



** Imatge generada amb intel·ligència Artificial*

INFORME SOBRE LA SITUACIÓ FINANCERA I DE SOLVÈNCIA

2025

A



**Assistència
Sanitària**

ÍNDEX

Introducció a l'Informe	3	D. Valoració a efectes de solvència	46
Resum executiu	4	D.1 Valoració d'actius	48
A. Activitat i resultats	9	D.2 Valoració de provisions	50
A.1 Activitat	10	D.3 Valoració d'altres passius	53
A.2 Resultats de subscripció	12	D.4 Mètodes de valoració alternatius	53
A.3 Rendiment de les inversions	13	D.5 Qualsevol altra informació	53
A.4 Resultat d'altres activitats	14	E. Gestió del capital	54
A.5 Qualsevol altra informació	15	E.1 Fons propis	55
B. Sistema de govern	16	E.2 Capital de Solvència Obligatori i Capital Mínim Obligatori	56
B.1 Informació general sobre el sistema de govern	17	E.3 Qualsevol altra informació	57
B.2 Política d'aptitud i honorabilitat	24		
B.3 Sistema de gestió de riscos	25		
B.4 Sistema de control intern	27		
B.5 Funció d'auditoria interna	29		
B.6 Funció actuarial	29		
B.7 Externalització	29		
B.8 Avaluació sobre l'adequació del sistema de govern...	30		
B.9 Altra informació significativa	30		
C. Perfil de riscos	31		
C.1 Informació general sobre el perfil de riscos	32		
C.2 Risc de subscripció	33		
C.3 Risc de mercat	35		
C.4 Risc de contrapart	41		
C.5 Risc de liquiditat	42		
C.6 Risc operacional	43		
C.7 Altres riscos	44		
C.8 Altra informació significativa	45		

INTRODUCCIÓ

A L'INFORME

El marc regulador d'entitats asseguradores pertanyents a la Unió Europea establert a la Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, del 25 de novembre de 2009, conegut com a Solvència II, va entrar en vigor l'1 de gener de 2016.

L'exercici 2025 s'ha desenvolupat en un entorn caracteritzat per una pressió creixent sobre els costos assistencials, derivada principalment de l'evolució demogràfica i l'augment de la complexitat de les prestacions sanitàries. Aquest escenari ha suposat un repte significatiu per al conjunt del sector assegurador de salut, reforçant la importància d'una gestió prudent, anticipada i orientada a la sostenibilitat a llarg termini.

En aquest context, Assistència Sanitària Col·legial ha continuat desenvolupant la seva activitat sota un model propi de medicina social, prioritzant la qualitat assistencial, l'estabilitat financera i la protecció dels assegurats, mantenint en tot moment una posició de solvència folgada i estable conforme als principis del marc regulador de Solvència II.

Adicionalment, el nou règim de solvència estableix determinats requisits d'informació pública i de transparència que les entitats d'assegurances i de reassegurances han de complir periòdicament.

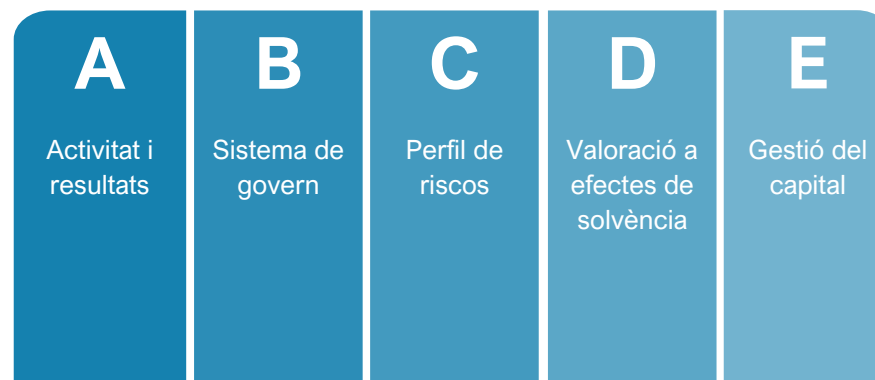
En aquest context, **ASSISTÈNCIA SANITÀRIA COL·LEGIAL, SOCIETAT ANÒNIMA D'ASSEGURANCES** – en endavant, l'Entitat – ha elaborat l'Informe sobre la Situació Financera i de Solvència – en endavant, ISFS – a 31 de desembre de 2025 que ha de divulgar i remetre a la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions – en endavant, DGSFP – seguint el calendari regulador establert per aquest organisme. A més de ser

remès a la DGSFP, l'ISFS és un document públic que ha de ser publicat a la web de l'Entitat.

