



Análisis Sectorial 2023

SFCR y Cuentas Anuales



Diciembre 2024

—
[kpmg.es](https://www.kpmg.es)

Contenido

01	Resumen ejecutivo	3
02	Universo del estudio	5
03	Comparativa de ratios de solvencia	12
04	Impacto de las medidas de garantía a largo plazo y transitorias	24
05	Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)	26
06	Fondos propios	34
07	Análisis del BEL de No Vida	37
08	Análisis del BEL de Vida	41
09	Beneficios futuros y pasados	43
10	Primas, siniestralidad y gastos	47
11	Margen de Riesgo	53
12	Otros ratios contables	56
13	Servicios profesionales ofrecidos por KPMG	61
14	Anexos	64

01.

Resumen Ejecutivo



Resumen ejecutivo

El objetivo del presente informe es mostrar una visión global del sector de seguros respecto a su situación tanto de solvencia como financiera pudiendo, en este caso, destacar como conclusión principal la excelente robustez de la posición del sector asegurador 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 de No Vida y Mixtas con relación a las compañías de Vida).
- **Incremento de las provisiones técnicas y del SCR principalmente en las compañías de Vida**, como consecuencia del decremento de la curva de tipos de interés.
- **Uso mayoritario de las medidas de garantía a largo plazo (en adelante, medidas LTG)** por parte de las compañías de Vida y Mixtas, principalmente el ajuste de volatilidad. También, en menor número, se aplica la Matching Adjustment (por 10 compañías dentro del ámbito de este informe).
- **Predominancia de la fórmula estándar en el cálculo de los requerimientos de capital, frente a modelos internos.** Solo cuatro compañías aseguradoras (Vidacaixa, Mapfre Vida, Atradius Crédito y Caucción y BBVA Seguros) están calculando sus requerimientos de capital utilizando un modelo interno, siendo este 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 (Sanitas, Asisa, Línea Directa, Mapfre España y Segurcaixa. Este año no ha habido ninguna incorporación a la lista de entidades autorizadas.
- **Gran calidad de los fondos propios disponibles del sector asegurador.**
- **Ratios y KPIS financieros** muestran una gran solvencia de las Entidades con buenos retornos de capital.
- De las 29 compañías aseguradoras analizadas, más de la mitad, 15 entidades, **están utilizando el ajuste LACTP.**
- **Alto impacto del ajuste** por la capacidad de absorción de pérdidas de los **impuestos diferidos (LACDT)** en el ratio de solvencia de las compañías.
- La mayor parte de las compañías aplican el **método 2 para el cálculo del Margen de Riesgo**, basado en el run-off del BEL.



Las entidades aseguradoras españolas siguen contando con una buena gestión de los riesgos que les permite mantener una muy buena posición de solvencia.

02.

Universo del estudio

Presentación de compañías incluidas en el estudio:

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



Universo del estudio

Para la realización del presente informe se han utilizado los datos publicados por un total de **53 entidades aseguradoras españolas** que pertenecen a **38 grupos aseguradores** y representan un **90,7% del mercado según datos de la DGSFP**.

Sobre estas compañías seleccionadas se realizarán diferentes **análisis sobre los bloques** de información publicados en los **informes de situación financiera y de solvencia** de las entidades como el ratio de solvencia y sus componentes (fondos propios y capital de solvencia obligatorio así como los métodos aplicados en los calculo y facilitar así la comparabilidad.

Adicionalmente, y para facilitar la comparabilidad por el usuario entre compañías a lo largo del informe se ha decidido llevar a cabo en ciertos análisis la segmentación 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.

Adicionalmente, hay diferentes análisis donde se detalla la tipología de las entidades para facilitar su comparabilidad y visualizar mejor los impactos, como entidades de vida, no vida o mixtas.



53

Entidades aseguradoras, tanto de Vida, No Vida como Mixtas que pertenecen a 38 grupos aseguradores.

2023

Ejercicio objeto del estudio y su evolución respecto de 2022.

76.586M€

De primas devengadas en base a datos de la DGSFP.

90,7%

Del mercado en base a datos de DGSFP.

Universo del estudio, principales cifras

Compañía	Primas Netas Imputadas	Provisiones Técnicas Solvencia II	Medidas LTG (1)	Cálculo del SCR (2)	Tipo de Compañía (3)	Tipo Societario
Vidacaixa	11.223	52.266	MA+VA	MIP	VIDA	SA
Mapfre España	6.553	4.455	-	USP	NO VIDA	SA
Occident GCO	4.310	6.998	-	FE	MIXTA	SA
Segurcaixa	4.265	836	-	USP	NO VIDA	SA
Santander Seguros	2.533	14.687	MA+VA	FE	VIDA	SA
Bansabadell-Vida	2.526	7.767	MA+VA	FE	VIDA	SA
Mapfre Vida	2.422	12.059	MA+VA	MIP	VIDA	SA
Mutua Madrileña	1.956	2.364	-	FE	MIXTA	Mutua
Allianz	1.918	6.655	VA	FE	MIXTA	SA
Generali	1.850	5.851	VA	FE	MIXTA	SA
Sanitas	1.794	109	-	USP	NO VIDA	SA
Ibercaja Vida	1.776	7.142	MA+VA	FE	VIDA	SA
Santa Lucía	1.658	4.151	VA	FE	MIXTA	SA
Unicorp Vida	1.523	4.041	MA+VA	FE	VIDA	SA

Universo Aseguradoras Grandes

Compañía	Primas Netas Imputadas	Provisiones Técnicas Solvencia II	Medidas LTG (1)	Cálculo del SCR (2)	Tipo de Compañía (3)	Tipo Societario
Axa SG	1.478	1.821	VA	FE	NO VIDA	SA
Asisa	1.463	285	-	USP	NO VIDA	SA
Caser Seguros	1.447	3.720	MA+VA	FE	MIXTA	SA
Atradius Crédito y Caución	1.354	1.483	-	MIP	NO VIDA	SA
BBVA Seguros	1.247	9.750	MA+VA	MIP	MIXTA	SA
Liberty	1.175	2.811	VA	FE	MIXTA	SA
Ocaso	1.047	2.340	VA	FE	MIXTA	SA
Línea Directa	937	648	-	USP	NO VIDA	SA
Reale SG	841	814	VA	FE	NO VIDA	SA
Axa Aurora	824	5.594	VA	FE	VIDA	SA
Fiatc	765	1.059	MA+VA	FE	NO VIDA	Mutua
HNA	638	3.750	-	FE	VIDA	Mutua
M. de la abogacía	632	8.963	VA	FE	VIDA	Mutua
NN Vida	560	3.473	VA	FE	VIDA	SA

Universo Aseguradoras Medianas

Datos en millones de euros.

(1) Donde VA hace referencia a la 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 del estudio, principales cifras

Universo Aseguradoras Pequeñas

Compañía	Primas Netas Imputadas	Provisiones Técnicas Solvencia II	Medidas LTG (1)	Cálculo del SCR (2)	Tipo de Compañía (3)	Tipo Societario
Abanca Vida	493	1.606	VA	FE	VIDA	SA
Helvetia Seguros	476	472	VA	FE	MIXTA	SA
MGS Seguros	378	612	VA	FE	NO VIDA	SA
Pelayo	319	310	VA	FE	NO VIDA	Mutua
March Vida	306	1.344	VA	FE	VIDA	SA
IMQ	264	39	-	FE	NO VIDA	SA
PSN	260	1.441	VA	FE	VIDA	Mutua
Santander Vida	255	-151	-	FE	VIDA	SA
RGA SG	238	149	-	FE	NO VIDA	SA
NorteHispana	220	-320	VA	FE	VIDA	SA
ASC	220	29	-	FE	NO VIDA	SA
MedVida	211	3.089	VA	FE	VIDA	SA
RGA Rural Vida	211	1.707	VA	FE	VIDA	SA
Santander SG	204	190	VA	FE	NO VIDA	SA
Agrupacio AMCI	188	336	VA	FE	MIXTA	SA
Zurich Vida	167	1.249	VA	FE	VIDA	SA
Cajamar Vida	163	186	VA	FE	VIDA	SA
CESCE	160	133	-	FE	NO VIDA	SA
GACM SG	159	108	VA	FE	NO VIDA	SA
A.M.A.	136	183	VA	FE	NO VIDA	Mutua
Aegon ES	130	716	VA	FE	MIXTA	SA
Kutxabank SG	109	90	-	FE	NO VIDA	SA
Kutxabank Vida	94	380	MA	FE	VIDA	SA
Seguros España	40	390	-	FE	VIDA	SA
Solunion	26	336	-	FE	NO VIDA	SA

Datos en millones de euros.

(1) Donde VA hace referencia a la 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 del estudio, principales cifras

Es destacable que el 83% de las compañías aseguradoras incluidas en el presente estudio utilizan la fórmula estándar como método de cálculo del SCR mientras que el 68% utiliza algún tipo de medida LTG.

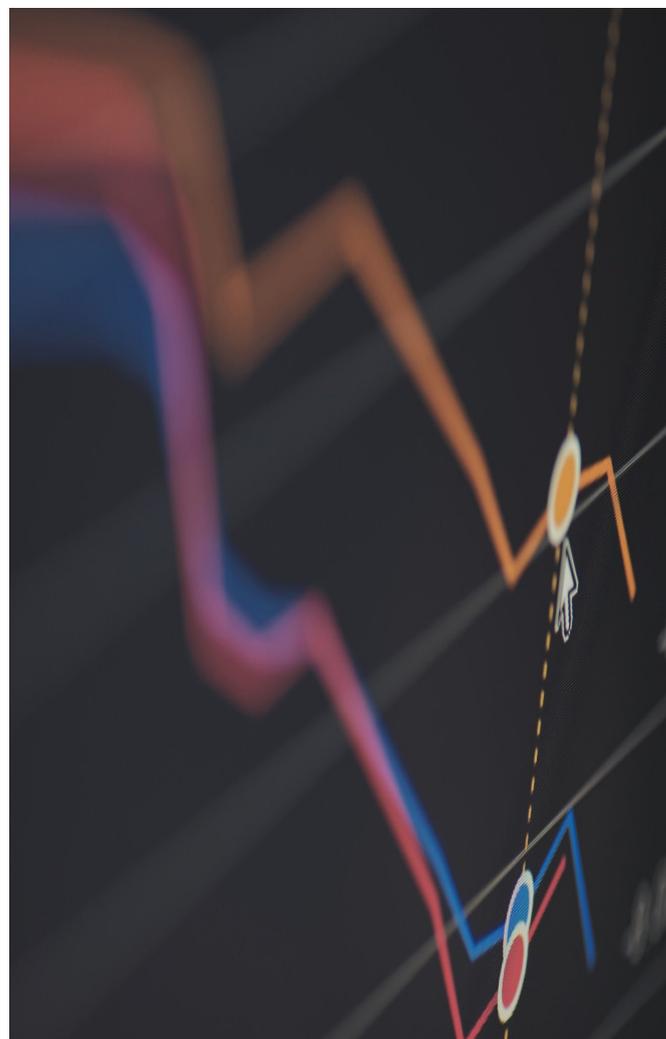
Sobre las **9 entidades que no utilizan 100% fórmula estándar** (el 17% restante) se encuentran:

Modelos internos:

- Vidacaixa utiliza un modelo interno parcial para el cálculo de los submódulos de longevidad y mortalidad del riesgo de suscripción de vida.
- Mapfre Vida cuenta con un modelo interno parcial en el cálculo del submódulo de longevidad del riesgo de suscripción.
- BBVA Seguros cuenta con un modelo interno parcial para el cálculo del submódulo de longevidad del riesgo de suscripción de vida.
- Atradius Crédito y Caucción aplica un modelo interno parcial en el cálculo del riesgo de suscripción de no vida.

USP's:

- Segurcaixa, Sanitas y Asisa utilizan USP's para el riesgo de prima en la línea de negocio de "Gastos médicos".
- Mapfre España y Línea Directa utilizan USP's para el riesgo de prima en la línea de negocio de "Automóviles, Otras Garantías".



Tipo de Negocio	MA+VA	MA	VA	Sin LTG
VIDA	4	1	10	4
NO VIDA	0	0	6	10
MIXTA	6	0	9	3
TOTAL	10	1	25	17

Por otro lado, en relación con la utilización de las medidas LTG de manera general se utilizan todas las alternativas de la norma con la excepción de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas y la medida transitoria sobre los tipos de interés que no utiliza ninguna entidad en el alcance del informe.

Universo del estudio, principales cifras contables

La integración de principios contables tradicionales bajo el Plan General Contable de Entidades Aseguradoras (PGCEA) ayuda a dibujar una foto integral y completa del estado del mercado de las compañías de seguros.

A continuación, se muestran las principales cifras contables de las 53 empresas que aparecen en el informe.

	Compañía	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio
Universo Aseguradoras Grandes	Vidacaixa	77.442	74.194	3.249	1.019
	Santander Seguros	17.380	15.993	1.387	166
	Mapfre Vida	15.683	14.354	1.330	253
	Occident GCO	10.435	9.162	1.273	214
	Bansabadell-Vida	9.562	8.843	719	118
	Allianz	9.459	9.118	341	107
	Generali	9.236	8.548	688	100
	Mutua Madrileña	9.202	3.193	6.009	217
	Mapfre España	9.051	7.382	1.669	104
	Santa Lucía	8.917	6.798	2.119	212
	Ibercaja Vida	7.838	7.641	198	64
	Segurcaixa	5.419	4.330	1.090	374
	Unicorp Vida	5.304	4.752	552	88
	Sanitas	1.157	781	376	166

Datos en millones de euros.

	Compañía	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio
Universo Aseguradoras Medianas	BBVA Seguros	13.082	12.142	941	225
	M. de la abogacía	10.475	9.941	535	86
	Axa Aurora	7.607	7.056	552	51
	Caser Seguros	5.902	4.742	1.160	57
	Atradius Crédito y Caución	5.819	3.712	2.107	325
	HNA	4.740	4.384	355	10
	Liberty	4.694	3.445	1.249	58
	NN Vida	4.075	3.858	217	13
	Ocaso	3.898	2.633	1.264	79
	Axa SG	3.866	2.998	869	109
	Reale SG	1.750	1.328	423	5
	Fiatc	1.576	1.208	369	10
	Línea Directa	1.282	1.005	277	-13
	Asisa	782	417	365	8

Datos en millones de euros.

Universo del estudio, principales cifras contables

Universo Aseguradoras Pequeñas

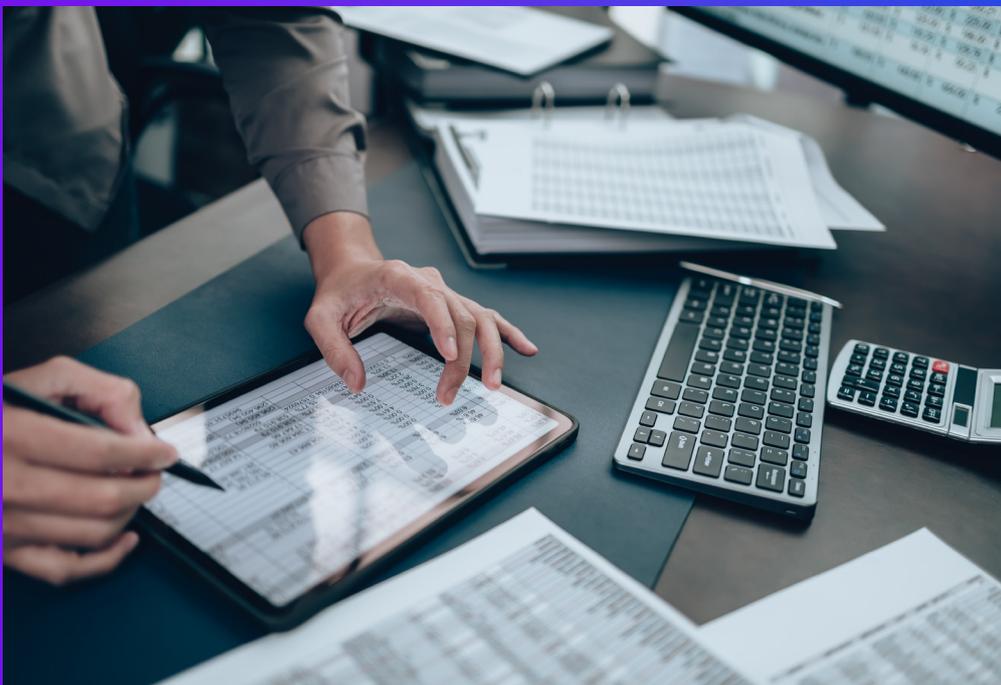
Compañía	Activos	Pasivos	Patrimonio Neto	Resultado del Ejercicio
MedVida	3.430	3.235	196	70
RGA Rural Vida	2.445	2.197	248	55
Abanca Vida	2.190	1.996	194	45
Zurich Vida	2.033	1.420	613	33
PSN	1.695	1.627	68	1
March Vida	1.586	1.503	83	12
Aegon ES	1.415	831	584	64
MGS Seguros	1.259	883	376	20
Helvetia Seguros	1.052	968	84	35
Santander Vida	991	619	372	66
CESCE	856	325	532	59
Seguros España	856	571	285	3
Pelayo	814	470	344	-5
Santander SG	784	587	197	41
Cajamar Vida	702	661	41	82
RGA Rural SG	670	335	334	54
Agrupacio AMCI	641	409	231	-25
Solunion	640	523	117	3
NorteHispana	635	420	215	32
Kutxabank Vida	593	445	148	40
A.M.A.	475	228	247	12
GACM SG	275	194	81	-43
Kutxabank SG	248	215	32	20
IMQ	199	78	121	32
ASC	167	50	117	4

Datos en millones de euros.

03.

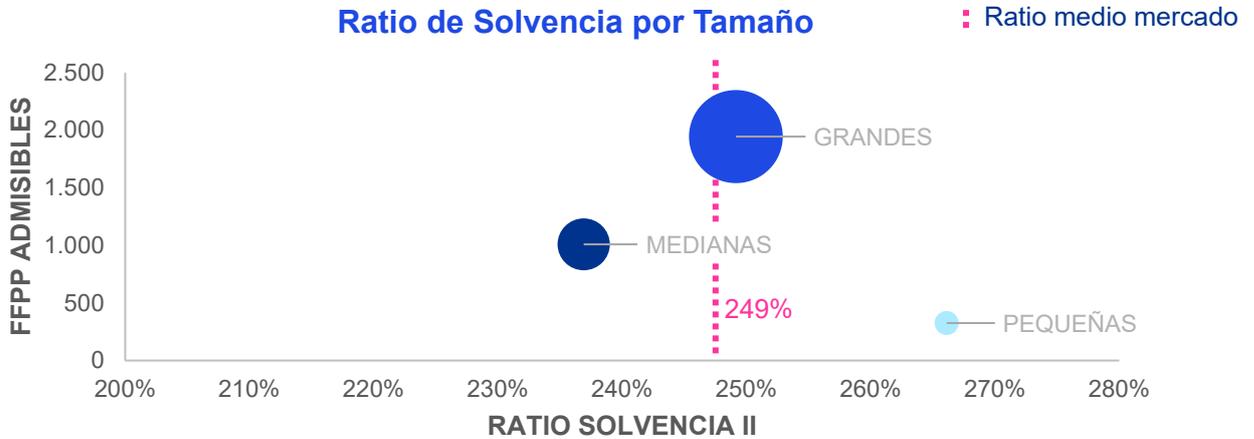
Comparativa de Ratios de Solvencia

Análisis sobre los ratios de solvencia presentados en función de la tipología de la entidad así como su evolución respecto a 2022.

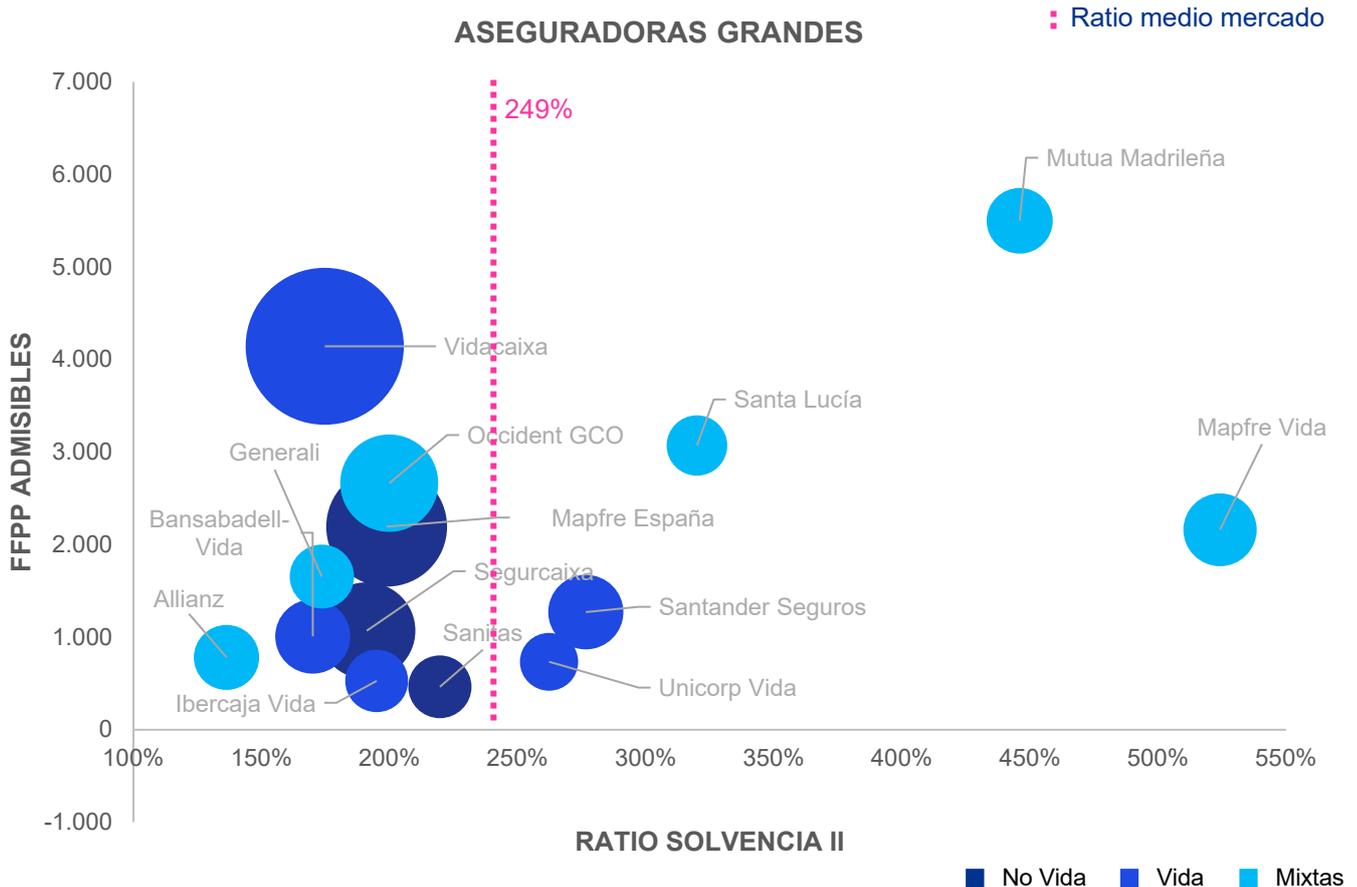


Comparativa de los Ratios de Solvencia

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 249%-259% a pesar de la diferencia notable entre fondos propios admisibles según el tamaño de la compañía.



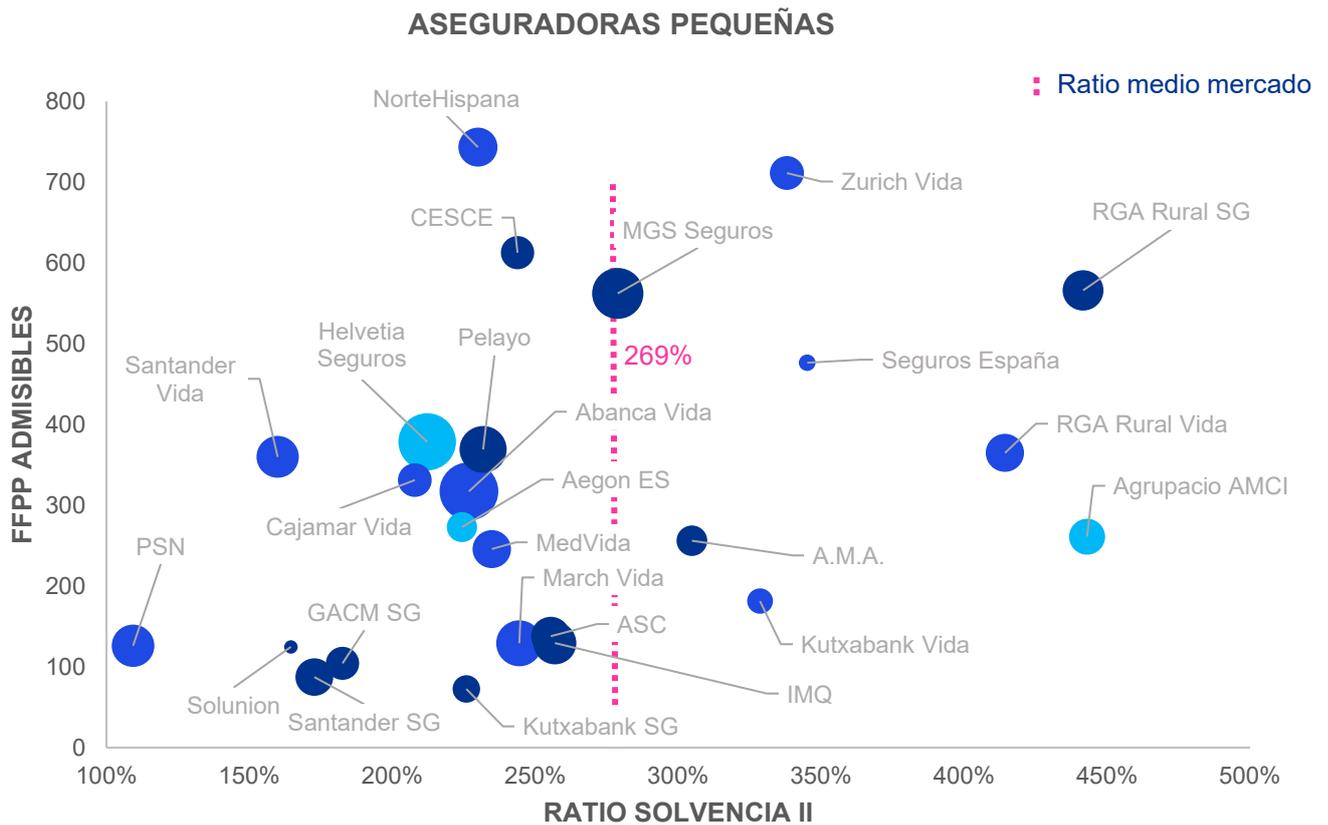
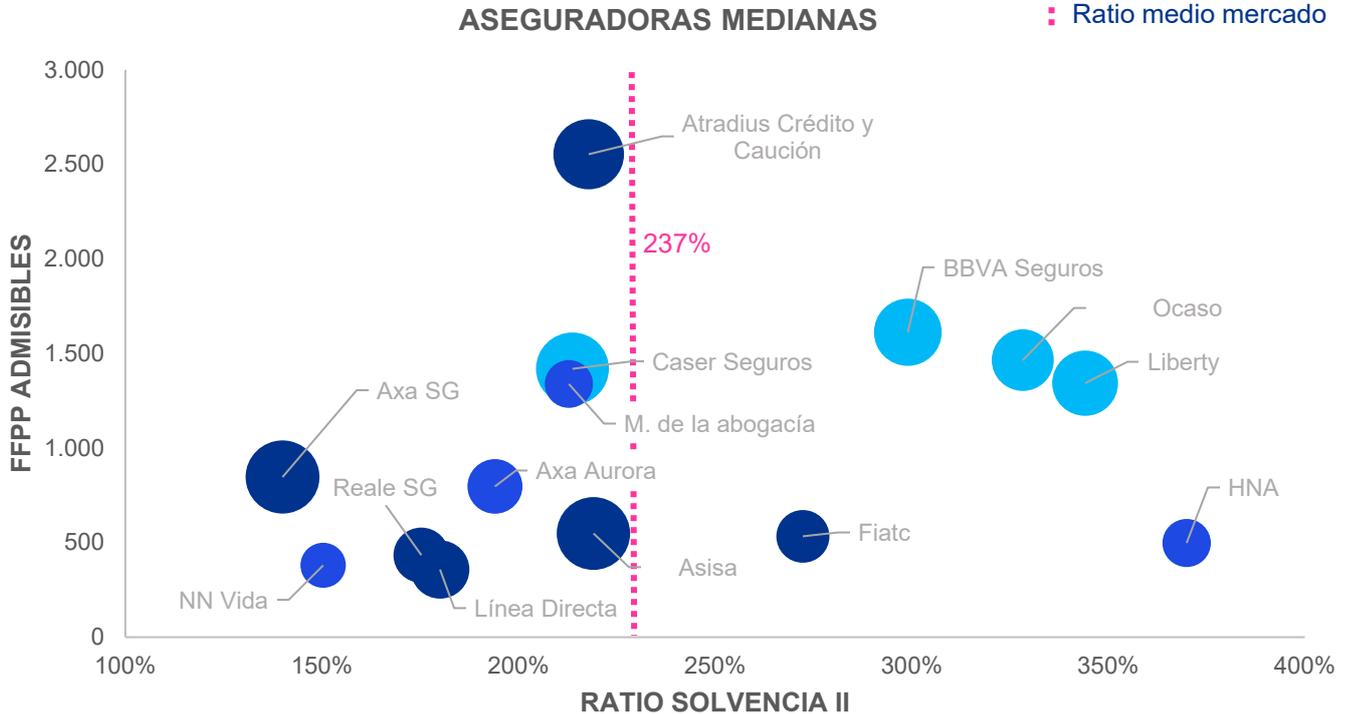
Top 53 Aseguradoras por Ratio de Solvencia, FFPP y Primas Netas Imputadas



(*) 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.

