions tècniques - malaltia (similar a vida)	-
Provisions tècniques calculades com un tot	-
Millor estimació (ME)	-
Marge de risc (MR)	-
Provisions tècniques - vida (exclosos malaltia i vinculades a índexs i fons d'inversió)	-0,82
Provisions tècniques calculades com un tot	-
Millor estimació (ME)	-1,56
Marge de risc (MR)	0,74
Provisions tècniques - "index-linked" i "unit-linked"	-
Provisions tècniques calculades com un tot	-
Millor estimació (ME)	-
Marge de risc (MR)	-
Altres provisions tècniques	-

(Imports expressats en milers d'euros)

El valor de les provisions tècniques és igual a la suma de la millor estimació i del marge de risc:

- La Millor Estimació es correspon amb la mitjana dels fluxos de caixa futurs necessaris per liquidar les obligacions d'assegurança i reassegurança durant tot el seu període de vigència ponderada per la seva probabilitat, tenint en compte el valor temporal dels diners (Valor actual esperat dels fluxos de caixa futurs) mitjançant l'aplicació de la pertinent estructura temporal de tipus d'interès sense risc, calculats amb mètodes estadístics adequats. Perquè d'això resulti la millor estimació de les obligacions, les projeccions es realitzen sobre la base d'informació exacta i íntegra, hipòtesis realistes i grups de risc homogenis.
- El marge de risc es calcula com el cost de finançar el capital de solvència obligatori exigible per assumir les obligacions d'assegurança i reassegurança durant el seu període de vigència.

En el seu conjunt, la millor estimació i el marge de risc, és en termes de balanç econòmic el que tindrà aprovisionat l'Entitat asseguradora en el seu passiu per fer front a les obligacions futures que emanen



per la subscripció d'aquests riscos. Aquest import equival al que un tercer, Entitat asseguradora o reasseguradora, exigiria per assumir i complir amb les obligacions d'assegurança i reassegurança de la Companyia.

Provisions Tècniques assegurances de no vida

La millor estimació de les provisions tècniques de l'assegurança de no vida es calcula per separat respecte de la millor estimació per a primes i la millor estimació per a sinistres pendents.

Millor estimació per a primes

La provisió per a primes es correspon amb els sinistres futurs coberts per obligacions d'assegurança i reassegurança que s'emmarquin en els límits del contracte. Les projeccions de fluxos de caixa per calcular les provisions per a primes inclouen les prestacions, les despeses i les primes connexes a tals sinistres.

Per realitzar el càlcul s'estima, d'una banda, la millor estimació de la provisió de primes per al negoci ja constituït a tancament d'exercici i, d'altra banda, la millor estimació de la provisió de primes del negoci futur.

Per obtenir la provisió corresponent a la cartera en vigor, es considera l'exposició no imputada com a mesura de risc de les primes no imputades en l'exercici i s'aplica, sobre aquest import, el ràtio de despeses de gestió estimat i el percentatge de sinistralitat esperada.

La provisió de primes resultant es trasllada a una estructura de fluxos de caixa per procedir al seu descompte financer a través de l'estructura temporal de tipus d'interès sense risc publicada per EIOPA.

Millor estimació per a sinistres

Aquesta provisió representa l'import total de les obligacions pendents de l'assegurador derivades dels sinistres ocorreguts amb anterioritat a la data de tancament de l'exercici, essent igual a la diferència entre el seu cost estimat o cert i el conjunt dels imports ja pagats per raó d'aquests sinistres.

Pel que fa a la provisió per a sinistres pendents de liquidació o pagament, està integrada per l'import de tots aquells sinistres ocorreguts i declarats abans del tancament de l'exercici i que estan pendents de pagament o liquidació en el tancament de l'exercici. S'inclouran les despeses de caràcter extern inherents a la liquidació del sinistre i els possibles interessos de demora i penalitzacions legals.

Respecte a la provisió de sinistres pendents de declaració, recull l'import estimat dels sinistres ocorreguts abans del tancament de l'exercici i no declarats en aquesta data. Aquest import s'obté mitjançant el producte del cost mig i el número mig dels sinistres ocorreguts pendents de declaració.

En relació amb al càlcul de la millor estimació de sinistres corresponent als rams de Responsabilitat Civil General, i Responsabilitat Civil d'Automòbils, s'ha dut a terme mitjançant el mètode estadístic Chain-Ladder a partir dels triangles d'incorreguts i el ram d'Incendis i Altres Danys als Béns pel de pagaments. Respecte a les línies de negoci de Protecció d'ingressos, Marítim, d'aviació i transport, Autos Altres s'ha considerat la provisió comptable com a millor estimació.