QUÈ ÉS LA SOLVÈNCIA?

La solvència financera d'una entitat es defineix com la capacitat d'aquesta de fer front a les seves obligacions, en els termes i terminis acordats en el moment de contreure-les. Solvència II defineix una metodologia específica per quantificar aquestes obligacions i valorar en quina mesura les entitats són solvents.

Aquest informe reflecteix els aspectes més rellevants corresponents a l'exercici 2025, distribuïts en els apartats següents:



RESUM

EXECUTIU

ASSISTÈNCIA SANITÀRIA COL·LEGIAL, SOCIETAT ANÒNIMA D'ASSEGURANCES té com a objecte social l'exercici de l'activitat asseguradora directa en els rams de malaltia, inclosa l'assistència sanitària, i accidents. La seva activitat es desenvolupa a Catalunya, principalment a la província de Barcelona. L'Entitat està inscrita en el Registre Administratiu d'Entitats Asseguradores de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions - en endavant, DGSFP - del Ministeri d'Economia i Competitivitat amb la clau C-0416 i com a companyia d'assegurances està obligada a complir amb la normativa espanyola i europea corresponent amb el marc regulador conegut com a Solvència II. A aquests efectes, emet i publica el present Informe sobre la Situació Financera i de Solvència.

Any rere any, l'Entitat incrementa i millora els serveis assistencials posats a disposició dels seus assegurats, garantint una assistència de qualitat juntament amb una situació financera i solvència suficient i robusta.

En conseqüència, el volum de prestacions ha incrementat en un 2,7 per 100, augment també atribuïble tant al creixement experimentat en termes de població assegurada com a l'efecte de la inflació que traslladem als metges i centres que atenen els nostres assegurats mitjançant una major remuneració, com a part de la nostra estratègia per mantenir la qualitat en l'atenció sanitària. Aquest enfocament reflecteix el nostre compromís amb la sostenibilitat del sistema i amb el suport als professionals de la salut, assegurant que puguin continuar oferint un servei d'excel·lència als nostres assegurats en un context econòmic desafiant.

L'Entitat manté una estratègia orientada a garantir la sostenibilitat del seu model assistencial i l'estabilitat de la seva posició financera, prioritzant la gestió prudent del risc enfront d'objectius de rendibilitat financera a curt termini.

La ràtio de solvència registrada a tancament de 2025, situada en el 263%, reflecteix la solidesa estructural de l'Entitat i la seva capacitat per absorbir escenaris adversos, mantenint alhora un nivell de recursos propis alineat amb el seu perfil de risc conservador i amb els compromisos assumits enfront d'assegurats i professionals sanitaris.

De cara als propers exercicis, l'Entitat continuarà reforçant el seu sistema de govern, el seu marc de gestió de riscos i la seva estratègia d'inversions, amb especial atenció als riscos emergents, la sostenibilitat i l'eficiència operativa.

PRINCIPALS

MAGNITUDS

Ingressos per primes

243.655 (↑3,4%)

(milers d'euros)

Prestacions

207.255 (↑2,7%)

(milers d'euros)

Fons propis

153.454 (↑6,1%)

(milers d'euros)

Ràtio de solvència

263% (8 punts)

L'Entitat compleix de forma folgada amb els requeriments de solvència que es desprenen del marc normatiu europeu en vigor i espera mantenir aquesta situació en els propers exercicis.