Comparativa de los Ratios de Solvencia

Top 53 Aseguradoras por Ratio de Solvencia, FFPP y Primas Netas Imputadas

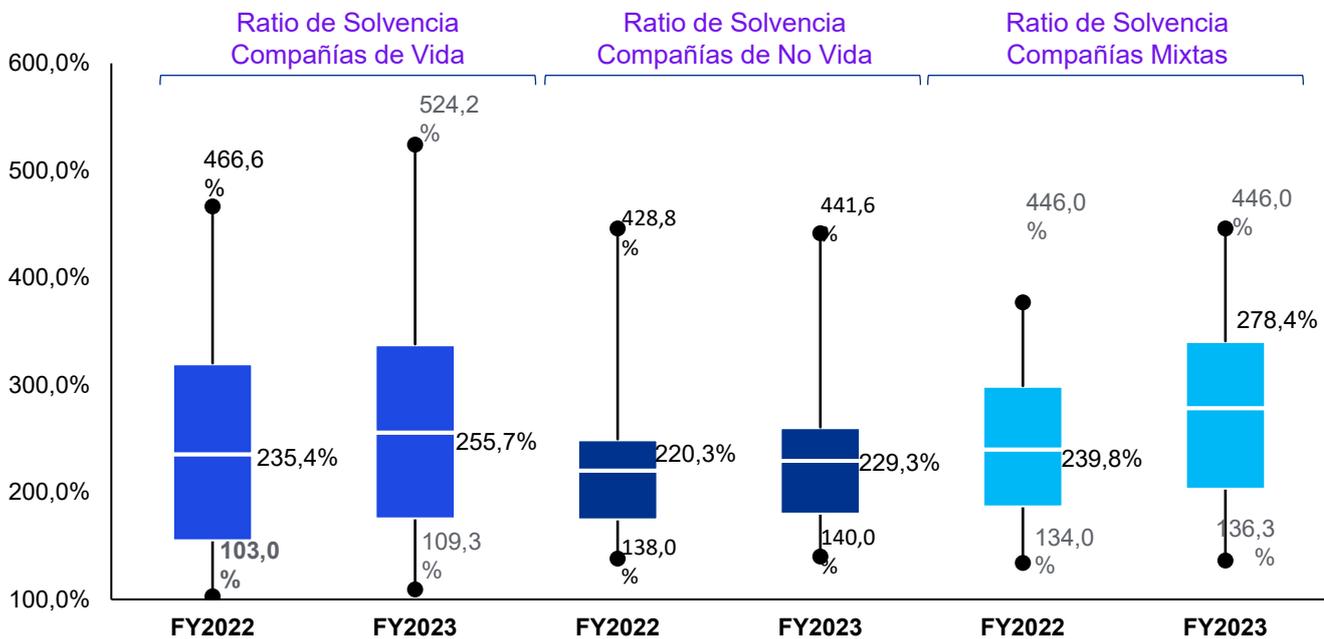


(*) El tamaño de las burbujas del gráfico representa el volumen de las primas netas imputadas y las líneas discontinuas marcan el promedio. Datos en miles de euros.

■ No Vida ■ Vida ■ Mixtas

Comparativa de los Ratios de Solvencia

En los siguientes gráficos de vela se muestra una comparativa de los Ratios de Solvencia entre el ejercicio 2022 y 2023, 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 2023 se sitúan entre el 109% (en el caso de PSN) y el 524% (en el caso de Mapfre Vida).

Por otro lado, también se observa que:

- En las compañías de Vida, existe un aumento significativo de la dispersión¹ en los ratios de solvencia con respecto al año anterior (51,3%). El principal motivo es el incremento de los Fondos Propios de manera heterogénea.
- En las compañías de No Vida, a cierre del ejercicio 2023, no se aprecia una variación relevante en la dispersión¹ de los ratios de solvencia con respecto al cierre del ejercicio 2022.
- En las compañías Mixtas, en media, se observa una leve disminución de la dispersión¹ de los ratios de solvencia con respecto al cierre del ejercicio anterior (-2,4%). Como en el caso de las aseguradoras de vida, esto es debido al incremento experimentado en los Fondos Propios de manera no lineal entre las entidades.

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

Comparativa de los 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	2.160	412	524%	VIDA	SA
	Mutua Madrileña	5.499	1.233	446%	MIXTA	Mutua
	Santa Lucía	3.071	958	320%	MIXTA	SA
	Santander Seguros	1.271	460	277%	VIDA	SA
	Unicorp Vida	733	280	262%	VIDA	SA
	Sanitas	463	211	220%	NO VIDA	SA
	Occident GCO	2.663	1.333	200%	MIXTA	SA
	Mapfre España	2.194	1.103	199%	NO VIDA	SA
	Ibercaja Vida	527	270	195%	VIDA	SA
	Segurcaixa	1.069	560	191%	NO VIDA	SA
	Vidacaixa	4.143	2.372	175%	VIDA	SA
	Generali	1.654	953	174%	MIXTA	SA
	Bansabadell-Vida	1.008	592	170%	VIDA	SA
	Allianz	781	573	136%	MIXTA	SA

	Compañía	FFPP Admisibles	SCR	Ratio de Solvencia	Tipo de Compañía (1)	Tipo Societario
Aseguradoras Medianas	HNA	498	135	370%	VIDA	Mutua
	Liberty	1.343	390	344%	MIXTA	SA
	Ocaso	1.465	446	328%	MIXTA	SA
	BBVA Seguros	1.612	540	299%	MIXTA	SA
	Fiatc	533	196	272%	NO VIDA	Mutua
	Asisa	548	250	219%	NO VIDA	SA
	Atradius Crédito y Caución	2.554	1.172	218%	NO VIDA	SA
	Caser Seguros	1.419	664	214%	MIXTA	SA
	M. de la abogacía	1.339	629	213%	VIDA	Mutua
	Axa Aurora	797	412	194%	VIDA	SA
	Línea Directa	358	199	180%	NO VIDA	SA
	Reale SG	434	247	175%	NO VIDA	SA
	NN Vida	380	253	150%	VIDA	SA
	Axa SG	847	605	140%	NO VIDA	SA

Comparativa de los 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 Pequeñas	Agrupacio AMCI	261	59	443%	MIXTA	SA
	RGA SG	566	128	442%	NO VIDA	SA
	RGA Rural Vida	365	88	414%	VIDA	SA
	Seguros España	476	138	345%	VIDA	SA
	Zurich Vida	711	210	338%	VIDA	SA
	Kutxabank Vida	181	55	329%	VIDA	SA
	A.M.A.	256	84	305%	NO VIDA	Mutua
	MGS Seguros	562	202	279%	NO VIDA	SA
	IMQ	129	50	257%	NO VIDA	SA
	ASC	138	54	255%	NO VIDA	SA
	March Vida	129	53	244%	VIDA	SA
	CESCE	613	251	244%	NO VIDA	SA
	MedVida	246	105	235%	VIDA	SA
	Pelayo	369	159	232%	NO VIDA	Mutua
	NorteHispana	743	323	230%	VIDA	SA
	Abanca Vida	317	140	227%	VIDA	SA
	Kutxabank SG	73	32	226%	NO VIDA	SA
	Aegon ES	273	121	224%	MIXTA	SA
	Helvetia Seguros	378	178	212%	MIXTA	SA
	Cajamar Vida	331	159	208%	VIDA	SA
GACM SG	104	57	183%	NO VIDA	SA	
Santander SG	87	51	173%	NO VIDA	SA	
Solunion	125	76	165%	NO VIDA	SA	
Santander Vida	360	225	160%	VIDA	SA	
PSN	126	115	109%	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 aseguradoras pequeñas (269%) cuentan con un ratio mayor en media que las entidades medianas (237%) y grandes (249%)
- Las compañías de Vida (256%) tienen un ratio superior a las de No Vida (229%) pero

son las Mixtas (278%) las que mejor se comportan en cuanto a ratio.

- Para aquellas compañías de Vida y Mixtas que utilizan la Volatility Adjustment y no aplican la Matching Adjustment el ratio de solvencia medio es del 244% (233% Vida y 269% Mixtas).

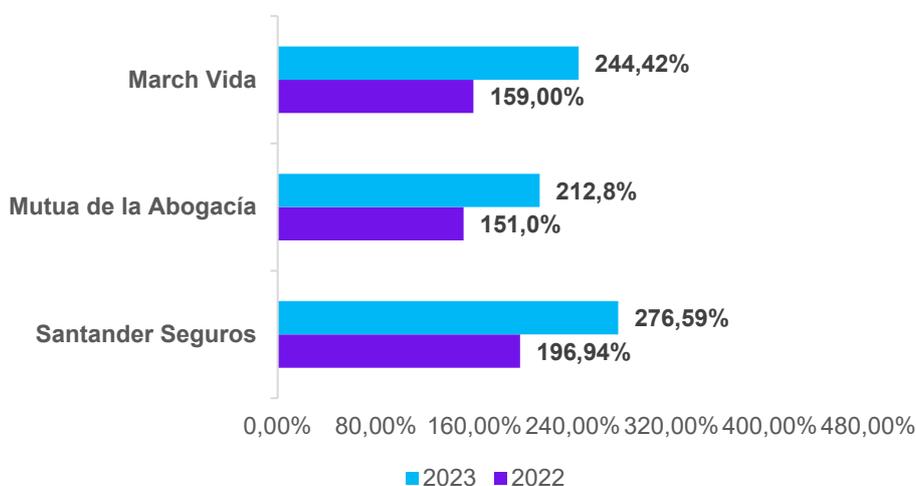
Comparativa de los Ratios de Solvencia

A continuación se pasan a analizar las mayores variaciones en los ratios de solvencia respecto al 2022 de cara a identificar los outliers que mueven los ratios medios.

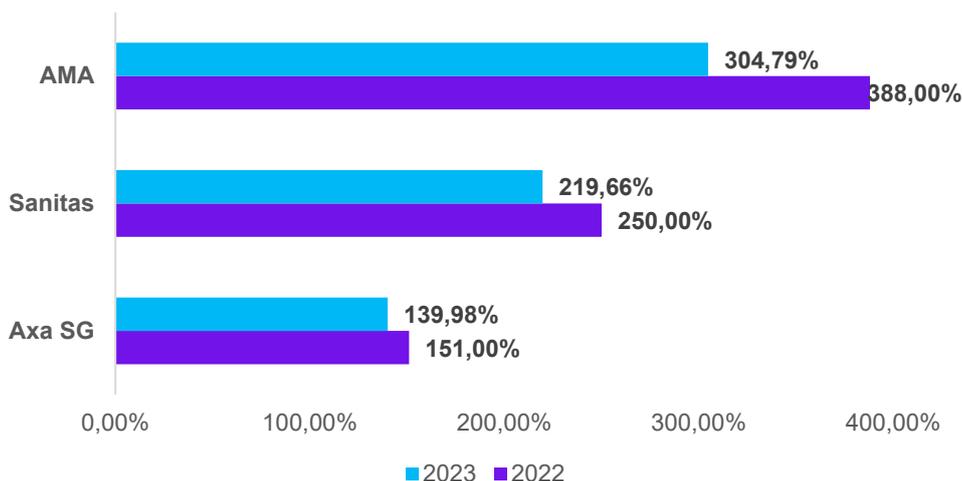
Al analizar la evolución de los Ratios de Solvencia con respecto al año anterior se ha observado lo siguiente:

- March Vida lidera el crecimiento del Ratio de Solvencia con un incremento de 85 p.p. con respecto al YE2022.
- Las entidades de Vida son las compañías que en mayor número han incrementado su Ratio de Solvencia con respecto al año anterior.
- Por el contrario, AMA ha visto reducido su ratio de solvencia en -83 p.p., si comparamos con el ratio obtenido en 2022.

Top 3 incremento RS



Top 3 decremento RS



Comparativa de los Ratios de Solvencia

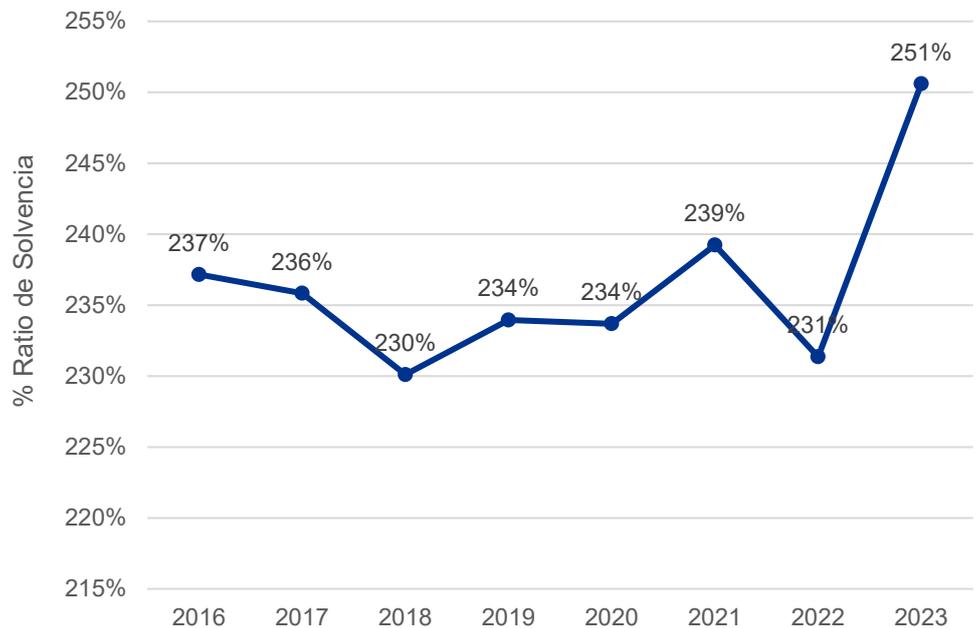
En la siguiente tabla se muestra la evolución de la Ratio de Solvencia Media desde el año 2016 (fecha de entrada en vigor de la normativa Solvencia II), hasta el 2023:

	Compañía	Tipología	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Aseguradoras Grandes	Vidacaixa	MIXTA	142%	165%	171%	192%	195%	203%	171%	175%
	Santander Seguros	MIXTA	476%	303%	281%	278%	217%	298%	197%	277%
	Mapfre Vida	VIDA	365%	393%	380%	473%	483%	585%	467%	524%
	Occident GCO	MIXTA	205%	229%	236%	238%	218%	237%	270%	200%
	Bansabadell-Vida	VIDA	195%	255%	169%	332%	271%	237%	150%	170%
	Allianz	MIXTA	146%	161%	198%	190%	189%	158%	134%	136%
	Generali	MIXTA	166%	209%	191%	203%	196%	191%	165%	174%
	Mutua Madrileña	MIXTA	483%	458%	479%	438%	464%	434%	446%	446%
	Mapfre España	MIXTA	286%	274%	239%	210%	236%	232%	200%	199%
	Santa Lucía	MIXTA	206%	183%	260%	243%	217%	252%	295%	320%
	Ibercaja Vida	VIDA	249%	212%	198%	210%	220%	265%	190%	195%
	Segurcaixa	MIXTA	158%	158%	145%	155%	154%	211%	176%	191%
	Unicorp Vida	VIDA	179%	158%	177%	173%	159%	210%	219%	262%
Sanitas	VIDA	375%	295%	294%	226%	241%	250%	250%	220%	
Aseguradoras Medianas	BBVA Seguros	MIXTA	248%	226%	270%	260%	255%	272%	278%	299%
	M. de la abogacía	VIDA	225%	223%	192%	220%	207%	213%	151%	213%
	Axa Aurora	VIDA	131%	139%	140%	171%	165%	160%	182%	194%
	Caser Seguros	MIXTA	276%	285%	281%	277%	276%	263%	197%	214%
	Atradius Crédito y Caución	NO VIDA	160%	209%	208%	197%	206%	190%	194%	218%
	HNA	VIDA	225%	207%	200%	206%	275%	350%	300%	370%
	Liberty	MIXTA	187%	170%	213%	207%	211%	203%	332%	344%
	NN Vida	VIDA	271%	252%	223%	232%	242%	207%	131%	150%
	Ocaso	MIXTA	323%	311%	292%	304%	272%	291%	316%	328%
	Axa SG	MIXTA	143%	133%	134%	145%	168%	147%	151%	140%
	Reale SG	NO VIDA	209%	201%	208%	211%	215%	202%	181%	175%
	Fiatc	MIXTA	231%	245%	225%	231%	228%	247%	247%	272%
	Línea Directa	NO VIDA	231%	227%	209%	211%	213%	186%	188%	180%
Asisa	NO VIDA	186%	159%	197%	204%	237%	191%	196%	219%	
Aseguradoras Pequeñas	MedVida	VIDA	197%	177%	243%	204%	211%	271%	230%	235%
	RGA Rural Vida	VIDA	306%	249%	368%	307%	225%	272%	334%	414%
	Abanca Vida	VIDA	292%	286%	300%	270%	266%	238%	207%	227%
	Zurich Vida	VIDA	237%	425%	329%	394%	368%	353%	337%	338%
	PSN	VIDA	115%	119%	108%	164%	150%	144%	97%	109%
	March Vida	VIDA	136%	247%	188%	151%	161%	168%	159%	244%
	Aegon ES	MIXTA	182%	182%	123%	257%	212%	210%	191%	224%
	MGS Seguros	NO VIDA	286%	281%	285%	261%	256%	235%	275%	279%
	Helvetia Seguros	MIXTA	183%	189%	218%	198%	185%	194%	202%	212%
	Santander Vida	VIDA	199%	186%	154%	148%	219%	166%	138%	160%
	CESCE	NO VIDA	381%	340%	320%	301%	278%	265%	252%	244%
	Seguros España	VIDA	293%	301%	308%	307%	278%	285%	334%	345%
	Pelayo	NO VIDA	328%	295%	267%	281%	288%	271%	240%	232%
	Santander SG	NO VIDA	357%	238%	202%	141%	169%	159%	138%	173%
	Cajamar Vida	VIDA	120%	226%	167%	182%	195%	209%	198%	208%
	RGA Rural SG	NO VIDA	445%	429%	426%	397%	422%	427%	429%	442%
	Agrupacio AMCI	MIXTA	215%	248%	235%	235%	223%	284%	377%	443%
	Solunion	NO VIDA	186%	160%	150%	152%	148%	174%	167%	165%
NorteHispana	MIXTA	158%	181%	172%	167%	161%	181%	237%	230%	
Kutxabank Vida	VIDA	126%	172%	186%	190%	212%	221%	296%	329%	
A.M.A	VIDA	276%	253%	216%	205%	196%	191%	222%	305%	
GACM SG	NO VIDA	216%	212%	164%	157%	214%	225%	173%	183%	
Kutxabank SG	NO VIDA	144%	173%	193%	244%	266%	209%	189%	226%	
IMQ	NO VIDA	248%	247%	223%	220%	228%	216%	234%	257%	
ASC	NO VIDA	268%	241%	240%	231%	226%	227%	231%	255%	

Comparativa de los Ratios de Solvencia, cómo ha evolucionado a lo largo de los años

Presentando los ratios medios del mercado desde la aplicación de Solvencia en 2016 podemos ver una evolución relativamente estable desde su aplicación con una gran subida este último año.

Evolución Ratio de Solvencia Medio



- Como se puede apreciar, se presenta la evolución del Ratio de Solvencia Medio de los últimos 8 años de todas las compañías analizadas, en el ejercicio 2023, el Ratio de Solvencia Medio se ha incrementado en 19 p.p. respecto del año anterior. Este cambio se produce por dos efectos:
 - La bajada del ratio medio en 2022 por la eliminación de las medidas transitorias de provisiones técnicas en las Entidades de Vida que supuso una caída en todos los ratios de éstas (solo 3 entidades las mantuvieron) que ha supuesto una subida del BEL.
 - También se produjo una bajada de BEL e incremento del SCR por el incremento de tipos del 2021 al 2022 en 2.9pp.
 - Durante este año, se ha producido una bajada de la curva de tipos, también con un mayor impacto en las Entidades de Vida, que ha suavizado parte del efecto del año pasado.
 - Adicionalmente, se han visto incrementos en el ratio de solvencia por las inversiones principalmente por dos razones: el cambio en la estructura de las inversiones suponiendo menores cargas de SCR de mercado y concentración.

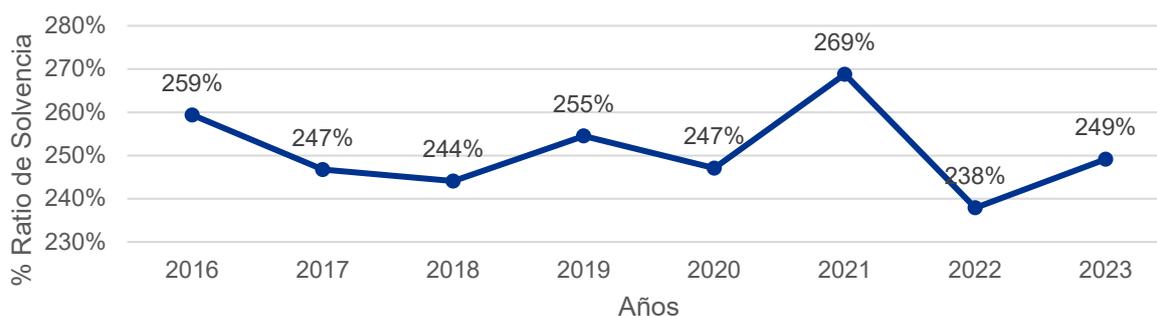


Comparativa de los Ratios de Solvencia, cómo ha evolucionado a lo largo de los años

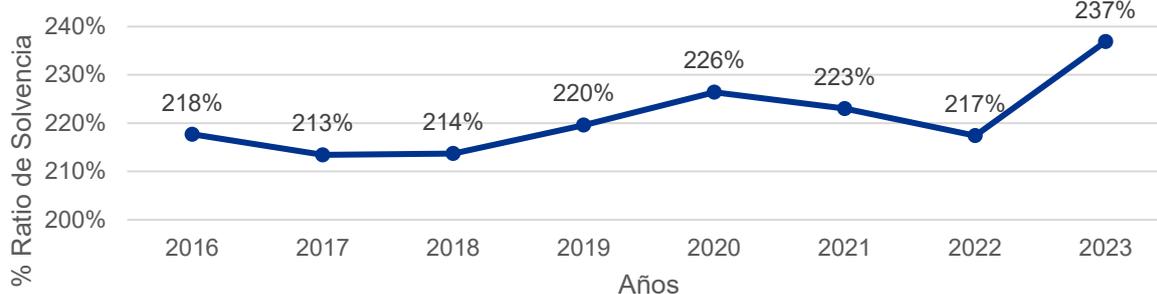
Obteniendo los ratios medios en función del tamaño de la compañía, se ve una evolución creciente en el último año de forma generalizada, siendo más estable la evolución en las entidades pequeñas y con mayores cambios en las entidades grandes.

Estos cambios en las entidades grandes se producen principalmente porque son en gran parte entidades de vida donde en el año 2022 los ratios disminuyeron principalmente por la eliminación de las medidas transitorias en la mayoría de las estas.

