



Análisis Sectorial SFCR 2022

Julio 2023

—

kpmg.es



I El Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia

El Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (en adelante, SFCR) contiene una gran cantidad de información acerca del estado de "salud" de cada compañía aseguradora.

Este informe se publica anualmente por las entidades aseguradoras mediante los plazos establecidos por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, DGSFP) y el contenido de este informe se centra principalmente en los siguientes ámbitos:



Actividad y resultados: cifras de negocio, resultados de la actividad aseguradora, rendimientos de las inversiones y del resto de actividades.



Sistema de gobernanza: información general sobre el sistema de gobernanza, exigencias de aptitud y honorabilidad, sistema de gestión de riesgos y de solvencia, sistema de control interno, función de auditoría interna, función actuarial y externalización.



Evaluación del perfil de riesgo con técnicas cualitativas y cuantitativas: exposición, concentraciones, medición y evaluación, técnicas de mitigación y análisis de sensibilidad, entre otros.

S II

Valoración a efectos de solvencia: métodos de valoración de los activos, provisiones técnicas y otros pasivos a efectos de Solvencia II, destacando las variaciones más significativas sobre el balance contable, así como las principales hipótesis y simplificaciones utilizadas.



Gestión de capital: información relativa a los fondos propios (estructura, importe y calidad), el Capital de Solvencia Obligatorio (en adelante, SCR), el Capital Mínimo Obligatorio (en adelante, MCR) y como consecuencia, los ratios de solvencia.

I El papel de KPMG

KPMG es una de las firmas líderes en trabajos de revisión de los SFCR (de acuerdo a la circular 1/2018 que regula dichos trabajos de revisión) y en el presente informe se complace en compartir con sus clientes una comparativa sectorial.

Contenido

	01 Resumen ejecutivo	3
	02 Contexto Económico	5
	03 Universo del estudio	7
	04 Comparativa de ratios de solvencia	12
	05 Impacto de las medidas de garantía a largo plazo y transitorias	18
	06 Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)	23
	07 Fondos propios	30
	08 Análisis del BEL de Prestaciones de No Vida	32
	09 Beneficios futuros y pasados	35
	10 Primas, siniestralidad y gastos	40
	11 Margen de Riesgo	47
	12 Anexos	51

01



Resumen ejecutivo



Resumen ejecutivo

Tras el análisis de los informes SFCR podemos destacar como conclusión principal la **excelente robustez de la posición de solvencia del sector español**, asimismo podemos observar:

- Distintos ratios de solvencia **en función de la estructura societaria** (teniendo ratios de solvencia mayores las mutuas sobre las sociedades anónimas debido principalmente a unos fondos propios superiores) y **en función de la tipología de la compañía** (siendo menor la dispersión de los ratios de solvencia en las compañías Mixtas en relación a las compañías de Vida y No Vida).
- **Decremento en provisiones técnicas y aumento del SCR** principalmente en las compañías de Vida, como consecuencia del incremento promedio de la curva de tipos de interés de aproximadamente 2,9 puntos porcentuales.
- Uso mayoritario de **las medidas de garantía a largo plazo o medidas transitorias** (en adelante, medidas LTGyT) por parte de las compañías de Vida y Mixtas, principalmente el ajuste de volatilidad. Sin embargo, este año **únicamente tres compañías del universo de estudio han aplicado la transitoria de provisiones técnicas** al ver como el valor de las provisiones técnicas de Solvencia II se invertían y se volvían inferiores a las provisiones contables por el efecto curva. Este efecto ha influido que en términos medios los ratios de Solvencia de las compañías se hayan visto reducidos.

- **Predominancia de la fórmula estándar** en el cálculo de los requerimientos de capital, frente a modelos internos. De las compañías incluidas en la muestra **solo cuatro compañías aseguradoras (BBVA Seguros, Vidacaixa, Atradius Crédito y Caución y Mapfre Vida)** están calculando sus requerimientos de capital utilizando un modelo interno, y además se trata de un **modelo interno parcial**. Por otro lado, solo cinco compañías utilizan **parámetros específicos** (en adelante, USP's) para el riesgo de primas de No Vida (Asisa, Línea Directa, Mapfre España, Segurcaixa y Sanitas). A cierre de 2021 dichas aseguradoras ya contaban con la aprobación del modelo interno y USP's, por lo que este año no ha habido ninguna incorporación a la lista de entidades autorizadas.
- **Gran calidad de los fondos propios disponibles** del sector asegurador.
- **Alto impacto del ajuste por la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos** en el ratio de solvencia de las compañías.
- La mayor parte de las compañías aplican los métodos 1 y 2 para el cálculo del **Margen de Riesgo**.

Tras el análisis detallado de los informes SFCR, me complace presentarles este estudio donde se analizan al detalle los puntos comentados.

Amalio Berbel



02



Contexto Económico

Desarrollo del contexto económico y situación del mercado asegurador español.



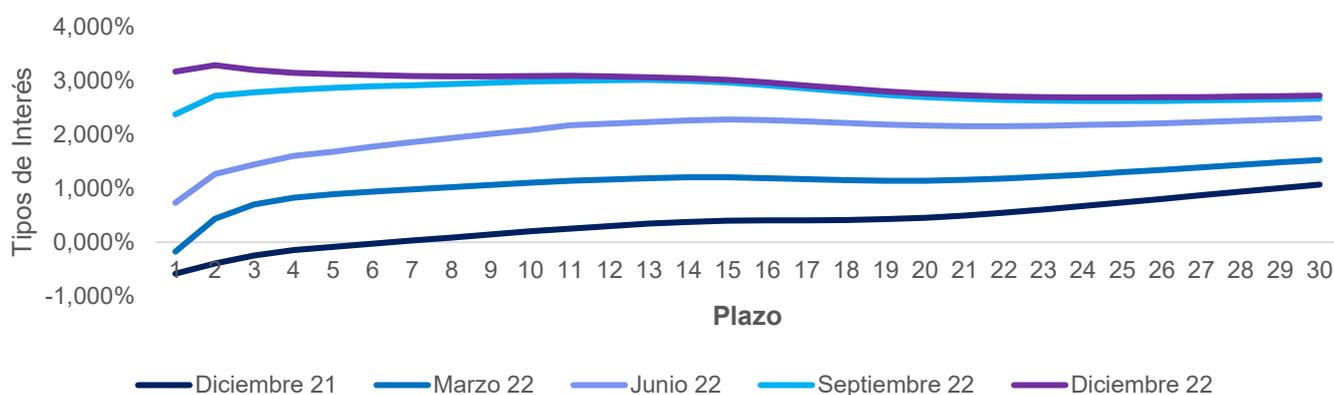
Contexto Económico

Durante el año 2022, el Banco Central Europeo ha utilizado como su principal herramienta una subida de un 2,5% de los tipos de interés para desacelerar la gran escalada de inflación a la que Europa se ha visto sometida, principalmente por el aumento de los costes energéticos. En el caso de España, aunque con previsiones de mejoría, la inflación al final de 2022 se sitúa el 5,8% (6,9% inflación subyacente).

Las previsiones para el 2023 vienen marcadas por la complejidad del entorno geopolítico derivado del conflicto entre Rusia y Ucrania y la volatilidad de los

mercados energéticos endureciendo las condiciones macroeconómicas. Todo esto apunta a una desaceleración económica global, donde se ha visto que el PIB de la Eurozona ha sufrido una caída de un -0,1% en el primer trimestre de 2023, respecto al crecimiento del 0,3% del último trimestre de 2022, abriendo las puertas a una posible recesión en algunos países. En el caso de España, gracias a las ayudas fiscales activadas durante el 2022 el impacto es inferior, por lo que se espera un incremento del 2,3% del PIB durante 2023.

Estructura Temporal de Tipos de Interés



Fuente: EIOPA – Risk Free Rate

El panorama para el sector asegurador se prevé complejo para el 2023, las estimaciones de desaceleración económica vienen acompañadas de nuevas, pero más suaves subidas de tipos de interés para combatir la inflación y sus consecuencias, como la pérdida de poder adquisitivo y reducción de márgenes empresariales.

A pesar de los deterioros en el valor de activos en balance por las subidas de tipos, el alto nivel de solvencia de las entidades aseguradoras ha permitido absorber dichas pérdidas, dando lugar a un horizonte con grandes perspectivas.

Respecto a la renta variable, siempre y cuando no se produzcan deterioros de las expectativas económicas, el incremento de la volatilidad podría favorecer la comercialización de productos en los que el tomador asume el riesgo de la inversión.

Sin embargo, las entidades aseguradoras durante el año 2022 han visto como sus provisiones técnicas se han visto reducidas a pesar del incremento del negocio por los elevados tipos de interés. No siendo esta la única consecuencia derivada de los elevados tipos de interés como veremos a lo largo del informe.

Ramo	Primas 2022 M€	Primas 2021 M€	Variación
No Vida	40.239	38.250	5,2%
Vida	24.535	23.546	4,2%

Ramo	Provisiones 2022 M€	Provisiones 2021 M€	Variación
Vida	193.613	195.766	-1,1%

03



Universo

Presentación de compañías incluidas en el estudio:

- Primas
- Provisiones técnicas
- Metodología de cálculo del SCR (fórmula estándar, USP's, modelo interno)



Universo

I Universo considerado en el estudio

El estudio se ha realizado sobre 55 compañías aseguradoras individuales pertenecientes a 37 grupos aseguradores. Las primas emitidas en el ejercicio 2022 de las compañías aseguradoras individuales objeto de estudio, según datos publicados por ICEA, suman un total de 52.140 millones de euros sobre un total de 64.775 millones de euros del mercado asegurador español (**80,5%**).

Para facilitar la comparabilidad por el usuario entre compañías a lo largo del informe se ha decidido

llevar a cabo en ciertos análisis la división de las aseguradoras por primas netas imputadas del ejercicio a nivel local:

- Grandes: más de €1,5M de primas imputadas
- Medianas: entre €500K y €1,5M de primas imputadas.
- Pequeñas: menos de €500K de primas imputadas.





Universo

Universo Aseguradoras Grandes

Compañía	Primas Netas Imputadas	Provisiones Técnicas Solvencia II	Medidas LTGyT (1)	Cálculo del SCR (2)	Tipo de Compañía (3)	Tipo Societario
Vidacaixa	7.524	60.183	MA+VA	MIP	VIDA	SA
Mapfre España	4.451	4.107	-	USP	NO VIDA	SA
Segurcaixa	3.994	876	-	USP	NO VIDA	SA
Santander Seguros	2.040	12.515	MA+VA	FE	VIDA	SA
Generali	1.809	5.693	VA	FE	MIXTA	SA
Allianz	1.808	6.457	VA	FE	MIXTA	SA
Mutua Madrileña	1.778	2.262	-	FE	NO VIDA	Mutua
Mapfre Vida	1.638	10.593	TPT+MA+VA	MIP	VIDA	SA
Sanitas	1.606	75	-	USP	NO VIDA	SA
Santa Lucía	1.553	3.907	VA	FE	MIXTA	SA

Universo Aseguradoras Medianas

Compañía	Primas Netas Imputadas	Provisiones Técnicas Solvencia II	Medidas LTGyT (1)	Cálculo del SCR (2)	Tipo de Compañía (3)	Tipo Societario
Axa SG	1.418	1.698	VA	FE	NO VIDA	SA
Asisa	1.405	315	-	USP	NO VIDA	SA
Caser Seguros	1.229	3.650	MA+VA	FE	MIXTA	SA
Liberty	1.179	2.724	VA	FE	NO VIDA	SA
Ibercaja Vida	1.111	6.048	MA+VA	FE	VIDA	SA
Catalana Occidente	1.103	3.816	VA	FE	MIXTA	SA
Bansabadell-Vida	1.069	7.246	MA+VA	FE	VIDA	SA
Atradius Crédito y Caucción	1.023	1.077	-	MIP	NO VIDA	SA
Ocaso	1.006	2.210	VA	FE	MIXTA	SA
Línea Directa	901	554	-	USP	NO VIDA	SA
Plus Ultra	875	1.816	VA	FE	NO VIDA	SA
DKV Seguros	849	177	-	FE	NO VIDA	SA
Reale SG	814	755	VA	FE	NO VIDA	SA
BBVA Seguros	794	9.716	MA+VA	MIP	VIDA	SA
Axa Aurora	735	5.357	VA	FE	VIDA	SA
Fiatc	714	1.008	MA+VA	FE	NO VIDA	Mutua
M. de la abogacía	674	8.464	VA	FE	VIDA	Mutua
Unicorp Vida	609	2.774	MA+VA	FE	VIDA	SA
Abanca Vida	535	1.322	TPT+VA	FE	VIDA	SA
HNA	504	3.488	-	FE	VIDA	Mutua

Datos en millones de euros.

(1) Donde TPT hace referencia a la medida transitoria de provisiones técnicas, VA a Volatility Adjustment y MA a Matching Adjustment.

(2) Donde MIP hace referencia a Modelo Interno Parcial, USP a Parámetros Específicos y FE a Fórmula Estándar.

(3) Se trata de una clasificación interna, donde se ha analizado el perfil de riesgo de cada compañía en base al consumo de capital por tipo de riesgo de suscripción (Vida, No Vida y salud). Para dicha clasificación, se ha establecido la hipótesis de que salud se calcula con técnicas similares a No Vida en todos los casos.



Universo

Universo Aseguradoras Pequeñas

Compañía	Primas Netas Imputadas	Provisiones Técnicas Solvencia II	Medidas LTGyT (1)	Cálculo del SCR (2)	Tipo de Compañía (3)	Tipo Societario
Seguros Bilbao	489	1.290	VA	FE	MIXTA	SA
NN Vida	476	3.248	VA	FE	VIDA	SA
March Vida	472	1.610	TPT+VA	FE	VIDA	SA
Helvetia Seguros	444	457	VA	FE	MIXTA	SA
MGS Seguros	339	633	VA	FE	NO VIDA	SA
Pelayo	304	284	VA	FE	NO VIDA	Mutua
Santander Vida	256	-56	-	FE	VIDA	SA
IMQ	256	41	-	FE	NO VIDA	SA
PSN	231	1.386	VA	FE	VIDA	Mutua
Agrupacio AMCI	222	368	VA	FE	MIXTA	SA
RGA Rural Vida	213	1.786	VA	FE	VIDA	SA
ASC	210	25	VA	FE	NO VIDA	SA
NorteHispana	209	-185	VA	FE	VIDA	Mutua
Santander SG	175	168	VA	FE	NO VIDA	SA
Cajamar Vida	173	300	VA	FE	VIDA	SA
GACM SG	171	117	VA	FE	NO VIDA	SA
CESCE	154	82	-	FE	NO VIDA	SA
Zurich Vida	144	1.230	VA	FE	VIDA	SA
Aegon ES	126	691	VA	FE	MIXTA	SA
Kutxabank SG	105	83	-	FE	NO VIDA	SA
Kutxabank Vida	87	391	MA	FE	VIDA	SA
MedVida	75	1.559	VA	FE	VIDA	SA
Seguros España	40	367	-	FE	VIDA	SA
Solunion	21	276	-	FE	NO VIDA	SA
A.M.A. Vida	5	3	VA	FE	VIDA	Mutua

Datos en millones de euros.

(1) Donde TPT hace referencia a la medida transitoria de provisiones técnicas, VA a Volatility Adjustment y MA a Matching Adjustment.

(2) Donde MIP hace referencia a Modelo Interno Parcial, USP a Parámetros Específicos y FE a Fórmula Estándar.

(3) Se trata de una clasificación interna, donde se ha analizado el perfil de riesgo de cada compañía en base al consumo de capital por tipo de riesgo de suscripción (Vida, No Vida y salud). Para dicha clasificación, se ha establecido la hipótesis de que salud se calcula con técnicas similares a No Vida en todos los casos.



Universo

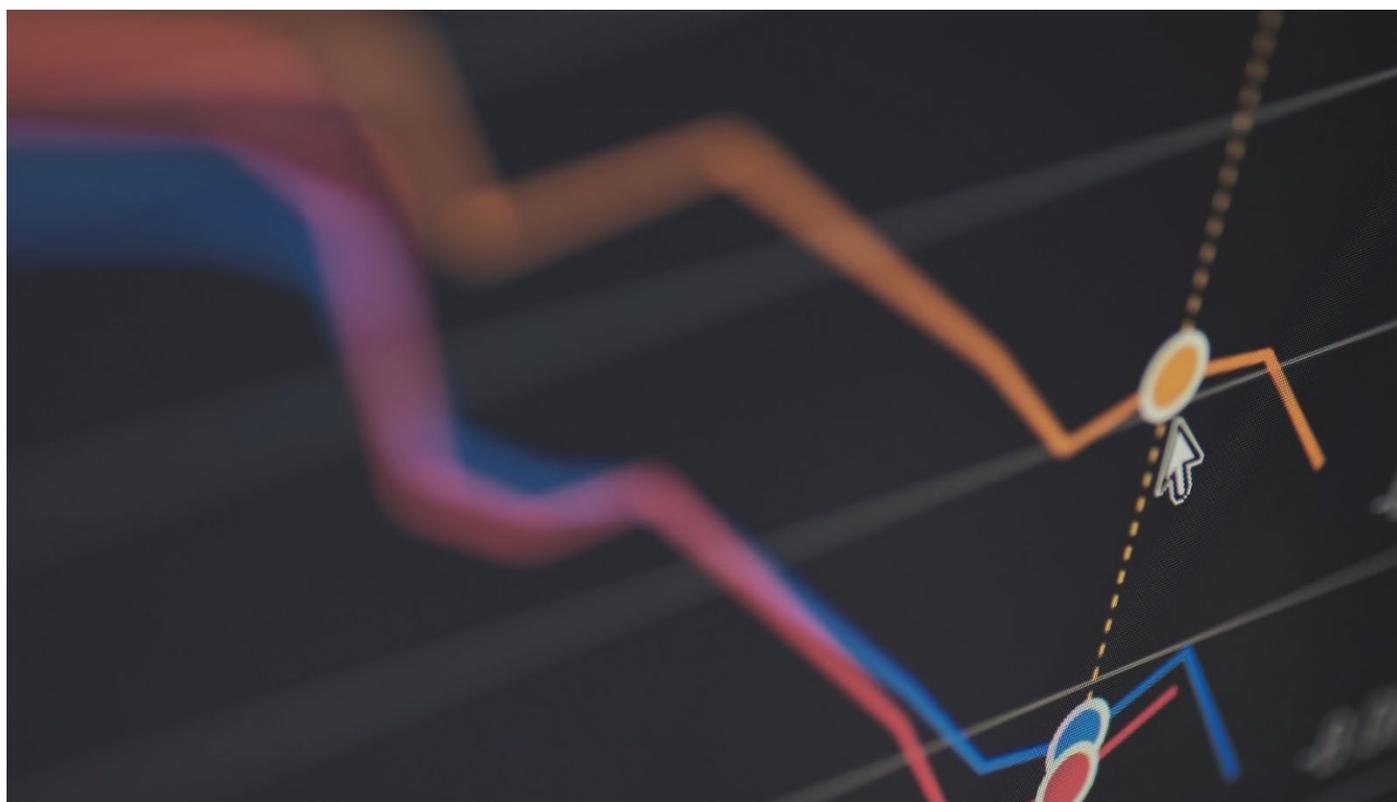
Es destacable que el 83,64% de las compañías aseguradoras incluidas en el presente estudio utilizan la fórmula estándar como método de cálculo del SCR. Únicamente 9 (16,36%) utilizan modelos internos parciales o USP's ligados al riesgo de suscripción:

- Vidacaixa utiliza un modelo interno parcial para el cálculo de los submódulos de longevidad y mortalidad del riesgo de suscripción de vida.
- BBVA Seguros cuenta con un modelo interno parcial para el cálculo del submódulo de longevidad del riesgo de suscripción de vida.
- Mapfre Vida cuenta con un modelo interno parcial en el cálculo del submódulo de longevidad.
- Atradius Crédito y Caución aplica un modelo interno parcial en el cálculo del riesgo de suscripción de no vida.
- Asisa, Sanitas y Segurcaixa utilizan USP's para el riesgo de prima en la línea de negocio de "Gastos médicos".
- Línea Directa y Mapfre España utiliza USP's para el riesgo de prima en la línea de negocio de "Automóviles, Otras Garantías".