- 1 Els ingressos per primes d'assegurança directa de no vida han incrementat en un 3,4 per 100 en relació amb l'exercici 2024, assolint la xifra de 243.655 milers d'euros.
- 2 Les prestacions de l'any ha assolit els 207.255 milers d'euros, una xifra un 2,7 per 100 superior a la registrada durant l'exercici 2024.
- 3 La gestió realitzada ha permès incrementar els recursos amb què fer front als riscos als quals l'Entitat s'exposa com a asseguradora de no vida en un 6,1 per 100, assolint un volum de 153.454 milers d'euros a desembre de 2025.
- 4 De l'execució del procés d'identificació, valoració i mesurament dels riscos s'ha obtingut una ràtio de solvència de 263 punts percentuals, una xifra superior a la registrada durant l'any 2024.
- 5 L'Entitat continua oferint una assistència sanitària de qualitat al mateix temps que garanteix una situació financera i de solvència suficient i robusta.

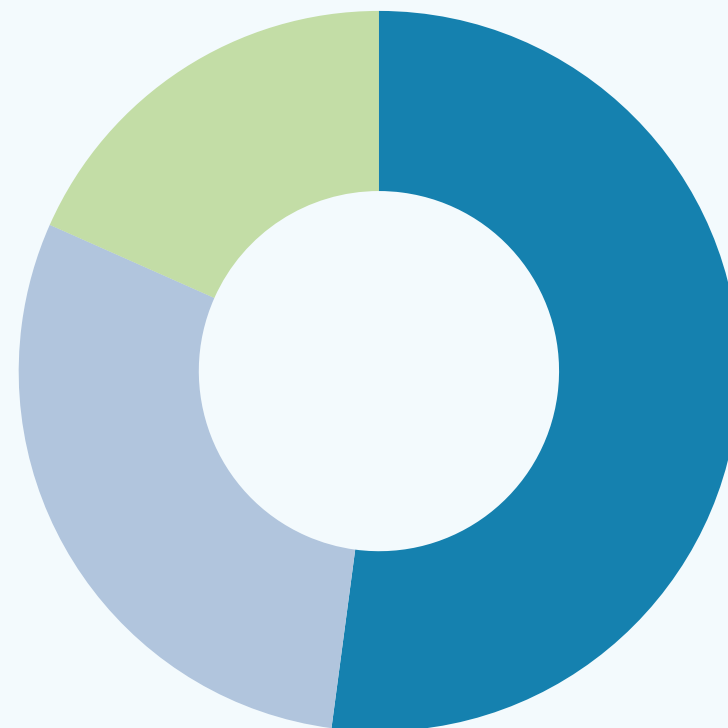
PERFIL DE RISCOS

L'Entitat disposa dels recursos i els processos adequats que permeten identificar, mesurar i controlar els riscos als quals s'exposa.

L'Entitat, en el desenvolupament de la seva activitat com a asseguradora de salut, s'enfronta a un conjunt identificat de **riscos de subscripció**, contingències relacionades amb la idoneïtat de les primes d'assegurança, la suficiència de les reserves constituïdes en virtut d'obligacions assumides enfront de prenedors i l'ocurrència d'esdeveniments extraordinaris amb efectes negatius sobre la seva situació financera i patrimonial.

Adicionalment, l'Entitat disposa d'un conjunt d'actius immobiliaris i financers que l'exposen a diversos **riscos de mercat**, contingències relacionades amb l'evolució dels tipus d'interès, la cotització de la renda variable, els diferencials de crèdit, les divises, els preus de mercat de béns arrels, així com d'altres aspectes relacionats amb la diversificació de les inversions immobiliàries i financeres.

Finalment, cal destacar que l'Entitat és contingent a altres riscos de menor rellevància en relació amb els esmentats amb anterioritat; **riscos d'incompliment de la contrapart o riscos operacionals, entre d'altres**.