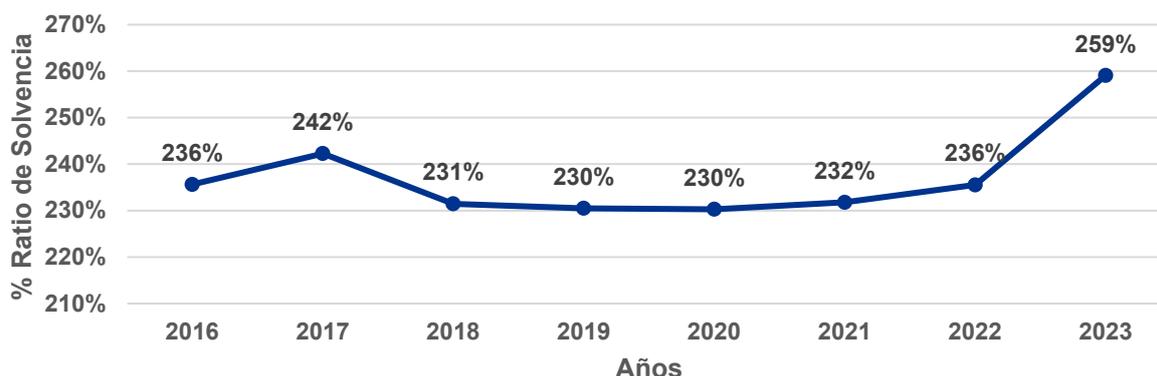
Evolución Ratio de Solvencia Medio (Compañías Grandes)



Evolución Ratio de Solvencia Medio (Compañías Medianas)

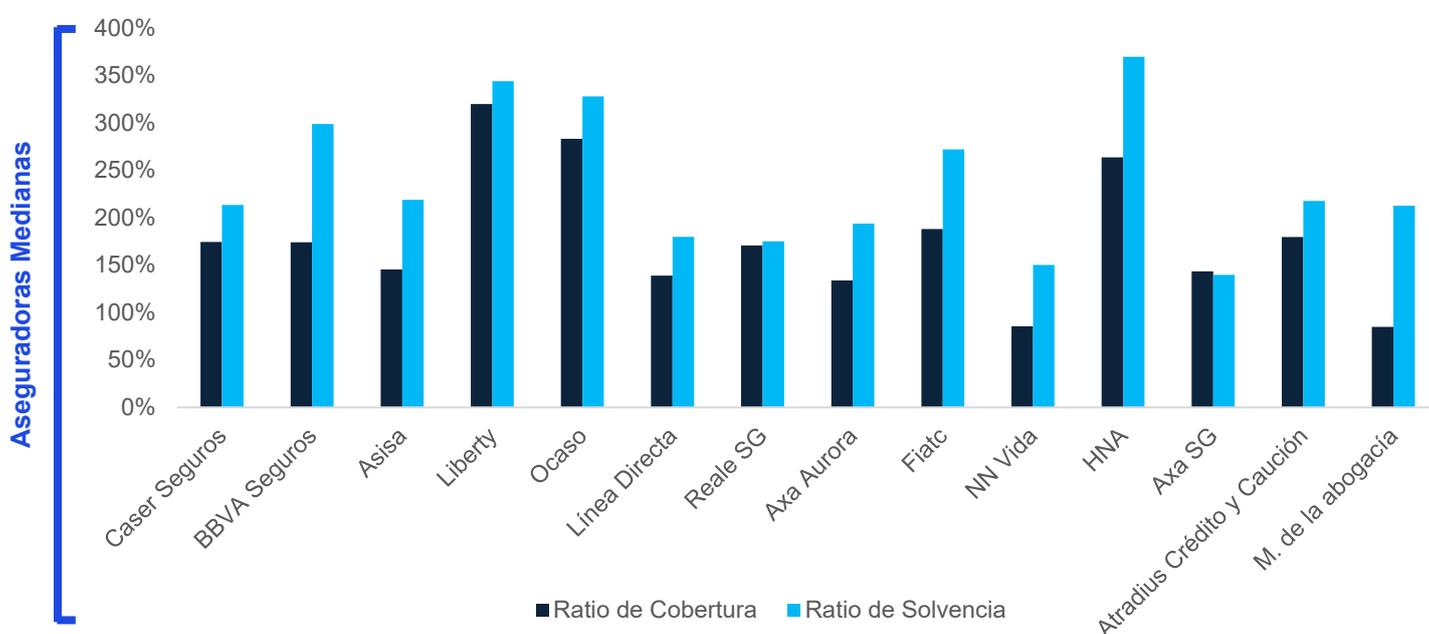
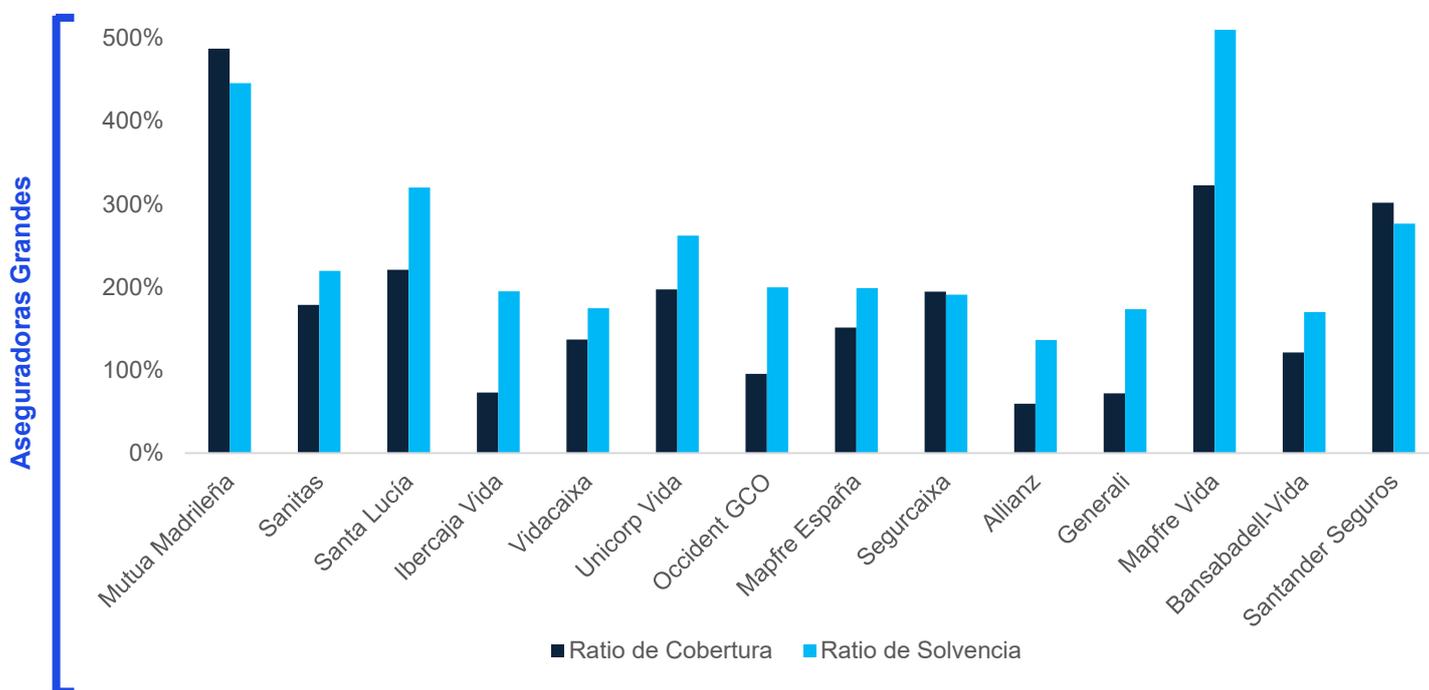


Evolución Ratio de Solvencia Medio (Compañías Pequeñas)



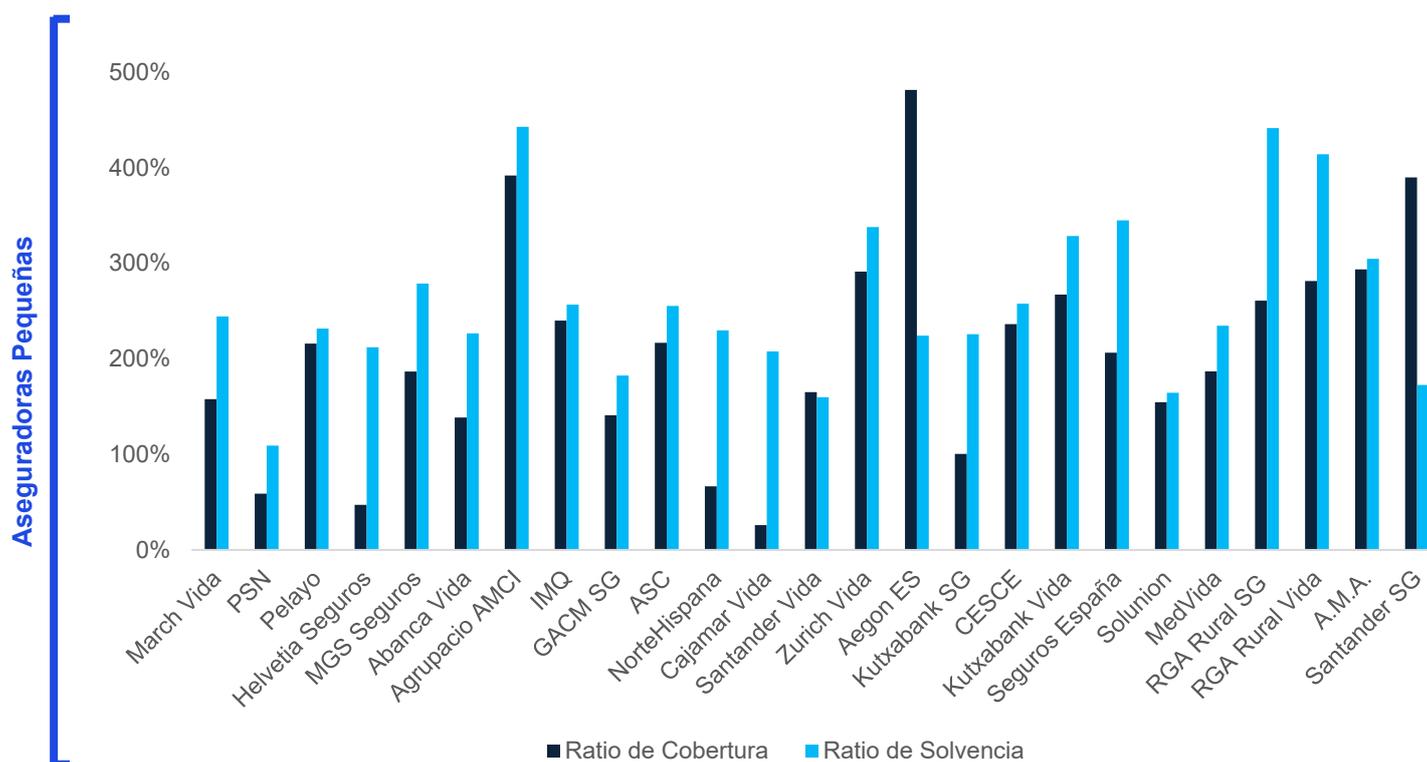
Evaluación Financiera y Gestión de Riesgos

Para analizar la situación de una compañía de seguros, es importante mirar tanto el **Ratio de Solvencia** como el **Ratio de Cobertura** (1). Un análisis combinado de estos ratios permite una evaluación integral de la solvencia y capacidad de una compañía para gestionar riesgos y mantener su estabilidad financiera.



(1) El ratio de cobertura se ha calculado como cociente entre patrimonio neto y capital de solvencia obligatorio

Evaluación Financiera y Gestión de Riesgos



(1) El ratio de cobertura se ha calculado como cociente entre patrimonio neto y capital de solvencia obligatorio

Las aseguradoras analizadas muestran un sólido desempeño financiero y una capacidad destacada para gestionar riesgos, reflejada en sus ratios de solvencia y cobertura:

- Entre las grandes, casi todas las entidades muestran un mayor ratio de solvencia que de cobertura lo que hace indicar que las provisiones bajo PCEA son más prudentes a las calculadas bajo hipótesis BE en Solvencia. En el caso de **Mutua Madrileña** y **Santander Seguros**, donde se da el caso contrario en mayor proporción, al ser principalmente negocio de no vida, las diferencias en cálculos de provisiones de primas pueden ser superiores en Solvencia por los límites del contrato al considerar las renovaciones tácitas que no se consideran en contabilidad haciendo así a estas provisiones algo inferiores..
- En el resto de grupos, ya sean entidades medianas o pequeñas, se ve el mismo comportamiento que en las entidades grandes.
- En el grupo de medianas, empresas como **Liberty**, **Ocaso** y **HNA** demuestran una eficiente gestión del capital, teniendo tanto ratios de cobertura como de solvencia más elevados que el resto de la agrupación.
- Por su parte, aseguradoras como **Agrupación AMCI**, **RGA Rural SG** y **RGA Rural Vida**, dentro del segmento de pequeñas, también destacan por su seguridad y estabilidad al contar con ratios de solvencia de 443%, 442% y 414% respectivamente. El ratio de solvencia medio de la agrupación resulta del 273%.

04.

Impacto medidas LTG

Análisis de impacto de medidas LTG:

- “Matching adjustment” (MA)
- “Volatility adjustment” (VA)



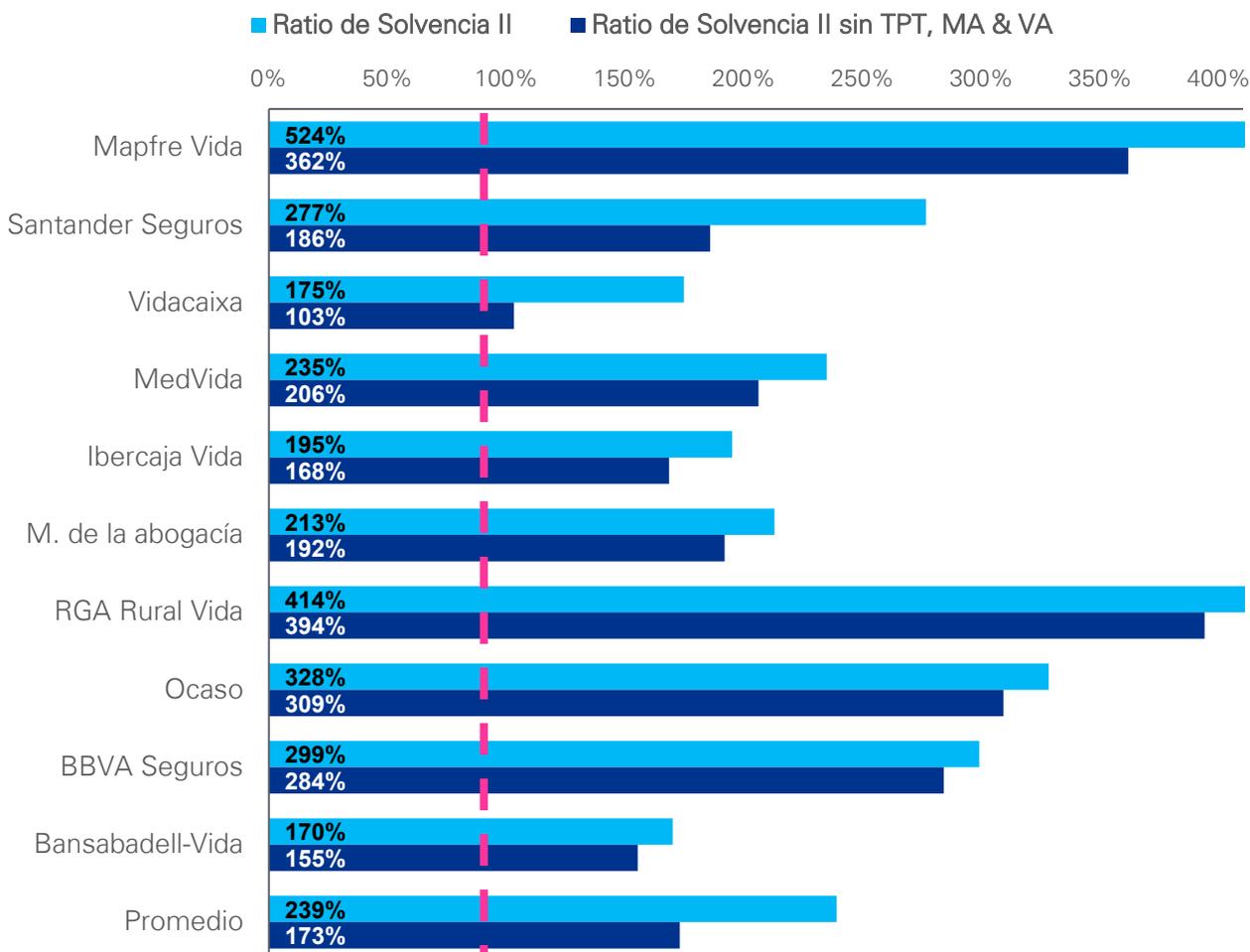
Comparativa de los Ratios de Solvencia

El mayor impacto en el ratio de solvencia se produce entre aquellas compañías que utilizan “Matching Adjustment” (MA) y/o la de “Volatility Adjustment” (VA).

En el gráfico se muestra el ratio de solvencia si se elimina el efecto de dichas medidas:



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. -162,5 p.p., para el caso de Mapfre Vida y -49 p.p para el caso de Kutxabank Vida.

05.

Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)

Análisis comparativo de SCR:

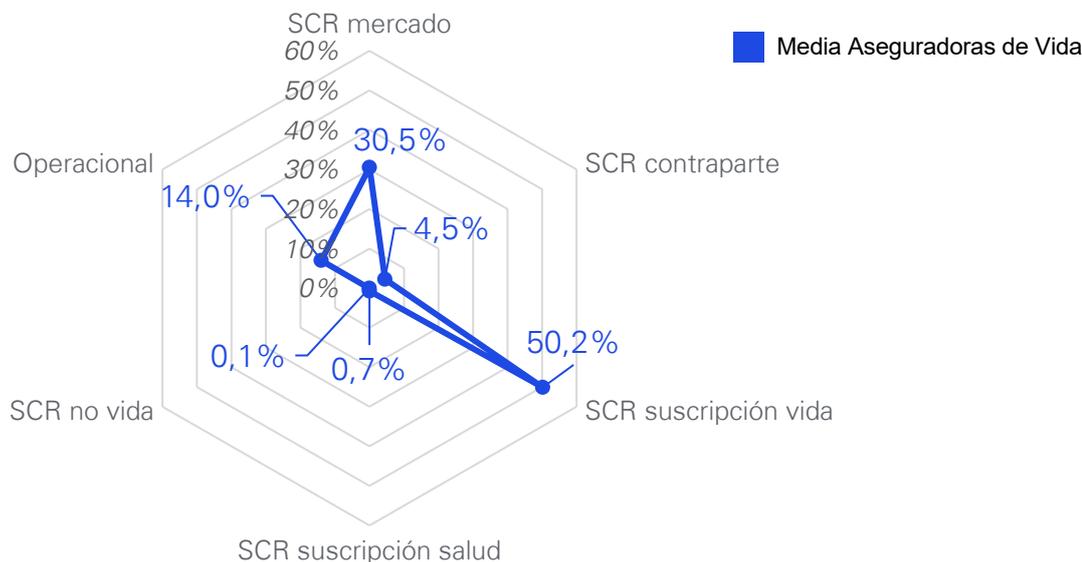
- SCR por tipo de compañía y perfil de riesgo
- Comparativa exposición vs consumo de capital
- Impacto por la Capacidad de Absorción de Pérdidas de las Provisiones Técnicas (LACTP)
- Impacto por la Capacidad de Absorción de Pérdidas de los Impuestos Diferidos (LACDT)



Distribución del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) por perfil de riesgo y tipología de Entidad

La composición media de los riesgos (atendiendo a la estructura de riesgos de la fórmula estándar antes de diversificación para el SCR total) a los que están afectas las 53 compañías aseguradoras objeto de estudio es la siguiente:

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

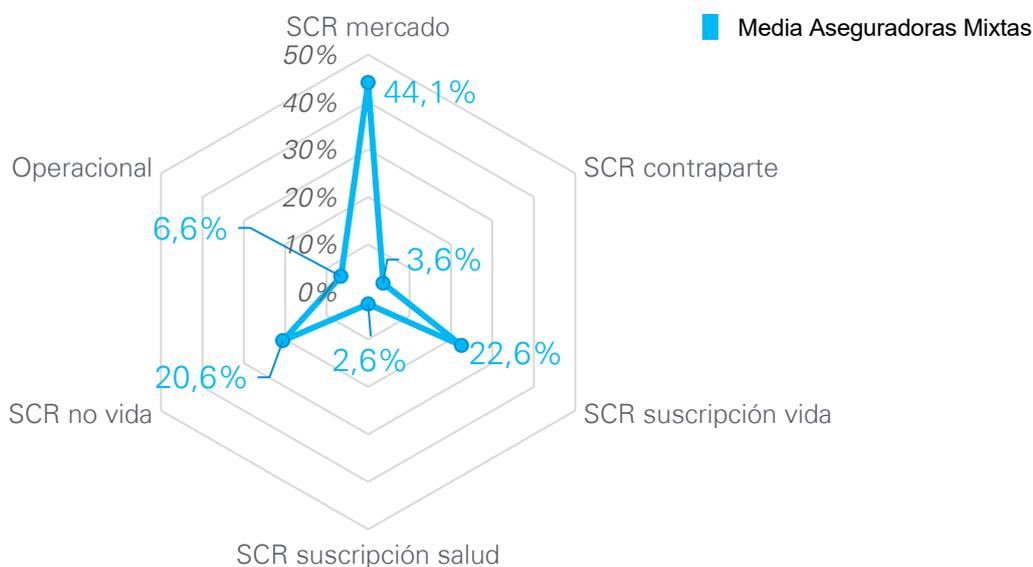


Distribución de los Riesgos del SCR para Aseguradoras del negocio de No Vida



Distribución del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) por perfil de riesgo y tipología de Entidad

Distribución de los Riesgos del SCR para Aseguradoras del negocio Mixtas



01

En las **compañías de vida**, en media, el riesgo principal es el de **suscripción vida**, seguido del de **mercado**.

02

En las **compañías de no vida**, en media, los riesgos principales son el riesgo de **suscripción no vida y mercado**.

03

En las **compañías mixtas**, en media, los riesgos principales son el riesgo de **mercado**, seguido de los riesgos de **suscripción**, siendo superior el de vida.

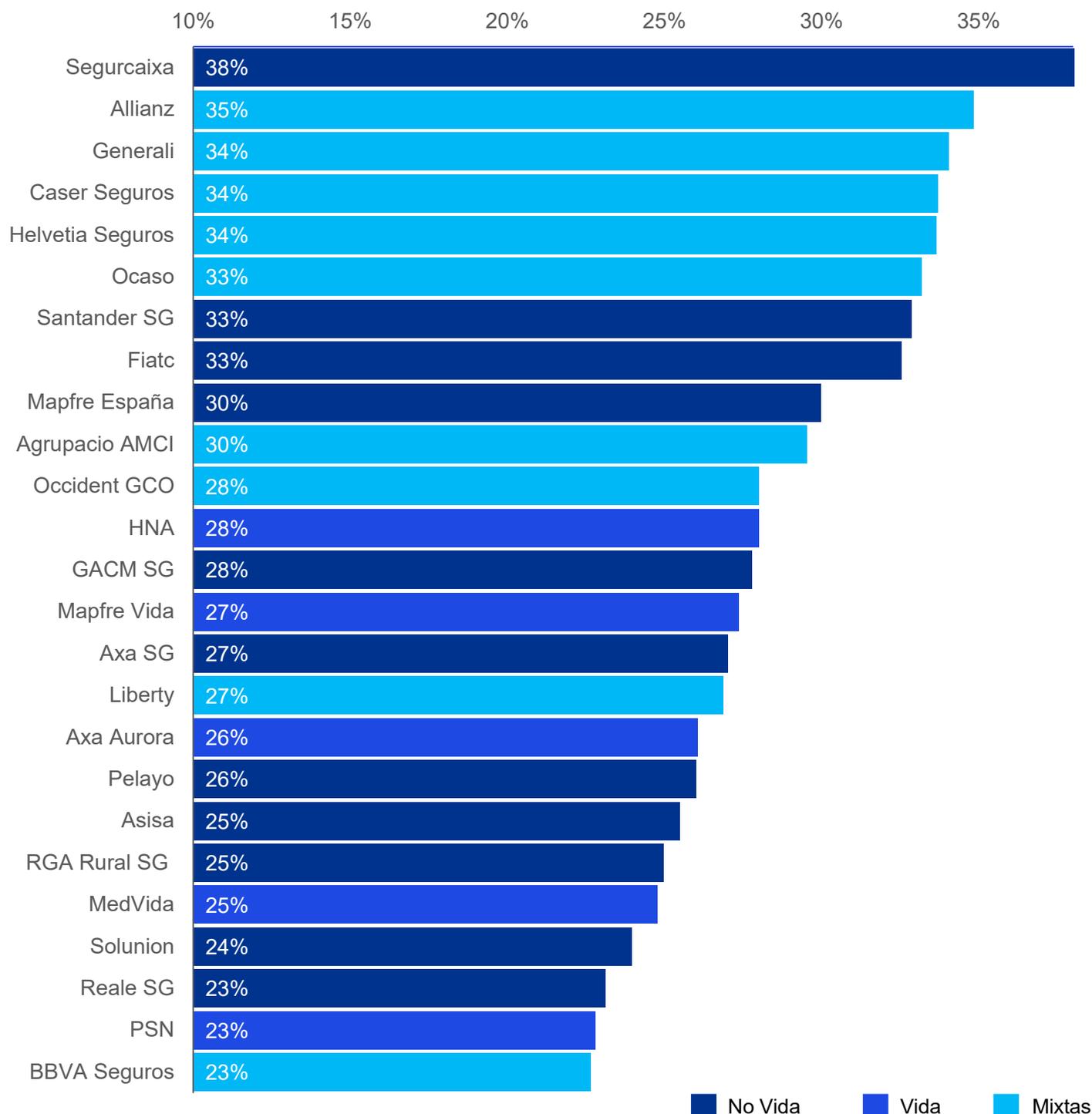
04

Los riesgos de **contraparte y mercado** se comportan de forma similar en compañías de vida y no vida.

¿Cuál es el impacto de la diversificación en el Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)?

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

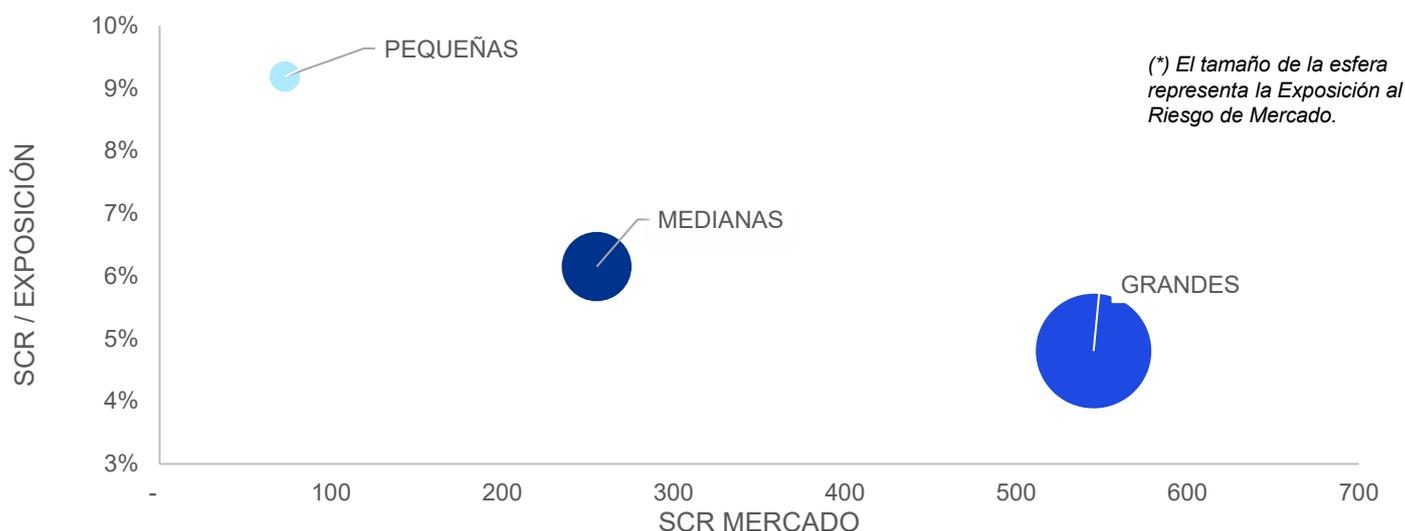


La relación entre el capital con la exposición y las primas

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.