Por otro lado, en relación a la utilización de las medidas LTGyT:

- 3 compañías están aplicando la medida transitoria sobre las provisiones técnicas, 12 menos que el año anterior.
- 10 están utilizando el ajuste por casamiento ("matching adjustment").
- 39 compañías utilizan el ajuste por volatilidad ("volatility adjustment").
- 15 compañías no están aplicando medidas LTGyT.
- Ninguna compañía utiliza la medida transitoria sobre los tipos de interés.

Tipo de Negocio	TPT	MA	VA	Sin LTGyT
VIDA	3	8	19	3
NO VIDA	0	1	10	12
MIXTA	0	1	10	1
TOTAL	3	10	39	15



04



Comparativa de Ratios de Solvencia



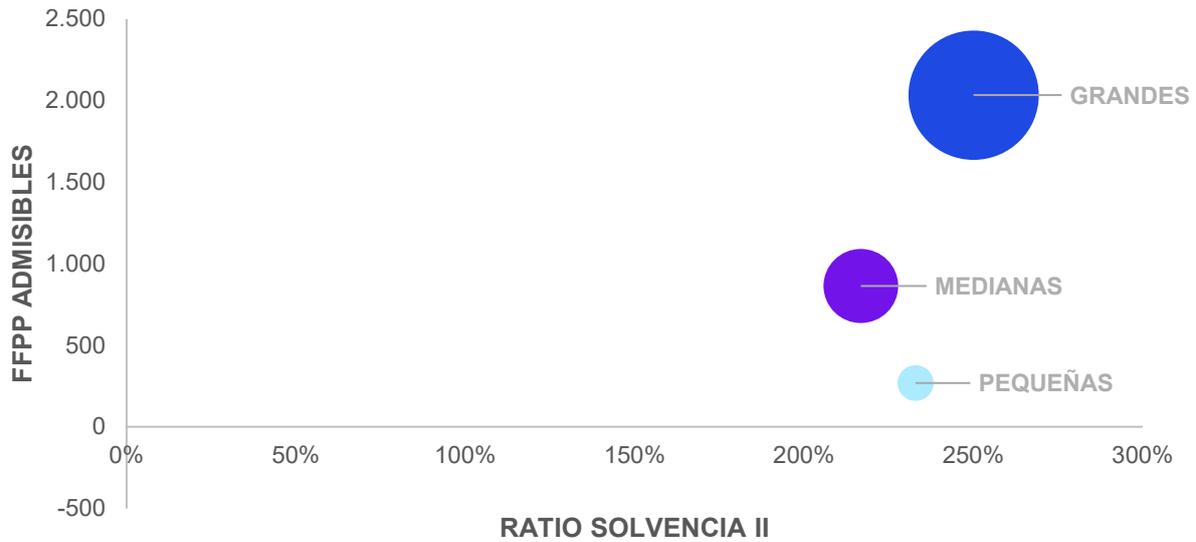
Comparativa de Ratios de Solvencia

Comparativa ratio de solvencia

En general, las compañías aseguradoras objeto del estudio muestran una sólida posición de solvencia. Esto se puede apreciar en el gráfico inferior, donde se observa como el ratio de solvencia medio se

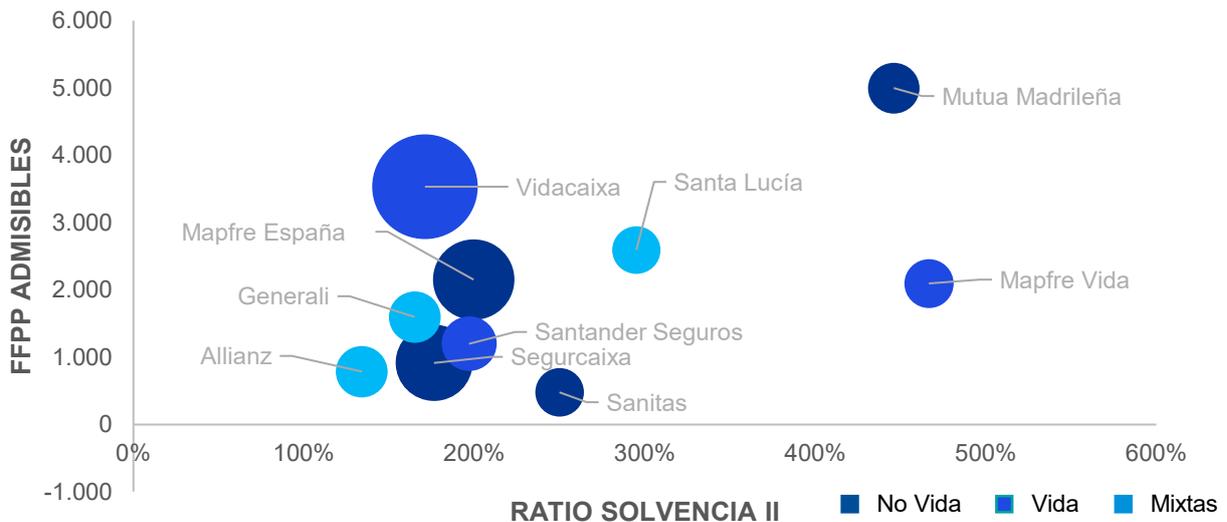
mantiene en rangos del 210%-250% a pesar de la diferencia notable entre fondos propios admisibles según el tamaño de la compañía.

Ratio de Solvencia por Tamaño



Top 55 Aseguradoras por Ratio de Solvencia, FFPP y Primas Netas Imputadas

Aseguradoras Grandes

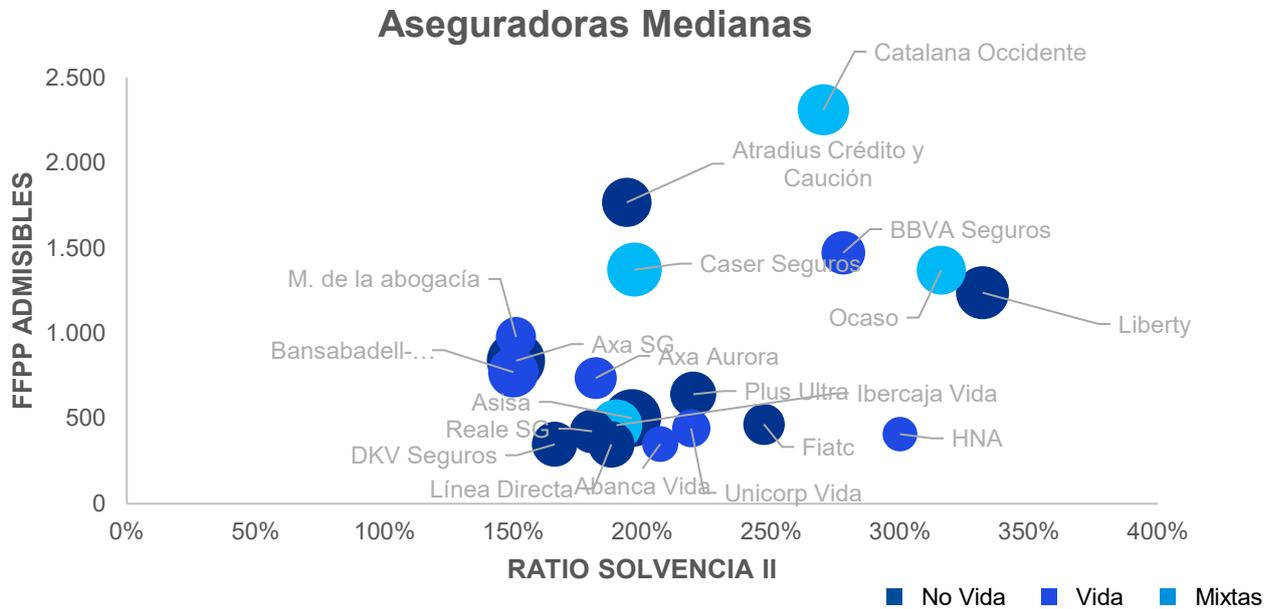


(*) El tamaño de las burbujas del gráfico representa el volumen de las primas netas imputadas y las líneas discontinuas marcan el promedio. Datos en miles de euros.

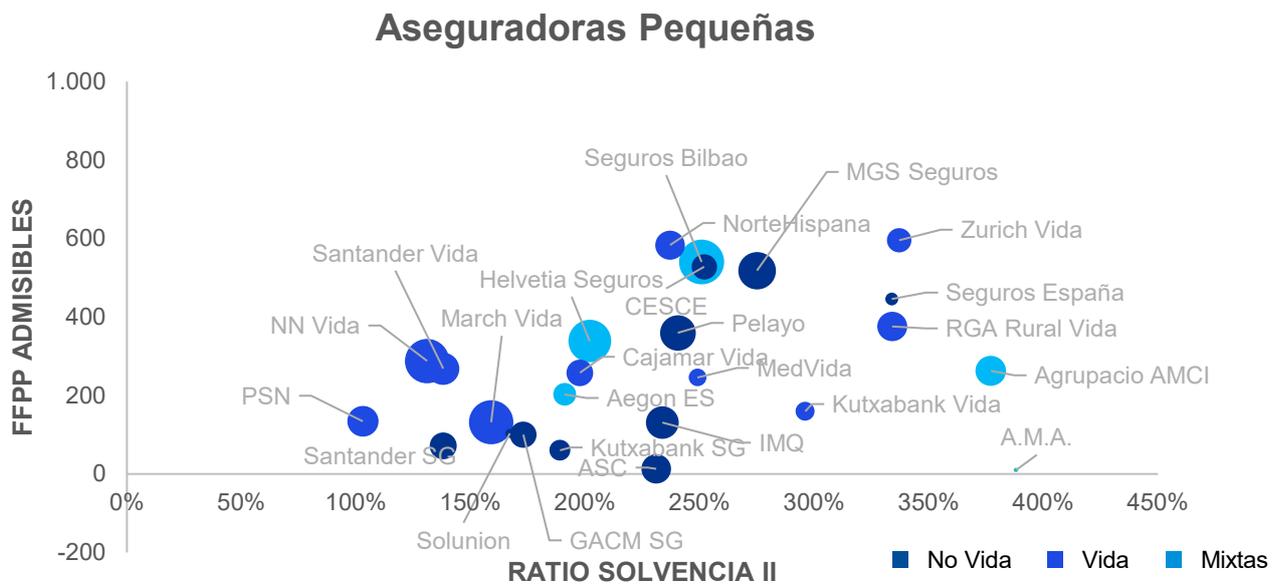


Comparativa de Ratios de Solvencia

Top 55 Aseguradoras por Ratio de Solvencia, FFPP y Primas Netas Imputadas



(* El tamaño de las burbujas del gráfico representa el volumen de las primas netas imputadas y las líneas discontinuas marcan el promedio. Datos en miles de euros.



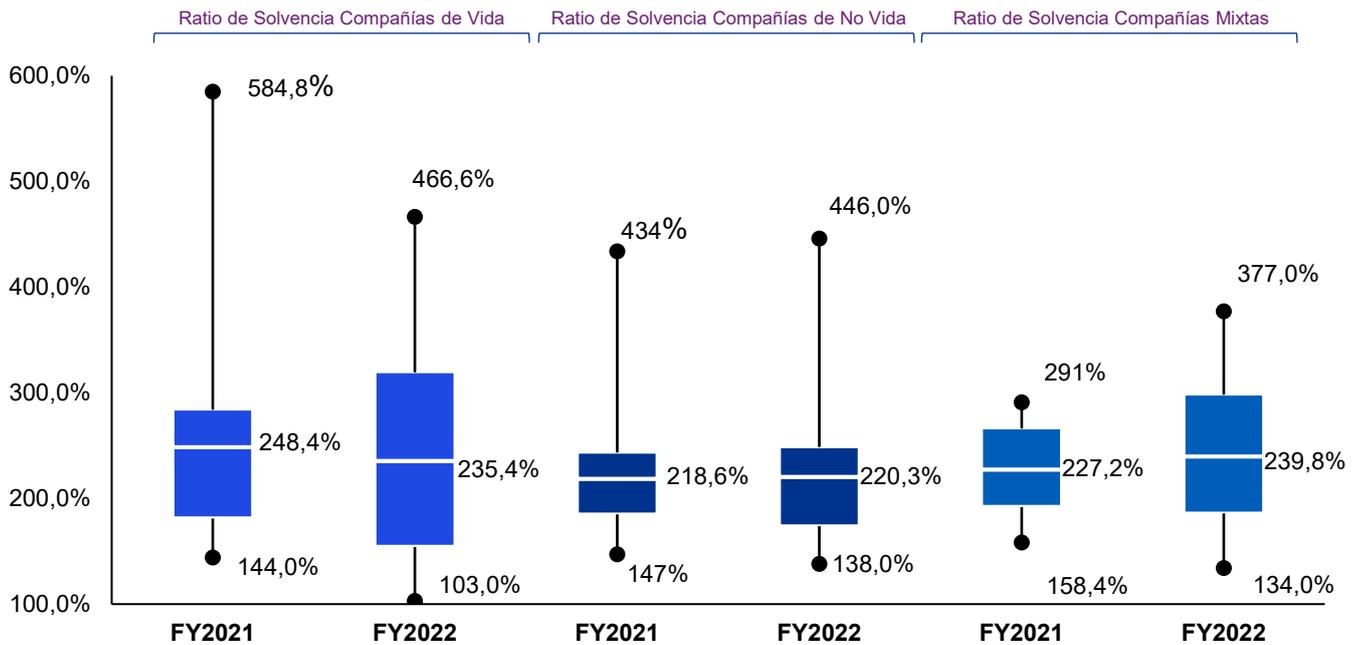
(* El tamaño de las burbujas del gráfico representa el volumen de las primas netas imputadas y las líneas discontinuas marcan el promedio. Datos en miles de euros.



Comparativa de ratios de solvencia

En los siguientes gráficos de vela se muestra una comparativa de los Ratios de Solvencia entre el ejercicio 2021 y 2022, donde se observa el

promedio, el valor máximo y el valor mínimo en cada uno de los años por cada tipo de compañía:



(*) El margen superior e inferior de cada una de las cajas representan el percentil 20 y 80 respectivamente.

Tal y como se puede apreciar, los ratios de solvencia a cierre del ejercicio 2022 se sitúan entre el 103% (en el caso de PSN) y el 467% (en el caso de Mapfre Vida).

Por otro lado, también se observa que:

- En las compañías de Vida, existe un decremento significativo de la dispersión¹ en los ratios de solvencia con respecto al año anterior (-77,20%). El principal motivo es el incremento de los Fondos Propios derivados del menor ajuste en la mejor estimación de las provisiones técnicas como consecuencia de la subida de tipos en la curva libre de riesgo, así como la no aplicación de la medida transitoria de provisiones técnicas en muchas compañías aseguradoras con respecto al año anterior.
- En las compañías de No Vida, a cierre del ejercicio 2022, se aprecia un incremento de la dispersión¹ de los ratios de solvencia con respecto al cierre del ejercicio 2020 (21%).
- En las compañías Mixtas, en media, se observa un aumento significativo de la dispersión¹ de los ratios de solvencia con respecto al cierre del ejercicio anterior (110,40%). Como en el caso de las aseguradoras de vida, esto es debido a que el cambio de curva ha propiciado un incremento los Fondos Propios.

(¹) Se entiende como dispersión la diferencia entre el valor máximo y mínimo del ratio de solvencia con respecto a la media.



Comparativa de ratios de solvencia

En la siguiente tabla se muestra el detalle de los Fondos Propios Admisibles, el SCR total y el ratio de solvencia para las compañías objeto de estudio, ordenadas según su Ratio de Solvencia:

	Compañía	FFPP Admisibles	SCR	Ratio de Solvencia	Tipo de Compañía (1)	Tipo Societario
Aseguradoras Grandes	Mapfre Vida	2.094	449	467%	VIDA	SA
	Mutua Madrileña	4.996	1.121	446%	NO VIDA	Mutua
	Santa Lucía	2.592	878	295%	MIXTA	SA
	Sanitas	476	191	250%	NO VIDA	SA
	Mapfre España	2.152	1.078	200%	NO VIDA	SA
	Santander Seguros	1.198	609	197%	VIDA	SA
	Segurcaixa	915	519	176%	NO VIDA	SA
	Vidacaixa	3.531	2.060	171%	VIDA	SA
	Generali	1.595	967	165%	MIXTA	SA
	Allianz	785	584	134%	MIXTA	SA

	Compañía	FFPP Admisibles	SCR	Ratio de Solvencia	Tipo de Compañía (1)	Tipo Societario
Aseguradoras Medianas	Liberty	1.238	373	332%	NO VIDA	SA
	Ocaso	1.370	433	316%	MIXTA	SA
	HNA	409	136	300%	VIDA	Mutua
	BBVA Seguros	1.472	529	278%	VIDA	SA
	Catalana Occidente	2.312	856	270%	MIXTA	SA
	Fiatc	466	188	247%	NO VIDA	Mutua
	Plus Ultra	643	292	220%	NO VIDA	SA
	Unicorp Vida	443	202	219%	VIDA	SA
	Abanca Vida	350	169	207%	VIDA	SA
	Caser Seguros	1.374	697	197%	MIXTA	SA
	Asisa	502	256	196%	NO VIDA	SA
	Atradius Crédito y Caución	1.768	910	194%	NO VIDA	SA
	Ibercaja Vida	462	243	190%	VIDA	SA
	Línea Directa	348	185	188%	NO VIDA	SA
	Axa Aurora	738	406	182%	VIDA	SA
	Reale SG	424	235	181%	NO VIDA	SA
	DKV Seguros	349	211	166%	NO VIDA	SA
	Axa SG	839	556	151%	NO VIDA	SA
	M. de la abogacía	979	650	151%	VIDA	Mutua
	Bansabadell-Vida	772	515	150%	VIDA	SA



Comparativa de ratios de solvencia

Aseguradoras Pequeñas

Compañía	FFPP Admisibles	SCR	Ratio de Solvencia	Tipo de Compañía (1)	Tipo Societario
A.M.A.	10	3	388%	VIDA	Mutua
Agrupacio AMCI	263	70	377%	MIXTA	SA
Zurich Vida	595	176	337%	VIDA	SA
RGA Rural Vida	376	113	334%	VIDA	SA
Seguros España	446	134	334%	VIDA	SA
Kutxabank Vida	160	54	296%	VIDA	SA
MGS Seguros	518	188	275%	NO VIDA	SA
CESCE	528	209	252%	NO VIDA	SA
Seguros Bilbao	540	215	251%	MIXTA	SA
MedVida	246	91	249%	VIDA	SA
Pelayo	359	149	240%	NO VIDA	Mutua
NorteHispana	583	246	237%	VIDA	Mutua
IMQ	131	56	234%	NO VIDA	SA
ASC	132	57	231%	NO VIDA	SA
Helvetia Seguros	339	168	202%	MIXTA	SA
Cajamar Vida	258	130	198%	VIDA	SA
Aegon ES	203	107	191%	MIXTA	SA
Kutxabank SG	61	32	189%	NO VIDA	SA
GACM SG	100	58	173%	NO VIDA	SA
Solunion	104	62	167%	NO VIDA	SA
March Vida	132	83	159%	VIDA	SA
Santander Vida	268	195	138%	VIDA	SA
Santander SG	72	52	138%	NO VIDA	SA
NN Vida	288	220	131%	VIDA	SA
PSN	135	130	103%	VIDA	Mutua

Datos en millones de euros.