Marge de risc

El marge de risc és l'import que garanteix que el valor de les provisions tècniques sigui equivalent a l'import que les empreses d'assegurances i de reassegurances previsiblement necessitarien per poder assumir i complir les obligacions d'assegurança i reassegurança. És a dir, és l'import que una Companyia d'assegurances exigiria més enllà del valor esperat de les obligacions tècniques per assumir aquestes.

Conforme a l'exigit per la normativa de nova aplicació, aquesta retribució del capital ha de ser del 6%.

En el seu conjunt, la millor estimació més el marge de risc, equivalent a l'import necessari per reflectir totes les obligacions derivades dels contractes d'assegurança i reassegurança assumits.

Provisions Tècniques assegurances de vida

La Millor Estimació per assegurances de vida es correspon amb la mitjana dels fluxos de caixa futurs necessaris per liquidar les obligacions d'assegurança i reassegurança durant tot el seu període de vigència ponderada per la seva probabilitat, tenint en compte el valor temporal dels diners (Valor actual esperat dels fluxos de caixa futurs) mitjançant l'aplicació de la pertinent estructura temporal de tipus d'interès sense risc, calculats amb mètodes estadístics adequats.

Perquè d'això resulti la millor estimació de les obligacions, les projeccions es realitzen sobre la base d'informació exacta i íntegra, hipòtesis realistes i grups de risc homogenis.

Incertesa en el valor de les provisions tècniques

La valoració de les provisions tècniques a efectes de solvència implica realitzar projeccions a futur sobre la base d'unes determinades hipòtesis. Inevitablement, aquestes projeccions tenen un grau d'incertesa derivat de canvis socio-econòmics a l'entorn. Si bé és impossible eliminar per complet aquesta incertesa, pot reduir-se a nivells assumibles que assegurin un càlcul realista del valor de les provisions tècniques.

Per reduir el nivell d'incertesa realitzem, periòdicament, una anàlisi sobre els mètodes estadístics utilitzats, revisant les hipòtesis assumides i modificant-les en cas de detectar que no s'ajustin a la realitat. Complementàriament, comparem les sortides de caixa estimades amb les reals, d'aquesta manera, podem verificar que el mètode és adequat i, si escau, realitzar els ajustos necessaris.

Diferències de valoració de les provisions tècniques balanç econòmic i balanç comptable

A diferència de les provisions tècniques de solvència, les quals es calculen utilitzant mètodes estadístics, tal com s'ha explicat anteriorment, les provisions tècniques comptables s'han valorat conforme l'establert al reglament de desenvolupament del que estableix la disposició final primera de la Llei 12/2017, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra, en relació amb el règim de càlcul de provisions tècniques a efectes comptables aplicable a les entitats d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra. Fruit de la utilització de metodologies diferents, les provisions resultants presenten les següents diferències entre el balanç econòmic i el balanç comptable:



Passiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Provisions tècniques - no vida	7.385,56	6.212,89	1.172,67
Provisions tècniques - no vida (exclosa malaltia)	7.354,59	6.155,30	1.199,29
Provisions tècniques calculades com un tot	-	6.155,30	-6.155,30
Millor estimació (ME)	4.448,93	-	4.448,93
Marge de risc (MR)	2.905,66	-	2.905,66
Provisions tècniques - malaltia (similar a no vida)	30,97	57,59	-26,62
Provisions tècniques calculades com un tot	-	57,59	-57,59
Millor estimació (ME)	28,78	-	28,78
Marge de risc (MR)	2,19	-	2,19
Provisions tècniques - vida (exclosos "index-linked" i "unit-linked")	-0,82	23,34	-24,16
Provisions tècniques - malaltia (similar a vida)	-	-	-
Provisions tècniques calculades com un tot	-	-	-
Millor estimació (ME)	-	-	-
Marge de risc (MR)	-	-	-
Provisions tècniques - vida (exclosos malaltia i vinculades a índexs i fons d'inversió)	-0,82	23,34	-24,16
Provisions tècniques calculades com un tot	-	23,34	-23,34
Millor estimació (ME)	-1,56	-	-1,56
Marge de risc (MR)	0,74	-	0,74
Provisions tècniques vida- "index-linked" i "unit-linked"	-	-	-
Provisions tècniques calculades com un tot	-	-	-
Millor estimació (ME)	-	-	-
Marge de risc (MR)	-	-	-
Altres provisions tècniques	-	-	-

(Imports expressats en milers d'euros)

A diferència de les provisions estimades en el balanç econòmic, les provisions comptables no es descompten mitjançant una estructura temporal de tipus d'interès sense risc. Addicionalment, les provisions tècniques comptables es calculen a partir de la directa aplicació de les bases tècniques, a diferència de les provisions tècniques de Solvència II, en la qual s'apliquen les hipòtesis de despeses reals, entre unes altres.