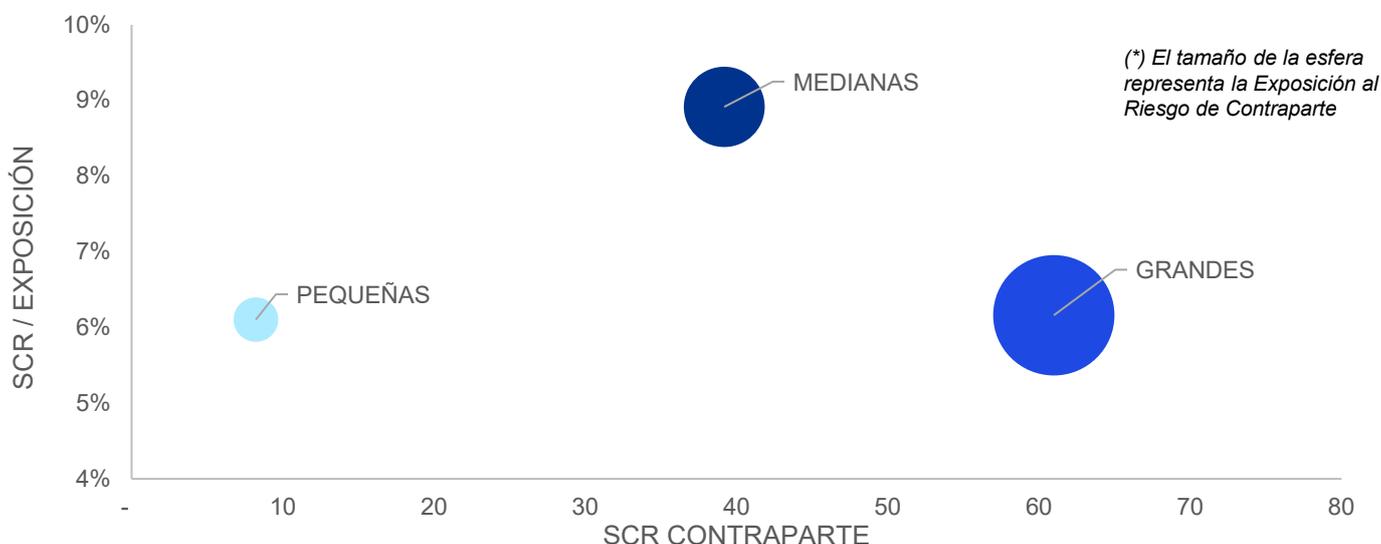
Riesgo de Mercado:

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



Riesgo de Contraparte:

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



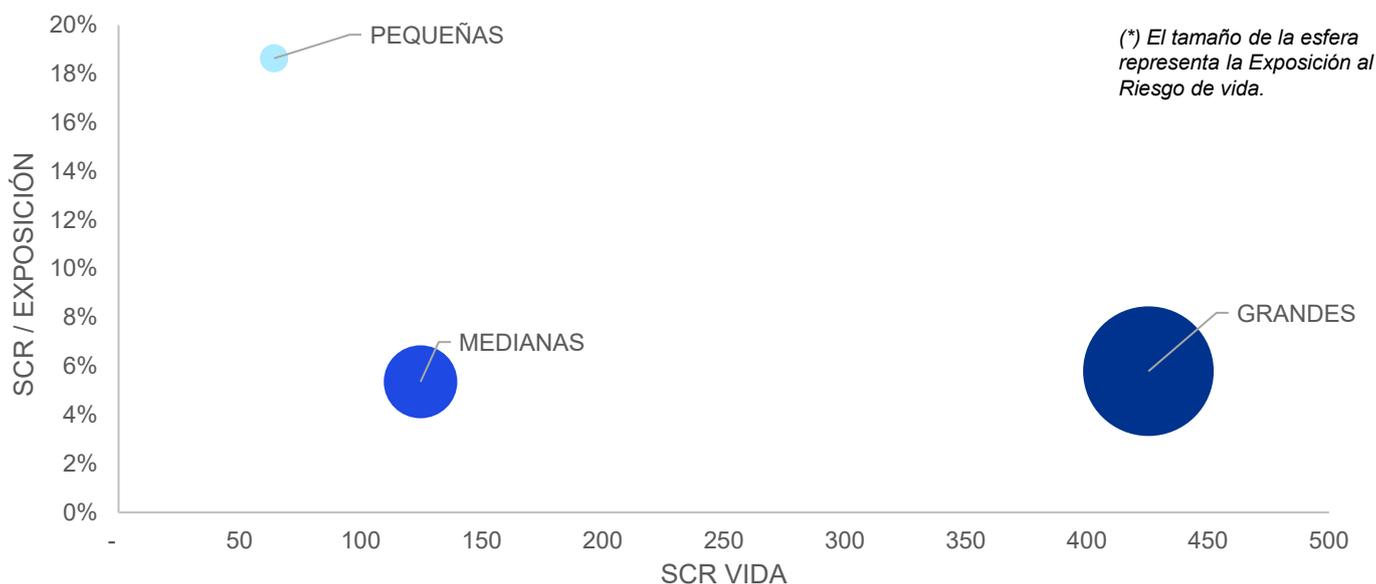
■ No Vida ■ Vida ■ Mixtas

La relación entre el capital con la exposición y las 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.

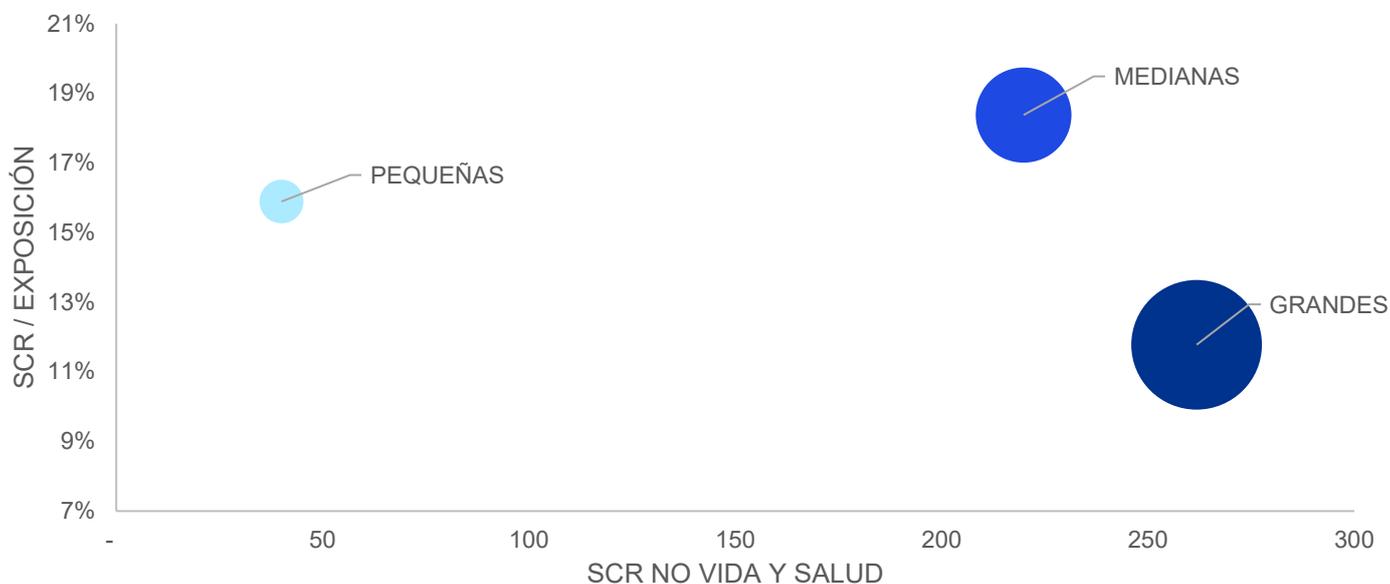
SCR Suscripción Vida:

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



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)



■ No Vida ■ Vida ■ Mixtas

El impacto de LACTP y LACDT en el SCR y el ratio de solvencia

De las 53 compañías aseguradoras analizadas, únicamente 15 compañías (28,3%) están calculando el ajuste LACTP.

Compañía	LAC PPTT	%SCR	Impacto s/Ratio de Solvencia (%)
Mapfre Vida	-138	25,1%	131,3
Unicorp Vida	-46	14,2%	37,3
RGA Rural Vida	-5	5,5%	22,6
MedVida	-9	8,2%	19,2
March Vida	-4	6,9%	16,9
Bansabadell-Vida	-50	7,7%	12,9
Zurich Vida	-8	3,6%	12,2
Santa Lucía	-39	3,9%	11,9
Axa Aurora	-23	5,3%	10,7
Generali	-37	3,8%	6,6
Cajamar Vida	-4	2,6%	5,3
Allianz	-15	2,5%	3,4
A.M.A.	0	0,0%	0,1
Helvetia Seguros	0	0,0%	0,1

Datos en millones de euros.



El impacto sobre el ratio de solvencia de no utilizar el ajuste LACTP se encuentra entre 12 p.p. (en el caso de Caser) y 131,3 p.p. (en el caso de Mapfre Vida).

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 auto justificado con los impuestos diferidos netos (NDT) de EBS 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	131,0	131,0	0,0
RGA Rural Vida	103,6	103,6	0,0
BBVA Seguros	89,6	93,4	-3,8
Seguros España	86,3	86,3	0,0
Santa Lucía	80,1	80,1	0,0
Ocaso	79,0	18,7	60,2
Liberty	75,1	0,0	75,1
March Vida	73,3	17,5	55,8
Santander Seguros	71,9	71,9	0,0
Mutua Madrileña	69,8	42,7	27,0
Abanca Vida	68,0	68,0	0,0
Unicorp Vida	65,6	65,6	0,0
Zurich Vida	64,2	64,2	0,0

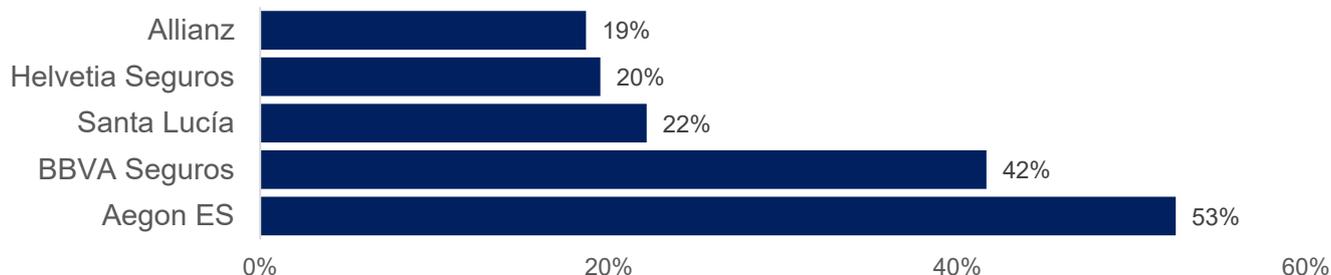
*Donde NDT en MVBS son los Impuestos Diferidos Netos en el Balance Económico.

Ratio de rentabilidad sobre el capital de solvencia

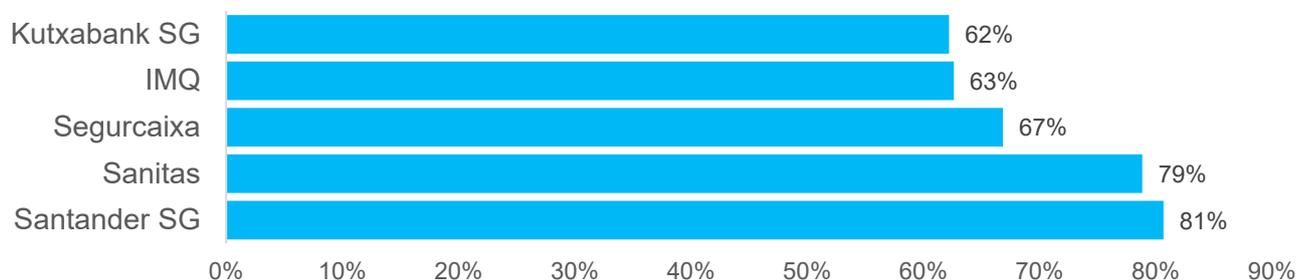
El Ratio de Rentabilidad se calcula como el “Resultado del Ejercicio / SCR”. Con este Ratio se observa la eficiencia con la que una empresa utiliza su capital requerido para generar beneficios.

A continuación, se muestran las 5 empresas con los ratios más elevados por tipo de negocio.

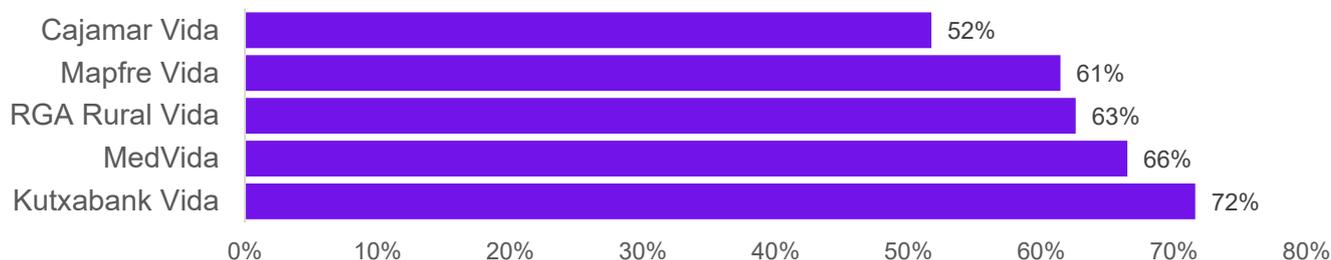
Aseguradoras Mixtas



Aseguradoras No Vida



Aseguradoras Vida



- Se puede apreciar que las entidades de no vida presentan unos ratios de rentabilidad sobre el capital de solvencia superiores tanto a las entidades mixtas como de vida.
- En el caso de las entidades mixtas, por ese mix en su negocio, sufren más para obtener mayores rentabilidades si bien es donde se producen mayores diferencias de eficiencia entre las entidades ya que tanto Aegon como

BBVA presentan comportamientos muy altos respecto al resto de Entidades equivalentes.

- Un ratio alto puede hacer que la empresa sea más atractiva para stakeholders, ya que demuestra una capacidad para generar beneficios con los recursos disponibles
- Para ver los Ratios de Rentabilidad sobre el capital del resto de las compañías se pueden encontrar en la tabla del **Anexo VIII**.

06.

Fondos propios

Análisis comparativo de los fondos propios:

- Niveles o “tiering”



La calidad de los Fondos Propios disponibles es mayoritariamente Tier 1 no restringido

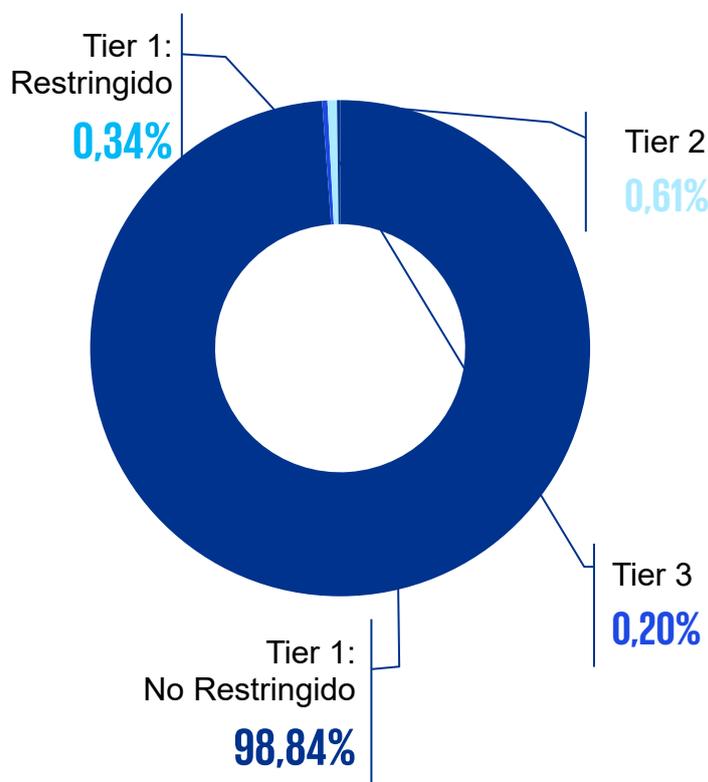
Los fondos propios disponibles de una compañía aseguradora se clasifican en niveles de calidad en función de unas características y especificidades descritas en el marco regulatorio de Solvencia II.

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.

Únicamente 13 compañías aseguradoras de las 53 que forman parte del estudio (24,5%), 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	Tier 1 Restringido		
	Compañía	Tier 1 Restringido	% de los FFPP
	Axa Aurora	123,00	15%
	Santander Seguros	25,00	2%
	RGA Rural Vida	20	5,482%
	Tier 2		
	Compañía	Tier 2	% de los FFPP
	Caser Seguros	150	11%
	Unicorp Vida	30	4%
	Fiatc	68	13%
MedVida	52	20%	
Tier 3			
Compañía	Tier 3	% de los FFPP	
Liberty	32	2%	
Agrupacio AMCI	4	2%	
Segurcaixa	43	4%	
GACM SG	1	1%	
MedVida	18	7%	
Santander SG	1	2%	

Relación entre los Fondos Propios de Solvencia II y Fondos Propios Contables

El ratio de **FFPP SII / FFPP Contables** sirve para medir la relación entre el capital que una aseguradora tiene según las reglas de Solvencia II y lo que muestra en su contabilidad.

Como se puede observar en la siguiente tabla, para la mayoría de las compañías esta ratio es superior al 100%, significa que los FFPP reconocidos en Solvencia II son superiores a los contables, lo que suele ser positivo afectando a la capacidad para cubrir riesgos.

A continuación, se muestra una comparativa entre las compañías divididas por tamaño.

Aseguradoras Grandes		Aseguradoras Medianas		Aseguradoras Pequeñas	
Compañía	FFPP S.II / FFPP Contables	Compañía	FFPP S.II / FFPP Contables	Compañía	FFPP S.II / FFPP Contables
Occident GCO	344%	M. de la abogacía	250%	Cajamar Vida	602%
Generali	225%	NN Vida	204%	Helvetia Seguros	396%
Ibercaja Vida	223%	BBVA Seguros	167%	NorteHispana	377%
Allianz	188%	Asisa	151%	Seguros España	222%
Mapfre Vida	173%	Fiatc	141%	PSN	182%
Vidacaixa	158%	HNA	137%	Kutxabank SG	176%
Santa Lucía	153%	Axa Aurora	136%	RGA Rural SG	171%
Unicorp Vida	141%	Línea Directa	126%	RGA Rural Vida	156%
Bansabadell-Vida	134%	Caser Seguros	126%	Abanca Vida	156%
Mapfre España	125%	Atradius Crédito y Caución	120%	MGS Seguros	155%
Sanitas	123%	Ocaso	114%	GACM SG	139%
Segurcaixa	100%	Liberty	102%	ASC	121%
Mutua Madrileña	94%	Reale SG	101%	Zurich Vida	118%
Santander Seguros	87%	Axa SG	101%	CESCE	117%
				IMQ	111%
				Kutxabank Vida	111%
				March Vida	110%
				Agrupacio AMCI	110%
				MedVida	107%
				Pelayo	105%
				Solunion	105%
				A.M.A.	103%
				Santander Vida	91%
				Aegon ES	45%
				Santander SG	41%

- El principal motivo por el que la mayoría de las compañías tienen un ratio superior a 100% es que las provisiones contables son más conservadoras, esto se debe a la subida de tipos que afecta directamente al cálculo de provisiones de Solvencia II.
- Dentro de la información presentada, se puede observar que **Cajamar Vida** (602%), **Helvetia** (396%), **NorteHispana** (377%) presentan un ratio muy elevado.
- Compañías como **Liberty** (102%) **Reales SG** (101%), **Axa SG** (101%) y **Segurcaixa** (100%) muestran ratios muy estables cercanos al 100%
- Por otro lado **Aegon ES** (45%) y **Santander SG** (40%) tienen un ratio bastante bajo.

07.

Análisis del BEL de No Vida



Análisis del BEL de Prestaciones en las 33 entidades que reportan

- Se ha calculado el “Run off” del BEL de prestaciones de 2022, utilizando para su cálculo el BEL de Prestaciones de 2022 y la siniestralidad real (pagos + provisiones) del ejercicio 2022 y anteriores, a partir de la información incluida en el QRT S.19.01 para el 2023.
- En el 67% de las compañías, el BEL de prestaciones de 2022, en base a los datos disponibles a cierre de 2023, fue superior a la realidad del 2023.

Compañía	BEL Prestaciones a 2022 (a)	Pagos ejercicio 2022 y ant. (b)	Provisiones año 2022 y anteriores (c)	Si Siniestralidad real ejercicio 2022 y ant. (d) = (b) + (c)	Diferencias (a) - (d)
IMQ	282,02	16,22	24,85	41,07	240,95
Axa SG	1.206,80	638,09	480,92	1.119,00	87,80
Caser Seguros	94,32	4,06	9,37	13,43	80,90
Mapfre Vida	129,26	34,45	20,46	54,90	74,35
Mapfre España	2.490,12	1.367,91	1.054,21	2.422,13	68,00
Solunion	154,44	50,38	61,37	111,75	42,69
Reale SG	450,17	203,62	212,74	416,36	33,81
Allianz	1.112,54	495,57	596,22	1.091,78	20,76
Asisa	302,29	37,99	244,24	282,22	20,06
Aegon ES	19,23	0,89	7,28	8,17	11,06
Ocaso	90,49	30,37	49,09	79,46	11,03
Santa Lucía	57,62	17,65	29,65	47,29	10,32
Vidacaixa	22,30	4,88	7,47	12,35	9,95
SantanderSG	41,72	9,51	25,91	35,42	6,29
MdeAbogacia	5,34	-	0,08	0,08	5,26
ASC	31,51	-	27,76	27,76	3,75
GACM SG	70,74	30,21	36,96	67,17	3,57
HNA	11,03	1,06	6,51	7,57	3,47
Pelayo	137,58	59,35	75,70	135,05	2,53
Santander Seguros	4,06	1,08	1,94	3,01	1,05
NorteHispana	4,22	0,87	2,84	3,71	0,51
Helvetia	140,01	55,39	84,19	139,57	0,43
Agrupacio AMCI	30,03	3,11	27,66	30,77 -	0,74
RGA Rural SG	38,24	9,71	29,42	39,13 -	0,89
Mutua Madrileña	584,78	304,19	281,54	585,73 -	0,95
BBVA Seguros	37,23	10,27	33,71	43,97 -	6,74
Generali	937,31	477,52	468,75	946,26 -	8,95
Kutxabank SG	7,21	7,02	9,47	16,49 -	9,28
MGS Seguros	68,47	25,52	53,93	79,44 -	10,97
Fiatc	240,07	112,34	150,99	263,34 -	23,26
Línea Directa	269,78	108,79	187,22	296,01 -	26,23
Sanitas	206,01	248,73	86,77	335,50 -	129,49
AtradiusCredito y Caucion	411,92	354,93	447,56	802,49 -	390,57

Datos en millones de euros.

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

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

b) Calculado a partir de los datos del QRT S.19 y del QRT S.17 (pagos + reservas)

d) Calculado como (c) / (a)

Ratio de Suficiencia de Prestaciones

El **Ratio de Suficiencia de Siniestros** ((PT-BEL)/PT) representa una medida de la relación entre las provisiones de prestaciones bajo el marco de Solvencia II y las provisiones técnicas de siniestros según la contabilidad local.

Compañía	BEL Prestaciones	PT Siniestros	Ratio de Suficiencia de Siniestros
BBVA Seguros	44	375	88%
Santa Lucía	60	234	75%
Aegon ES	17	50	66%
MGS Seguros	70	195	64%
Atradius Crédito y Caucción	678	1.831	63%
Ocaso	79	212	63%
Kutxabank SG	13	26	50%
Agrupacio AMCI	30	54	45%
Allianz	1.187	1.723	31%
Helvetia Seguros	155	223	31%
Generali	1.099	1.580	30%
Occident GCO	941	1.315	28%
RGA Rural SG	51	71	28%
Caser Seguros	479	600	20%
Liberty	836	1.036	19%
CESCE	52	65	19%
Mutua Madrileña	715	877	19%
GACM SG	61	71	15%
Línea Directa	353	412	14%
Reale SG	488	568	14%
Fiatc	264	305	13%
A.M.A.	123	136	10%
Santander SG	51	56	9%
Asisa	300	325	8%
Sanitas	251	272	7%
Pelayo	153	163	6%
Segurcaixa	938	1.000	6%
Mapfre España	2.554	2.706	6%
Solunion	196	206	5%
IMQ	54	56	3%
ASC	35	35	0%
Axa SG	1.222	1.210	-1%

Datos en millones de euros.

- Este ratio muestra la suficiencia de las reservas para cubrir la siniestralidad sufrida y se ha obtenido un ratio promedio del 27%.
- Destacan BBVA Seguros (88%), Santa Lucía (75%) y AEGON (66%).
- Un valor del ratio más elevado significará una posición más conservadora en la gestión de reservas.

Ratio de Suficiencia de Primas

El **Ratio de Suficiencia de Primas** ((PPNC-BEL)/PPNC) compara las obligaciones futuras calculadas bajo Solvencia II con las reservas locales de primas no consumidas.

Compañía	BEL Primas	PPNC	Ratio de Suficiencia de Prima
Sanitas	-160	385	141%
Segurcaixa	-530	1.744	130%
Santa Lucía	-16	284	105%
CESCE	6	58	89%
BBVA Seguros	11	91	88%
Santander SG	57	233	75%
Kutxabank SG	32	119	73%
Ocaso	52	162	68%
Asisa	8	19	57%
Occident GCO	454	891	49%
Helvetia Seguros	94	182	48%
Caser Seguros	337	632	47%
RGA Rural SG	95	175	46%
Generali	469	859	45%
Línea Directa	265	483	45%
Axa SG	557	985	43%
Reale SG	296	509	42%
Allianz	617	1.057	42%
Liberty	349	595	41%
MGS Seguros	69	113	39%
Mapfre España	1.431	2.326	38%
Fiatc	103	158	35%
GACM SG	45	69	34%
A.M.A.	48	73	34%
Mutua Madrileña	613	887	31%
Atradius Crédito y Caución	674	960	30%
Pelayo	147	188	22%
Solunion	137	145	6%
ASC	-9	0	0%
Agrupacio AMCI	17	15	-16%

Datos en millones de euros.

- En este apartado de Suficiencia de Primas, las tres compañías aseguradoras con un valor del ratio superior (Sanitas, Segurcaixa y Santa Lucía), tienen un BEL de Primas Negativo.
- Este BEL de Primas negativo puede deberse al efecto que tienen las primas que se emiten de forma estacional.

08.

Análisis del BEL de Vida



Ratio de Suficiencia de Vida

El **Ratio de Suficiencia de Vida de Bel de Vida** $((PM - BEL)/PM)$ compara las provisiones de vida bajo Solvencia II y las provisiones según la contabilidad local.

Compañía	BEL VIDA	PM (vida) + PB + Decesos	Ratio de Suficiencia de Bel de Vida
NorteHispana	-620	356	274%
Santander Vida	-232	312	174%
Cajamar Vida	98	564	83%
Helvetia Seguros	99	477	79%
Abanca Vida	603	1.811	67%
Liberty	894	1.527	41%
Santa Lucía	3.773	5.542	32%
Vidacaixa	50.509	71.090	29%
Mapfre Vida	9.640	12.305	22%
PSN	1.260	1.553	19%
Occident GCO	5.169	6.241	17%
Ocaso	1.804	2.175	17%
Santander Seguros	12.315	14.759	17%
Generali	4.008	4.735	15%
Bansabadell-Vida	7.616	8.842	14%
BBVA Seguros	8.757	10.068	13%
M. de la abogacía	8.852	10.123	13%
Unicorp Vida	3.901	4.457	12%
Agrupacio AMCI	279	305	9%
Ibercaja Vida	7.050	7.607	7%
Seguros España	372	399	7%
NN Vida	3.345	3.570	6%
Allianz	4.636	4.935	6%
March Vida	1.333	1.402	5%
RGA Rural Vida	1.686	1.748	4%
Aegon ES	688	696	1%
Caser Seguros	2.777	2.805	1%
MedVida	3.038	3.060	1%
HNA	3.687	3.653	-1%
Mutua Madrileña	982	966	-2%
Zurich Vida	1.204	1.180	-2%
Axa Aurora	5.482	5.366	-2%
Kutxabank Vida	363	343	-6%

Datos en millones de euros.