53%

SUBSCRIPCIÓ
2025

53%

SUBSCRIPCIÓ
2024

34%

MERCAT
2025

33%

MERCAT
2024

13%

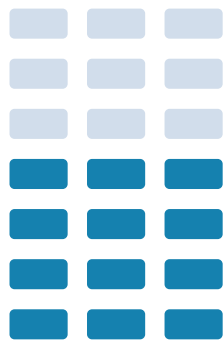
RESTA
2025

14%

RESTA
2024

GESTIÓ DE LES INVERSIONS

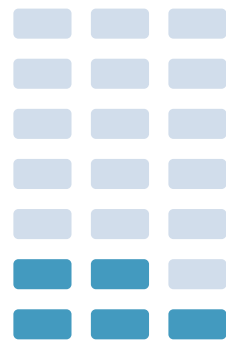
La cartera d'inversions¹ es troba **adequadament diversificada**. L'Entitat únicament inverteix en actius que es poden valorar i el risc de la qual es pot mesurar i controlar d'acord amb els principis de prudència de les inversions establerts per Solvència II i en coherència amb la naturalesa de les operacions de l'Entitat, els seus compromisos i **perfil de risc de biaix conservador**.



58%

Renda fixa

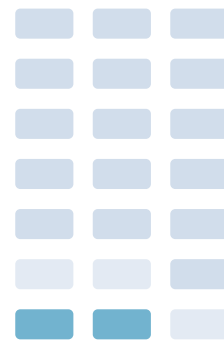
El tipus d'actiu predominant en la cartera d'inversions de l'Entitat és el títol de renda fixa, actius com bons i obligacions emesos per organismes solvents de reconegut prestigi.



22%

Immobles

L'Entitat disposa d'actius immobiliaris ja sigui per al seu ús propi o amb finalitats inversionistes.



13%

Renda variable

Tot i que en menor mesura, l'Entitat disposa d'actius de renda variable. Tota decisió d'inversió directa en actius de renda variable es troba alineada amb la Política d'inversions.



6%

Efectiu

L'Entitat disposa de l'efectiu suficient per fer front als seus compromisos a curt, mitjà i llarg termini.



1%

Altres

L'Entitat disposa d'altres inversions de menor rellevància, com ara crèdits a companyies vinculades.

¹ Actius financers en cartera després d'aplicar l'enfocament de transparència a la totalitat de participacions en fons d'inversió (2025)

SISTEMA DE GOVERN

L'Entitat compleix amb els requisits de solvència relatius al sistema de govern emmarcats dins l'univers normatiu de Solvència II.

L'Entitat garanteix una gestió sana i prudent de la seva activitat, dissenyada de conformitat amb les exigències de governança de Solvència II i d'acord amb les seves característiques operatives com a asseguradora de salut. A més, compta amb polítiques ben definides i aprovades per l'òrgan d'administració, així com amb les mesures necessàries per garantir l'aptitud i honorabilitat de les persones que dirigeixen la seva activitat.

L'Entitat ha definit i implementat un sistema de gestió de riscos articulat mitjançant el model de les tres línies:

Primera línia

Integrada pels responsables de les unitats o **àrees operatives** i de negoci, la primera línia s'encarrega de realitzar una identificació, avaluació i control continu dels riscos als quals l'Entitat s'enfronta en la seva activitat com a asseguradora de salut.

Segona línia

Integrada per les **Funcions de Gestió de Riscos, Actuarial i de Verificació del Compliment**, la segona línia monitoritza el compliment de les polítiques i dels estàndards de control definits.

Tercera línia

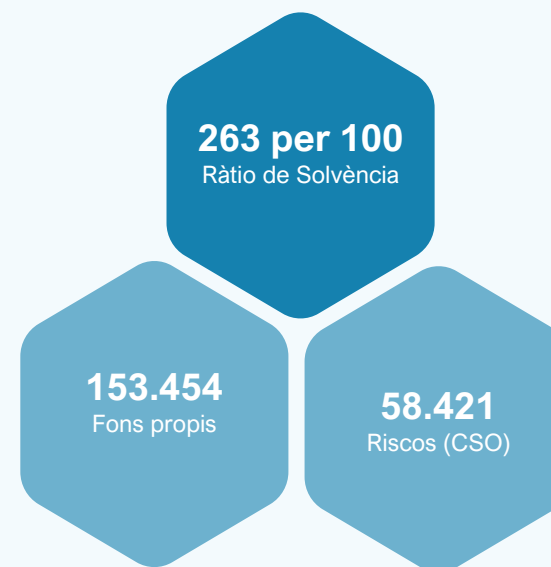
Integrada per la **Funció d'Auditoria Interna**, la tercera línia aporta un nivell de supervisió i assegurement objectiu.