Finalment, destacar que el marge de risc és un concepte introduït a Solvència II i el càlcul del qual no procedeix en el balanç comptable.

D.3 Altres Passius

En aquest apartat presentem, per tots els passius significatius diferents de les provisions tècniques, una explicació detallada de les bases, els mètodes i les hipòtesis utilitzades per a la seva valoració, tant a efectes de Solvència com a efectes comptables. En cas que existeixin diferències significatives entre les valoracions, es proporciona una explicació quantitativa i qualitativa d'aquestes diferències.



A continuació, presentem el balanç comptable i el balanç econòmic dels passius diferents a les provisions tècniques, prenent com a referència l'estructura del balanç econòmic. Com s'ha comentat abans per a les partides de l'actiu, existeixen diferències a l'estructura de tots dos balanços. Conseqüència d'això, l'estructura del balanç comptable pot diferir de la presentada als estats financers.

Passius per impost diferit

Passiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Passius per impost diferit	1.241,29	-	1.241,29

(Imports expressats en milers d'euros)

Al balanç comptable, els passius per impostos diferits reconeixen les obligacions fiscals futures. Al balanç econòmic, hem valorat els passius per impost diferit conforme a l'article 69.3 del Reglament d'aplicació de la Llei 12/2017 del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra.

La diferència de valoració dels impostos diferits és el resultat de la diferència entre els valors assignats als actius i passius, de conformitat amb els criteris de valoració de Solvència i els valors assignats als actius i passius segons es reconeguin i valorin a efectes fiscals multiplicat per la taxa de l'impost de societats corresponent a l'exercici, que es del 10%.

La diferència entre el balanç econòmic i el comptable és de 1.241,29 milers d'euros.

Altres deutes i partides a pagar

Passiu	Valor Solvència	Valor Comptable	Ajustos
Deutes per operacions d'assegurança i coassegurança	87,40	87,40	-
Deutes per operacions de reassegurança	457,96	457,96	-
Altres deutes i partides a pagar	523,71	523,71	-

(Imports expressats en milers d'euros)

Tal com es pot observar, no existeixen diferències de valoració a efectes de solvència i comptables respecte a la partida *Altres deutes i partides a pagar*.

D.4 Mètodes de valoració alternatius

No s'utilitzen Mètodes de valoració alternatius.

D.5 Qualsevol altra informació

No existeix cap altra informació significativa a considerar.



E. Gestió del Capital

E.1 Fons Propis

Al nou entorn normatiu, els Fons Propis (FFPP) són els recursos financers disponibles a les Entitats asseguradores per cobrir els riscos assumits i absorbir les pèrdues en cas de ser necessari.

La política de Gestió de Capital és el document de referència per a la determinació de l'import dels Fons Propis Admissibles a efectes de cobertura dels requeriments de capital en Solvència II.

Els Fons Propis Disponibles estan totalment constituïts per Fons Propis Bàsics. Els nostres Fons Propis Bàsics estan composts íntegrament per l'excedent d'actius sobre passius, avaluat conforme a les normes de valoració d'actius, passius i provisions tècniques establertes en base a la nova normativa d'aplicació.

Els Fons Propis han de ser folgadamente superiors al Capital de Solvència Obligatori a cobrir al mateix temps que cuidem que no hi hagi excessius recursos ociosos que provoquin una pèrdua de rendibilitat.

Estructura, import i qualitat dels fons propis

L'estructura per nivells dels nostres fons propis a 31 de desembre de 2024 és la presentada a continuació:

FFPP	2024				2023			
	Total	Nivell 1 No restringits	Nivell 2	Nivell 3	Total	Nivell 1 No restringits	Nivell 2	Nivell 3
Capital social d'accions ordinàries (incloses accions pròpies)	1.580,80	1.580,80	-	-	790,40	790,40	-	-
Reserva de conciliació	32.554,33	32.554,33	-	-	30.768,16	30.768,16	-	-
Import equivalent al valor dels actius per impostos diferits nets	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Fons propis bàsics després de deduccions	34.135,13	34.135,13	-	-	31.558,56	31.558,56	-	-
Altres fons propis complementaris	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de Fons Propis Complementaris	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de Fons propis disponibles per cobrir el CSO	34.135,13	34.135,13	-	-	31.558,56	31.558,56	-	-
Total de fons propis disponibles per cobrir el CMO	34.135,13	34.135,13	-	-	31.558,56	31.558,56	-	-

(Imports expressats en milers d'euros)

Atès que cada component dels fons propis posseeix diferent capacitat d'absorció de pèrdues, aquests elements es classificaran en tres Nivells en funció de la seva qualitat, la qual ve determinada per les següents característiques: Subordinació, disponibilitat per a l'absorció de pèrdues, permanència, perpetuïtat i carregabilitat.