(1) Se trata de una clasificación interna, donde se ha analizado el perfil de riesgo de cada compañía en base al consumo de capital por tipo de riesgo de suscripción (Vida, No Vida y salud).

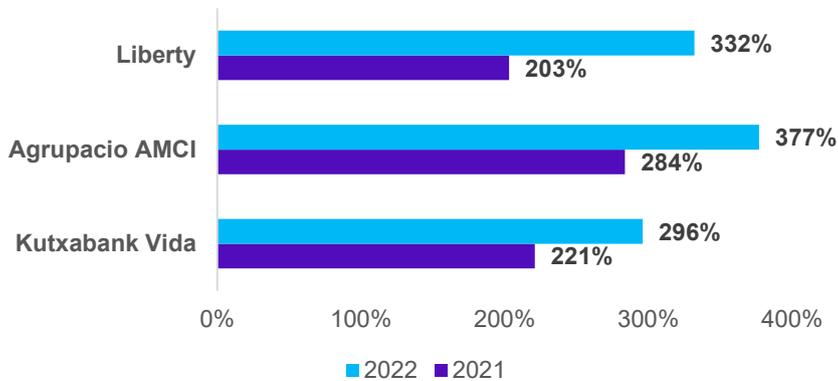
De un análisis exhaustivo de los números se obtiene que:

- Las mutuas tienen un ratio de solvencia promedio (264%) mayor que las sociedades anónimas (224%).
- Las compañías de Vida (235%) tienen un ratio superior a las de No Vida (220%) y Mixtas (222%).
- El ratio de solvencia medio de las compañías Vida y Mixtas que utilizan alguna LTGyT (sin incluir VA) es del 224%.
- Para aquellas compañías de Vida y Mixtas que utilizan VA o no aplican ninguna LTGyT, el ratio de solvencia medio es del 235% (233% Vida y 240% Mixtas).

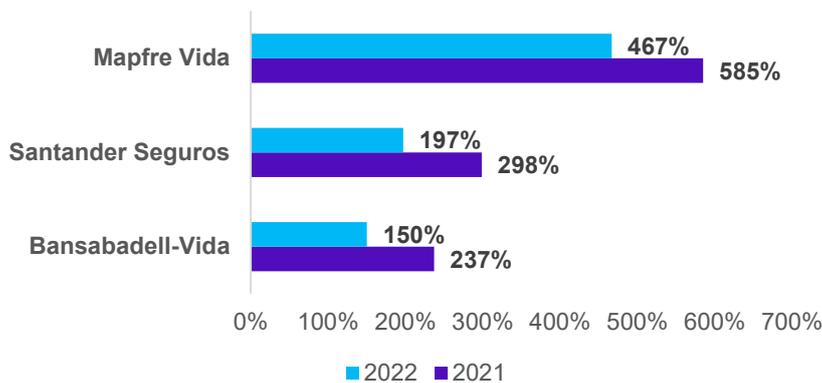


Comparativa de ratios de solvencia

Top 3 incremento RS



Top 3 decremento RS



Al analizar la evolución de los Ratios de Solvencia con respecto al año anterior se ha observado lo siguiente:

- Liberty lidera el crecimiento del Ratio de Solvencia con un incremento del 129% con respecto al YE2021.
- Las entidades de No Vida son las compañías que en mayor número han incrementado su Ratio de Solvencia con respecto al año anterior.
- Por el contrario, Mapfre Vida ha visto reducido su ratio de solvencia significativamente en un -118% si comparamos con el ratio obtenido en 2021.
- La principal razón para que en mayor medida las compañías aseguradoras de Vida y Mixtas hayan visto reducidos sus Ratios de Solvencia es derivado del incremento en la curva de tipos que ha provocado que numerosas entidades hayan dejado de aplicar la medida transitoria de provisiones técnicas.



05



Impacto medidas LTGyT

Análisis de impacto de medidas LTGyT:

- Transitoria sobre provisiones técnicas (TPT)
- “Matching adjustment” (MA)
- “Volatility adjustment” (VA)



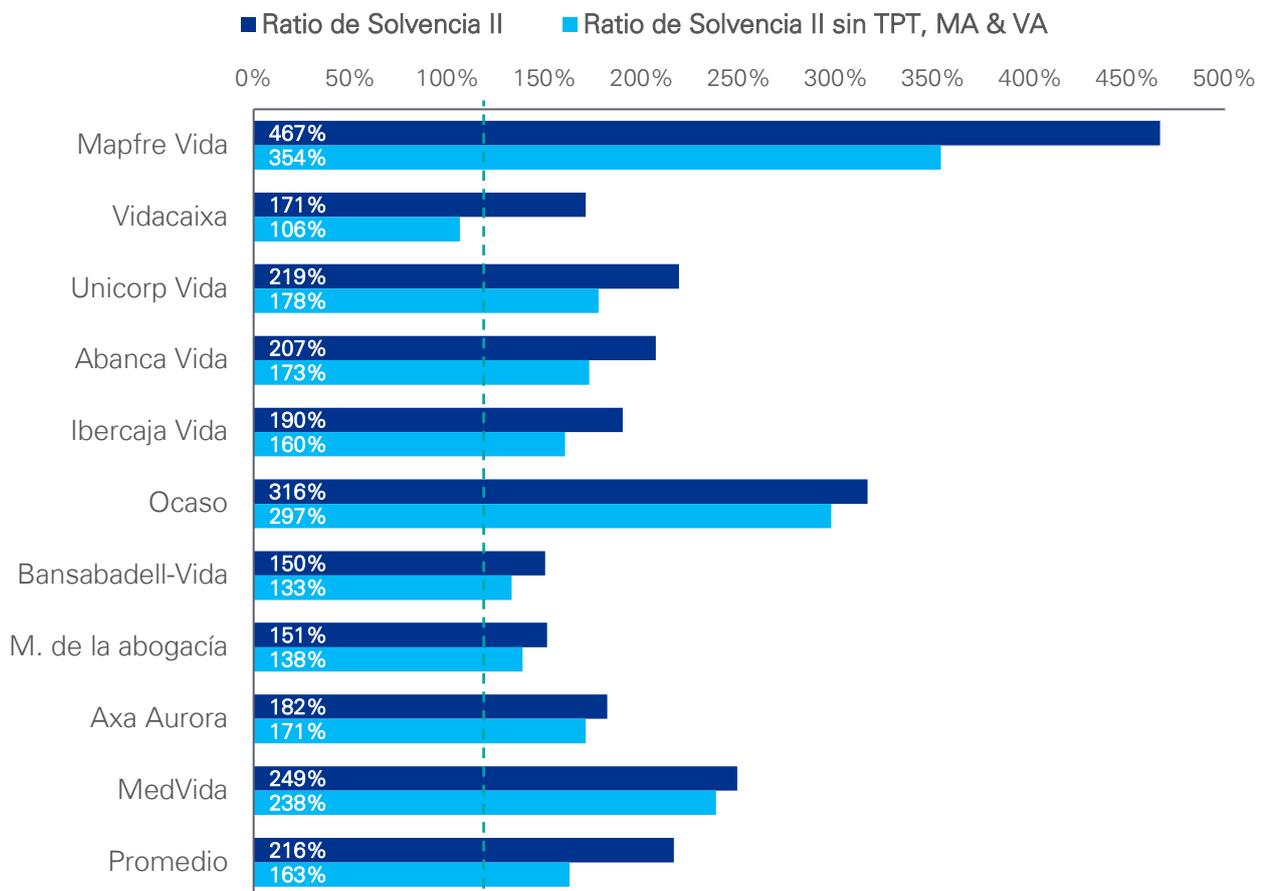
Impacto medidas LTGyT

Impacto medidas LTGyT

El mayor impacto en el ratio de solvencia se produce entre aquellas compañías que utilizan la medida transitoria de las provisiones técnicas (en adelante TPT) o la medida de "matching

adjustment" (MA). En el gráfico se muestra el ratio de solvencia si se elimina el efecto de dichas medidas (incluyendo el efecto del "volatility adjustment" (VA), en su caso):

Top 10 del Mayor Impacto de TPT / VA o MA* en los Ratios de Solvencia



* Impactos obtenidos del QRT S.22.01.21 de los Informes SFCR

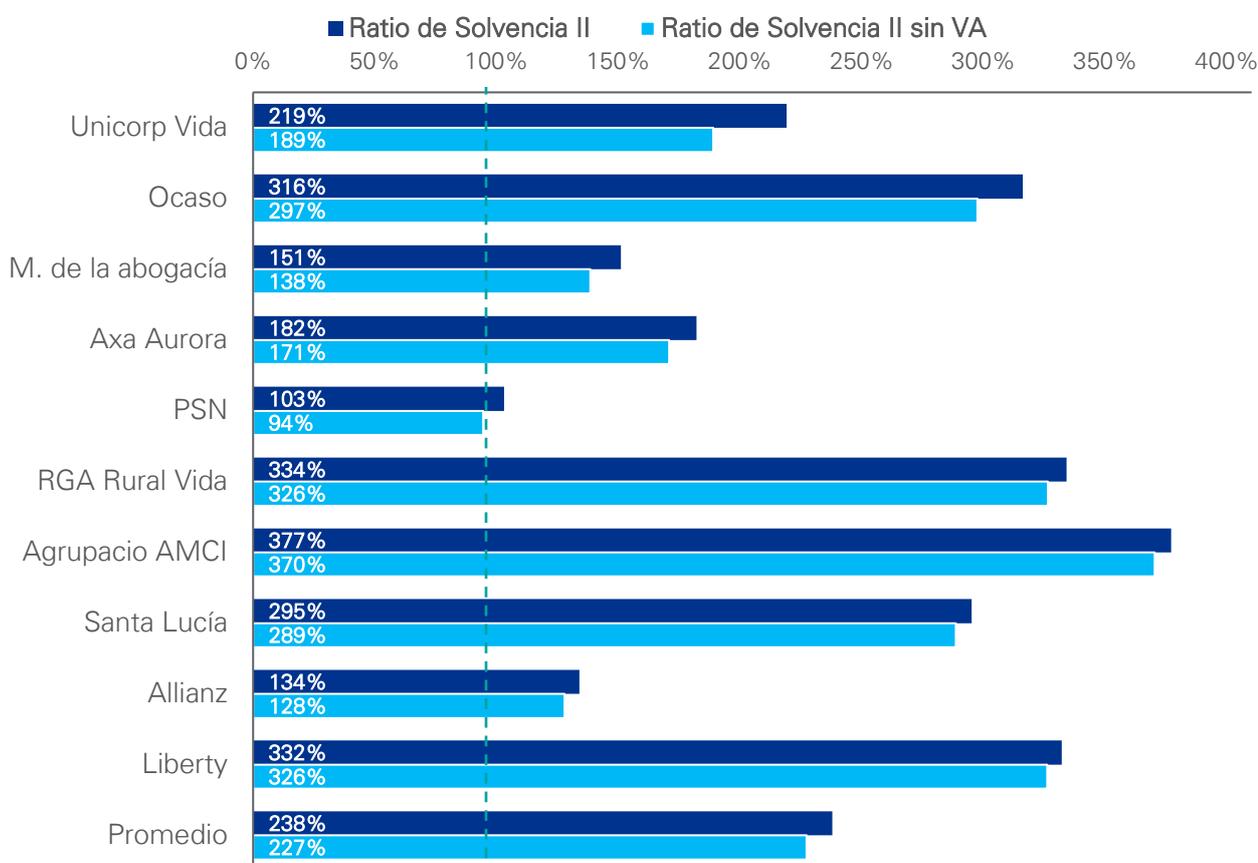
Los impactos sobre el ratio de solvencia son considerables y se encuentran entre el - 112,8 p.p., para el caso de Mapfre Vida en caso de no aplicar ninguna medida y +35,3 puntos porcentuales (en adelante, p.p.) para el caso de Kutxabank Vida (empeoramiento del ratio de solvencia producido por la aplicación de la matching adjustment)



Impacto medidas LTGyT

A continuación se muestra una comparativa del impacto que tiene en el ratio de solvencia el “volatility adjustment” (VA) para las compañías aseguradoras:

Top 10 del Mayor Impacto del VA* en los Ratios de Solvencia



* Impactos obtenidos del QRT S.22.01.21 de los Informes SFCR.

El impacto sobre el ratio de solvencia de no utilizar VA se sitúa entre -30 p.p. (Unicorp Vida) y +0,6 p.p. (Mapfre Vida).

Adicionalmente, cabe destacar las compañías aseguradoras objeto de este estudio que no utilizan

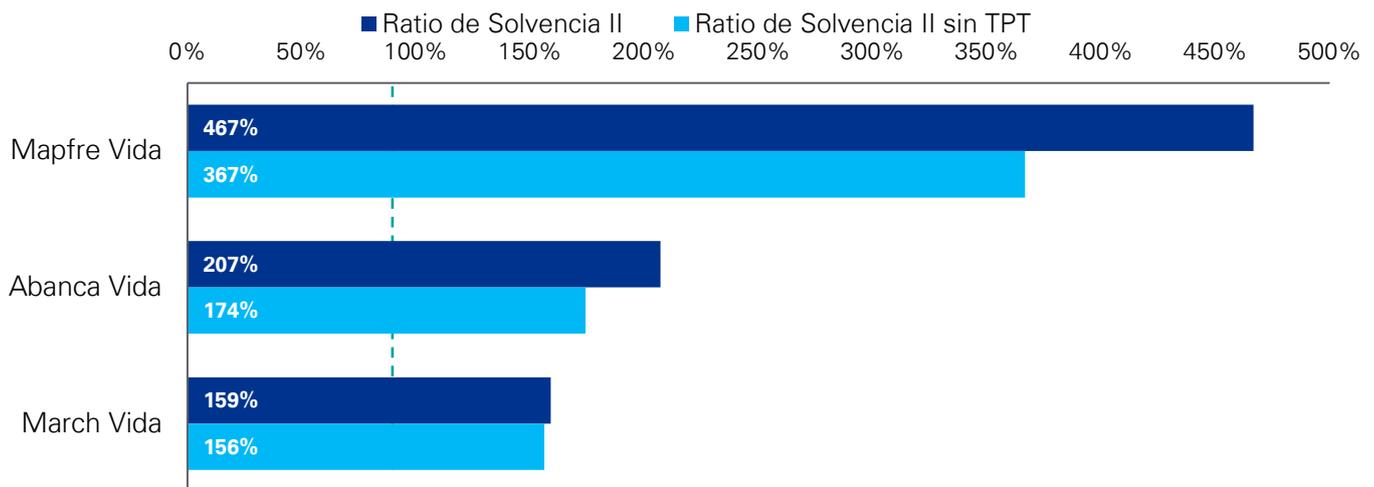
ninguna LTGyT: Mutua Madrileña, HNA, Seguros España, CESCE, Sanitas, Mapfre España, IMQ, Segurcaixa, Kutxabank SG, Asisa, Atradius Crédito y Caución, Línea Directa, Solunion, Santander Vida y DKV Seguros.



Impacto medidas LTGyT

A continuación se muestra una comparativa del impacto que tiene en el ratio de solvencia las medidas TPT para las compañías aseguradoras:

Aseguradoras con Impacto de las TPT* en los Ratios de Solvencia:



* Impactos obtenidos del QRT S.22.01.21 de los Informes SFCR.

De la compañías comprendidas en el universo de estudio, 3 de ellas (5,45%) utilizan TPT. Los impactos sobre el ratio de solvencia se encuentran

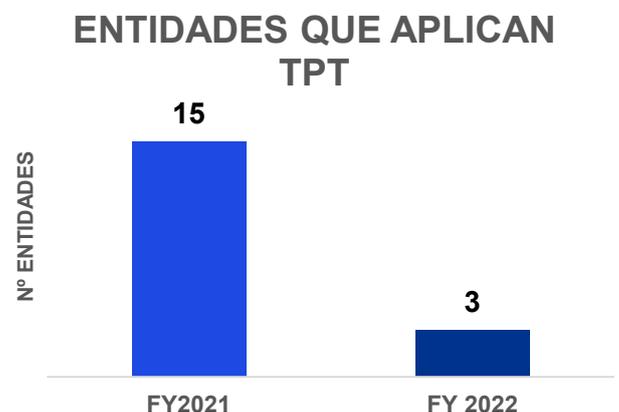
entre -2,9 p.p. (March Vida) y 100 p.p. (Mapfre Vida) en caso de no aplicar la medida transitoria.

Entorno de tipos de interés

Como se ha comentado al inicio de este informe, las entidades han visto como la curva de tipos de interés libre de riesgo utilizada para el cálculo de reservas bajo Solvencia II se ha incrementado considerablemente con respecto al año anterior 2021. Esta situación ha propiciado que muchas compañías viesen como su "Best Estimate" se invirtiese con respecto a las provisiones matemáticas bajo Solvencia I, reduciéndose por debajo de estas. Dicha situación ha llevado a las entidades a una amortización total de la transitoria de provisiones técnicas por la subida de tipos de interés.

Esta medida estaba principalmente diseñada para que las diferencias entre provisiones técnicas de Solvencia II y Solvencia I en el momento de aplicación de Solvencia II no fuesen excesivamente

acusadas, disminuyendo el BEL durante un periodo de 15 años. Sin embargo ante un entorno de tipos de interés elevado, donde el "Best Estimate" es inferior a las provisiones matemáticas ha perdido su sentido y por tanto de aplicación.