GESTIÓ DEL CAPITAL

L'Entitat compleix amb folgança amb els requeriments de capital emmarcats dins l'univers normatiu de Solvència II.

A 31 de desembre de 2025 l'Entitat disposa de 153.454 milers d'euros en concepte de recursos propis disponibles amb els quals fer front al Capital de Solvència Obligatori – en endavant, CSO –, quantificat en 58.421 milers d'euros.

De la relació dels dos conceptes esmentats amb anterioritat, s'obté una ràtio de solvència del 263 per 100, xifra que confirma la robustesa i solidesa de la situació financera i patrimonial de l'Entitat.





A

ACTIVITAT I RESULTATS

A.1 Activitat	10
A.2 Resultats de subscripció	12
A.3 Rendiment de les inversions	13
A.4 Resultats d'altres activitats	14
A.5 Qualsevol altra informació	15

A.1 Activitat

A.1.1 Raó Social i Forma Jurídica

ASSISTÈNCIA SANITÀRIA COL·LEGIAL, SOCIETAT ANÒNIMA D'ASSEGURANCES és una Societat Anònima d'Assegurances amb CIF A08169526 i número DGSFP C0416. El seu domicili social es troba a Av. Josep Tarradellas 123-127 Baixos, 08029 de Barcelona.

A.1.2 Autoritat de Supervisió

L'autoritat de supervisió de l'Entitat és la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions d'Espanya – en endavant, DGSFP –. El domicili de la DGSFP s'ubica a Passeig de la Castellana 44, 28046 de Madrid.

A.1.3 Auditor extern

L'informe d'auditoria independent dels Comptes Anuals – en endavant, CCAA – a 31 de desembre de 2025 sota el marc normatiu comptable espanyol ha estat emès per Forvis Mazars, companyia domiciliada al carrer Diputació 260, 08007 de Barcelona.

L'informe d'auditoria expressa l'opinió favorable que els CCAA reflecteixen la imatge fidel de la situació financera i patrimonial en tots els aspectes materials en relació amb l'exercici 2025, de conformitat amb la legislació d'informació financera que resulta d'aplicació.

A.1.4 Tenidors de participacions qualificades de l'empresa

La societat dominant de l'Entitat és AUTOGESTIÓ SANITÀRIA SCCL, societat mixta de cartera d'assegurances, amb domicili social i fiscal al Carrer Balmes 129 de Barcelona.

A 31 de desembre de 2025, la societat dominant ostenta el 78,82% del capital social de l'Entitat. La resta del capital està en mans d'accionistes minoritaris, tots ells metges que presten o han prestat servei, fins al moment de la seva jubilació, als assegurats de l'Entitat.

A.1.5 Grup d'Empreses

L'Entitat, a 31 de desembre de 2025, compta amb les següents participacions qualificades:

Participada	Part.
AIALE, S.A.	99,99%
CECOEL, A.I.E.	76,00%
ANDAIRA, S.L.	70,00%
CIRHAB, S.L.	95,00%
ASYAS, Promociones Sanitarias, S.A.	50,00%
AERETIC, SOCIEDAD LIMITADA	99,90%

A.1.6 Línies de negoci significatives i àrees geogràfiques en les quals porta a terme la seva activitat

L'objecte de l'Entitat és l'exercici de l'activitat asseguradora directa en els rams de malaltia, inclosa l'assistència sanitària, i accidents.

El major pes de la seva activitat es desenvolupa i concentra a la província de Barcelona.