El capital social i la reserva de conciliació són elements de nivell un no restringits donada que compleixen substancialment les tres primeres característiques. Destacar que la totalitat dels nostres Fons propis bàsics són de nivell 1, és a dir, d'alta qualitat.



L'excedent dels actius sobre els passius difereix del patrimoni net que figura en els nostres estats financers únicament per les diferències de valoració exposades en el capítol anterior.

En relació amb la comparativa respecte a l'exercici 2023, s'ha produït un augment dels fons propis, degut al creixement de la reserva de conciliació, que a la seva vegada prové del resultat de l'exercici anterior.

Admissibilitat dels fons propis

D'acord amb la normativa, existeixen uns límits sobre els Fons Propis pel que fa a la cobertura del Capital de Solvència Obligatori i del Capital Mínim Obligatori en funció del seu nivell. A la següent taula es mostra l'admissibilitat dels Fons Propis:

Fons propis disponibles i admissibles	2024				2023			
	Total	Nivell 1 No restringits	Nivell 2	Nivell 3	Total	Nivell 1 No restringits	Nivell 2	Nivell 3
Total de Fons propis disponibles per a cobrir el CSO	34.135,13	34.135,13	-	-	31.558,56	31.558,56	-	-
Total de fons propis disponibles per cobrir el CMO	34.135,13	34.135,13	-	-	31.558,56	31.558,56	-	-
Total de fons propis admissibles per cobrir el CSO	34.135,13	34.135,13	-	-	31.558,56	31.558,56	-	-
Total de fons propis admissibles per cobrir el CMO	34.135,13	34.135,13	-	-	31.558,56	31.558,56	-	-

(Imports expressats en milers d'euros)

Els Fons Propis bàsics de nivell 1 no estan subjectes a cap límit per a la cobertura del Capital de Solvència Obligatori ni del Mínim. Per tant, el 100% dels nostres Fons propis bàsics disponibles són admissibles per a la cobertura tant del CSO com del CMO.

E.2 Capital de solvència obligatori i capital mínim obligatori

Hem realitzat el càlcul del Capital de Solvència Obligatori mitjançant la utilització de la fórmula definida a la normativa sense ús de paràmetres específics ni mètodes simplificats.



En la següent taula presentem el resultat del Capital de Solvència Obligatori a tancament 2024 i la diferència respecte a l'exercici anterior per mòduls:

Capital de solvència obligatori net	2024	2023	Diferència
Risc de mercat	6.498,94	5.781,22	717,72
Risc d'impagament de la contrapart	2.440,34	1.518,14	922,20
Risc de subscripció de vida	9,04	18,75	-9,71
Risc de subscripció de malaltia	28,65	27,43	1,22
Risc de subscripció de no vida	7.393,51	7.387,36	6,15
Diversificació	-4.000,26	-3.444,52	-555,74
Risc de Actius intangibles	-	-	-
Capital de solvència obligatori bàsic	12.370,22	11.288,38	1.081,84
Risc operacional	176,44	168,73	7,71
Capacitat d'absorció de pèrdues dels impostos diferits	-695,90	-420,11	-275,79
Capital de solvència obligatori, exclosa l'addició de capital	11.850,76	11.037,00	813,76
Addició de capital ja fixada	-	-	-
Percentatge reductor	-	-	-
Capital de solvència obligatori	11.850,76	11.037,00	813,76

(Imports expressats en milers d'euros)

Pel que fa a la composició del risc del Capital de Solvència Obligatori, el mòdul de subscripció de no vida representa el risc més important, amb un pes del 45,16 % del CSO total, abans de diversificar. Això és degut, principalment, a que es tracta del ram més significatiu en el negoci de l'Entitat.

La diversificació entre mòduls suposa una reducció del 24,43 % de la suma dels CSO dels distints mòduls. L'impacte del benefici per diversificació és moderat degut a que el risc està majoritàriament concentrat en el mòdul de subscripció no vida. Un cop diversificat, resulta un CSO bàsic de 12.370,22 milers d'euros. Aplicant-li la capacitat d'absorció de pèrdues dels impostos diferits, obtenim un Capital de solvència obligatori de 11.850,76 milers d'euros.