- En relación a las empresas de vida, en el ratio de suficiencia presentado, destacan notablemente NorteHispana (274%) y Santander Vida (174%). Sus ratios están totalmente influenciados por el efecto del BEL de Vida negativo.
- Los ratios más moderados pueden deberse a la búsqueda entre volumen y rentabilidad para mejorar su desempeño.

09.

Beneficios Futuros y Pasados



Beneficios esperados incluidos en primas futuras para el negocio de Vida

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.

		Compañía	EPIFP Vida post Tax (1)	BEL Vida	FFPP Disponibles (AoF)	%EPIFP/AoF
Aseguradoras Grandes		Vidacaixa	2.133	51.253	4.143	51,48%
		Ibercaja Vida	266	5.624	527	50,49%
		Unicorp Vida	333	2.060	733	45,40%
		Generali	667	3.461	1.654	40,30%
		Occident GCO	726	3.825	2.663	27,26%
		Mapfre España	594	339	2.194	27,08%
		Bansabadell-Vida	266	7.094	1.008	26,36%
		Allianz	196	3.582	781	25,14%
		Segurcaixa	106	227	1.069	9,95%
		Mapfre Vida	40	9.755	2.160	1,85%
		Santander Seguros	23	12.315	1.271	1,84%
		Santa Lucía	40	3.348	3.071	1,29%
		Mutua Madrileña	4	886	5.499	0,08%
Aseguradoras Medianas		NN Vida	191	1.758	380	50,26%
		BBVA Seguros	528	8.757	1.612	32,74%
		Axa Aurora	220	3.742	797	27,64%
		M. de la abogacía	185	8.852	1.339	13,79%
		Ocaso	114	1.804	1.465	7,81%
		Asisa	35	-55	548	6,42%
Aseguradoras Pequeñas		Santander Vida	345	-232	360	95,79%
		NorteHispana	582	-620	743	78,30%
		Abanca Vida	220	603	317	69,23%
		PSN	81	1.260	126	64,52%
		Helvetia Seguros	219	-74	378	57,82%
		RGA Rural Vida	48	1.678	365	13,25%
		Zurich Vida	92	1.041	711	12,88%
		MedVida	34	2.294	263	12,82%
		Santander SG	5	76	87	6,20%
		Aegon ES	10	505	273	3,52%
		March Vida	4	962	129	3,08%
		Kutxabank Vida	5	360	181	2,80%
		RGA SG	4	-3	566	0,75%
		Seguros España	2	374	476	0,46%
		Pelayo	0	0	369	0,01%

Beneficios esperados incluidos en primas futuras para el negocio de No Vida

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.

		Compañía	EPIFP Vida post Tax (1)	BEL No Vida	FFPP Disponibles (AoF)	%EPIFP/AoF
Aseguradoras Grandes		Sanitas	142	92	463	30,64%
		Segurcaixa	139	407	1.069	13,01%
		Mapfre España	62	3.986	2.194	2,83%
		Allianz	21	1.804	781	2,69%
		Generali	35	1.568	1.654	2,14%
		Mutua Madrileña	94	1.327	5.499	1,70%
		Santa Lucía	52	44	3.071	1,69%
		Occident GCO	27	2.798	2.663	1,01%
		Mapfre Vida	2	87	2.160	0,07%

		Compañía	EPIFP Vida post Tax (1)	BEL No Vida	FFPP Disponibles (AoF)	%EPIFP/AoF
Aseguradoras Medianas		HNA	66	15	498	13,16%
		Línea Directa	32	618	358	8,99%
		Atradius Crédito y Caución	119	1.352	2.554	4,67%
		Reale SG	9	784	434	2,15%
		Ocaso	17	131	1.465	1,19%
		BBVA Seguros	7	55	1.612	0,45%
		Liberty	2	1.185	1.343	0,14%
		Asisa	0	308	548	0,01%

		Compañía	EPIFP Vida post Tax (1)	BEL No Vida	FFPP Disponibles (AoF)	%EPIFP/AoF
Aseguradoras Pequeñas		Santander SG	6	108	87	7,10%
		Kutxabank SG	4	45	73	5,65%
		CESCE	18	110	613	2,89%
		Helvetia Seguros	4	249	378	1,18%
		Pelayo	2	300	369	0,51%
		A.M.A.	1	172	256	0,37%
		RGA SG	1	146	566	0,14%
		PSN	0	2	126	0,11%
		NorteHispana	1	10	743	0,10%
		MGS Seguros	0	140	562	0,07%
		March Vida	0	0	129	0,05%
		Seguros España	0	1	476	0,01%

En cuanto a los dividendos previsibles, se distribuyen de manera similar en cada bloque

Los dividendos a distribuir previsiblemente incluyen tanto aquellos que están aprobados por el Consejo de Administración de la compañía como los previstos o propuestos.

	Compañía	Dividendos previsibles	FFPP básicos	%Dividendos/FFPP básicos
Aseguradoras Grandes	Santander Seguros	250	1.271	19,67%
	Segurcaixa	195	1.069	18,23%
	Bansabadell-Vida	120	1.008	11,90%
	Vidacaixa	369	4.143	8,90%
	Generali	129	1.654	7,77%
	Mapfre Vida	126	2.160	5,84%
	Sanitas	17	463	3,60%
	Unicorp Vida	21	733	2,83%
	Mapfre España	20	2.194	0,91%
	Ibercaja Vida	4	527	0,75%
Santa Lucía	4	3.071	0,13%	
Aseguradoras Medianas	Axa SG	93	847	11,01%
	Axa Aurora	51	797	6,43%
	Reale SG	15	434	3,46%
	Caser Seguros	49	1.419	3,42%
	Ocaso	50	1.465	3,41%
	BBVA Seguros	17	1.612	1,04%
	Atradius Crédito y Caución	24	2.554	0,93%
Aseguradoras Pequeñas	Zurich Vida	90	711	12,65%
	Abanca Vida	36	317	11,27%
	IMQ	13	129	10,27%
	Santander Vida	27	360	7,49%
	RGA SG	39	566	6,91%
	RGA Rural Vida	39	566	6,91%
	Helvetia Seguros	24	378	6,34%
	CESCE	33	613	5,31%
	March Vida	6	129	4,67%
	Cajamar Vida	10	331	2,91%
	Aegon ES	6	273	2,37%
	Kutxabank SG	1	73	1,79%
	Kutxabank Vida	2	181	1,06%
	Seguros España	2	476	0,47%
	MGS Seguros	1	562	0,15%

Datos en millones de euros.

- El 37,74% 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 19,67% (en el caso de Santander SG) y el 0,13% (en el caso de Santa Lucía).

10.

Primas, siniestralidad y gastos



Siniestralidad, gastos y reaseguro en el seguro de No Vida

- Todas las compañías ceden prima al reaseguro, observándose que la cesión del negocio de No Vida, en términos de prima imputada, se encuentra entre el 0,09% (Aegon ES) y el 91,13% (Solunion).
- El ratio combinado se encuentra entre el 43,80% (Ocaso) y 179,51% (Kutxabank SG).
- El coste de reaseguro sobre la prima imputada se encuentra entre el -20,33% (RGA SG) y 5,82% (Caser Seguros).

	Compañía	% Cesión reaseguro s/prima imputada	% Gastos s/Prima imputada	% Siniestralidad Bruta	Gastos + Siniestralidad s/Prima	% Coste reaseguro s/prima imputada	
Aseguradoras Grandes	Mutua Madrileña	3,50%	0,60%	73,80%	74,10%	-0,30%	
	Occident GCO	22,70%	22,70%	49,40%	82,30%	3,50%	
	Sanitas	2,20%	18,80%	72,40%	91,80%	0,10%	
	Segurcaixa	3,80%	18,20%	71,10%	91,90%	1,90%	
	Santa Lucía	8,90%	39,00%	49,90%	92,00%	-0,80%	
	Allianz	34,70%	18,70%	68,80%	97,10%	-0,30%	
	Mapfre España	18,10%	23,50%	70,60%	99,10%	-0,20%	
	Generali	27,80%	24,60%	70,80%	101,80%	-3,00%	
Aseguradoras Medianas	Atradius Crédito y Caucción	36,60%	22,70%	38,10%	76,70%	2,70%	
	Ocaso	3,00%	38,50%	44,80%	83,50%	-1,00%	
	BBVA Seguros	9,90%	19,40%	63,50%	89,70%	4,70%	
	Liberty	6,60%	36,00%	59,60%	97,30%	-0,90%	
	Axa SG	27,90%	24,10%	66,00%	97,90%	-1,60%	
	Asisa	0,50%	15,80%	82,90%	99,20%	0,40%	
	Reale SG	15,30%	29,30%	66,20%	101,80%	1,00%	
	Fiatc	13,20%	20,90%	76,00%	102,10%	2,00%	
	Línea Directa	2,40%	25,40%	80,00%	105,90%	-0,20%	
	Caser Seguros	8,20%	38,50%	75,20%	123,00%	5,80%	
	Aseguradoras Pequeñas	Santander SG	37,80%	21,40%	40,50%	72,60%	-2,30%
		Kutxabank SG	5,50%	46,90%	38,80%	84,60%	-3,80%
A.M.A.		17,90%	32,70%	46,20%	90,30%	4,30%	
IMQ		1,90%	13,30%	78,70%	93,80%	1,50%	
Solunion		91,10%	4,70%	43,40%	94,00%	-2,00%	
ASC		0,40%	13,90%	83,30%	97,50%	0,30%	
GACM SG		3,70%	28,80%	66,90%	98,30%	1,50%	
CESCE		22,30%	42,60%	41,20%	99,20%	3,00%	
Agrupacio AMCI		0,30%	20,50%	80,10%	101,00%	0,20%	
Helvetia Seguros		7,90%	32,10%	68,80%	102,40%	-1,20%	
MGs Seguros		3,20%	35,00%	74,30%	104,40%	-6,00%	
RGA Rural SG		15,60%	30,20%	89,20%	104,60%	-20,30%	
Aegon ES		0,10%	31,80%	73,40%	105,30%	0,10%	
Pelayo		11,50%	30,20%	75,60%	108,20%	-1,60%	

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

- a) Volumen de prima imputada cedida sobre la prima imputada total.
- b) Calculado como el total de gastos sobre la prima imputada total.
- c) Calculado como el valor de las prestaciones sobre la prima imputada total.
- d) 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.
- e) Calculado como la diferencia entre la siniestralidad neta de reaseguro y la siniestralidad bruta.

Primas imputadas netas de reaseguro no vida (primas totales y línea de negocio)

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:

Compañía	Seguro de gastos médicos
Segurcaixa	3.144
Sanitas	1.790
Asisa	1.453

Compañía	Seguro de protección de ingresos
Segurcaixa	111
Mapfre Vida	77
Santander SG	71

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

Compañía	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles
Mapfre España	1.200
Mutua Madrileña	622
Allianz	556

Compañía	Otro seguro de vehículos automóviles
Mapfre España	1.152
Mutua Madrileña	678
Línea Directa	415

Compañía	Seguro marítimo, de aviación y transporte
Mapfre España	330
Allianz	45
Occident GCO	29

Compañía	Seguro de incendio y otros daños a los bienes
Mapfre España	2.381
Occident GCO	858
Segurcaixa	598

Compañía	Seguro de responsabilidad civil general
Mapfre España	388
Axa SG	134
Occident GCO	120

Compañía	Seguro de crédito y caución
Occident GCO	1.422
Atradius Crédito y Caución	1.344
CESCE	160

Compañía	Seguro de defensa jurídica
Mutua Madrileña	33
Ocaso	23
Santa Lucía	21

Compañía	Seguro de asistencia
Mutua Madrileña	138
GACM SG	38
Mapfre España	25

Compañía	Pérdidas pecuniarias diversas
Caser Seguros	429
Occident GCO	7
RGA SG	7

Datos en millones de euros.

En términos totales, las primas imputadas netas de reaseguro en el negocio de No Vida se sitúan entre 0,025 mill. € (Ibercaja Vida) y 6.258 mill. € (Mapfre España).

Por otro lado, las primas imputadas netas de reaseguro por la línea de negocio se sitúan entre los 41 mill. € (seguro de accidentes laborales) y 9.071 mill. € (seguro de gastos médicos).

Entre las más destacadas, se aprecia que el 76,94% de las primas imputadas netas de reaseguro de los seguros de accidentes laborales (LoB 3) corresponden a Liberty, así como que el 47,76% de las primas del seguro de crédito y caución (LoB 9) pertenecen a Occident GCO y el 45,14% 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 en el seguro de Vida

- Todas ellas ceden prima al reaseguro, observándose que la cesión del negocio de vida, en términos de prima imputada, se encuentra entre el 0,18% (Ibercaja Vida) y el 12,1% (Kutxabank Vida).
- Los gastos sobre la prima imputada se encuentran entre el 0,00% (Caser y Ibercaja Vida) y 51,83% (Santander Vida).
- El coste de reaseguro sobre la prima imputada se encuentra entre el -12,04% (Allianz) y el 9,26% (Agrupacio AMCI).

	Compañía	% Cesión reaseguro s/prima imputada	% Gastos s/Prima imputada	%Coste reaseguro s/prima imputada
Aseguradoras Grandes	Generali	5,21%	11,73%	2,76%
	Mutua Madrileña	1,56%	10,14%	1,15%
	Bansabadell-Vida	2,09%	4,60%	0,85%
	Occident GCO	1,21%	14,43%	0,81%
	Santander Seguros	3,73%	3,85%	0,63%
	Vidacaixa	1,35%	6,75%	0,59%
	Santa Lucía	1,28%	30,88%	0,25%
	Mapfre Vida	0,42%	18,29%	0,13%
	Ibercaja Vida	0,18%	0,00%	-0,09%
	Unicorp Vida	1,20%	5,98%	-0,29%
	Allianz	3,22%	21,04%	-12,04%
Aseguradoras Medianas	BBVA Seguros	3,86%	12,30%	2,11%
	Liberty	1,56%	21,91%	1,60%
	Caser Seguros	1,69%	0,00%	1,26%
	Axa Aurora	1,82%	11,31%	1,08%
	HNA	0,62%	2,34%	0,60%
	NN Vida	8,54%	21,64%	0,55%
	Ocaso	0,49%	30,20%	0,14%
	M. de la abogacía	3,90%	11,18%	0,10%
Aseguradoras Pequeñas	Agrupacio AMCI	3,23%	19,56%	9,26%
	Aegon ES	11,36%	22,12%	4,84%
	Seguros España	9,69%	38,65%	4,63%
	Zurich Vida	6,67%	27,59%	3,78%
	RGA Rural Vida	2,36%	39,21%	2,49%
	Cajamar Vida	6,27%	10,39%	1,40%
	March Vida	0,39%	0,00%	0,73%
	PSN	1,15%	10,40%	0,68%
	NorteHispana	1,33%	41,04%	0,36%
	Kutxabank Vida	12,13%	45,72%	-0,02%
	Helvetia Seguros	0,29%	32,00%	-0,02%
	Abanca Vida	0,95%	6,88%	-0,30%
	Santander Vida	8,56%	51,83%	-2,44%
	MedVida	2,83%	17,13%	-4,68%

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

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

Primas imputadas netas de reaseguro vida (primas totales y línea de negocio)

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:

Compañía	Seguro con participación en beneficios
Bansabadell-Vida	2.107
M. de la abogacía	528
Occident GCO	504

Compañía	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión
Vidacaixa	1.352
Unicorp Vida	1.226
Santander Seguros	651

Compañía	Otro seguro de vida
Vidacaixa	9.751
Mapfre Vida	1.860
Ibercaja Vida	1.671

Compañía	Reaseguro de vida
Santander Vida	42
NorteHispana	26
Santa Lucía	10

Datos en millones de euros.

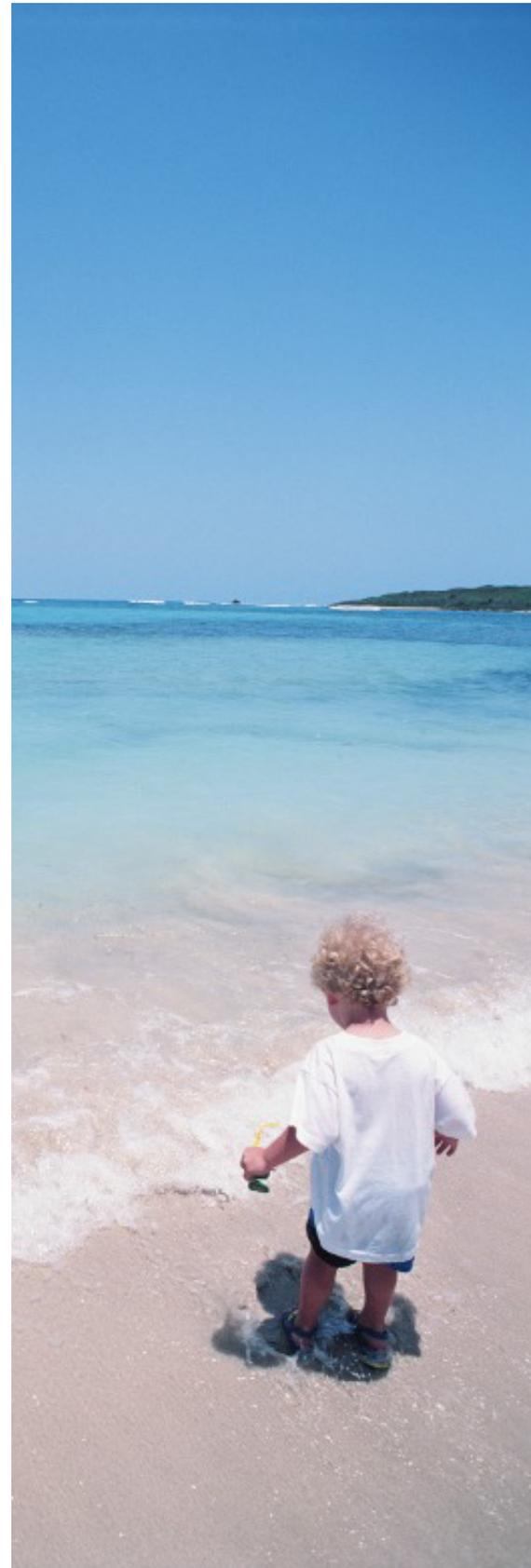
En términos totales, las primas imputadas netas de reaseguro en el negocio de Vida se sitúan entre 0,045€ (Pelayo) y 11.204. € (Vidacaixa).

Por otro lado, las primas imputadas netas de reaseguro por línea de negocio se sitúan entre 5€ (seguro de enfermedad) y 21.909€ (otro seguro de vida).

Cabe destacar que, el 94,47% de las primas imputadas netas de reaseguro del seguro de enfermedad corresponden a Agrupacio AMCI, así como el 44,51% de otros seguros de Vida y el 23,22% del seguro vinculado a índices y fondos de inversión, pertenecen a Vidacaixa.

En el caso de seguros de salud con técnicas de vida, sólo AMCI realiza los cálculos con este enfoque.

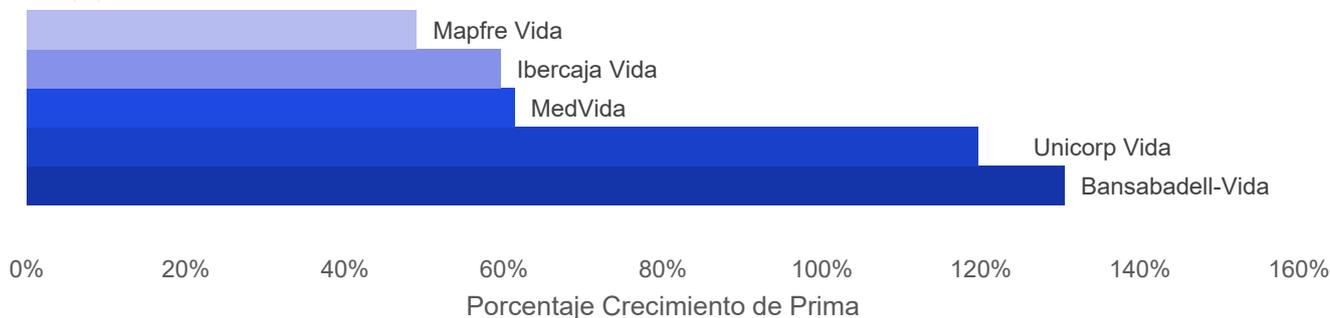
Para ver el detalle completo de las primas imputadas netas de reaseguro por línea de negocio, por favor, refiérase al Anexo VII.



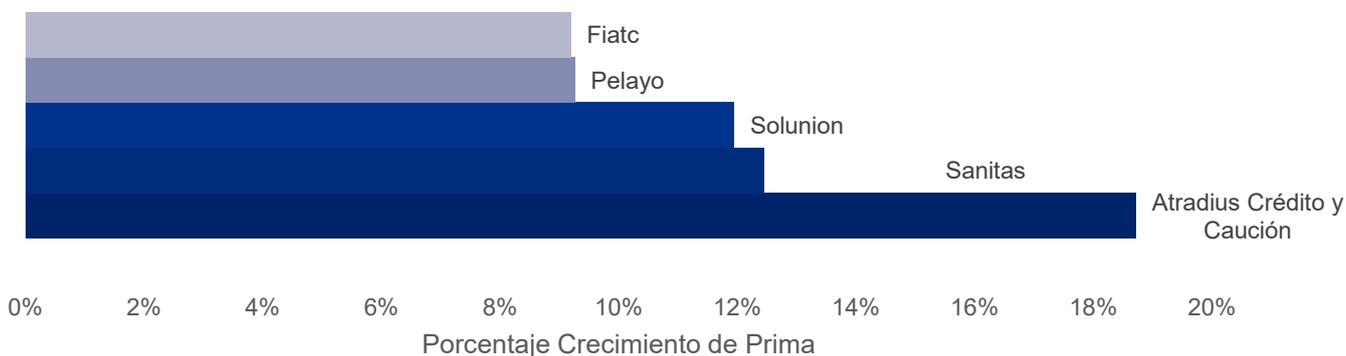
Primas en el Seguro

A continuación, se muestran las cinco aseguradoras que han presentado un crecimiento de prima devengada mayor dentro de su ámbito de actividad (para mayor información ver Anexo IX):

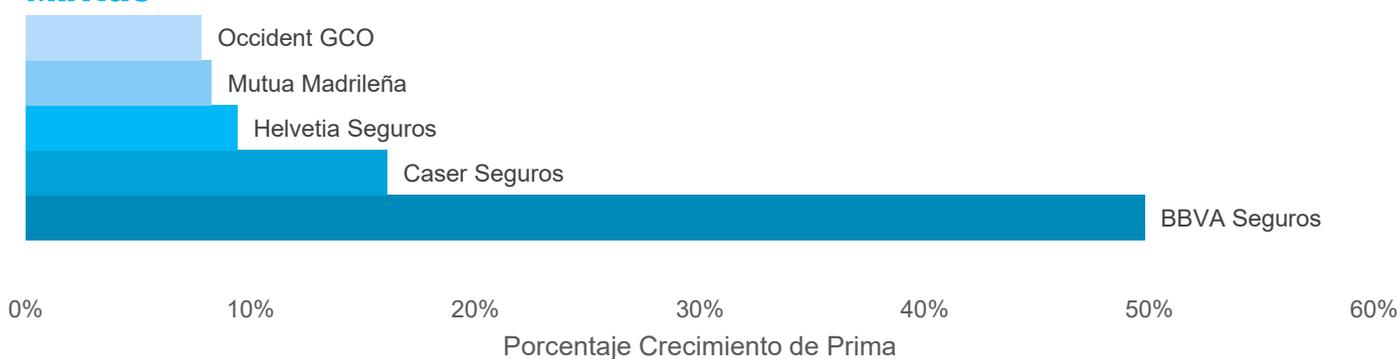
Vida



No vida



Mixtas



- Dentro del negocio de **Vida**, destaca Bansabadell Vida con un crecimiento de más del 130% y Unicorp Vida (explicado mayormente por la absorción de Liberbank Vida y CCM Vida y Pensiones).
- Para el negocio de **No Vida**, destaca Atradius Crédito y Caución con casi un 20% de crecimiento.
- Dentro de las empresas **Mixtas**, la entidad que más ha crecido es BBVA Seguros con un 50%.
- En el crecimiento de Occident se han considerado las entidades de Seguros Catalana Occidente, Plus Ultra Seguros y Seguros Bilbao para que sea comparable tras la integración.

11.

Margen de Riesgo

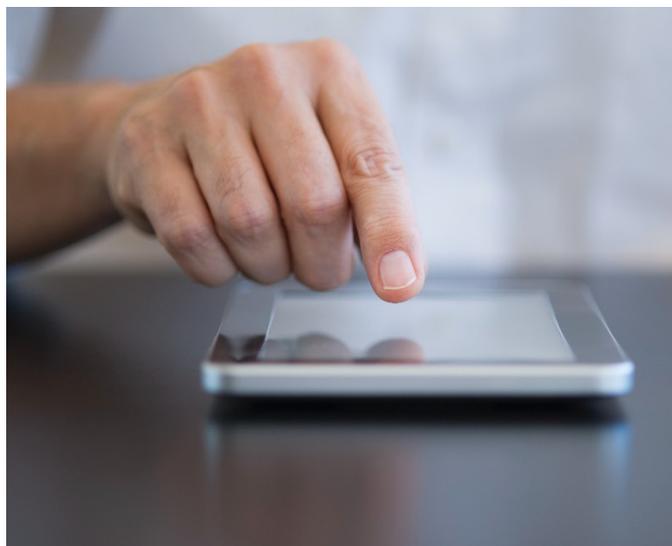


Margen de riesgo, ¿cuáles son los principales métodos utilizados?

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 indican que el cálculo del Margen de Riesgo se puede realizar según la siguiente jerarquía:

- **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 – Vida y Mixtas

En la tabla se presentan las 10 compañías (Vida y Mixtas) en las que el Margen de Riesgo supone un mayor porcentaje sobre los fondos propios disponibles (AOF) cuyos porcentajes se sitúan entre un 39% (NorteHispana) y un 26,3% (Cajamar Vida).

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

- 12 compañías (36%) emplean el método 1.
- 12 compañías (36%) utilizan el método basado en el run-off del BEL (método 2).
- 3 compañías (9%) utilizan el método 3 basado en las duraciones.
- 4 compañías (12%), combinan varios métodos para el cálculo del Margen de Riesgo, dependiendo de si se trata del negocio de Vida y de No Vida.
- 2 compañías (6%) no describen el método empleado en el informe.

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	39,0%	-47,5%	72,8%	289	1	290	1
Abanca Vida	34,2%	18,0%	58,5%	109	0	109	3
NN Vida	33,7%	3,8%	44,2%	128	0	128	1
Helvetia Seguros	32,7%	35,6%	48,8%	114	10	124	1
Occident GCO	32,2%	11,7%	76,6%	664	194	858	2
PSN	27,6%	2,8%	40,8%	35	0	35	2 y 3
Allianz	27,6%	3,3%	27,6%	160	55	215	1
Vidacaixa	26,3%	2,2%	36,4%	1.090	1	1.092	3
Santander Vida	26,3%	-38,6%	32,1%	93	1	95	1 y 2
Cajamar Vida	26,3%	88,4%	44,3%	87	0	87	1

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.