06



Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Análisis comparativo de SCR:

- SCR por tipo de compañía
- Comparativa exposición vs consumo de capital
- Impacto por la Capacidad de Absorción de Pérdidas de las Provisiones Técnicas (LACTP)
- Impacto por la Capacidad de Absorción de Pérdidas de los Impuestos Diferidos (LACDT)



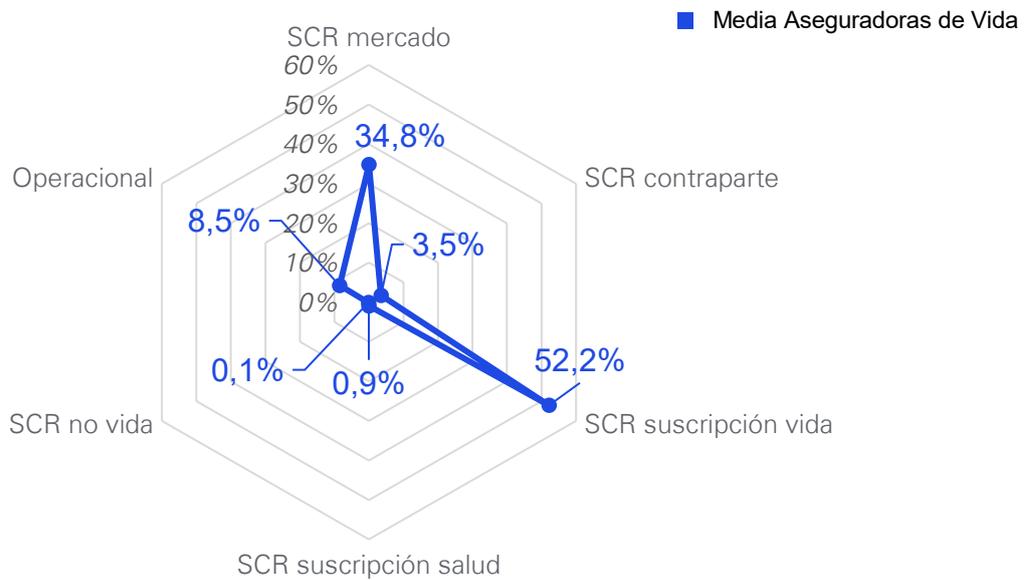
Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

I Requerimientos de Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

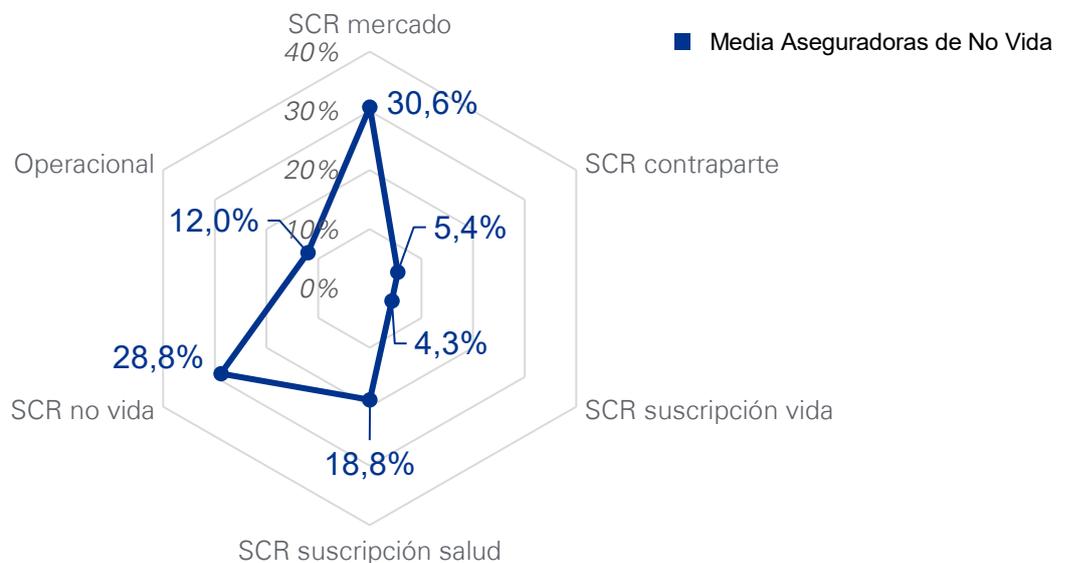
La composición media de los riesgos (atendiendo a la estructura de riesgos de la fórmula estándar antes de diversificación) a los que están afectas las

55 compañías aseguradoras objeto de estudio es la siguiente:

Distribución de los Riesgos del SCR para Aseguradoras del negocio de Vida



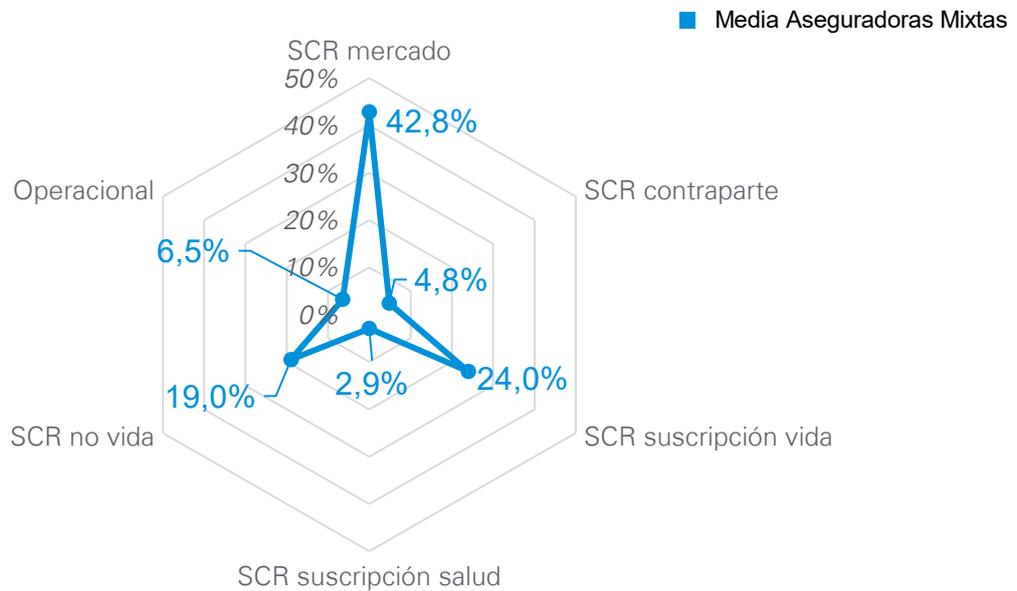
Distribución de los Riesgos del SCR para Aseguradoras del negocio de No Vida





Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Distribución de los Riesgos del SCR para Aseguradoras del negocio Mixtas



De las gráficas y los datos analizados, se pueden extraer las siguientes conclusiones:

- En las compañías de vida, en media, el riesgo principal es el de suscripción vida.
- En las compañías de no vida, en media, los riesgos principales son el riesgo de mercado y de suscripción no vida, seguido de cerca por el de suscripción de salud.
- En las compañías mixtas, en media, los riesgos principales son el riesgo de mercado y el de riesgo de suscripción vida.
- Los riesgos de contraparte y mercado se comportan de forma similar en compañías de vida y no vida.



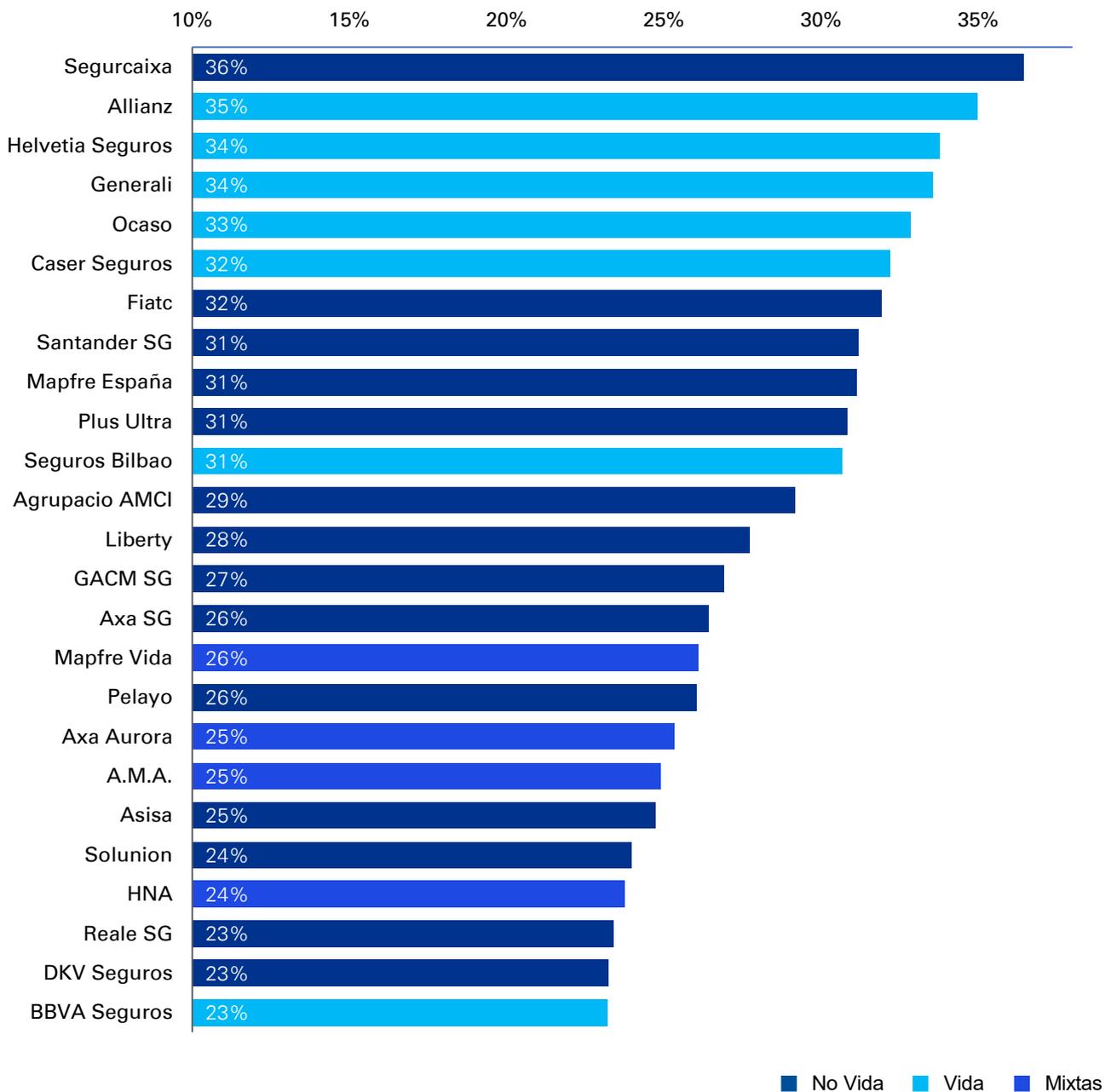
Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

I Beneficio de diversificación

A continuación se muestran los mayores 25 impactos del beneficio de diversificación sobre el Capital de Solvencia Obligatorio Base (BSCR), donde se puede observar que las compañías

aseguradoras con una cartera de vida, no vida y salud equilibrada obtienen un mayor beneficio de diversificación:

Top 25 Mayor beneficio de diversificación sobre el BSCR





Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

I Consumo de Capital vs Exposiciones del Balance Económico y Primas

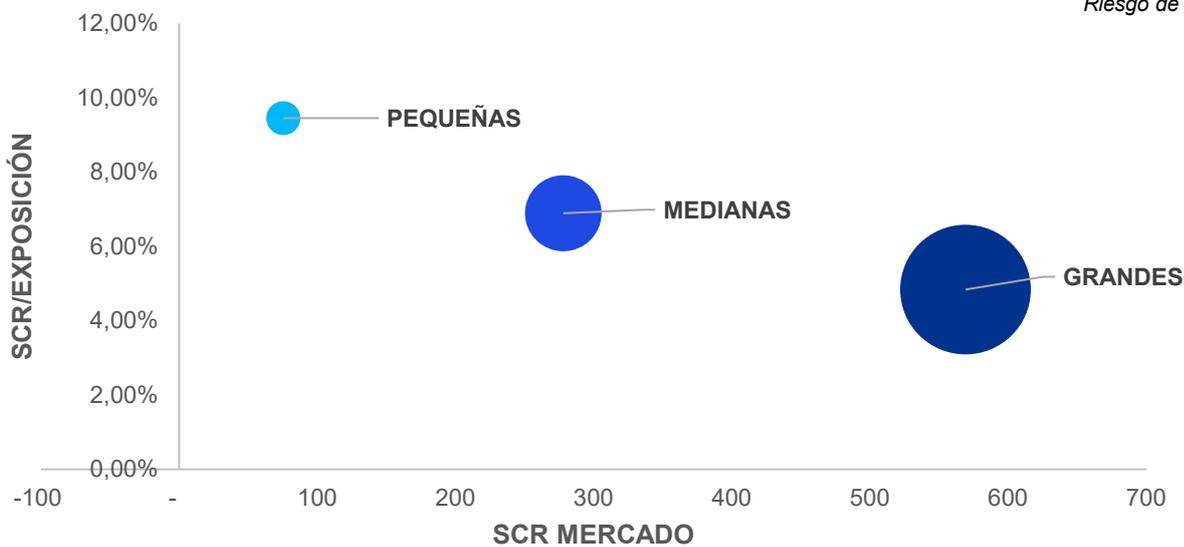
A continuación se muestra una comparativa entre las compañías objeto de estudio que refleja la relación entre el volumen de exposición a cada uno

de los riesgos en base al balance económico (en adelante, EBS por sus siglas en inglés) y primas y su consumo de capital.

Riesgo de Mercado:

Posicionamiento compañías en el SCR de Mercado vs Exposición al Riesgo de Mercado (más detalle en Anexo II)

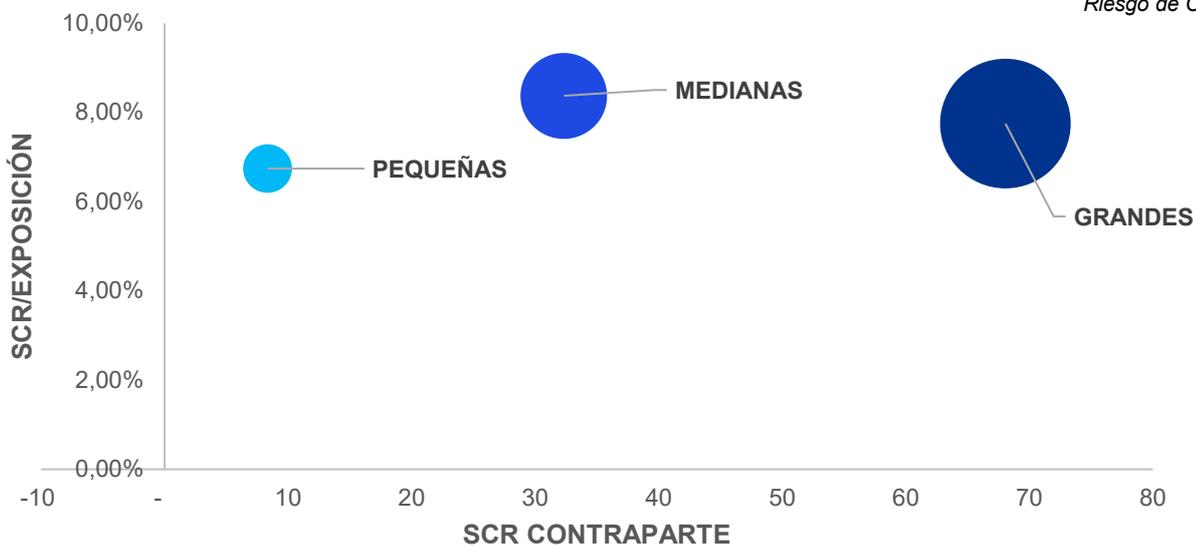
(*) El tamaño de la esfera representa la Exposición al Riesgo de Mercado..



Riesgo de Contraparte:

Posicionamiento compañías en el SCR de Contraparte vs Exposición al Riesgo de Contraparte (más detalle en Anexo III)

(*) El tamaño de la esfera representa la Exposición al Riesgo de Contraparte



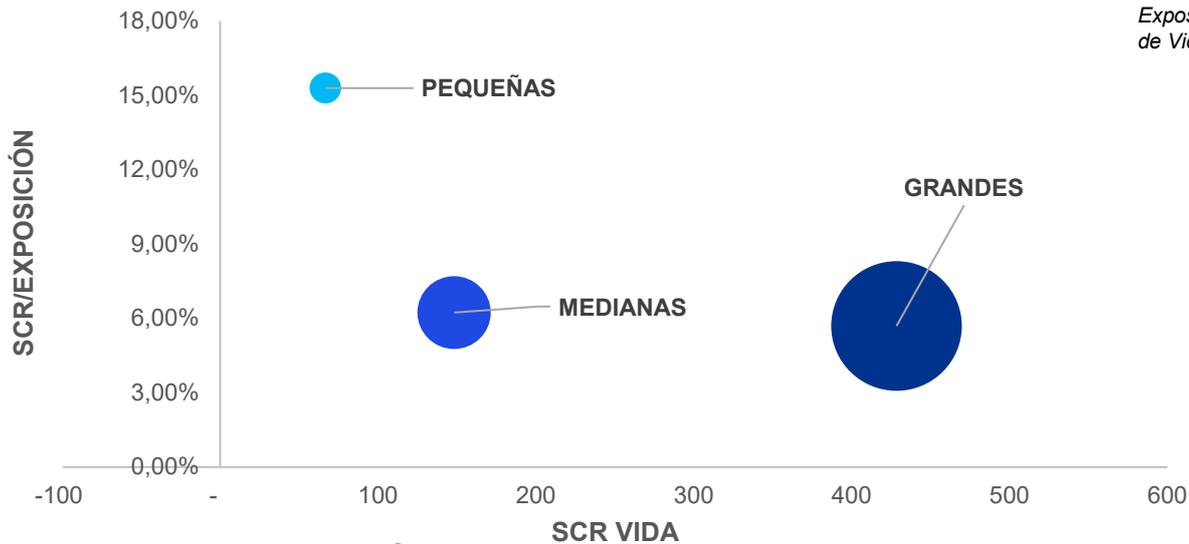


Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

SCR Suscripción Vida:

Posicionamiento compañías en el SCR de Vida vs Exposición al Riesgo de Vida (más detalle en Anexo IV)

(*) El tamaño de la esfera representa la Exposición al Riesgo de Vida.



Entorno de Tipos de Interés

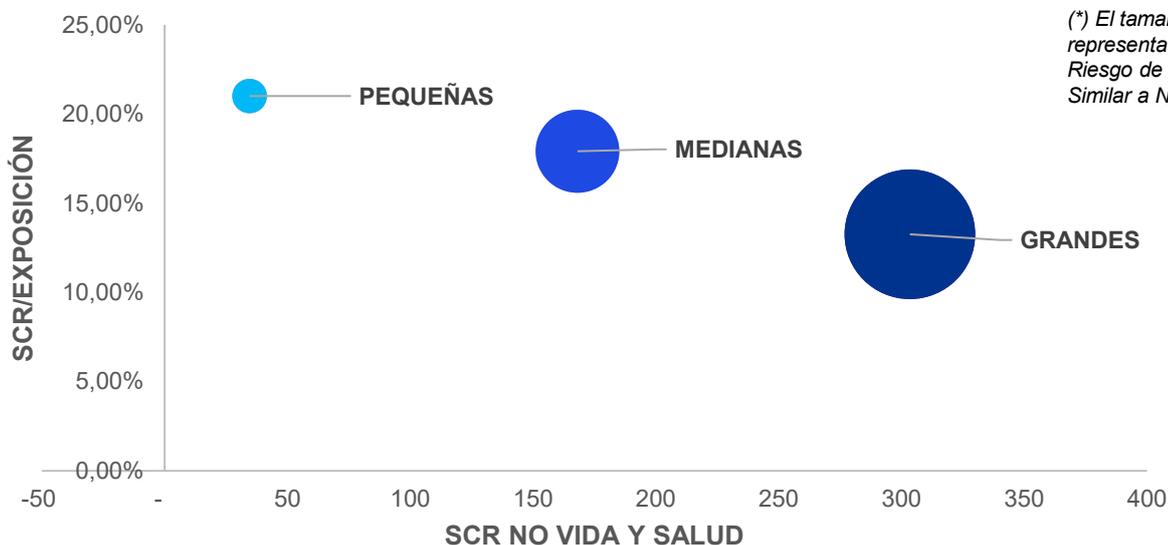
A contrario de lo que sucedía en años anteriores, donde el SCR de “lapses down” y “up” destacaban sobre el de caída masiva, este año como consecuencia de unos tipos más elevados sobre todo en los primeros años de la proyección se ha

propiciado que este último destaque en la mayoría de las compañías. Esta situación ha supuesto un incremento del SCR de suscripción de vida significativo con respecto al año anterior en la mayoría de compañías.