Respecte a l'exercici 2023, s'ha produït un augment de 813,76 milers d'euros al Capital de Solvència Obligatori, fonamentalment degut a que el risc de mercat i d'impagament de la contrapart han augmentat.

A continuació, procedim a avaluar la composició del Capital de Solvència Obligatori abans de diversificació, durant el període de referència, 2024:

CSO abans de diversificació	CSO % 2024
Risc de mercat	39,70%
Risc d'impagament de la contrapart	14,91%
Risc de subscripció de vida	0,06%
Risc de subscripció de malaltia	0,18%
Risc de subscripció de no vida	45,16%

(Imports expressats en milers d'euros)



Ressaltem que tal i com s'ha esmenat anteriorment, la composició del Capital de Solvència Obligatori es troba focalitzada, fonamentalment al risc de subscripció de no vida, essent el de mercat el següent més important i per últim el risc de subscripció de malaltia residual.

Capital de Mínim Obligatori

A la següent taula presentem el resultat del Capital Mínim Obligatori a tancament del exercici 2024:

Capital Mínim Obligatori	
Capital Mínim Obligatori lineal	805,81
Capital de Solvència Obligatori	11.850,76
Límit superior del Capital Mínim Obligatori	5.332,84
Límit inferior del Capital Mínim Obligatori	2.962,69
Capital Mínim Obligatori combinat	2.962,69
Límit mínim absolut del Capital Mínim Obligatori	1.500,00
Capital Mínim Obligatori	2.962,69

(Imports expressats en milers d'euros)

Tal i com podem observar, el Capital Mínim Obligatori és de 2.962,69 milers d'euros.

Rati de solvència

Finalment, s’analitza el rati de Fons Propis respecte al Capital de Solvència Obligatori i al Capital Mínim Obligatori a tancament del període de referència, 2024:

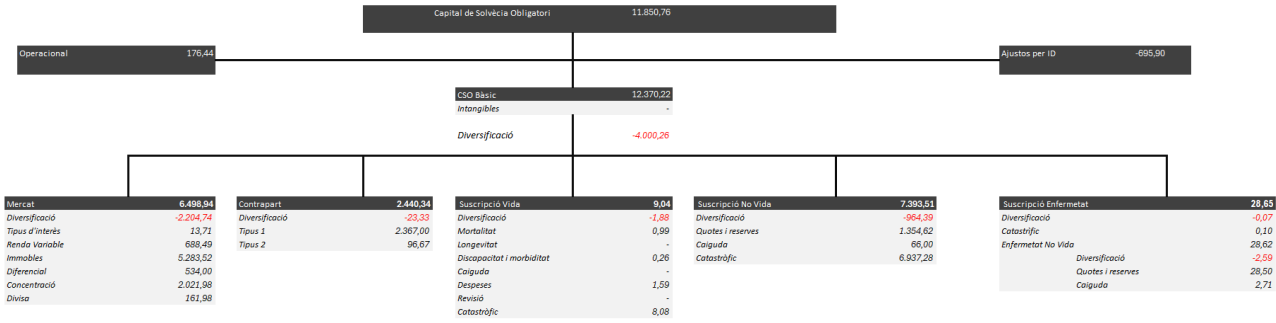
Ratis de Solvència	2024	2023	Diferència
Total de fons propis admissibles per cobrir el CSO	34.135,13	31.558,56	2.576,57
Total de fons propis admissibles per cobrir el CMO	34.135,13	31.558,56	2.576,57
CSO	11.850,76	11.037,00	813,76
CMO	2.962,69	2.759,25	203,44
Rati Fons propis admissibles sobre CSO	2,88	2,86	0,02
Rati Fons propis admissibles sobre CMO	11,52	11,44	0,08

(Imports expressats en milers d’euros)

L’Entitat presenta un rati de solvència sobre el Capital de Solvència Obligatori i sobre el Capital de Solvència Mínim d’un 288% i d’un 1.152%, respectivament, complint folgadamment amb els requeriments de solvència, així com amb l’apetit al risc definit.

En relació amb l’exercici 2023 s’ha produït una lleugera millora del rati de Fons Propis admissibles sobre CSO.

Finalment, una vegada analitzats el Capital de Solvència Obligatori de l’Entitat, mostrem la composició del CSO per aquest exercici, segregant per riscos i sub-riscos.



(Imports expressats en milers d’euros)

E.3 Incompliment del capital mínim obligatori i el capital de solvència obligatori

No existeix cap incompliment del Capital Mínim Obligatori ni del Capital de Solvència Obligatori.

E.4 Qualsevol altra informació

Al moment d’elaboració d’aquest informe, no hi ha cap altra informació significativa a considerar pel que fa a la gestió del capital de l’Entitat.