Margen de riesgo, ¿cuáles son los principales métodos utilizados?

Margen de Riesgo – No Vida

En la tabla se presentan las 10 compañías (No Vida) en las que el Margen de Riesgo supone un mayor porcentaje sobre los fondos propios disponibles (AOF) cuyos porcentajes se sitúan entre un 18,8% (Segurcaixa) y un 5,14% (Atradius Crédito y Caución).

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

- 3 compañías (15%) emplea el método 1.
- 12 compañías (60%) utilizan el método basado en el run-off del BEL (método 2).
- 1 compañía (5%) utiliza el método 3
- 2 compañías (10%) combinan varios métodos para el cálculo del Margen de Riesgo.
- 2 compañías (10%) no describen el método empleado en el informe.

Compañía	%RM Total/AOF	%RM Total/BEL Total	%RM Total/SCR (3)	RM Vida (1)	RM No Vida (2)	RM Total	Método Valoración RM
Segurcaixa	18,8%	31,7%	23,9%	179	22	201	2
GACM SG	10,3%	11,1%	19,4%	6	5	11	2
Línea Directa	8,6%	5,0%	13,7%	0	31	31	3
Reale SG	7,4%	4,1%	12,4%	0	32	32	2
Kutxabank SG	6,9%	5,9%	12,2%	1	4	5	2
Santander SG	6,8%	3,2%	7,2%	3	3	6	2
Mapfre España	6,0%	3,0%	10,8%	52	79	131	2
Asisa	5,7%	12,4%	14,7%	20	12	31	2
Axa SG	5,45%	2,6%	9,0%	1	46	46	1
Atradius Crédito y Caución	5,14%	9,7%	11,7%	0	131	131	1

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.

12.

Otros Ratios contables



Ratios de rentabilidad contables – ROE

A continuación, se muestra el ROE obtenido por cada una de las empresas que aparecen en el informe.

Aseguradoras Grandes		Aseguradoras Medianas		Aseguradoras Pequeñas	
Compañía	ROE	Compañía	ROE	Compañía	ROE
Sanitas	44%	BBVA Seguros	24%	Cajamar Vida	199%
Segurcaixa	34%	M. de la abogacía	16%	Kutxabank SG	62%
Ibercaja Vida	32%	Atradius Crédito y Caución	15%	Helvetia Seguros	41%
Allianz	31%	Axa SG	13%	MedVida	36%
Vidacaixa	31%	Axa Aurora	9%	Kutxabank Vida	27%
Mapfre Vida	19%	Ocaso	6%	IMQ	26%
Occident GCO	17%	NN Vida	6%	Abanca Vida	23%
Bansabadell-Vida	16%	Caser Seguros	5%	RGA Rural Vida	22%
Unicorp Vida	16%	Liberty	5%	Santander SG	21%
Generali	15%	HNA	3%	Santander Vida	18%
Santander Seguros	12%	Fiatc	3%	RGA Rural SG	16%
Santa Lucía	10%	Asisa	2%	NorteHispana	15%
Mapfre España	6%	Reale SG	1%	March Vida	14%
Mutua Madrileña	4%	Línea Directa	-5%	CESCE	11%
				Aegon ES	11%
				Zurich Vida	5%
				MGS Seguros	5%
				A.M.A.	5%
				ASC	4%
				Solunion	3%
				PSN	1%
				Seguros España	1%
				Pelayo	-1%
				Agrupacio AMCI	-11%
				GACM SG	-53%



ROE (*Return on Equity*), el cual relaciona el resultado del ejercicio con el patrimonio neto. Cuanto mayor es este ratio, mayor será la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios dados sus recursos propios.

- Para las grandes aseguradoras, Sanitas destaca con el ROE más elevado llegando al 44%, seguida de Segurcaixa con un 34%.
- Dentro de las aseguradoras medianas BBVA Seguros con un ROE del 24% es la que presenta un ratio mayor dentro de la agrupación.
- Para las aseguradoras pequeñas, se aprecia como Cajamar Vida sobresale del resto teniendo un ROE del 199%, seguida de Kutxabank SG con un 62% y Helvetia Seguros con un 41%.

Ratios de rentabilidad contables – ROA

A continuación, se muestra el ROA obtenido por cada una de las empresas que aparecen en el informe.

Aseguradoras Grandes

Compañía	ROA
Sanitas	14%
Segurcaixa	7%
Santa Lucía	2%
Mutua Madrileña	2%
Occident GCO	2%
Unicorp Vida	2%
Mapfre Vida	2%
Vidacaixa	1%
Bansabadell-Vida	1%
Mapfre España	1%
Allianz	1%
Generali	1%
Santander Seguros	1%
Ibercaja Vida	1%

Aseguradoras Medianas

Compañía	ROA
Atradius Crédito y Caución	6%
Axa SG	3%
Ocaso	2%
BBVA Seguros	2%
Liberty	1%
Asisa	1%
Caser Seguros	1%
M. de la abogacía	1%
Axa Aurora	1%
Fiatc	1%
NN Vida	0%
Reale SG	0%
HNA	0%
Línea Directa	-1%

Aseguradoras Pequeñas

Compañía	ROA
IMQ	16%
Cajamar Vida	12%
Kutxabank SG	8%
RGA Rural SG	8%
CESCE	7%
Kutxabank Vida	7%
Santander Vida	7%
Santander SG	5%
NorteHispana	5%
Aegon ES	5%
Helvetia Seguros	3%
ASC	3%
A.M.A.	2%
RGA Rural Vida	2%
Abanca Vida	2%
MedVida	2%
Zurich Vida	2%
MGS Seguros	2%
March Vida	1%
Solunion	1%
Seguros España	0%
PSN	0%
Pelayo	-1%
Agrupacio AMCI	-4%
GACM SG	-16%



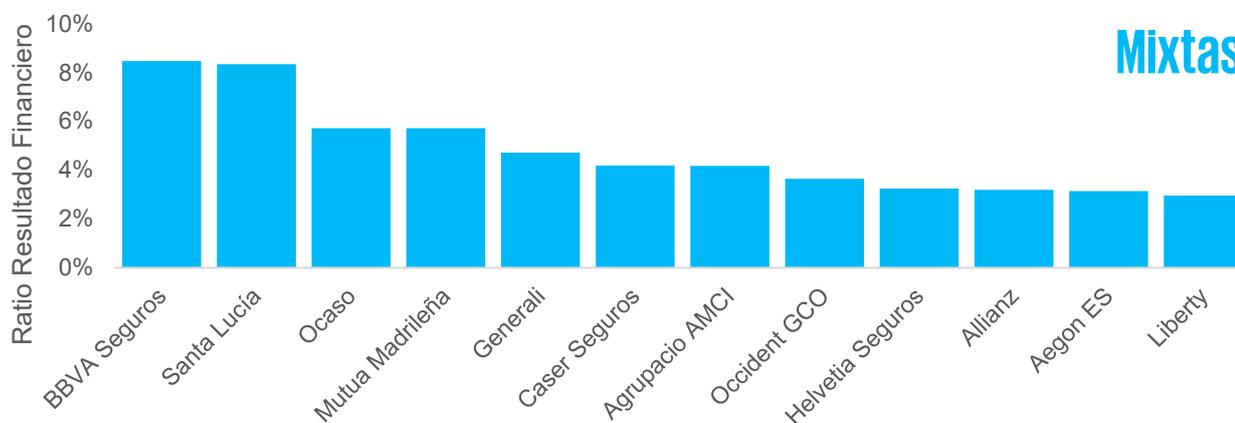
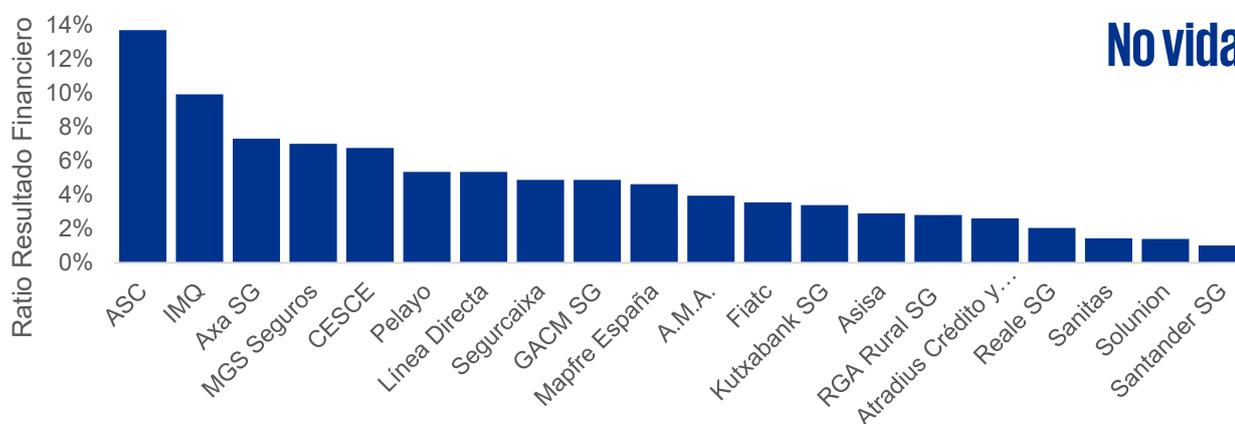
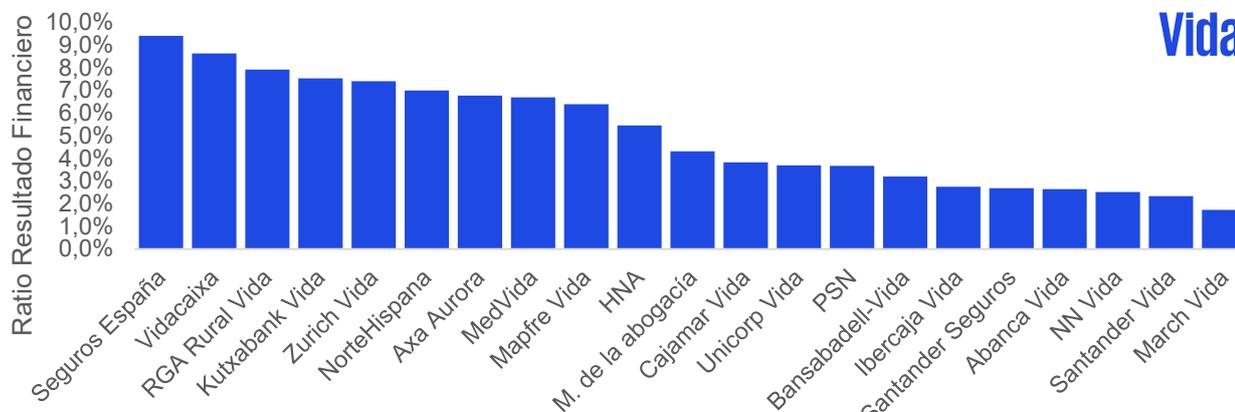
ROA (*Return on Assets*), el cual relaciona el resultado del ejercicio con los activos. Cuanto mayor es este ratio, mayor será la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios dados unos activos.

- Para las **grandes** aseguradoras, Sanitas se posiciona como la compañía que presenta un resultado mayor para su activo.
- Dentro de las aseguradoras **medianas** Atradius (6%) destaca, siendo esta la que presenta un resultado del ejercicio mayor dentro de la agrupación.
- Para las aseguradoras **pequeñas**, se aprecia como IMQ (16%) y Cajamar Vida (10%) muestran una excelente eficiencia en el uso de sus activos, destacándose en rentabilidad. De igual modo Kutxabank SG (8%) y RGA Rural SG (8%) también presentan buenas rentabilidades, incluso en comparación con el resto de las agrupaciones.

Ratios de rentabilidad contables

- Resultado financiero

A continuación, se muestra el ratio que relaciona el resultado financiero y las provisiones técnicas este ratio es crucial para entender cómo una empresa está manejando sus resultados financieros en relación con las provisiones.

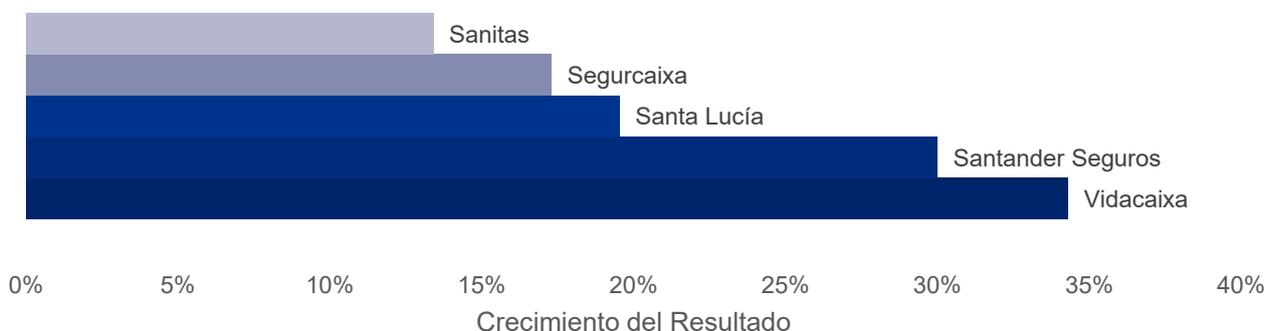


- Como se puede observar las compañías de No Vida tienen un Ratio superior debido a que los siniestros suelen ser a corto o medio plazo. Esto les permite tener una gestión de inversiones más flexible al no tener que estar tan alineadas como para el negocio de vida pudiendo así obtener mayores rentabilidades.
- Sin embargo, las compañías de Vida se suelen ver obligadas a invertir de forma más conservadora ya que intentan alinear sus compromisos con las inversiones, Esto se puede apreciar también en que en las principales entidades los rendimientos son muy similares entre todas ellas.

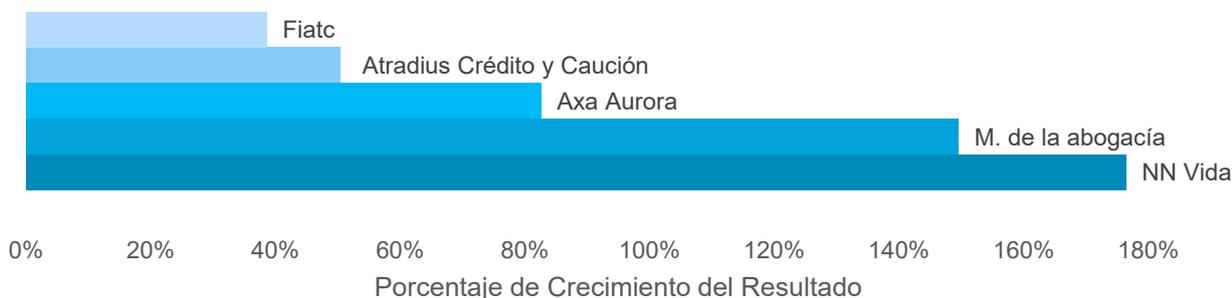
Ratios y resultados del ejercicio contable – Crecimiento del resultado

A continuación, se muestran las cinco aseguradoras que han presentado un crecimiento del resultado mayor dentro de su ámbito de actividad (para más información ver Anexo X)

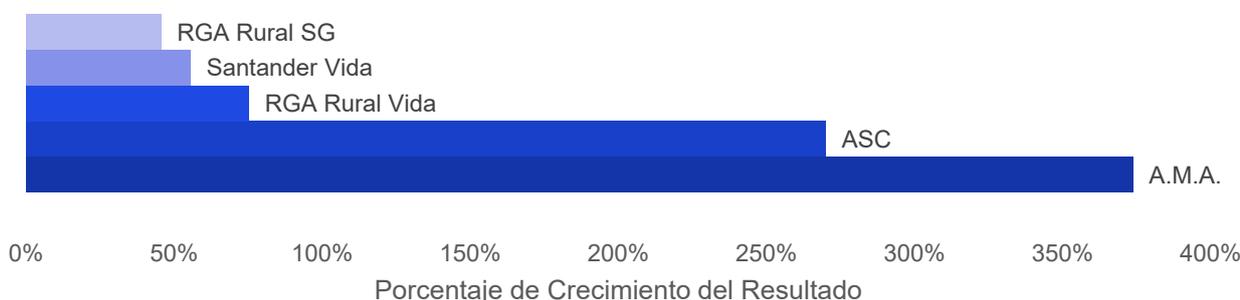
Aseguradoras grandes



Aseguradoras medianas



Aseguradoras pequeñas



- Las grandes aseguradoras presentan crecimientos del resultado más contenidos que las mixtas y pequeñas. En estas, destaca Vidacaixa con un crecimiento de más del 30%.
- Dentro de las aseguradoras medianas lidera NN Vida con un 176%. Le sigue la Mutualidad de la Abogacía con un 150%, impulsado por una buena gestión de inversiones.
- Respecto a las aseguradoras más pequeñas, A.M.A. liderando con un 374%, lo que podría reflejar cambios estratégicos importantes. ASC sigue con un más que notable 270%, lo que indica una mejora significativa en su rentabilidad.

13.

**Servicios profesionales
ofrecidos por KPMG,
¿cómo podemos
ayudarles?**



Servicios profesionales ofrecidos por KPMG

KPMG ofrece su experiencia y conocimientos para brindar soluciones integrales que permitan evaluar y mejorar su posición financiera, gestionar riesgos y cumplir con los requisitos regulatorios. A través de nuestra gama de servicios especializados, estamos preparados para ayudarle a enfrentar los desafíos financieros y a impulsar el crecimiento sostenible de su negocio. Algunos de los principales servicios son:

Modificación de la Directiva de Solvencia II. Para conocer los impactos de estas modificaciones y adaptarlos a las entidades desde KPMG ofrecemos los siguientes servicios:

- **Análisis de los impactos**

Identificación de todos aquellos cambios que afectarían a la Entidad y de la cuantificación de los mismos de cara a realizar un análisis de riesgo/rentabilidad de la aplicación de cada una de las modificaciones tanto desde el punto de vista del cálculo como de los procesos.

- **Implementación de las modificaciones**

Implementación aquellas modificaciones que afectan a la Entidad generando sus cálculos, nuevos procesos, nuevos reportes con sus procesos y plazos de aprobación, etc.

- **Acompañamiento proceso aprobación**

En caso de que la Entidad quiera seguir utilizando la aplicación de la VA o MA, KPMG acompañará en el proceso de aprobación por parte de la DGS en la documentación, justificación y cálculo de la metodología aplicada.

Nota: puede consultar nuestro paper con el detalle de las modificaciones haga clic en la imagen.



- **Evaluación de riesgos climáticos para el ORSA: Materialidad y cuantificación:**

En línea con las recomendaciones que propone EIOPA para la inclusión de los riesgos climáticos en el ORSA, desde KPMG identificamos dos grandes bloques de trabajo:

- **Materialidad**

Punto de partida donde se valora si la exposición a los riesgos climáticos es o no material, identificando los riesgos y analizando el impacto en el negocio (activo y pasivo).

- **Modelización y cuantificación**

Primeramente, se procede a la cuantificación de los riesgos materiales bajo distintos escenarios (al menos dos, de acuerdo con el ORSA) y, posteriormente, se cuantifica el impacto que el riesgo supone en cada uno de ellos sobre el negocio.

Para ello, KPMG cuenta con un modelo contrastado de proyección estadística para la cuantificación de los impactos tanto para el activo como pasivo (salud, no vida y vida).

Nota: puede consultar nuestro paper al respecto haga clic sobre la imagen.



Servicios profesionales ofrecidos por KPMG

Cubrir las actividades objeto de responsabilidad de la Función Actuarial:

Los principales bloques en los que se centra KPMG para llevar a cabo este servicio, de tal forma que se refuerce la imagen de la compañía, tanto de cara al público como de cara al supervisor, son los siguientes:

- 1. Identificación de requisitos:** de forma que se compruebe el cumplimiento con las exigencias normativas.
- 2. Localización de las fuentes:** con el objetivo de identificar la posible necesidad de transformar la información o de realizar trabajos adicionales.
- 3. Mejores prácticas:** dada la importancia del alineamiento con el sector y sus mejores prácticas.
- 4. Revisión de calidad:** con el fin de garantizar una perfecta elaboración del informe.

Valor temporal de Opciones y Garantías Bajo Solvencia II: K-Value

Para facilitar el cálculo de las opciones y garantías a las Entidades para cumplir con los nuevos requerimientos de SII, hemos desarrollado una herramienta sencilla que permite:

1. Modelizar los flujos de activo.
2. Cálculo de la participación en beneficios para los pasivos asociados a cada cartera de activos
3. Justificación del cumplimiento de los criterios de proporcionalidad.

Todo esto con un periodo de implementación reducido y un mantenimiento sencillo.

Nota: puede consultar nuestro paper al respecto haciendo click en la imagen superior.



Modernización de la Función Actuarial

Debido a los cada vez más crecientes retos de las entidades y a la estabilización de las funciones de la Función Actuarial dentro de los ámbitos de SII, desde KPMG identificamos la necesidad de que la función avance a la siguiente fase y coja un papel más relevante retando a la primera línea y participando en la toma de decisiones metodológicas.

Nota: puede consultar nuestro paper al respecto haciendo click en la imagen superior.



14.

Anexos



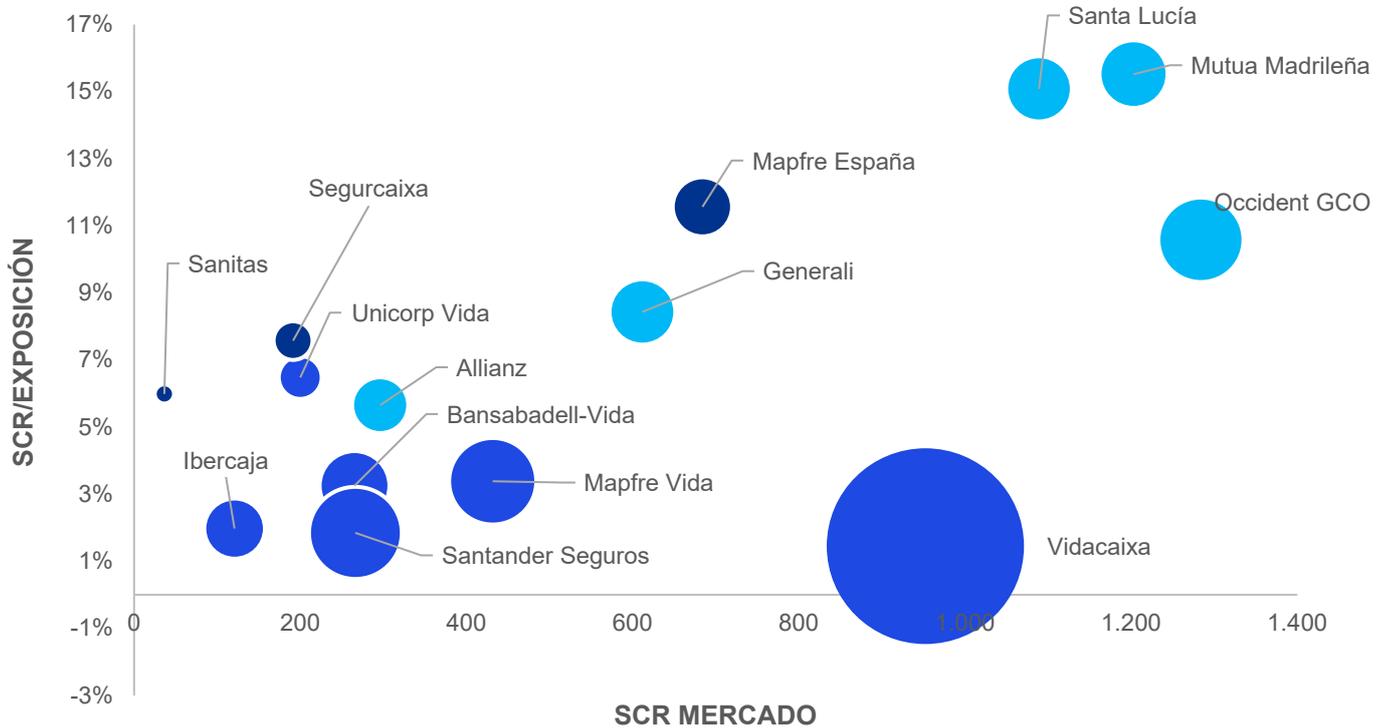
Anexo I: Glosario de Nombres de las compañías

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.
Ocaso	Ocaso, S.A., Compañía 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
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
Occident GCO	Occident GCO, S.A. de Seguros y Reaseguros, Sociedad Unipersonal
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	Hermanidad 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.
RGA SG	RGA Seguros Generales Rural, S.A. De Seguros Y Reaseguros
Cajamar Vida	Cajamar Vida, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
Santander Vida	Santander Vida Seguros Y Reaseguros, S.A.
Zurich Vida	Zurich Vida, Compañía De Seguros Y Reaseguros, S.A.
Aegon ES	Aegon España, Sociedad Anónima De Seguros Y Reaseguros
A.M.A.	A.M.A., Agrupación Mutual Aseguradora, Mutua de Seguros a prima fija.
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
Santander SG	Santander Generales Seguros Y Reaseguros, S.A.
Kutxabank Vida	Kutxabank Vida y Pensiones Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.
Seguros España	España, S.A., Compañía Nacional de Seguros.
Solunion	Solunion Seguros, Compañía Internacional de Seguros y Reaseguros, S.A.
MedVida	Mediterraneo Vida S.A.U de Seguros y Reaseguros
Atradius Crédito y Caución	Atradius Crédito y Caución, S.A., de Seguros y Reaseguros

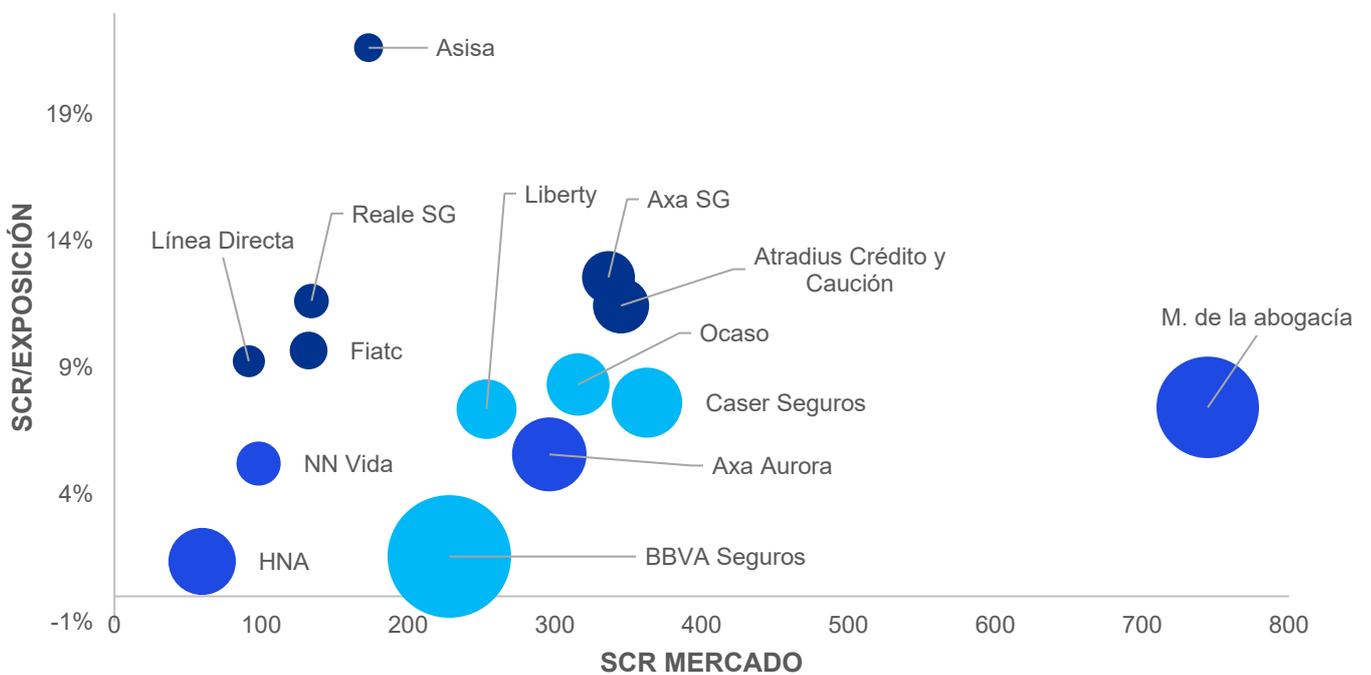
Fuente: Registros públicos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