SCR Suscripción No Vida y Salud:

Posicionamiento compañías en el SCR de No Vida y Salud Similar a No Vida vs Exposición al Riesgo de No Vida y Salud Similar a No Vida (más detalle en Anexo V)

(*) El tamaño de la esfera representa la Exposición al Riesgo de No Vida y Salud Similar a No Vida.





Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Impacto de la Capacidad de Absorción de Pérdidas de las Provisiones Técnicas (LACTP)

De las 55 compañías aseguradoras analizadas, únicamente 12 compañías (21,8%) están calculando el ajuste LACTP.

Compañía	LAC PPTT	%SCR	Impacto s/Ratio de Solvencia (SCR) (%)
Mapfre Vida	-121	21,3%	99,4
Unicorp Vida	-54	21,2%	46,0
RGA Rural Vida	-8	6,8%	22,9
Zurich Vida	-9	4,6%	15,3
Bansabadell-Vida	-53	9,3%	14,4
Axa Aurora	-29	6,6%	12,3
March Vida	-6	6,6%	10,3
Santa Lucía	-32	3,5%	10,0
MedVida	-3	3,3%	8,5
Generali	-44	4,3%	7,2
Cajamar Vida	-4	3,2%	6,4
Allianz	-20	3,3%	4,0

Datos en millones de euros.

El impacto sobre el ratio de solvencia de no utilizar el ajuste LACTP se encuentra entre 4 p.p.

(en el caso de Allianz) y 99,4 p.p. (en el caso de Mapfre Vida).

Impacto de la Capacidad de Absorción de Pérdidas de los Impuestos Diferidos (LACDT)

El ajuste LACDT supone una reducción muy significativa en los requerimientos de capital del sector asegurador. A continuación se muestra el impacto sobre el ratio de solvencia del LACDT

reconocido por cada compañía, así como el detalle del impacto que está autojustificado con los impuestos diferidos netos (NDT) de MVBS y los que se justifican con un test de recuperabilidad.

Compañía	Impacto s/Ratio de Solvencia del LAC DT (%)	Impacto s/Ratio de Solvencia autojustificado con NDT (%)	Impacto s/Ratio de Solvencia justificado con test de recuperabilidad (%)
Mapfre Vida	116,6	116,6	0,0
BBVA Seguros	83,5	83,5	0,0
Seguros España	83,5	83,5	0,0
RGA Rural Vida	83,4	83,4	0,0
Zurich Vida	75,6	75,6	0,0
Ocaso	75,6	10,4	65,2
Santa Lucía	73,8	73,8	0,0
Catalana Occidente	67,6	67,6	0,0
Liberty	67,4	0,0	67,4
MGS Seguros	66,3	57,5	8,9
Mutua Madrileña	64,4	41,7	22,6
Abanca Vida	62,0	62,0	0,0
CESCE	61,0	48,7	12,3

*Donde NDT en MVBS son los Impuestos Diferidos Netos en el Balance Económico.

07



Fondos propios

Análisis comparativo de los fondos propios:

- Niveles o “tiering”



Fondos propios

“Tiering” de los fondos propios disponibles

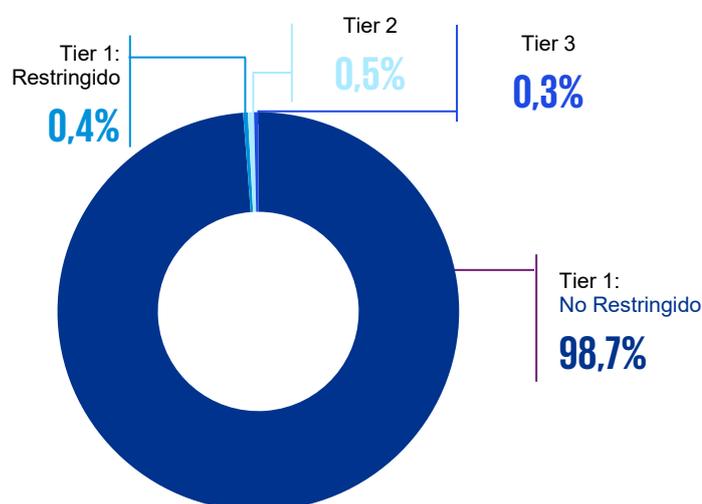
Los fondos propios disponibles de una compañía aseguradora se clasifican en niveles de calidad en función de unas características y especificidades descritas en el marco regulatorio de Solvencia II.

La importancia de la correcta clasificación de los fondos propios disponibles radica en que los fondos propios admisibles tienen que cumplir una

serie de límites de “tiering” establecidos en la normativa vigente para la cobertura del SCR y del MCR.

Tal y como se puede ver en el gráfico, el mercado asegurador español goza de unos fondos propios disponibles con una alta calidad.

Distribución de los Fondos Propios por Tiers de las Top 55 Aseguradoras



Únicamente 13 compañías aseguradoras de las 55 que forman parte del estudio (23,6%), tienen fondos propios disponibles que no pueden ser clasificados como “Tier 1” no restringido:

- “Tier 1” restringido y “Tier 2”: se trata de deuda subordinada (según las características de la misma se clasifica como “Tier 1” restringido o como “Tier 2”) y de fondos propios complementarios (derramas pasivas de los mutualistas aprobadas por la DGS)
- “Tier 3”: se trata de los activos por impuestos diferidos del balance económico de la compañía en todos los casos.

Tiering

Compañía	Tier 1 Restringido	% de los FFPP
Axa Aurora	123,00	17%
Santander Seguros	25,00	2%
RGA Rural Vida	20,00	5%

Compañía	Tier 2	% de los FFPP
Caser Seguros	139,24	10%
Unicorp Vida	30,00	7%
Axa Aurora	0,00	0%
Fiatc	0,00	0%

Compañía	Tier 3	% de los FFPP
Liberty	41,55	3%
Agrupacio AMCI	6,43	2%
Segurcaixa	86,57	9%
Santander SG	5,62	8%
Solunion	3,14	3%
GACM SG	2,52	3%

08



Análisis del BEL de Prestaciones de No Vida



Análisis del BEL de Prestaciones

I Análisis de BEL de Prestaciones

De las 55 compañías aseguradoras analizadas, 34 reportan Provisiones Técnicas de No Vida:

- Se ha calculado el “Run off” del BEL de prestaciones de 2021, utilizando para su cálculo el BEL de Prestaciones de 2021 y la siniestralidad real del ejercicio 2021 y anteriores, a partir de la información incluida en el QRT S.19.01.
- En el 12,7% de las compañías, el BEL de prestaciones de 2021, en base a los datos disponibles a cierre de 2022, fue inferior a la realidad del 2022.





Análisis del BEL de Prestaciones

Compañía	BEL Prestaciones a 2021 (a)	Si Siniestralidad real ejercicio 2021 y ant. (b)	Exceso / (defecto) provisión 2021 (c)	Run off BEL Prestaciones 2021 (d)		
IMQ	293,63	-	190,57	484,20	165%	
Santander Seguros	34,85	-	1,26	36,11	104%	
Mapfre Vida	110,16		12,79	97,37	88%	
Helvetia Seguros	155,54		55,39	100,15	64%	
Sanitas	196,94		80,92	116,01	59%	
CESCE	36,80		16,98	19,82	54%	
Solunion	126,51		69,69	56,83	45%	
Mutua Madrileña	531,10		328,72	202,38	38%	
Santander SG	42,29		28,55	13,75	33%	
Catalana Occidente	400,35		288,07	112,28	28%	
HNA	9,51		7,28	2,22	23%	
Plus Ultra	426,82		345,12	81,70	19%	
Seguros Bilbao	186,49		154,18	32,31	17%	
GACM SG	81,55		68,25	13,30	16%	
Ocaso	115,75		100,15	15,60	13%	
NorteHispana	3,92		3,41	0,50	13%	
Segurcaixa	1.085,52		962,91	122,61	11%	
BBVA Seguros	35,98		32,17	3,81	11%	
Santa Lucía	51,31		46,25	5,06	10%	
Vidacaixa	15,57		14,10	1,48	9%	
Axa SG	1.152,54		1.047,27	105,27	9%	
Asisa	292,90		266,36	26,54	9%	
Mapfre España	2.383,60		2.176,24	207,36	9%	
Pelayo	134,02		123,59	10,43	8%	
Allianz	1.091,88		1.031,58	60,30	6%	
Generali	919,96		876,81	43,15	5%	
Fiatc	216,64		214,37	2,27	1%	
Caser Seguros	390,65		416,26	-	25,61	-7%
Atradius Crédito y Caución	367,92		393,31	-	25,40	-7%
Reale SG	388,01		416,86	-	28,85	-7%
ASC	29,31		32,10	-	2,78	-9%
MGS Seguros	61,24		68,41	-	7,17	-12%
Línea Directa	250,15		293,72	-	43,57	-17%
Kutxabank SG	9,15		18,79	-	9,64	-105%

Datos en millones de euros.

a) Calculado a partir de los datos del QRT S.19 y del QRT S.17

b) Calculado a partir de los datos del QRT S.19 y del QRT S.17

c) Calculado como la diferencia entre (a) y (b)

d) Calculado como (c) / (a)

08



Beneficios Futuros y Pasados



Beneficios Futuros y Pasados

I Beneficios esperados incluidos en primas futuras

Los beneficios esperados incluidos en primas futuras (EPIFP por sus siglas en inglés), son beneficios que resultan de la inclusión en la mejor estimación de las primas recibidas en el futuro, correspondientes principalmente a primas dentro de los límites de los contratos del negocio en vigor: recibos futuros, renovaciones tácitas o correspondientes a productos con proyección de primas futuras.





Beneficios Futuros y Pasados

En lo que respecta al EPIFP del negocio de Vida:

	Compañía	EPIFP Vida post Tax (1)	BEL Vida	FFPP Disponibles (AoF)	%EPIFP/AoF
Aseguradoras Grandes	Vidacaixa	1.618	45.114	3.531	46%
	Generali	599	3.594	1.595	38%
	Allianz	227	3.662	785	29%
	Mapfre España	601	297	2.152	28%
	Segurcaixa	36	306	923	4%
	Santa Lucía	60	3.158	2.592	2%
	Mapfre Vida	38	8.414	2.094	2%
	Mutua Madrileña	3	923	4.996	0%
Aseguradoras Medianas	Abanca Vida	237	521	350	68%
	Ibercaja Vida	235	4.469	462	51%
	Unicorp Vida	210	1.920	443	48%
	BBVA Seguros	470	8.831	1.472	32%
	Axa Aurora	221	3.768	738	30%
	M. de la abogacía	186	8.349	979	19%
	Catalana Occidente	315	2.788	2.312	14%
	Plus Ultra	64	984	643	10%
	Ocaso	115	1.669	1.370	8%
	Asisa	30	-45	502	6%
	DKV Seguros	16	-20	349	5%
	Bansabadell-Vida	32	6.832	772	4%
	Fiatc	16	658	466	3%
Aseguradoras Pequeñas	Santander Vida	263	-138	268	98%
	NorteHispana	432	-396	583	74%
	NN Vida	169	1.715	288	59%
	Helvetia Seguros	197	-31	339	58%
	PSN	77	1.190	135	57%
	Seguros Bilbao	133	869	540	25%
	Zurich Vida	91	1.032	595	15%
	RGA Rural Vida	46	1.746	376	12%
	Santander SG	6	62	72	8%
	Aegon ES	13	510	203	6%
	March Vida	6	1.167	132	5%
	Kutxabank Vida	5	372	160	3%
	Seguros España	2	352	446	0%
	MGS Seguros	1	474	518	0%
	Pelayo	0	1	359	0%
	MedVida	-22	1.520	250	-9%

Datos en millones de euros.

(1) Se asume que los impuestos son el 25% para todas las compañías.



Beneficios Futuros y Pasados

En lo que respecta a la EPIFP del negocio de No Vida :

	Compañía	EPIFP Vida post Tax (1)	BEL Vida	FFPP Disponibles (AoF)	%EPIFP/AoF
Aseguradoras Grandes	Sanitas	128	60	476	27%
	Segurcaixa	136	458	923	15%
	Mapfre España	68	3.653	2.152	3%
	Generali	32	1.395	1.595	2%
	Allianz	14	1.680	785	2%
	Mutua Madrileña	74	1.169	4.996	1%
	Mapfre Vida	2	82	2.094	0%
Aseguradoras Medianas	HNA	65	13	409	16%
	Línea Directa	31	532	348	9%
	Atradius Crédito y Caucción	103	998	1.768	6%
	Fiatc	27	321	466	6%
	Reale SG	10	728	424	2%
	Plus Ultra	11	594	643	2%
	Ocaso	18	137	1.370	1%
	Catalana Occidente	12	511	2.312	1%
	BBVA Seguros	7	48	1.472	0%
	Asisa	2	330	502	0%
	Liberty	5	1.116	1.238	0%
DKV Seguros	0	154	349	0%	
Aseguradoras Pequeñas	Santander SG	12	100	72	17%
	Kutxabank SG	4	43	61	7%
	ASC	7	22	132	6%
	Helvetia Seguros	4	230	339	1%
	Seguros Bilbao	6	264	540	1%
	Pelayo	2	273	359	0%
	PSN	0	9	135	0%
	NorteHispana	1	9	583	0%
	March Vida	0	0	132	0%
	MGS Seguros	0	133	518	0%
	Seguros España	0	1	446	0%

Datos en millones de euros.

(1) Se asume que los impuestos son el 25% para todas las compañías.



Beneficios Futuros y Pasados

I Dividendos a distribuir previsiblemente

Los dividendos a distribuir previsiblemente incluyen tanto aquellos que están aprobados por el Consejo de Administración de la compañía como los que no.

Del análisis de los dividendos a distribuir previsiblemente, se observa que:

- La mitad de las compañías objeto de estudio no reportan dividendos previsibles.
- El resto de las compañías reportan dividendos a distribuir previsiblemente, observándose una rentabilidad para los accionistas sobre los Fondos Propios Básicos entre el 21,39% (en el caso de GACM SGI) y el 0,04% (en el caso de MGS Seguros).

	Compañía	Dividendos previsibles	FFPP básicos	%Dividendos/FFPP básicos
Aseguradoras Grandes	Segurcaixa	173	923	18,69%
	Vidacaixa	334	3.531	9,45%
	Allianz	30	785	3,82%
	Sanitas	9	476	1,95%
	Mapfre España	18	2.152	0,85%
	Santa Lucía	4	2.592	0,15%
Aseguradoras Medianas	Abanca Vida	31	350	8,93%
	Caser Seguros	86	1.374	6,27%
	Reale SG	19	424	4,48%
	Axa Aurora	28	738	3,80%
	Ibercaja Vida	15	462	3,18%
	Unicorp Vida	14	443	3,15%
	Ocaso	28	1.370	2,04%
	BBVA Seguros	14	1.472	0,95%
	Línea Directa	1	348	0,31%
Aseguradoras Pequeñas	GACM SG	21	100	21,39%
	Zurich Vida	84	595	14,11%
	Santander SG	10	72	13,32%
	Aegon ES	25	203	12,10%
	IMQ	11	131	8,05%
	Helvetia Seguros	25	339	7,52%
	CESCE	38	528	7,12%
	Santander Vida	18	268	6,82%
	Cajamar Vida	5	258	2,10%
	Kutxabank SG	1	61	1,60%
	Kutxabank Vida	2	160	1,31%
	Seguros España	2	446	0,48%
	MGS Seguros	0	518	0,04%

Datos en millones de euros.

10



Primas, siniestralidad y gastos



Primas, siniestralidad y gastos

I Siniestralidad, gastos y reaseguro de No Vida

De las 32 compañías que se han catalogado como entidades de No Vida o Mixtas:

- Todas las compañías ceden prima de reaseguro, observándose que la cesión del negocio de No Vida, en términos de prima imputada, se encuentra entre el 0,3% (ASC) y el 91,4% (Solunion).
- Los gastos sobre la prima imputada se encuentran entre el 4,9% (Solunion) y 44,6% (MGS Seguros).
- El ratio combinado se encuentra entre el 63,6% (Santander SG) y 114,5% (MGS Seguros).
- El coste de reaseguro sobre la prima imputada se encuentra entre el -5,1% (Solunion) y 8,2% (Atradius Crédito y Caución).

	Compañía	% Cesión reaseguro s/prima imputada	% Gastos s/Prima imputada	% Siniestralidad Bruta	Ratio Combinado	%Coste reaseguro s/prima imputada
Aseguradoras Grandes	Generali	23,11%	25,54%	67,65%	102,22%	1,35%
	Mapfre España	17,51%	26,84%	68,24%	100,70%	-0,08%
	Allianz	34,72%	18,36%	72,06%	99,85%	-0,34%
	Mutua Madrileña	2,99%	24,71%	67,15%	92,61%	-0,01%
	Sanitas	1,81%	18,28%	72,40%	91,19%	0,17%
	Segurcaixa	4,04%	19,26%	68,94%	90,70%	1,69%
	Santa Lucía	8,71%	37,95%	47,15%	87,77%	-0,95%

	Compañía	% Cesión reaseguro s/prima imputada	% Gastos s/Prima imputada	% Siniestralidad Bruta	Ratio Combinado	%Coste reaseguro s/prima imputada
Aseguradoras Medianas	Fiatic	16,54%	20,32%	79,17%	103,58%	0,06%
	Reale SG	14,91%	29,30%	66,55%	101,52%	0,53%
	Caser Seguros	8,50%	39,42%	57,98%	100,60%	-0,46%
	Axa SG	27,67%	23,84%	67,95%	100,25%	-0,66%
	Asisa	0,49%	16,21%	83,29%	99,98%	0,41%
	DKV Seguros	0,74%	19,08%	77,83%	97,47%	0,41%
	Línea Directa	2,79%	26,37%	68,96%	96,59%	0,51%
	Plus Ultra	4,39%	29,36%	63,28%	93,24%	-0,74%
	Liberty	6,08%	34,49%	54,43%	92,55%	1,40%
	Catalana Occidente	5,21%	30,94%	53,94%	87,00%	0,43%
	Ocaso	5,08%	38,94%	42,62%	83,50%	-0,15%
	Atradius Crédito y Caución	43,74%	19,45%	35,98%	78,77%	8,22%

Datos obtenidos del QRT S.05.01 de los Informes SFCR.

- Volumen de prima imputada cedida sobre la prima imputada total.
- Calculado como el total de gastos sobre la prima imputada total.
- Calculado como el valor de las prestaciones sobre la prima imputada total.
- Calculado como el valor de las prestaciones netas de reaseguro más el total de gastos (donde no se deducen ingresos) sobre las primas imputadas netas de reaseguro.
- Calculado como la diferencia entre la siniestralidad neta de reaseguro y la siniestralidad bruta.



Primas, siniestralidad y gastos

I Siniestralidad, gastos y reaseguro de No Vida

	Compañía	% Cesión reaseguro s/prima imputada	% Gastos s/Prima imputada	% Siniestralidad Bruta	Ratio Combinado	%Coste reaseguro s/prima imputada
Aseguradoras Pequeñas	MGS Seguros	3,12%	44,58%	72,58%	114,46%	-4,13%
	Pelayo	10,72%	31,86%	73,93%	105,95%	-3,66%
	Aegon ES	0,29%	32,74%	71,27%	104,30%	0,20%
	Agrupacio AMCI	0,63%	21,01%	81,88%	103,52%	0,49%
	Helvetia Seguros	6,82%	32,81%	64,28%	100,86%	1,36%
	ASC	0,30%	14,16%	84,14%	98,60%	0,25%
	GACM SG	2,90%	31,86%	65,01%	97,85%	0,02%
	IMQ	1,88%	13,00%	78,97%	93,70%	1,48%
	Seguros Bilbao	12,58%	28,16%	59,33%	92,07%	0,53%
	CESCE	21,57%	38,06%	35,02%	86,06%	2,52%
	Solunion	91,40%	4,95%	31,16%	83,59%	-5,13%
	Kutxabank SG	4,90%	42,10%	33,19%	77,22%	-0,23%
	Santander SG	44,39%	16,87%	36,12%	63,64%	-2,81%

Datos obtenidos del QRT S.05.01 de los Informes SFCR.

- Volumen de prima imputada cedida sobre la prima imputada total.
- Calculado como el total de gastos sobre la prima imputada total.
- Calculado como el valor de las prestaciones sobre la prima imputada total.
- Calculado como el valor de las prestaciones netas de reaseguro más el total de gastos (donde no se deducen ingresos) sobre las primas imputadas netas de reaseguro.
- Calculado como la diferencia entre la siniestralidad neta de reaseguro y la siniestralidad bruta.



Primas, siniestralidad y gastos

I Siniestralidad, gastos y reaseguro de Vida

De las 33 compañías que se han catalogado como entidades de Vida o Mixtas:

- Todas ellas ceden prima en reaseguro, observándose que la cesión del negocio de vida, en términos de prima imputada, se encuentra entre el 0,2% (March Vida) y el 17,1% (AMA).
- Los gastos sobre la prima imputada se encuentran entre el 0% (M. de la Abogacía) y 52,8% (Santander Vida).
- El coste de reaseguro sobre la prima imputada se encuentra entre el -3,7% (Santander Vida) y el 85,6% (Allianz).

Aseguradoras
Grandes

Compañía	% Cesión reaseguro s/prima imputada	% Gastos s/prima imputada	% Coste reaseguro s/prima imputada
Allianz	4,49%	25,65%	85,56%
Vidacaixa	2,11%	10,77%	1,57%
Mapfre Vida	0,71%	40,31%	0,42%
Santa Lucía	1,29%	30,88%	0,37%
Generali	5,62%	12,15%	0,21%
Santander Seguros	6,43%	4,05%	-0,18%

Aseguradoras
Medianas

Compañía	% Cesión reaseguro s/prima imputada	% Gastos s/prima imputada	% Coste reaseguro s/prima imputada
BBVA Seguros	8,24%	18,57%	17,74%
Bansabadell-Vida	5,18%	13,95%	4,06%
Caser Seguros	3,47%	55,30%	3,15%
Catalana Occidente	3,76%	10,87%	2,78%
M. de la abogacía	3,50%	0,00%	2,78%
Axa Aurora	1,66%	12,71%	1,16%
HNA	0,81%	2,73%	0,76%
Unicorp Vida	1,25%	5,19%	0,61%
Ocaso	0,52%	29,90%	0,24%
Ibercaja Vida	0,27%	2,20%	-0,03%
Abanca Vida	0,79%	6,07%	-0,82%

Datos obtenidos del QRT S.05.01 de los Informes SFCR.

- Volumen de prima imputada cedida sobre la prima imputada total.
- Calculado como el total de gastos sobre la prima imputada total.
- Calculado como la diferencia entre la siniestralidad neta de reaseguro y la siniestralidad bruta.



Primas, siniestralidad y gastos

I Siniestralidad, gastos y reaseguro de Vida

	Compañía	% Cesión reaseguro s/prima imputada	% Gastos s/prima imputada	% Coste reaseguro s/prima imputada
Aseguradoras Pequeñas	MedVida	15,57%	7,42%	33,61%
	Zurich Vida	7,89%	30,31%	10,83%
	Aegon ES	11,95%	30,16%	7,79%
	Agrupacio AMCI	1,52%	51,75%	3,35%
	Seguros España	8,38%	38,98%	3,19%
	Cajamar Vida	5,86%	17,02%	2,88%
	Seguros Bilbao	3,73%	13,09%	2,06%
	A.M.A.	17,15%	21,23%	1,19%
	NorteHispana	1,61%	42,07%	0,93%
	PSN	1,20%	12,76%	0,78%
	RGA Rural Vida	2,24%	41,09%	0,71%
	March Vida	0,24%	2,46%	0,14%
	Helvetia Seguros	0,31%	31,27%	0,00%
	Kutxabank Vida	12,91%	46,84%	-2,66%
	NN Vida	10,51%	24,91%	-2,75%
	Santander Vida	7,57%	52,81%	-3,72%

Datos obtenidos del QRT S.05.01 de los Informes SFCR.

- Volumen de prima imputada cedida sobre la prima imputada total.
- Calculado como el total de gastos sobre la prima imputada total.
- Calculado como la diferencia entre la siniestralidad neta de reaseguro y la siniestralidad bruta.



Primas, siniestralidad y gastos

I Primas por línea de negocio – No Vida

A continuación se muestran las 3 compañías pertenecientes al negocio de No Vida con mayores

importes de primas imputadas netas de reaseguro por línea de negocio o LoB:

Top 3 Compañías por Primas imputadas netas de reaseguro / No Vida (primas totales y línea de negocio)

Compañía	Seguro de gastos médicos
Segurcaixa	2.959
Sanitas	1.602
Asisa	1.397

Compañía	Seguro de protección de ingresos
Segurcaixa	131
Mapfre Vida	74
Santander SG	65

Compañía	Seguro de accidentes laborales
Liberty	31
Unicorp Vida	9
Ocaso	0

Compañía	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles
Mapfre España	963
Mutua Madrileña	567
Allianz	549

Compañía	Otro seguro de vehículos automóviles
Mapfre España	912
Mutua Madrileña	643
Línea Directa	407

Compañía	Seguro marítimo, de aviación y transporte
Mapfre España	47
Allianz	41
Generali	25

Compañía	Seguro de incendio y otros daños a los bienes
Mapfre España	1.300
Caser Seguros	572
Segurcaixa	535

Compañía	Seguro de responsabilidad civil general
Mapfre España	197
Axa SG	116
Allianz	91

Compañía	Seguro de crédito y caución
Atradius Crédito y Caución	1.023
CESCE	154
Solunion	21

Compañía	Seguro de defensa jurídica
Atradius Crédito y Caución	30
CESCE	19
Solunion	13

Compañía	Pérdidas pecuniarias diversas
Caser Seguros	36
Santander SG	13
GACM SG	12

Datos en millones de euros.

En términos totales, las primas imputadas netas de reaseguro en el negocio de No Vida se sitúan entre 0,024 mill. € (Ibercaja Vida) y 4.143 mill. € (Mapfre España).

Por otro lado, las primas imputadas netas de reaseguro por línea de negocio se sitúan entre los 41 mill. € (seguro de accidentes laborales) y 9.269 mill. € (seguro de gastos médicos).

Entre las más destacadas, se aprecia que el 76,5% de las primas imputadas netas de reaseguro de los seguros de accidentes laborales (LoB 3) corresponden a Liberty, así como que el 84,8% de las primas del seguro de crédito y caución (LoB 9) pertenecen a Atradius Crédito y Caución.

Para ver el detalle completo de las primas por línea de negocio, por favor, refiérase al Anexo VI.



Primas, siniestralidad y gastos

I Primas por línea de negocio – Vida

A continuación se muestran las 3 compañías pertenecientes al negocio de Vida con mayores importes de primas imputadas netas de reaseguro por línea de negocio o LoB:

Top 3 Compañías por Primas imputadas netas de reaseguro / Vida (primas totales y línea de negocio)

Compañía	Seguro de Enfermedad
M. de la abogacía	552
Agrupacio AMCI	12
Mapfre España	2

Compañía	Seguro con participación en beneficios
Bansabadell-Vida	736
Abanca Vida	368
Mapfre Vida	351

Compañía	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión
Vidacaixa	2.374
Santander Seguros	877
Mapfre Vida	426

Datos en millones de euros.

Compañía	Otro seguro de vida
Vidacaixa	5.043
Santa Lucía	930
Santander Seguros	898

Compañía	Reaseguro de vida
Santander Vida	74
NorteHispana	23
Santa Lucía	17

En términos totales, las primas imputadas netas de reaseguro en el negocio de Vida se sitúan entre 0,054 mil. € (Pelayo) y 7.504 mil. € (Vidacaixa).

Por otro lado, las primas imputadas netas de reaseguro por línea de negocio se sitúan entre 125 mil. € (reaseguro de vida) y 13.471 mil. € (otro seguro de vida).

Cabe destacar que el 97,6% de las primas imputadas netas de reaseguro del seguro de enfermedad corresponden a M. de la abogacía, así como el 37,4% de otros seguros de Vida y el 38,6% del seguro vinculado a índices y fondos de inversión, pertenecen a Vidacaixa.

Para ver el detalle completo de las primas imputadas netas de reaseguro por línea de negocio, por favor, refiérase al Anexo VII.

11



Margen de Riesgo



Margen de Riesgo

I Margen de Riesgo

El Margen de Riesgo refleja el coste de financiación del capital de solvencia obligatorio necesario para asumir las obligaciones de seguro, de forma que se garantice que el valor de las provisiones técnicas sea equivalente al importe que las aseguradoras aceptarían para asumir dichas obligaciones.

Las Directrices sobre la valoración de las provisiones técnicas emitidas y adoptadas por la DGSFP indican que el cálculo del Margen de Riesgo se puede realizar según la siguiente jerarquía de cálculo:

- **Método 1:** Aproximación de los riesgos de suscripción, de contraparte y de mercado.
- **Método 2:** Hipótesis en la que los capitales de solvencia futuros son proporcionales a la mejor estimación de las provisiones técnicas.
- **Método 3:** Uso de la duración modificada de los pasivos para la proyección de los capitales de solvencia obligatorios futuros.
- **Método 4:** Porcentaje de la mejor estimación de las provisiones técnicas netas de reaseguro.





Margen de Riesgo

I Margen de Riesgo – Vida y Mixtas

A continuación se muestran las 10 compañías (Vida y Mixtas) en las que el Margen de Riesgo supone un mayor porcentaje sobre los fondos propios disponibles (AoF):

Compañía	%RM Total/AoF	%RM Total/BEL Total	%RM Total/SCR (3)	RM Vida (1)	RM No Vida (2)	RM Total	Método Valoración RM
NorteHispana	34,7%	-52,3%	65,6%	201	1	202	1
Abanca Vida	32,8%	22,0%	52,2%	115	0	115	3
Helvetia Seguros	32,6%	31,8%	47,9%	101	9	110	1
NN Vida	32,4%	3,0%	42,3%	93	0	93	1
Santander Vida	30,0%	-59,0%	32,4%	80	0	81	1 y 2
PSN	27,4%	2,7%	40,4%	37	0	37	2 y 3
Cajamar Vida	26,5%	29,4%	43,3%	68	0	68	1
Allianz	25,6%	3,2%	26,3%	150	51	201	1
Vidacaixa	25,3%	2,0%	35,5%	892	1	893	3
Ibercaja Vida	23,5%	1,8%	37,2%	109	0	109	3

Datos en millones de euros.

(1) Incluye salud- técnicas similares a vida e index- & unit-linked

(2) Incluye salud- técnicas similares a no vida

(3) Se han tenido en cuenta el SCR de Suscripción + SCR Operacional. SCR afecto a Margen de Riesgo bajo la hipótesis de que el riesgo de contraparte relacionado con las obligaciones de seguro y de reaseguro no es material.

De la compañías objeto de estudio, considerando las compañías de Vida y Mixtas, el porcentaje del Margen de Riesgo sobre los fondos propios disponibles se sitúan entre un 34,70% (NorteHispana) y un 0,6% (A.M.A Vida).

Por otro lado, en relación a los métodos utilizados para el cálculo del Margen de Riesgo se observa que:

- 14 compañías (42,4%) emplean el método 1.
- 9 compañías (27,2%) utilizan el método basado en el run-off del BEL (método 2).

- 3 compañías (9,1%), combinan varios métodos para el cálculo del Margen de Riesgo, dependiendo de si se trata del negocio de Vida y de No Vida.
- 4 compañías (12,1%) no describen el método empleado en el informe.
- 3 compañías (9,1%) utilizan el método 3 basado en las duraciones.



Margen de Riesgo

I Margen de Riesgo – No Vida

A continuación se muestran las 10 compañías (No Vida) en las que el Margen de Riesgo supone un mayor porcentaje sobre los fondos propios disponibles (AoF):

Compañía	%RM Total/AoF	%RM Total/BEL Total	%RM Total/SCR (3)	RM Vida (1)	RM Vida (2)	RM Total	Método Valoración RM
DKV Seguros	12,6%	33,1%	18,6%	22	22	44	1
Segurcaixa	12,2%	14,7%	14,4%	88	24	112	2
GACM SG	9,6%	9,0%	18,6%	5	5	10	2
Santander SG	8,9%	3,9%	7,9%	3	3	6	2
Kutxabank SG	8,2%	6,4%	12,2%	1	4	5	2
Plus Ultra	8,0%	2,9%	17,5%	28	24	51	1
Mapfre España	7,3%	4,0%	13,3%	74	82	157	2
Reale SG	6,7%	3,9%	11,8%	0	28	28	2
Línea Directa	6,6%	4,3%	11,2%	0	23	23	2
Asisa	6,0%	10,6%	12,9%	14	16	30	1 y 2

Datos en millones de euros.

(1) Incluye salud- técnicas similares a vida e index- & unit-linked

(2) Incluye salud- técnicas similares a no vida

(3) Se han tenido en cuenta el SCR de Suscripción + SCR Operacional. SCR afecto a Margen de Riesgo bajo la hipótesis de que el riesgo de contraparte relacionado con las obligaciones de seguro y de reaseguro no es material.

De las compañías objeto de estudio, considerando solo las compañías de No vida, el porcentaje del Margen de Riesgo sobre los fondos propios disponibles se sitúan entre un 12,6% (DKV Seguros) y un 1,2% (Mutua Madrileña).

Por otro lado, en relación a los métodos utilizados para el cálculo del Margen de Riesgo se observa que:

- 11 compañías (50,0%) utilizan el método basado en el run-off del BEL (método 2).
- 7 compañías (31,82%) emplean el método 1.

- 3 compañías (13,64%) combinan varios métodos para el cálculo del Margen de Riesgo.
- 1 compañía (4,55%) no describe el método empleado en el informe.

12



Anexos



Anexos

I Anexo I: Glosario de Nombres de las compañías

Compañía	Nombre completo de la Compañía
Vidacaixa	Vida Caixa, S.A. de Seguros y Reaseguros
Mapfre España	MAPFRE España, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A
Segurcaixa	SegurCaixa Adeslas, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
Allianz	Allianz, Compañía De Seguros Y Reaseguros, S.A.
Generali	Generali España, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
Axa SG	Axa Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros
Mapfre Vida	MAPFRE Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros sobre la Vida Humana
Bansabadell-Vida	Bansabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros
Santander Seguros	Santander Seguros y Reaseguros, Compañía Aseguradora, S.A.
Mutua Madrileña	Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija
Sanitas	Sanitas, Sociedad Anonima De Seguros.
Santa Lucía	Santa Lucía, S.A Compañía de Seguros y Reaseguros
Ibercaja Vida	Ibercaja Vida, Compañía De Seguros Y Reaseguros, S.A.
Caser Seguros	Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
BBVA Seguros	BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros
Asisa	Asisa, Asistencia Sanitaria Interprovincial de Seguros, S.A., Sociedad Unipersonal
Liberty	Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
Catalana Occidente	Seguros Catalana Occidente, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
Ocaso	Ocaso, S.A., Compañía De Seguros Y Reaseguros.
Plus Ultra	Plus Ultra Seguros Generales y Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros
Unicorp Vida	Unicorp Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
Línea Directa	Línea Directa Aseguradora Sociedad Anónima Compañía de Seguros y Reaseguros
Reale SG	Reale Seguros Generales, S.A.
Axa Aurora	Axa Aurora Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros
DKV Seguros	DKV Seguros Y Reaseguros, Sociedad Anonima Española
M. de la abogacía	Mutualidad General de la Abogacía Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija
Fiatc	Fiatc, Mutua de Seguros y Reaseguros
March Vida	March Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
Seguros Bilbao	Bilbao, Compañía Anónima de Seguros y Reaseguros
NN Vida	Nationale-Nederlanden Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros Sociedad Anónima Española
RGA Rural Vida	RGA Rural Vida, S.A. De Seguros Y Reaseguros
HNA	Hermandad Nacional de Arquitectos Superiores y Químicos, Mutualidad de Previsión Social
PSN	Previsión Sanitaria Nacional, P.S.N. Mutua de Seguros y Reaseguros a prima fija.
Pelayo	Pelayo, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Helvetia Seguros	Helvetia Compañía Suiza, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
MGS Seguros	MGS Seguros y Reaseguros S.A.
Abanca Vida	Abanca Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, S.A.
Agrupacio AMCI	Agrupació AMCI d'assegurances i reassegurances, S.A.
IMQ	Igualatorio Médico Quirúrgico, S.A. de Seguros y Reaseguros
GACM SG	GACM Seguros Generales, Compañía De Seguros Y Reaseguros, S.A.
ASC	Asistencia Sanitaria Colegial, Sociedad Anonima De Seguros
NorteHispana	NorteHispana de Seguros y Reaseguros, S.A.
Cajamar Vida	Cajamar Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
Santander Vida	Santander Vida Seguros Y Reaseguros, S.A.
A.M.A.	A.M.A., Agrupación Mutual Aseguradora, Mutua de Seguros a prima fija.
Zurich Vida	Zurich Vida, Compañía De Seguros Y Reaseguros, S.A.
Aegon ES	Aegon España, Sociedad Anónima De Seguros Y Reaseguros
Santander SG	Santander Generales Seguros Y Reaseguros, S.A.
Kutxabank SG	Kutxabank Aseguradora Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
CESCE	Compañía Española de Seguros de Crédito a la Explotación, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros
Kutxabank Vida	Kutxabank Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
Seguros España	España, S.A., Compañía Nacional de Seguros.
Atradius Crédito y Caución	Atradius Crédito y Caución, S.A., de Seguros y Reaseguros
Solunion	Solunion Seguros, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.
MedVida	Mediterraneo Vida S.A.U de Seguros y Reaseguros