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

ASEGURADORAS GRANDES



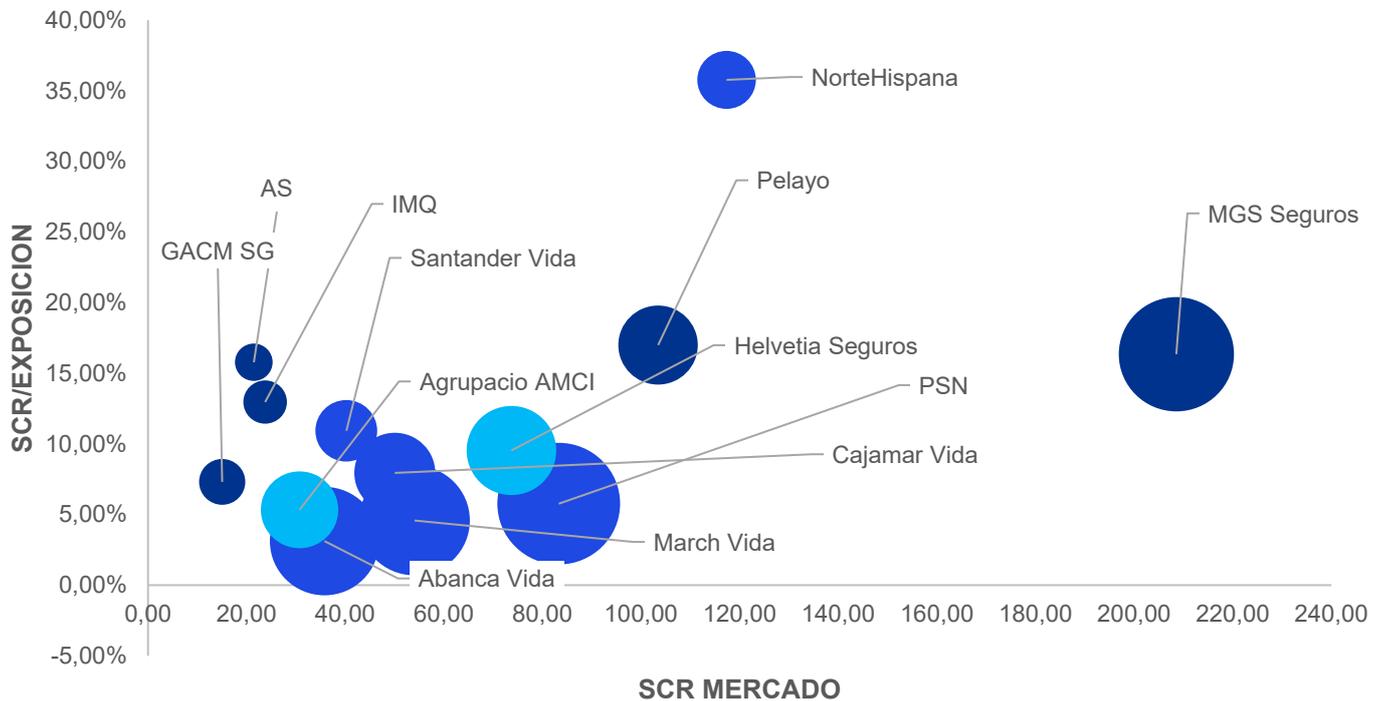
ASEGURADORAS MEDIANAS



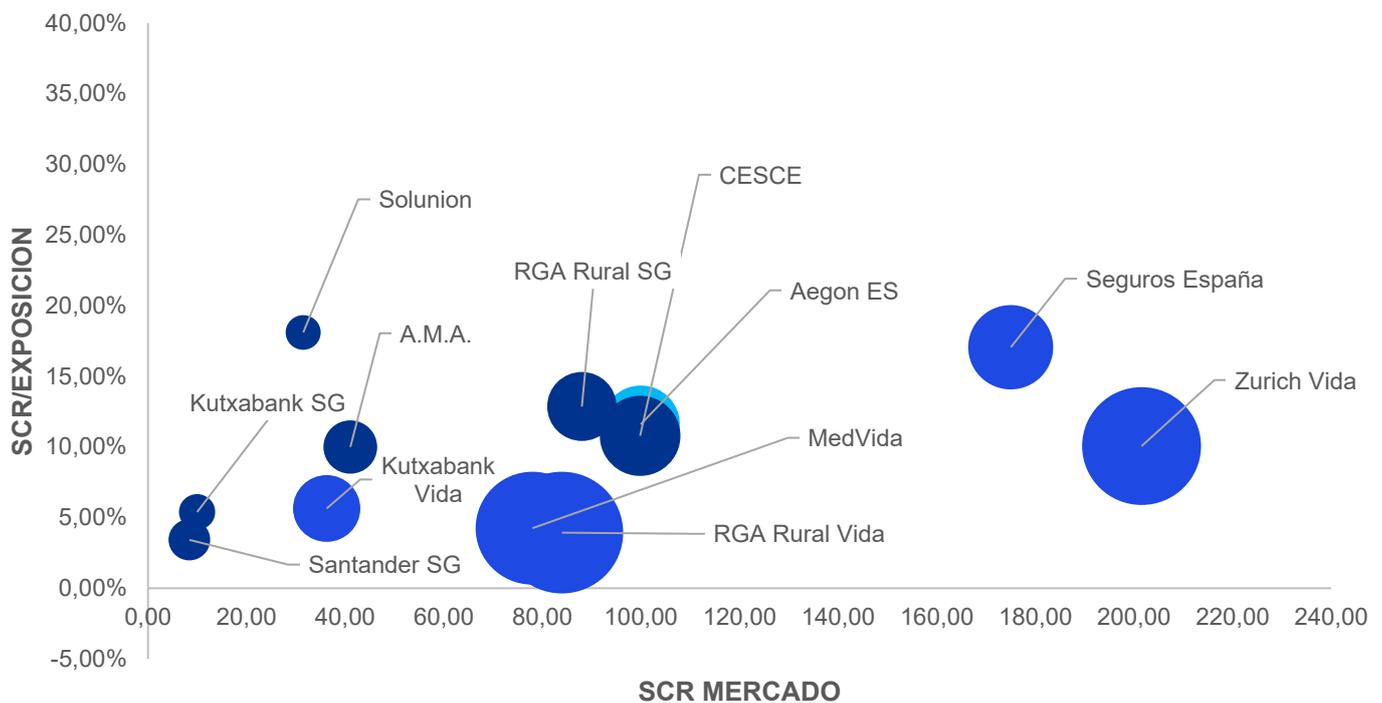
■ No Vida
 ■ Vida
 ■ Mixtas

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

ASEGURADORAS PEQUEÑAS



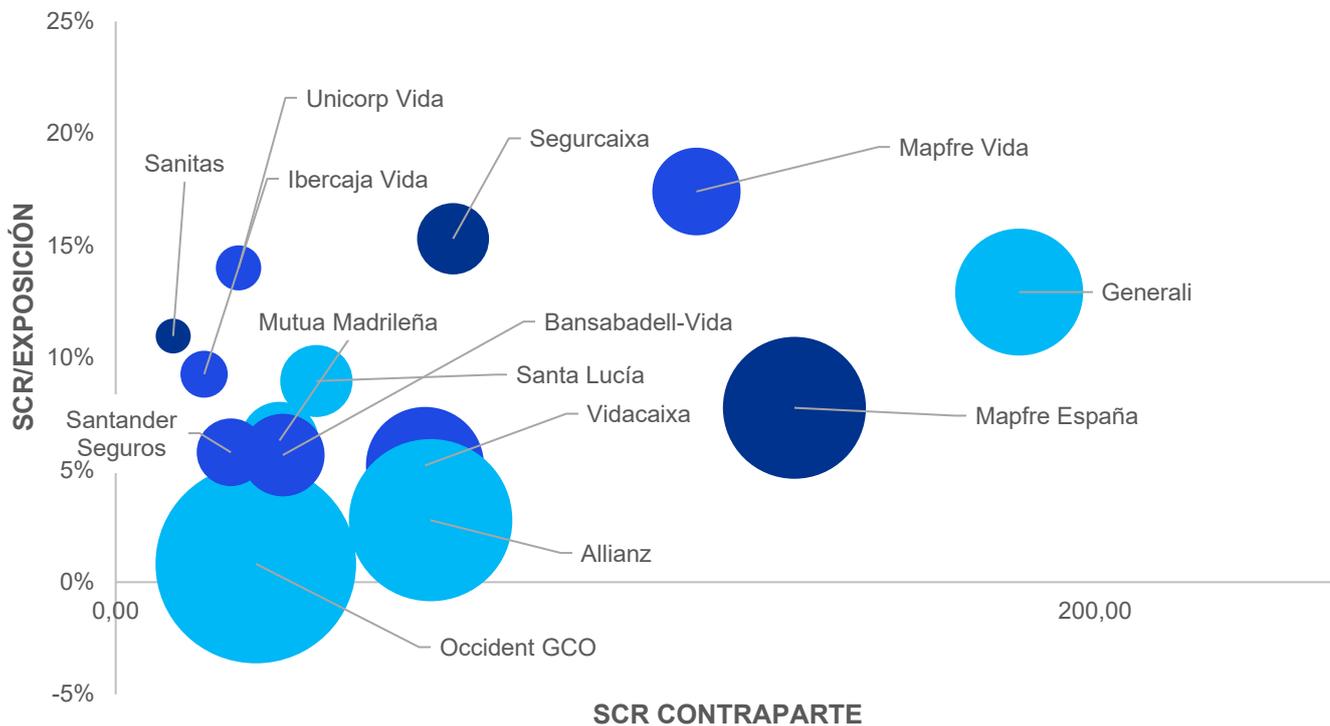
ASEGURADORAS PEQUEÑAS



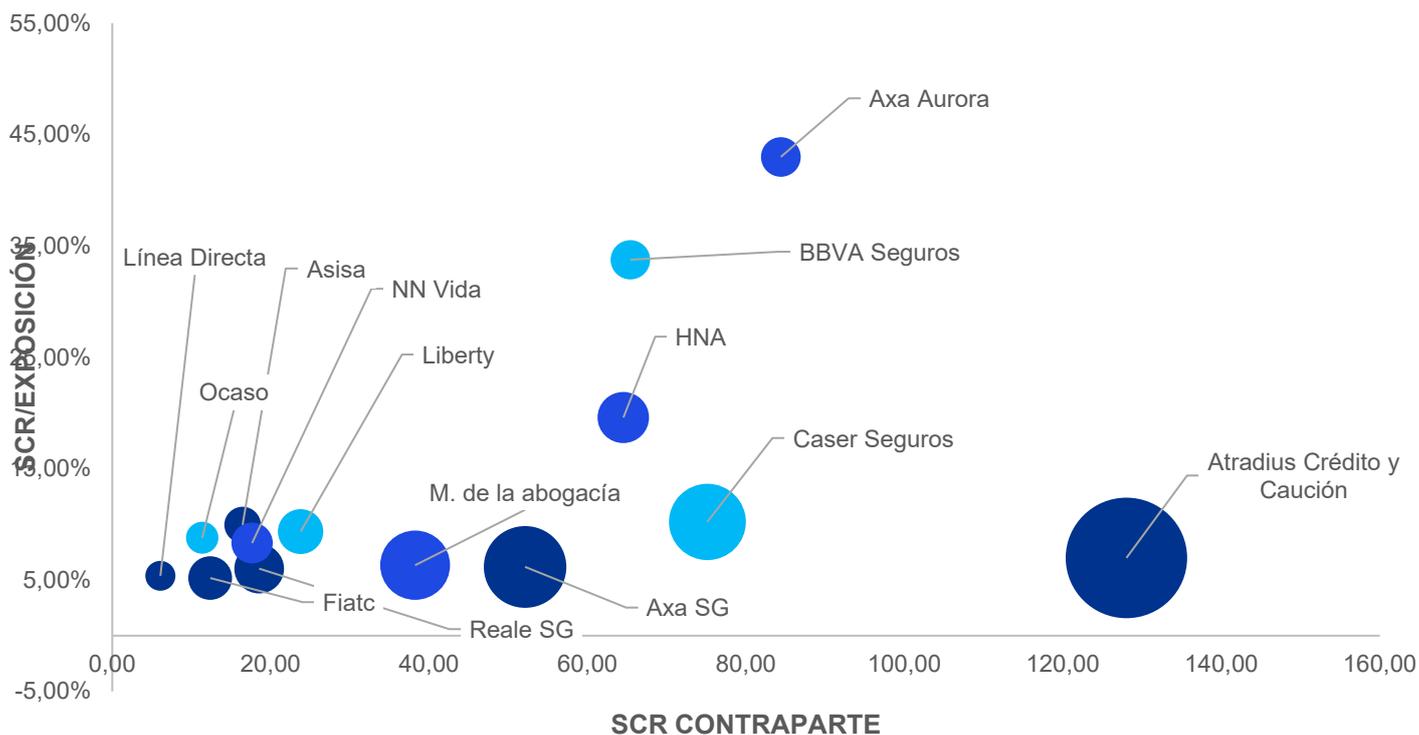
■ No Vida ■ Vida ■ Mixtas

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

ASEGURADORAS GRANDES



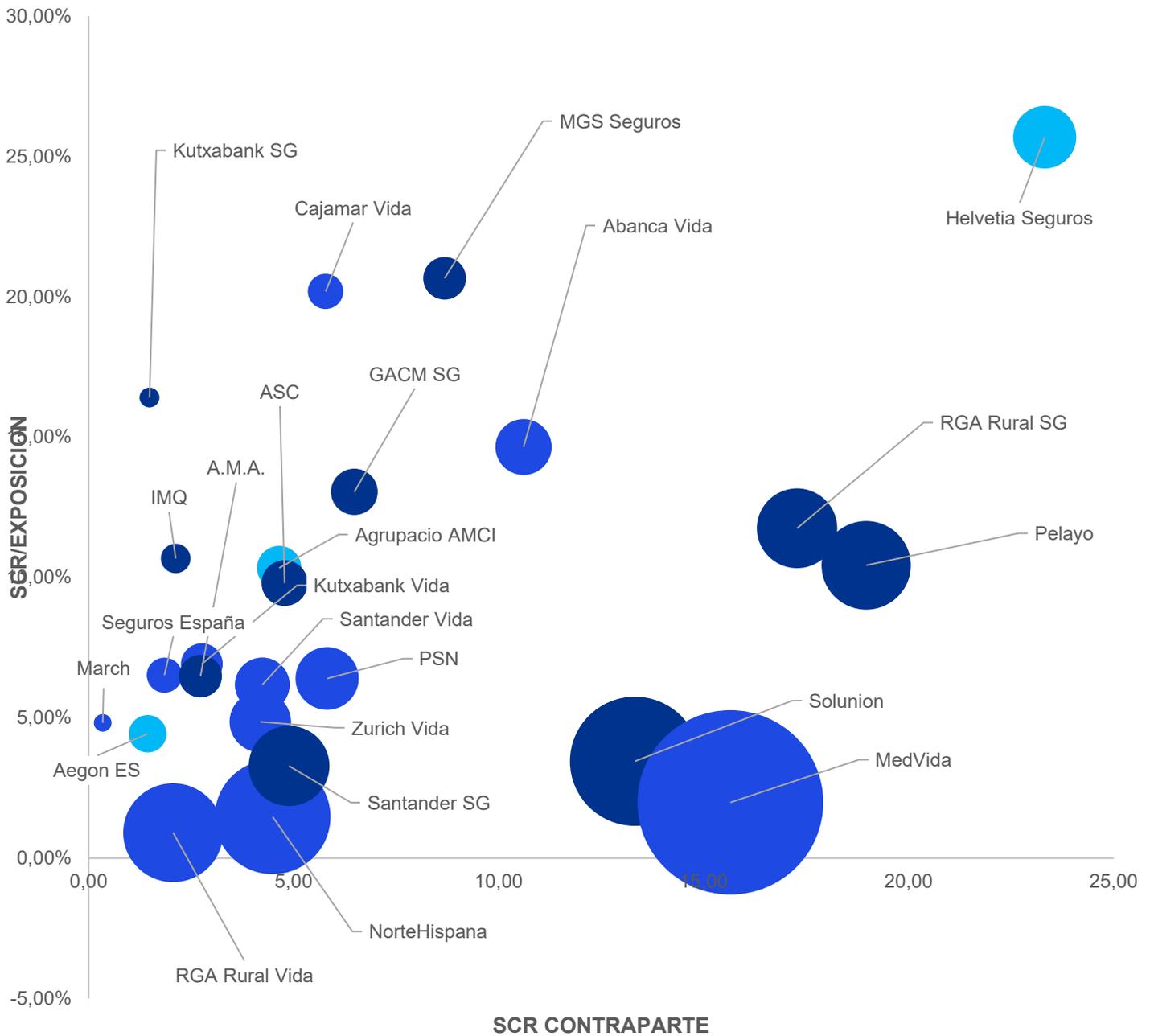
ASEGURADORAS MEDIANAS



■ No Vida
 ■ Vida
 ■ Mixtas

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

PEQUEÑAS

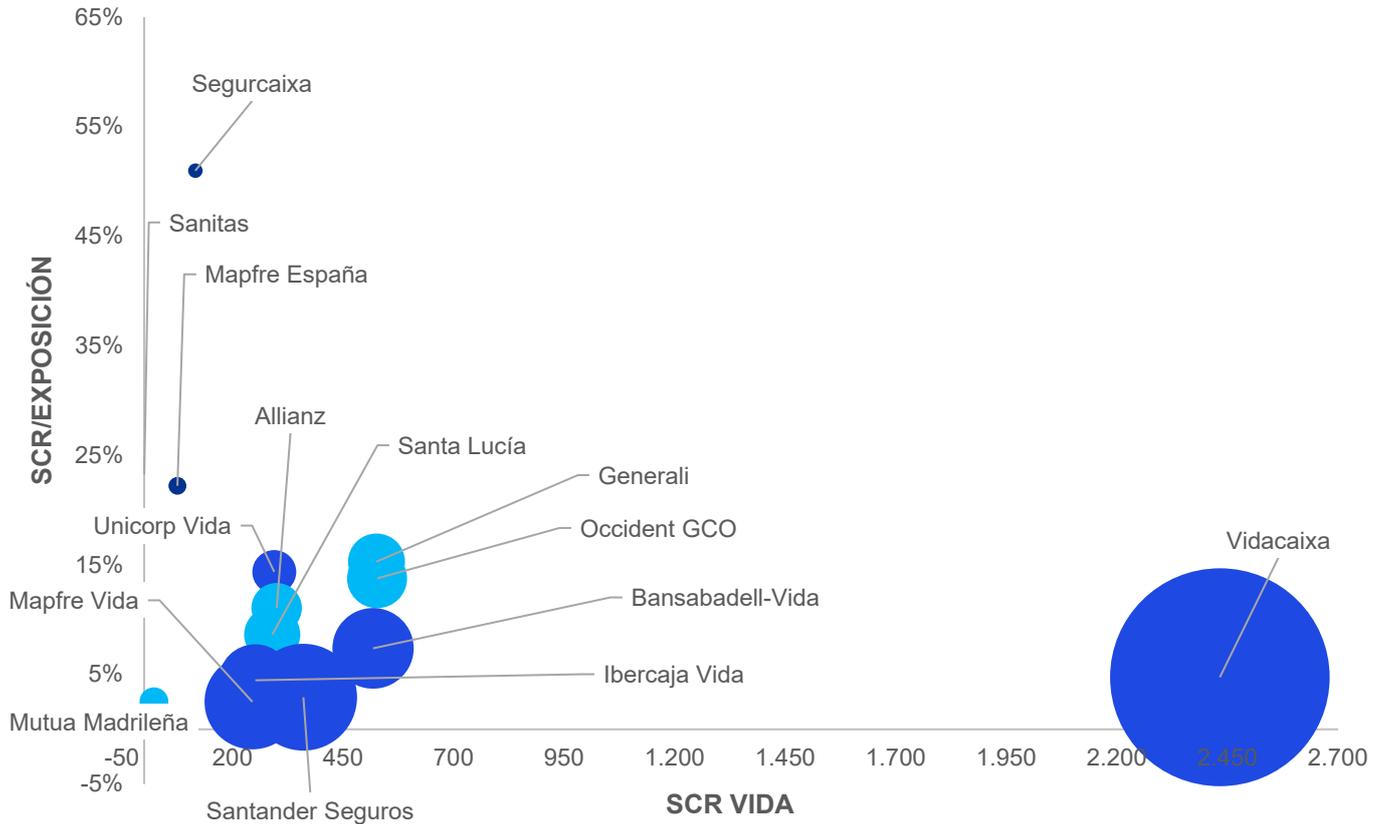


*Cesce no aparece en el gráfico, pero el SCR de Contraparte representa un 9,8% sobre las exposiciones de dicho riesgo.

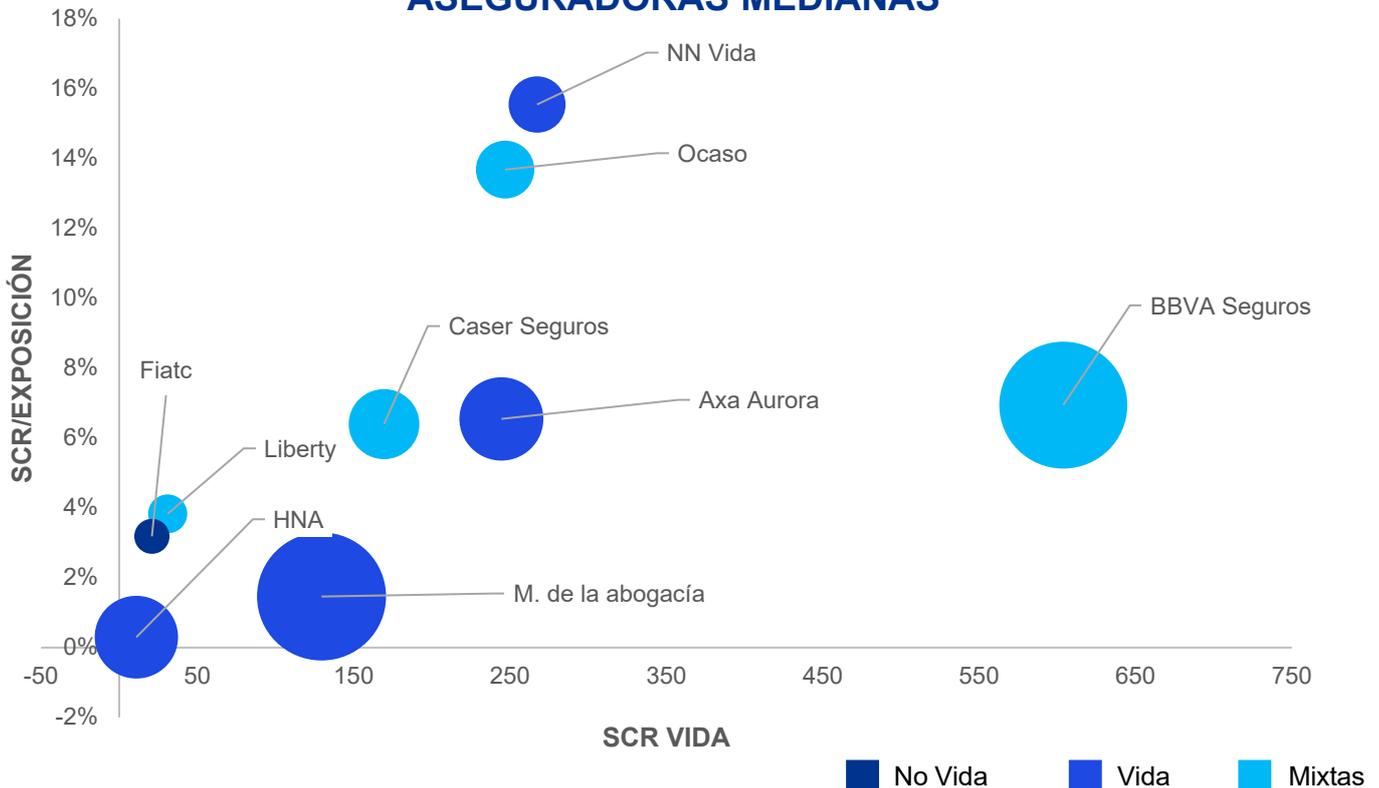
■ No Vida ■ Vida ■ Mixtas

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

ASEGURADORAS GRANDES

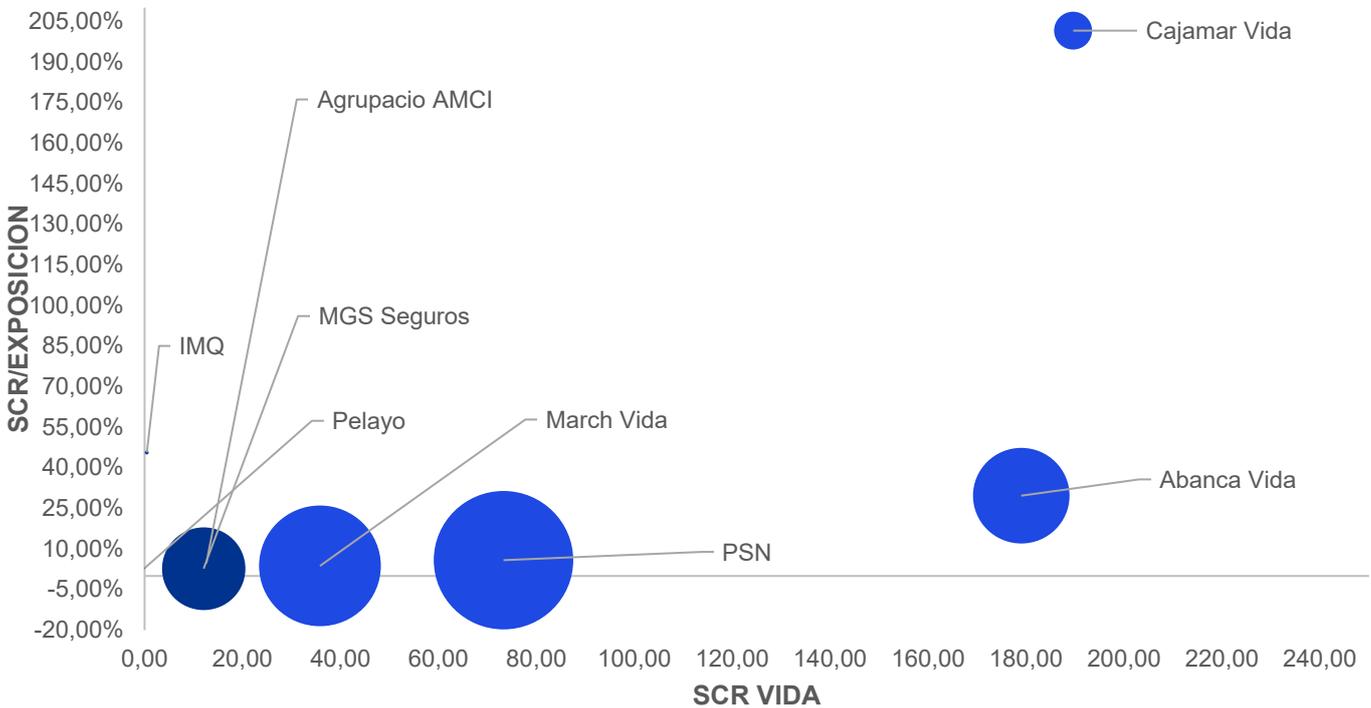


ASEGURADORAS MEDIANAS

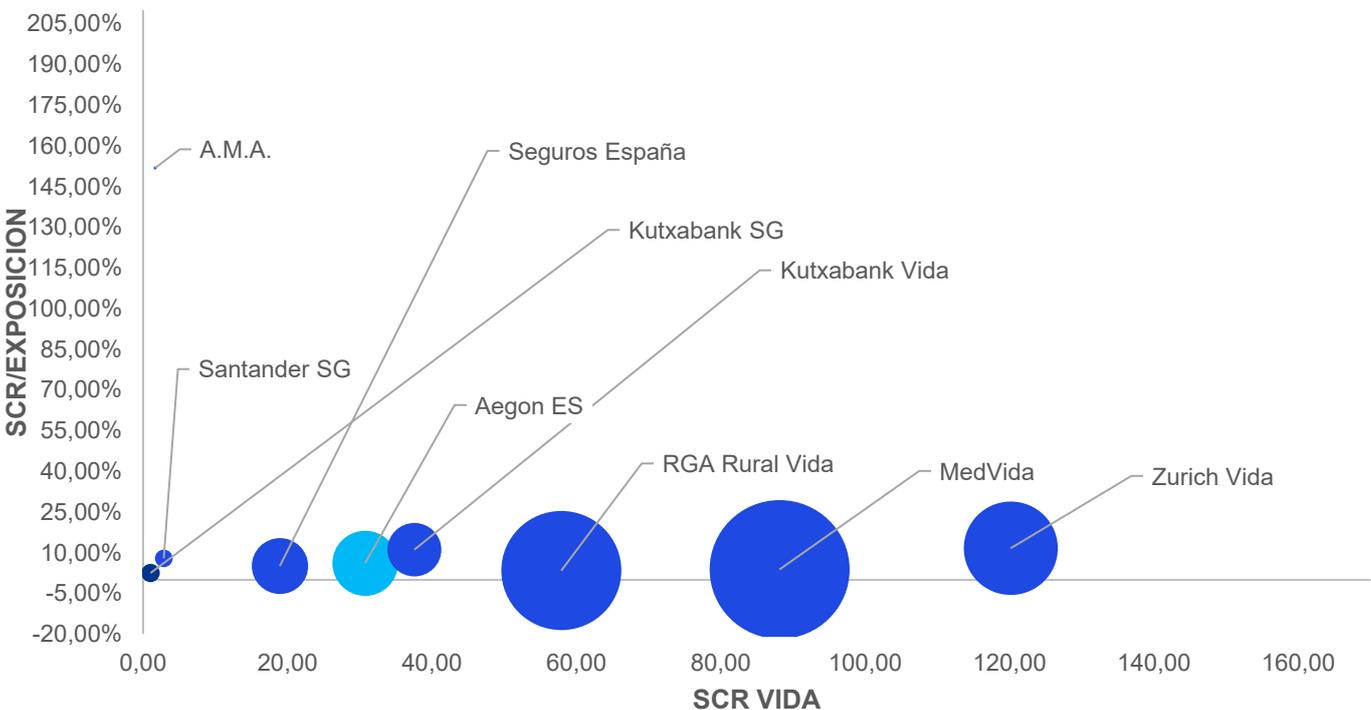


Anexo IV: Posicionamiento compañías en el SCR de Vida vs Exposición al Riesgo de Vida