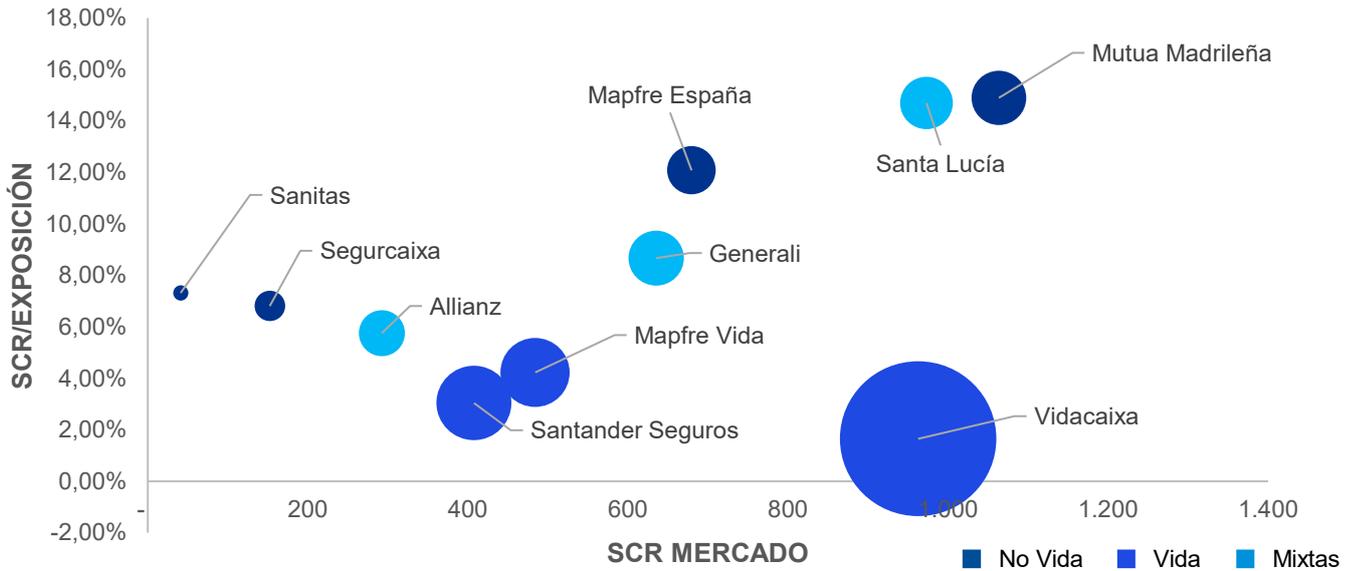
Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



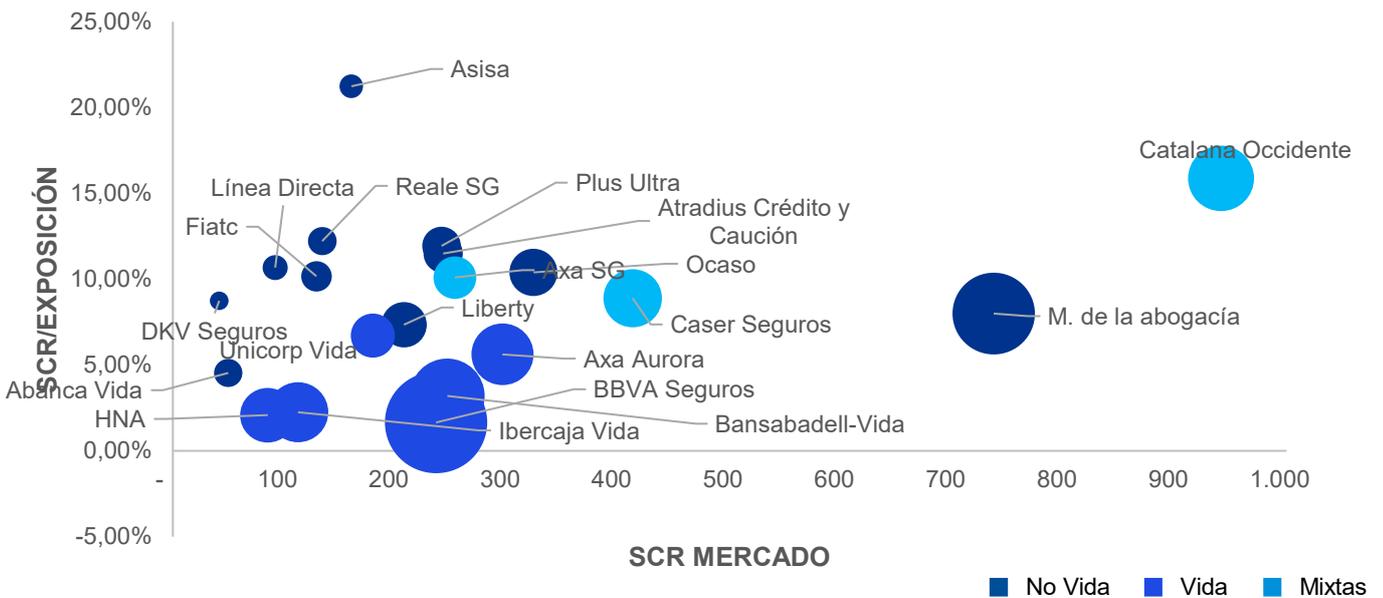
Anexos

I Anexo II: Posicionamiento compañías en el SCR de Mercado vs Exposición al Riesgo de Mercado

Aseguradoras Grandes



Aseguradoras Medianas



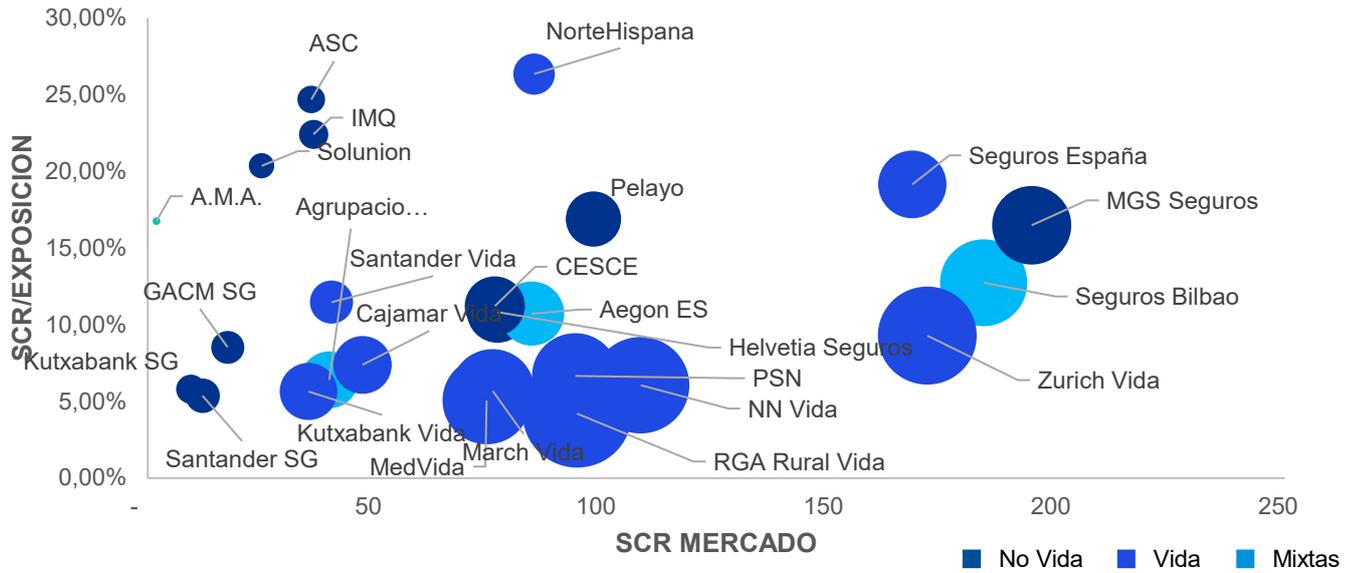
Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



Anexos

I Anexo II: Posicionamiento compañías en el SCR de Mercado vs Exposición al Riesgo de Mercado

Aseguradoras Pequeñas



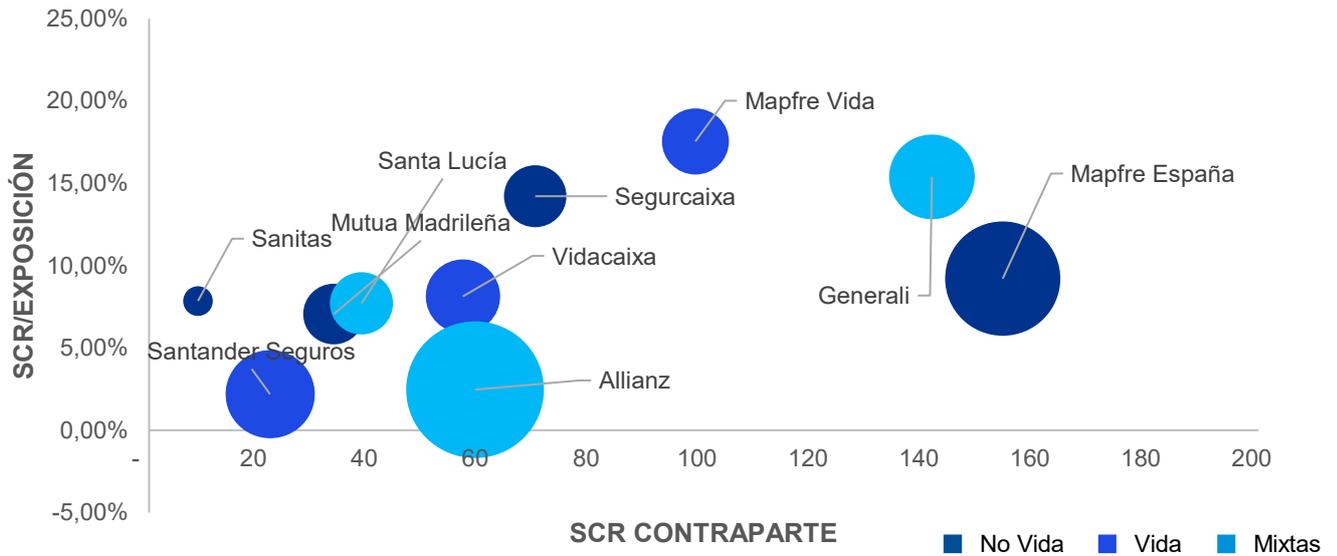
Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



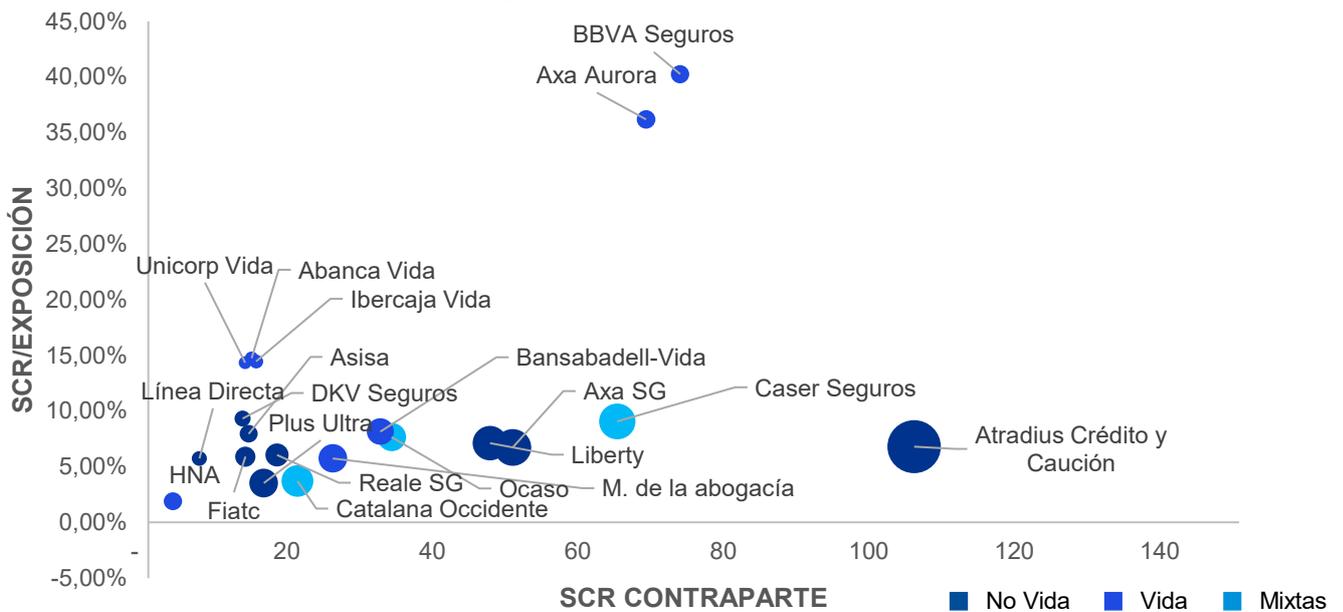
Anexos

I Anexo III: Posicionamiento compañías en el SCR de Contraparte vs Exposición al Riesgo de Contraparte

Asegurados Grandes



Aseguradoras Medianas



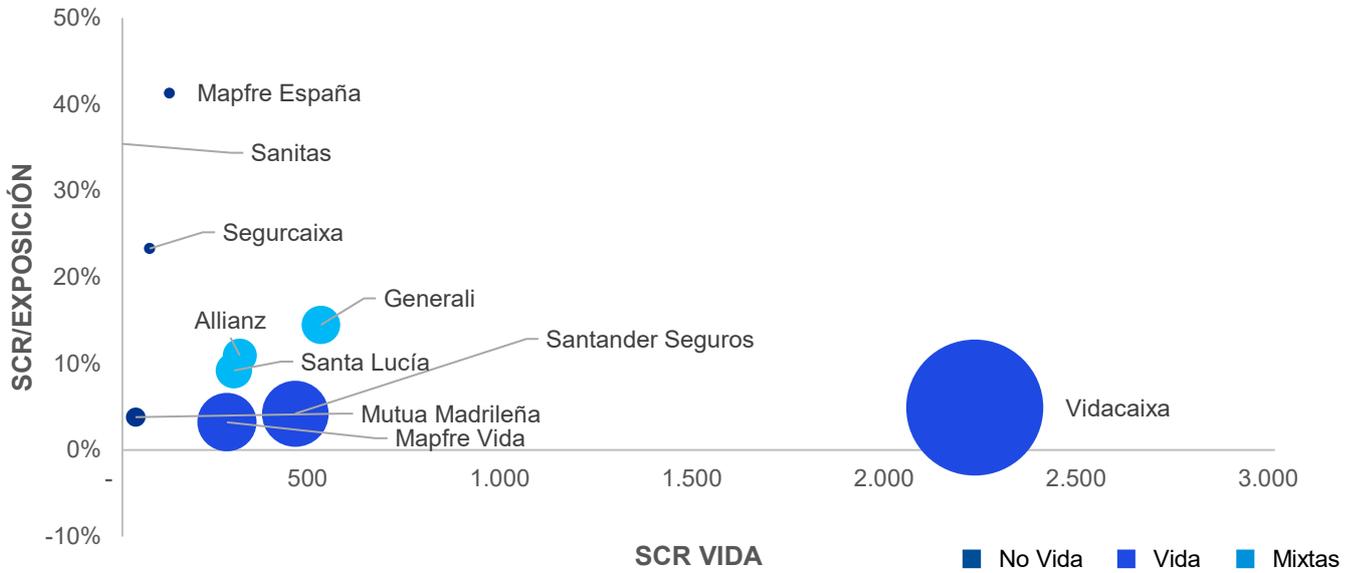
Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



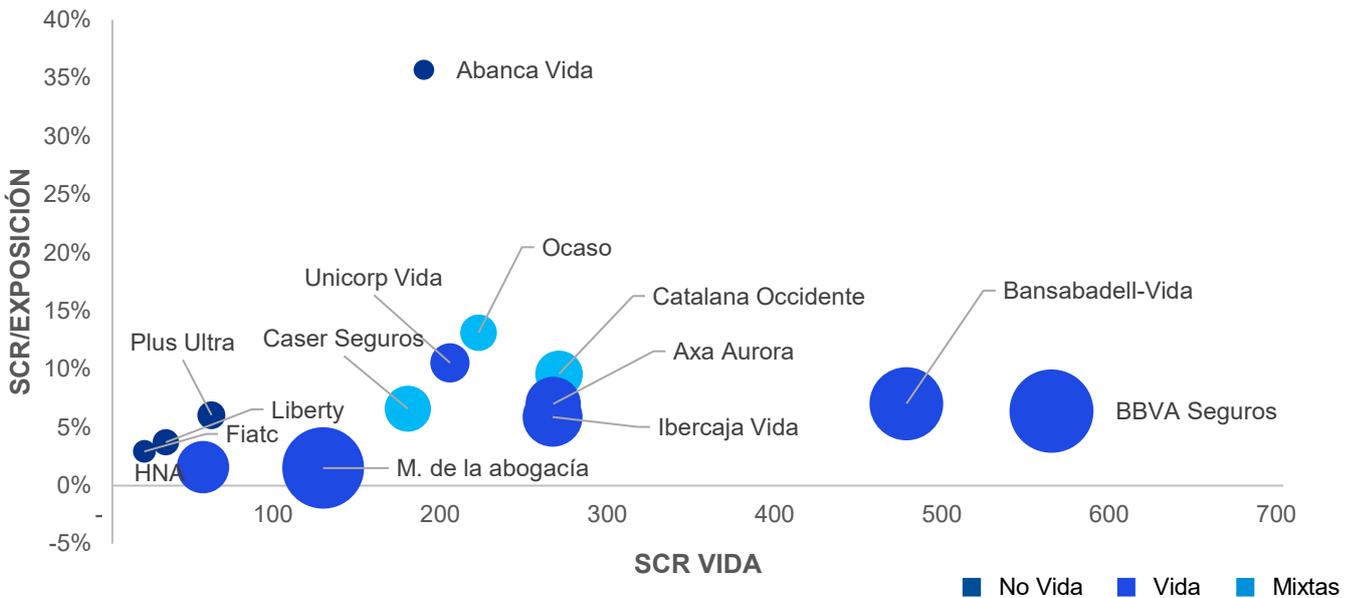
Anexos

I Anexo IV: Posicionamiento compañías en el SCR de Vida vs Exposición de Vida

Aseguradoras Grandes



Aseguradoras Medianas



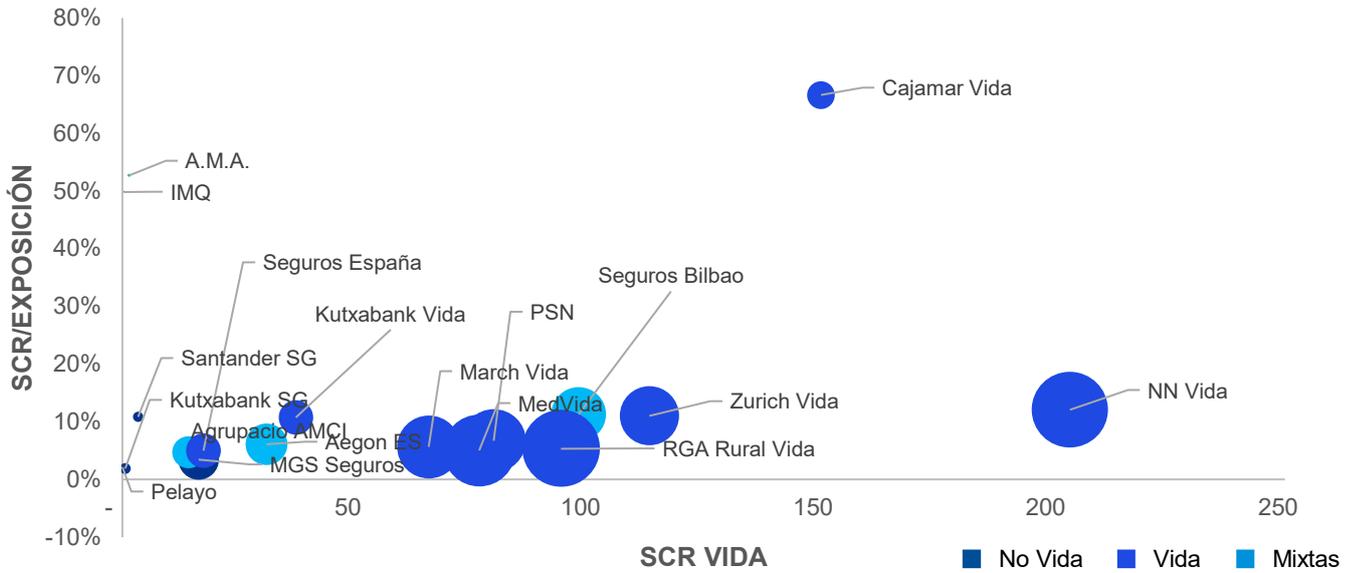
Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



Anexos

I Anexo IV: Posicionamiento compañías en el SCR de Vida vs Exposición al Riesgo de Vida

Aseguradoras Pequeñas



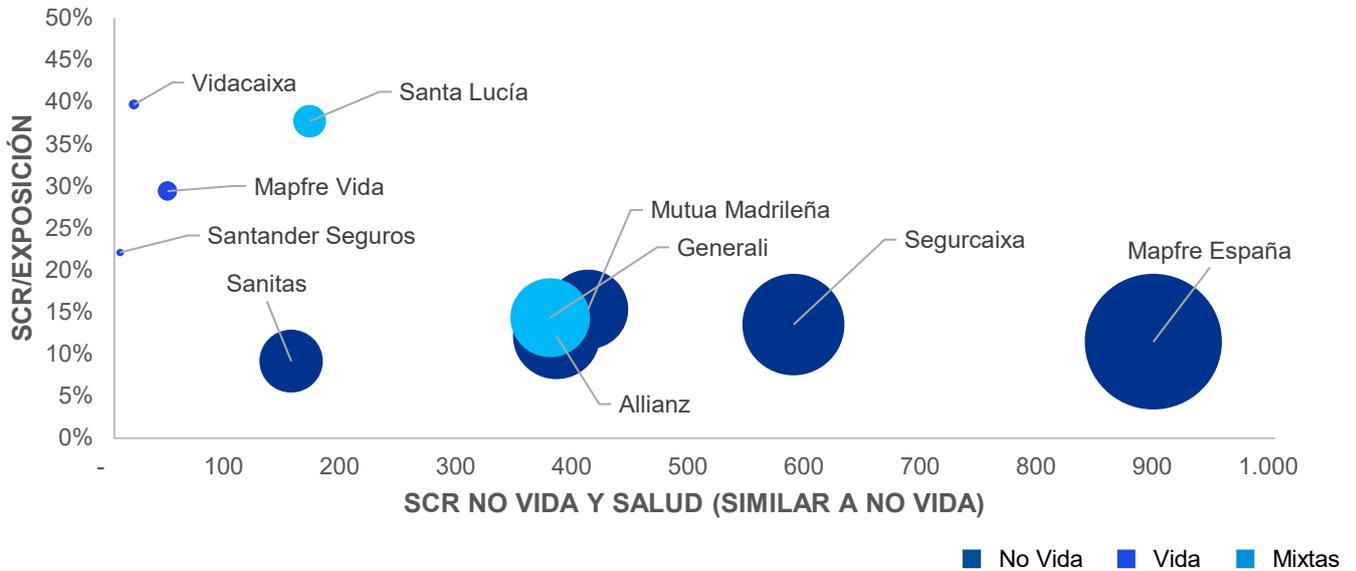
Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



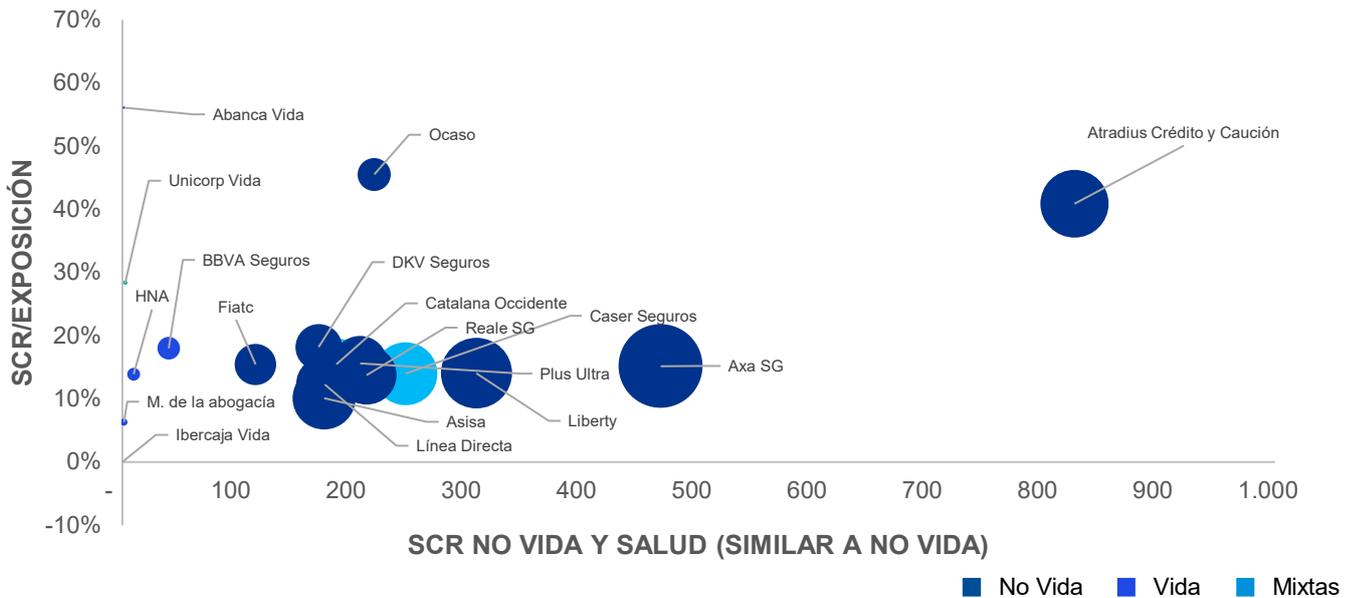
Anexos

I Anexo V: Posicionamiento compañías en el SCR de No Vida y Salud Similar a No Vida vs Exposición al Riesgo de No Vida y Salud Similar a No Vida

Aseguradoras Grandes



Aseguradoras Medianas



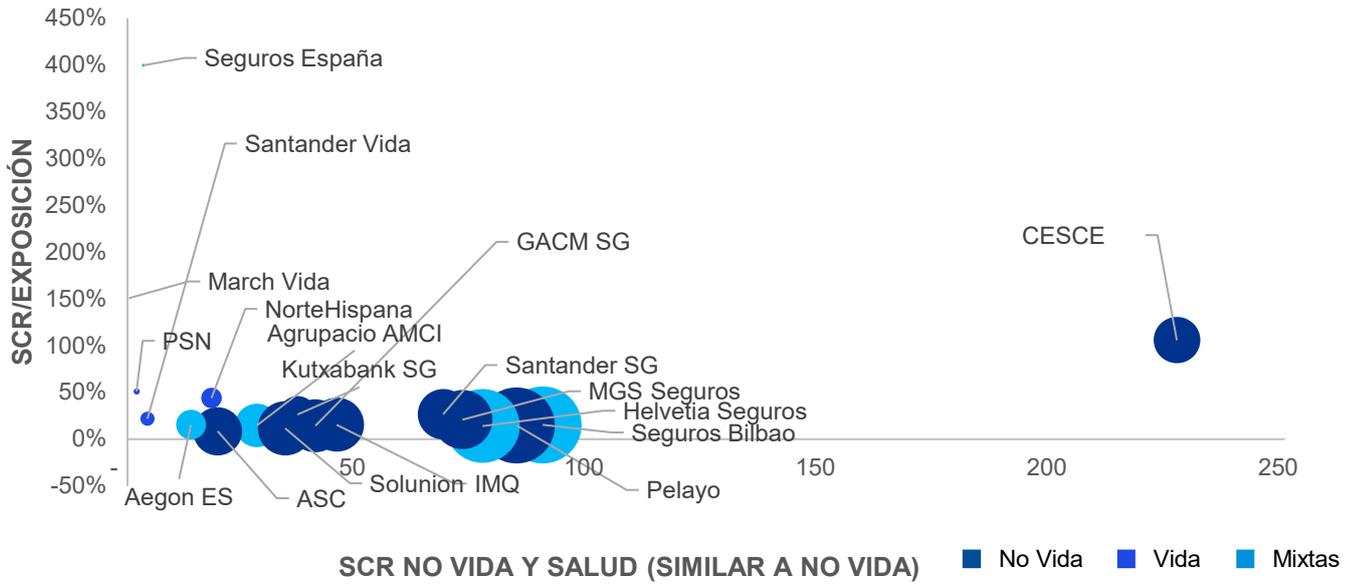
Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



Anexos

I Anexo V: Posicionamiento compañías en el SCR de No Vida y Salud Similar a No Vida vs Exposición al Riesgo de No Vida y Salud Similar a No Vida

Aseguradoras Pequeñas



Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



Anexos

I Anexo VI: Primas por línea de negocio – No Vida

Compañía	LoB 1	LoB 2	LoB 3	LoB 4	LoB 5	LoB 6	LoB 7	LoB 8	LoB 9	LoB 10	LoB 11	LoB 12	Total
Mapfre España	712,30	1,44	0,00	963,21	911,89	46,66	1.300,09	197,40	-0,25	0,19	5,68	4,85	4.143,47
Segurcaixa	2.959,31	130,84	0,00	88,95	124,33	0,00	534,75	19,80	0,00	5,35	0,71	6,48	3.870,52
Sanitas	1.601,86	1,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.603,71
Mutua Madrileña	0,00	58,10	0,00	567,21	642,69	0,00	74,79	0,00	0,00	29,66	124,27	0,21	1.496,93
Allianz	17,11	40,93	0,00	549,07	280,03	41,11	436,57	90,75	0,09	0,00	0,00	0,79	1.456,45
Axa SG	183,89	45,58	0,00	296,14	375,39	14,52	373,94	116,50	6,20	0,08	1,44	3,14	1.416,82
Asisa	1.397,03	4,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,86	0,00	0,00	0,11	0,07	0,00	1.402,75
Generali	152,01	12,06	0,00	317,60	129,54	25,32	517,90	60,70	0,50	6,82	5,26	0,18	1.227,89
Liberty	3,08	11,38	31,30	429,38	337,93	3,47	225,95	10,26	0,06	4,74	10,59	0,08	1.068,22
Atradius Crédito y Caucción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.022,69	0,00	0,00	0,00	1.022,69
Caser Seguros	143,93	35,15	0,00	151,56	0,00	13,66	572,32	39,54	1,22	0,16	14,12	36,41	1.008,06
Línea Directa	16,50	0,00	0,00	346,30	406,98	0,00	129,80	0,00	0,00	0,00	1,07	0,00	900,65
Reale SG	0,10	18,84	0,00	286,66	264,11	8,63	183,82	50,53	0,00	0,00	0,24	0,00	812,94
DKV Seguros	748,75	31,40	0,00	0,00	0,00	0,00	4,03	0,72	0,00	0,00	0,00	0,00	784,90
Plus Ultra	108,12	11,32	0,00	135,13	128,83	16,64	288,84	37,80	0,00	0,12	0,00	0,04	726,83
Catalana Occidente	30,88	19,54	0,00	118,06	95,77	8,72	358,19	57,97	0,47	3,05	0,00	0,16	692,82
Fiatc	184,55	11,78	0,00	59,58	40,99	4,09	92,74	30,59	0,01	0,00	1,67	0,51	426,52
Santa Lucía	64,28	52,53	0,10	0,00	0,00	0,00	235,35	25,22	0,00	18,93	12,44	6,39	415,25
Ocaso	22,38	24,03	0,30	0,00	0,00	0,18	243,96	32,38	0,00	12,23	7,82	0,00	343,28
Seguros Bilbao	5,85	19,74	0,00	80,79	73,78	2,17	119,95	13,98	0,02	0,68	0,28	7,72	324,96
Helvetia Seguros	7,06	12,57	0,00	71,72	31,40	21,07	130,75	13,77	0,00	12,83	11,71	0,20	313,07
Pelayo	0,00	7,76	0,00	130,69	92,37	0,00	49,77	4,87	0,00	5,83	10,93	1,81	304,01
IMQ	254,39	0,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	254,85
MGS Seguros	14,80	16,59	0,00	43,06	45,56	0,33	86,25	5,88	0,00	0,00	0,00	0,81	213,28
ASC	208,80	0,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	209,73
BBVA Seguros	120,87	2,21	0,00	25,73	24,25	0,00	2,63	0,00	0,00	0,00	0,14	0,00	175,82
GACM SG	0,00	3,12	0,00	44,02	32,48	0,00	23,18	2,61	0,00	10,40	39,21	12,37	167,39
Santander SG	0,00	64,54	0,00	0,00	0,00	0,00	78,44	0,00	0,00	0,00	0,00	12,96	155,94
CESCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	154,15	0,00	0,00	0,00	154,15
Agrupación AMCI	139,43	5,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,88	0,00	0,00	145,82
Kutxabank SG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	90,23	0,00	0,00	0,00	0,00	6,88	97,11
Aegon ES	76,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	76,61
Mapfre Vida	0,00	73,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	73,83
HNA	59,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59,17
NorteHispana	0,00	6,23	0,00	0,00	0,00	0,00	25,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32,12
Solunion	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20,79	0,00	0,00	0,00	20,79
Vidacaixa	0,00	19,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,91
Santander Vida	18,28	0,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18,54
M. de la abogacía	17,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17,35
Unicorp Vida	0,00	0,00	9,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,18
Santander Seguros	0,14	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	7,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	8,15
PSN	0,02	3,17	0,00	0,13	0,18	0,00	0,02	0,31	0,00	0,00	0,00	0,00	3,84
Abanca Vida	0,00	2,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,27
March Vida	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
Seguros España	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
Ibercaja Vida	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
Axa Aurora	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NN Vida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RGA Rural Vida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cajamar Vida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.M.A.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zurich Vida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kutxabank Vida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MedVida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bansabadell-Vida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



Anexos

I Anexo VII: Primas por línea de negocio – Vida

Compañía	Seguro de Enfermedad	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión	Otro seguro de vida	Reaseguro de vida	Total
Vidacaixa	0,00	87,13	2.374,07	5.042,86	0,00	7.504,06
Santander Seguros	0,00	256,80	877,23	897,99	0,00	2.032,02
Mapfre Vida	0,00	351,07	425,72	787,81	0,00	1.564,59
Santa Lucía	0,00	108,54	82,64	929,50	16,83	1.137,51
Ibercaja Vida	0,00	0,00	245,54	865,48	0,00	1.111,02
Bansabadell-Vida	0,00	735,80	22,29	310,69	0,00	1.068,78
Axa Aurora	0,00	107,20	421,93	205,51	0,26	734,91
Ocaso	0,00	10,99	44,61	607,43	0,00	663,04
M. de la abogacía	551,67	0,00	0,00	104,52	0,00	656,19
BBVA Seguros	0,00	13,28	37,49	566,93	0,00	617,70
Unicorp Vida	0,00	180,44	330,07	88,88	0,00	599,40
Generali	0,00	174,39	179,08	227,69	0,45	581,60
Abanca Vida	0,00	368,04	78,07	86,79	0,00	532,91
NN Vida	0,00	63,54	258,77	153,20	0,00	475,50
March Vida	0,00	280,24	187,08	4,28	0,00	471,61
HNA	0,00	0,00	98,71	346,32	0,00	445,03
Catalana Occidente	0,00	234,44	114,30	61,79	0,00	410,53
Allianz	0,00	139,03	139,61	72,45	0,00	351,09
Mapfre España	2,00	0,00	0,00	306,02	0,00	308,02
Fiatc	0,00	1,52	0,08	285,63	0,00	287,23
Mutua Madrileña	0,00	241,71	6,26	32,61	0,00	280,58
Santander Vida	0,00	1,54	0,00	162,10	74,14	237,79
PSN	0,00	176,45	28,11	23,10	0,00	227,66
Caser Seguros	0,00	116,30	29,99	66,60	8,01	220,90
RGA Rural Vida	0,00	93,46	0,04	119,07	0,00	212,57
NorteHispana	0,00	17,20	0,00	136,38	23,14	176,72
Cajamar Vida	0,00	18,30	0,00	154,26	0,00	172,56
Seguros Bilbao	0,00	102,49	36,46	24,79	0,00	163,73
Plus Ultra	-0,12	76,53	19,99	51,31	0,00	147,71
Zurich Vida	0,00	25,50	8,73	109,72	0,00	143,95
Helvetia Seguros	0,00	6,86	34,95	88,93	0,00	130,74
MGS Seguros	0,00	8,73	0,01	117,32	0,00	126,06
Segurcaixa	0,00	0,00	0,00	123,02	0,00	123,02
Liberty	0,00	22,60	48,15	40,15	0,00	110,90
Kutxabank Vida	0,00	2,08	0,00	84,94	0,00	87,03
Agrupacio AMCI	11,62	4,10	0,29	60,29	0,00	76,30
MedVida	0,00	74,37	0,00	0,57	0,00	74,94
DKV Seguros	0,00	0,00	0,00	62,07	2,35	64,42
Aegon ES	0,00	14,88	22,36	11,65	0,00	48,89
Seguros España	0,27	26,99	0,00	12,42	0,00	39,68
Santander SG	0,00	0,00	0,00	19,08	0,00	19,08
Kutxabank SG	0,00	0,00	0,00	7,78	0,00	7,78
A.M.A.	0,00	4,30	0,00	0,46	0,00	4,76
GACM SG	0,00	0,00	0,00	3,29	0,00	3,29
Asisa	0,00	0,00	0,00	2,50	0,00	2,50
Sanitas	0,00	0,00	0,00	1,89	0,00	1,89
Axa SG	0,00	0,00	0,00	1,23	0,00	1,23
IMQ	0,00	0,00	0,00	1,09	0,00	1,09
Reale SG	0,00	0,00	0,00	0,67	0,00	0,67
Pelayo	0,00	0,01	0,00	0,04	0,00	0,05
Línea Directa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ASC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CESCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Atradius Crédito y Caución	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Solunion	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones



Contactos

KPMG España



Amalio Berbel

Socio Responsable Sector Seguros KPMG en España

E: amalioberbel@kpmg.es



Jesús Sánchez-Pacheco

Socio Sector Seguros FS-Consulting | KPMG España

E: jsanchezpacheco@kpmg.es



Ana Díez

Director Sector Seguros FS-Consulting | KPMG España

E: anadiez@kpmg.es



Roberto Gil

Manager Sector Seguros FS-Consulting | KPMG España

E: robertogil@kpmg.es



[kpmg.es](https://www.kpmg.es)

© 2023 KPMG Asesores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG y el logotipo de KPMG son marcas registradas de KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.