PEQUEÑAS



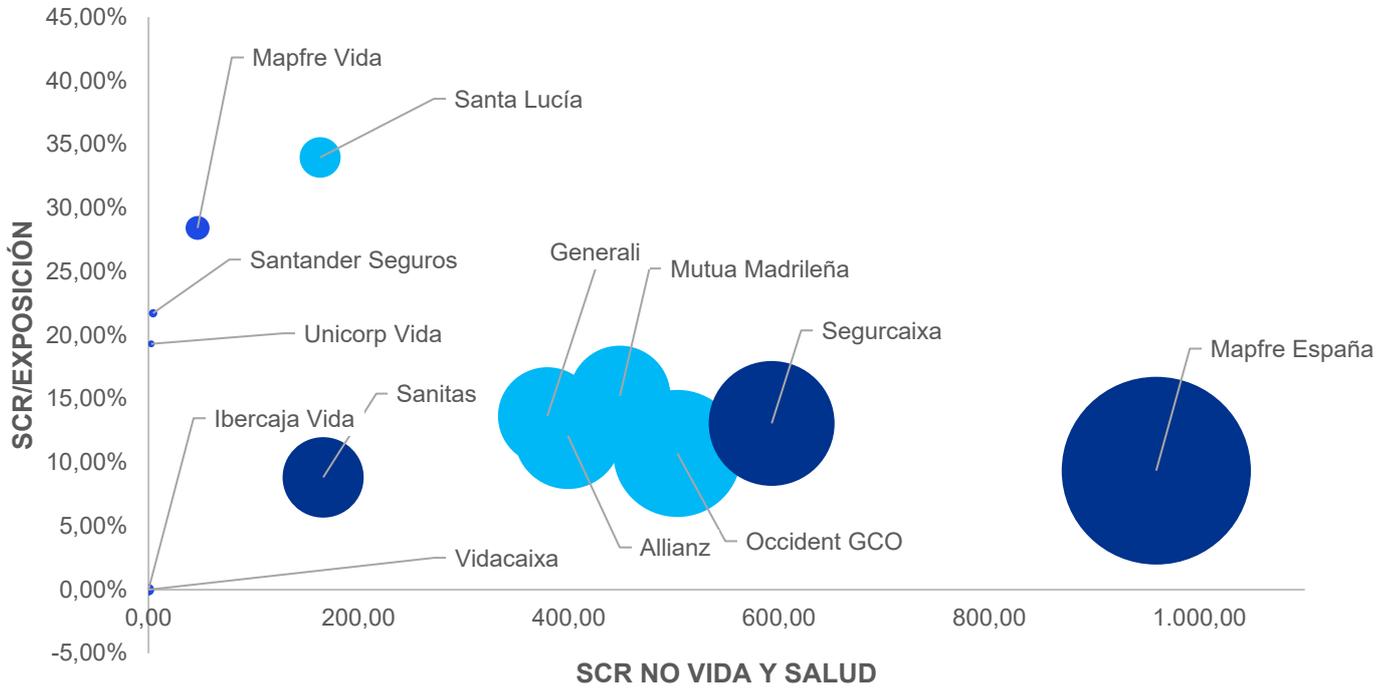
PEQUEÑAS



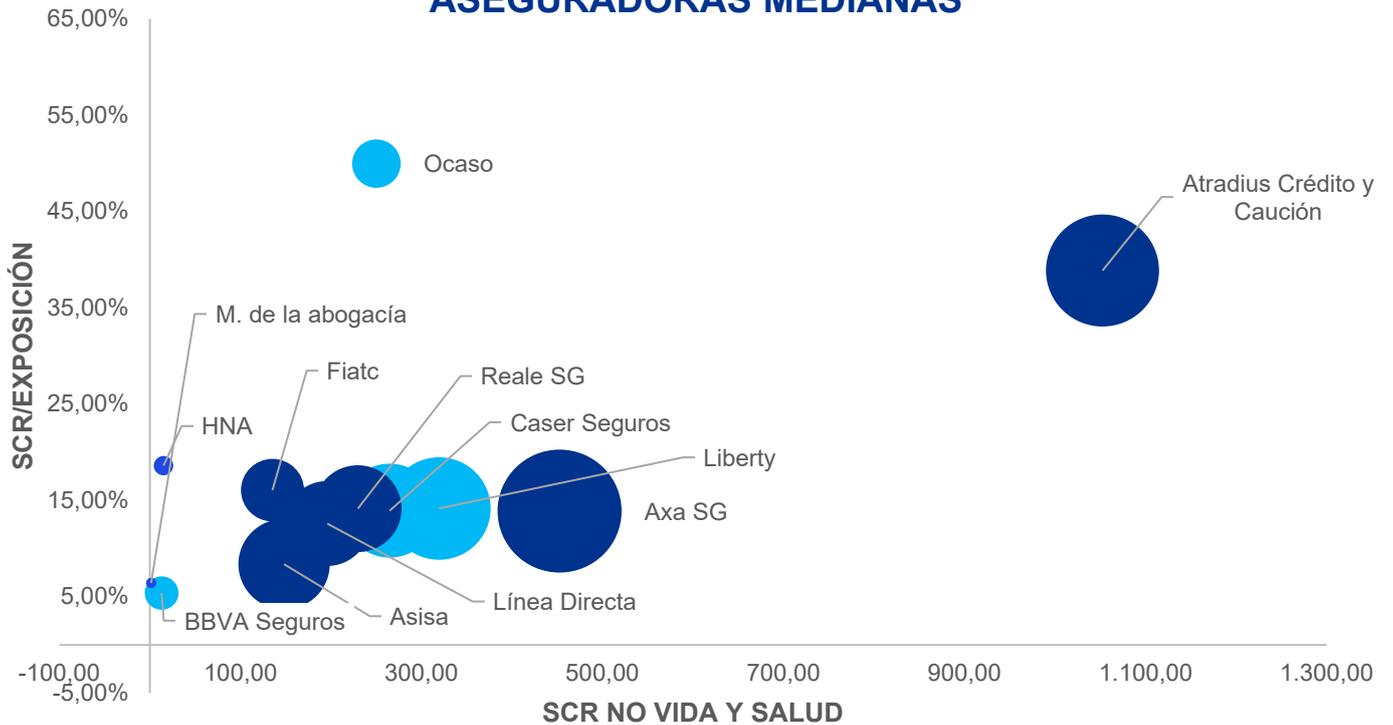
No Vida
 Vida
 Mixtas

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

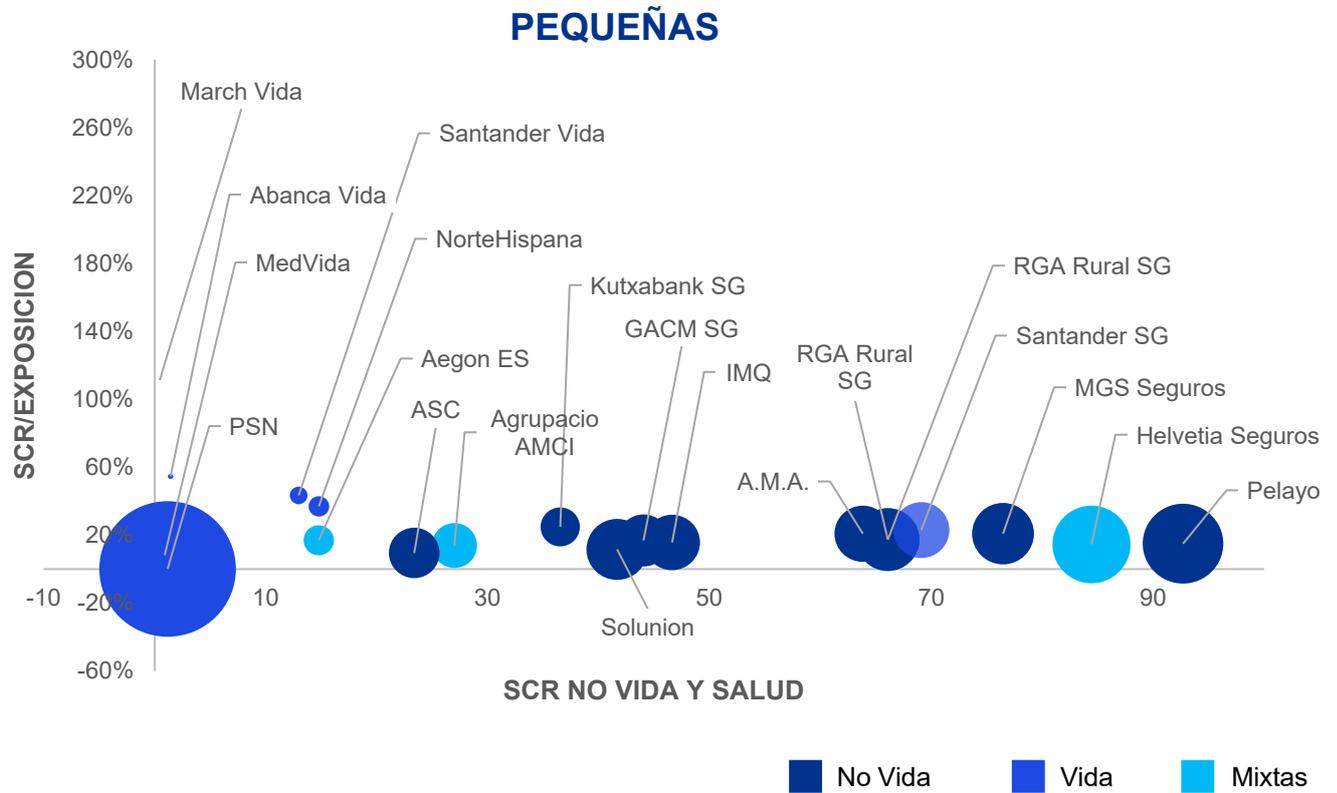


ASEGURADORAS MEDIANAS



■ No Vida ■ Vida ■ Mixtas

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



*Seguros España no aparece, pero el SCR de No Vida y Salud similar a No Vida representa un 2,07% sobre las exposiciones de dicho riesgo.

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	779,51	2,72	0,00	1.200	1.152	330,12	2.380,67	387,98	-0,53	0,20	25,39	0,00	6.258
Segurcaixa	3.143,69	110,75	0,00	104,61	147,38	0,00	597,74	16,64	0,00	4,70	0,95	4,11	4.130
Occident GCO	147,08	52,02	0,00	337,29	319,97	28,86	858,31	120,10	1.421,80	4,14	0,00	7,32	3.296
Sanitas	1.789,92	1,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.791,89
Mutua Madrileña	0,00	62,94	0,00	621,58	678,30	0,00	86,51	0,00	0,00	32,51	138,44	0,13	1.620,42
Allianz	18,41	36,52	0,00	556,48	298,46	44,92	448,75	91,40	0,07	0,00	0,00	0,36	1.495,37
Axa SG	216,59	47,47	0,00	257,36	405,25	14,20	391,55	133,86	5,73	0,08	1,13	3,50	1.476,70
Asisa	1.452,92	4,99	0,00	0,00	0,00	0,00	1,39	0,00	0,00	0,14	0,16	0,00	1.459,61
Atradius Crédito y Caución	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.343,70	0,00	0,00	0,00	1.343,70
Generali	61,13	55,17	0,00	334,43	137,55	22,91	524,72	67,66	0,68	7,68	2,20	0,17	1.214,29
Caser Seguros	155,57	34,17	0,00	82,55	73,88	15,16	227,38	43,45	1,42	0,14	21,07	428,57	1.083,36
Liberty	3,23	12,10	31,29	432,36	329,00	3,39	230,76	9,46	0,00	4,92	13,56	0,08	1.070,15
Línea Directa	16,11	0,00	0,00	362,37	415,41	0,00	141,96	0,00	0,00	0,00	0,77	0,00	936,62
Reale SG	0,08	19,73	0,00	296,83	279,13	7,76	182,91	53,04	0,00	0,00	0,27	0,00	839,74
Fiatc	206,73	11,51	0,00	64,40	38,80	4,17	117,01	30,55	0,14	0,00	1,92	0,62	475,84
Santa Lucía	66,17	53,00	0,09	0,00	0,00	0,00	254,47	25,61	0,00	20,61	12,42	4,53	436,91
Ocaso	23,18	23,18	0,29	0,00	0,00	0,14	244,13	31,71	0,00	23,18	23,18	0,29	369,27
Helvetia Seguros	7,97	14,77	0,00	74,46	33,08	23,51	138,00	14,81	0,00	13,46	12,18	0,26	332,48
Pelayo	0,00	9,76	0,00	135,35	96,80	0,00	50,68	4,57	0,00	7,01	10,56	3,83	318,56
IMQ	262,21	0,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	262,61
RGA SG	0,00	11,28	0,00	0,00	0,00	0,01	213,14	2,28	0,00	0,00	0,80	7,13	234,65
MGS Seguros	17,38	15,25	0,00	45,54	48,93	0,36	92,62	5,91	0,00	0,00	0,00	1,03	227,02
ASC	218,81	0,92	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	219,73
Santander SG	0,00	71,45	0,00	0,00	0,00	0,00	103,32	0,00	17,66	0,00	0,00	0,00	192,43
BBVA Seguros	137,47	2,28	0,00	20,02	23,15	2,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	0,00	185,64
CESCE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	160,07	0,00	0,00	0,00	160,07
GACM SG	0,00	3,21	0,00	41,83	31,93	0,00	23,01	2,54	0,00	9,76	38,15	5,20	155,62
Agrupacio AMCI	141,80	5,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,24	0,00	147,41
A.M.A.	0,00	1,24	0,00	44,01	40,25	0,05	21,28	27,34	0,00	0,78	0,05	0,00	135,00
Kutxabank SG	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	94,60	0,00	0,00	0,00	0,00	7,12	101,72
Aegon ES	80,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	80,02
Mapfre Vida	0,00	76,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	76,94
HNA	66,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66,00
Santander Vida	42,48	0,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42,85
NorteHispana	0,00	2,04	0,00	0,00	0,00	0,00	27,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29,93
Solunion	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25,99	0,00	0,00	0,00	25,99
Vidacaixa	0,00	19,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19,28
M. de la abogacia	16,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16,77
Unicorp Vida	0,00	0,00	8,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,97
Santander Seguros	0,01	-0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	7,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,27	7,54
MedVida	0,00	1,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,56	5,79
PSN	0,00	3,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,19
Abanca Vida	0,00	2,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,18
March Vida	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16
Seguros España	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04
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

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	100,51	1.352,26	9.751,13	0,00	11.203,91
Santander Seguros	0,00	232,44	651,17	1.642,32	0,00	2.525,93
Bansabadell-Vida	0,00	2.106,72	229,52	189,62	0,00	2.525,86
Mapfre Vida	0,00	348,76	136,66	1.859,67	0,00	2.345,08
Ibercaja Vida	0,00	0,00	104,49	1.671,15	0,00	1.775,64
Unicorp Vida	0,00	145,44	1.226,06	142,74	0,00	1.514,24
Santa Lucía	0,00	98,09	89,38	1.024,16	9,65	1.221,28
BBVA Seguros	0,00	12,68	58,12	990,10	0,00	1.060,91
Occident GCO	0,00	503,50	174,04	324,58	0,00	1.002,12
Axa Aurora	0,00	231,60	385,06	206,76	0,23	823,64
Ocaso	0,00	10,35	40,46	626,88	0,00	677,70
Generali	0,00	173,37	179,86	281,59	0,41	635,23
M. de la abogacía	0,00	528,18	0,00	87,11	0,00	615,29
HNA	0,00	108,32	0,00	463,25	0,00	571,57
NN Vida	0,00	66,12	227,65	266,01	0,00	559,78
Abanca Vida	0,00	18,23	380,31	92,01	0,00	490,55
Allianz	0,00	160,62	185,75	75,76	0,00	422,13
Caser Seguros	0,00	232,10	18,54	107,26	6,24	364,14
Mutua Madrileña	0,00	266,68	6,67	62,40	0,00	335,75
March Vida	0,00	165,35	131,14	9,32	0,00	305,81
Fiatc	0,00	1,87	0,07	287,57	0,00	289,51
Mapfre España	0,00	1,83	0,00	286,15	0,00	287,98
PSN	0,00	127,40	11,70	117,29	0,00	256,39
Santander Vida	0,00	1,64	0,00	169,02	41,81	212,47
RGA Rural Vida	0,00	84,96	1,24	124,50	0,00	210,70
MedVida	0,00	68,58	117,31	19,27	0,07	205,23
NorteHispana	0,00	18,67	0,00	146,03	25,74	190,44
Zurich Vida	0,00	19,54	7,20	140,60	0,00	167,35
Cajamar Vida	0,00	14,46	0,00	149,00	0,00	163,46
MGS Seguros	0,00	7,95	0,01	142,94	0,00	150,90
Helvetia Seguros	0,00	6,21	40,38	96,52	0,00	143,11
Segurcaixa	0,00	0,00	0,00	134,19	0,00	134,19
Liberty	0,00	21,17	44,03	39,25	0,00	104,45
Kutxabank Vida	0,00	1,76	0,00	92,63	0,00	94,39
Aegon ES	0,00	14,18	23,83	12,18	0,00	50,18
Agrupacio AMCI	4,53	3,62	0,22	31,80	0,00	40,17
Seguros España	0,26	28,05	0,00	11,48	0,00	39,79
Santander SG	0,00	0,00	0,00	11,50	0,00	11,50
Kutxabank SG	0,00	0,00	0,00	7,28	0,00	7,28
GACM SG	0,00	0,00	0,00	3,57	0,00	3,57
RGA Rural Vida	0,00	0,00	0,00	3,30	0,00	3,30
Asisa	0,00	0,00	0,00	2,96	0,00	2,96
Sanitas	0,00	0,00	0,00	2,12	0,00	2,12
Axa SG	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00	1,50
IMQ	0,00	0,00	0,00	1,12	0,00	1,12
Reale SG	0,00	0,00	0,00	0,85	0,00	0,85
A.M.A.	0,00	0,00	0,00	0,76	0,00	0,76
Pelayo	0,00	0,01	0,00	0,04	0,00	0,05

Anexo VIII: Ratio de rentabilidad sobre el capital de solvencia

Compañía	Rdo. Ejercicio	SCR	Rdo. Ejercicio / SCR
Vidacaixa	1.019	2.372	43%
Segurcaixa	374	560	67%
Atradius Crédito y Caución	325	1.172	28%
Mapfre Vida	253	412	61%
BBVA Seguros	225	540	42%
Mutua Madrileña	217	1.233	18%
Occident GCO	214	1.333	16%
Santa Lucía	212	958	22%
Santander Seguros	166	460	36%
Sanitas	166	211	79%
Bansabadell-Vida	118	592	20%
Axa SG	109	605	18%
Allianz	107	573	19%
Mapfre España	104	1.103	9%
Generali	100	953	11%
Unicorp Vida	88	280	32%
M. de la abogacía	86	629	14%
Cajamar Vida	82	159	52%
Ocaso	79	446	18%
MedVida	70	105	66%
Santander Vida	66	225	29%
Ibercaja Vida	64	270	24%
Aegon ES	64	121	53%
CESCE	59	225	26%
Liberty	58	390	15%
Caser Seguros	57	664	9%
RGA Rural Vida	55	88	63%
RGA Rural SG	54	128	42%
Axa Aurora	51	412	12%
Abanca Vida	45	140	32%
Santander SG	41	51	81%
Kutxabank Vida	40	55	72%
Helvetia Seguros	35	178	20%
Zurich Vida	33	210	16%
NorteHispana	32	323	10%
IMQ	32	50	63%
Kutxabank SG	20	32	62%
MGS Seguros	20	202	10%
NN Vida	13	253	5%
March Vida	12	53	23%
A.M.A.	12	84	14%
HNA	10	135	8%
Fiatc	10	196	5%
Asisa	8	250	3%
Reale SG	5	247	2%
ASC	4	54	8%
Solunion	3	76	4%
Seguros España	3	138	2%
PSN	1	115	1%
Pelayo	-5	159	-3%
Línea Directa	-13	199	-6%
Agrupacio AMCI	-25	59	-42%
GACM SG	-43	57	-75%

Anexo IX: Ratio de crecimiento de prima

Compañía	Crecimiento de prima
Unicorp Vida	153%
Bansabadell-Vida	131%
MedVida	61%
Ibercaja Vida	60%
Mapfre Vida	49%
Vidacaixa	48%
HNA	30%
Santander Seguros	20%
NN Vida	15%
PSN	15%
Zurich Vida	14%
Axa Aurora	12%
NorteHispana	7%
Kutxabank Vida	7%
Seguros España	2%
RGA Rural Vida	-1%
Cajamar Vida	-5%
M. de la abogacía	-6%
Abanca Vida	-8%
Santander Vida	-10%
March Vida	-35%
Atradius Crédito y Caución	19%
Sanitas	12%
Solunion	12%
Pelayo	9%
Fiatc	9%
RGA Rural SG	9%
MGS Seguros	8%
Mapfre España	7%
Axa SG	7%
Segurcaixa	6%
Reale SG	6%
ASC	5%
Asisa	5%
Kutxabank SG	4%
IMQ	3%
Línea Directa	3%
GACM SG	1%
A.M.A.	1%
Santander SG	-1%
CESCE	-2%
Occident GCO	143%
BBVA Seguros	50%
Caser Seguros	16%
Helvetia Seguros	9%
Mutua Madrileña	8%
Generali	7%
Allianz	7%
Santa Lucía	6%
Aegon ES	4%
Liberty	3%
Ocaso	3%
Agrupacio AMCI	2%

Anexo X: Ratio de crecimiento del resultado del ejercicio

Compañía	Crecimiento del Rdo. Ejercicio
Vidacaixa	34%
Mutua Madrileña	-24%
Santa Lucía	20%
Bansabadell-Vida	2%
Unicorp Vida	38%
Ibercaja Vida	-9%
Sanitas	13%
Allianz	-6%
Santander Seguros	30%
Mapfre Vida	6%
Occident GCO	193%
Segurcaixa	17%
Generali	0%
Mapfre España	-21%
Liberty	-82%
Atradius Crédito y Caución	50%
Caser Seguros	-47%
M. de la abogacía	150%
HNA	19%
Ocaso	26%
NN Vida	176%
Asisa	-1%
Fiatc	39%
Axa SG	-10%
Reale SG	-39%
BBVA Seguros	1%
Axa Aurora	83%
Línea Directa	-118%
Aegon ES	-56%
NorteHispana	-14%
Zurich Vida	-58%
RGA Rural SG	46%
Kutxabank Vida	12%
Santander SG	-8%
Helvetia Seguros	41%
Santander Vida	56%
RGA Rural Vida	75%
Cajamar Vida	15%
CESCE	-21%
Kutxabank SG	-4%
Abanca Vida	15%
IMQ	31%
Solunion	-55%
MGS Seguros	4%
March Vida	6%
Seguros España	4%
PSN	19%
Agrupacio AMCI	-368%
GACM SG	-1160%
Pelayo	-236%
ASC	270%
A.M.A.	374%
MedVida	-525%



Contactos

KPMG España



Amalio Berbel

Sector chairman de Seguros de KPMG en España

E: amalioberbel@kpmg.es



Jesús Sánchez-Pacheco

Socio Sector Seguros FS-Consulting | KPMG España

E: jsanchezpacheco@kpmg.es



Ana Díez

Directora Sector Seguros FS-Consulting | KPMG España

E: anadiez@kpmg.es



Diego del Río

Manager Sector Seguros FS-Consulting | KPMG España

E: diegodelrio@kpmg.es



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

© 2024 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.