La línia de negoci predominant a l'Entitat és l'assegurança d'assistència sanitària en les seves diverses modalitats – línia de negoci de despeses mèdiques en terminologia de Solvència II –, amb uns ingressos de 237.954 milers d'euros en concepte de primes imputades i una despesa en prestacions de 207.157 milers d'euros durant l'exercici 2025.

La segona línia de negoci de l'Entitat és la de protecció d'ingressos en terminologia de Solvència II. Durant l'exercici 2025, aquesta línia de negoci ha generat uns ingressos de 917 milers d'euros en concepte de primes imputades.

A.1.7 Qualsevol altra activitat/succés significatiu en el període

Durant l'exercici 2025, el volum de població amb cobertura de despeses mèdiques o protecció d'ingressos ha superat els 205 mil assegurats. Aquesta xifra ha millorat els registres corresponents amb l'exercici 2024, any en què el volum mitjà de població assegurada es va situar un 0,7 per 100 per sota. El creixement continuat de la cartera d'assegurats es correspon amb l'oferiment i millora continuada d'un servei assistencial de màxima qualitat.

Assistència Sanitària està fundada, gestionada i dirigida per professionals de la salut amb l'única finalitat de tenir cura de tothom i d'exercir la millor medicina en cada moment.

El model de negoci d'Assistència Sanitària Col·legial es fonamenta en un sistema de medicina social basat en la cogestió entre

professionals de la salut i persones assegurades, la qual cosa constitueix un element diferenciador enfront d'altres operadors del sector.

Aquest model contribueix de forma significativa a l'estabilitat de la cartera, a la fidelització dels assegurats i a la reducció de l'exposició a riscos de cancel·lació i afavorint una gestió més eficient dels riscos de subscripció. Així mateix, l'enfocament no lucratiu permet alinear la presa de decisions estratègiques amb criteris de sostenibilitat a llarg termini.

La vocació de servei és inherent a la seva existència. I per aquest cor mèdic, els criteris de gestió tenen a veure amb la màxima qualitat de servei i no amb la màxima rendibilitat.

Així mateix, l'Entitat disposa d'un quadre facultatiu obert en el qual s'exerceix l'ofici mèdic amb una retribució justa per acte professional, permetent a les persones assegurades elegir lliurement a qui acudir mitjançant el nou quadre mèdic desenvolupat per l'Entitat. Aquest nou quadre ofereix informació clara sobre la disponibilitat de visites de cada consultori i sobre el llistat de professionals vinculats a cada equip mèdic. L'Entitat treballa sense la intermediació d'altres organitzacions o terceres persones, un enfocament que es coneix com a medicina social.

La medicina social es pot observar en diverses àrees d'actuació: atenció a col·lectius vulnerables, com persones refugiades, amb discapacitat o dependents, majors i amb malalties cròniques; o posant a disposició de la societat els recursos mèdics necessaris en cas d'emergència social.

L'Entitat segueix un model propi on preval la cogestió entre els dos col·lectius fonamentals: professionals de la medicina i persones assegurades. La formalització d'aquest cooperativisme sanitari es fa dia a dia implementant un sistema de governança en diàleg continu que garanteix la gestió sana i prudent de l'activitat, i que vetlla per

mantenir els valors que la converteixen en una asseguradora singular.

L'Entitat ofereix un model de futur que permet proporcionar una atenció de qualitat als assegurats i unes condicions justes perquè els professionals de la salut exerceixin la seva vocació. I aquesta sostenibilitat en el temps és possible, entre altres coses, per l'absència d'ànim de lucre. Fidel als principis i valors cooperatius, l'Entitat treballa pel benestar universal, adaptant-se a reptes complexos per prestar un servei cada vegada millor, com la presa de decisions que garanteixen la continuïtat en èpoques difícils, l'avenç en la digitalització dels processos i l'aposta per la comunicació digital.

A.2 Resultats de subscripció

El 2025, els ingressos procedents de l'activitat de subscripció van augmentar un 3,4%, fins a 243.655 milers d'euros, mantenint la tendència positiva registrada el 2024, tot i que amb un ritme una mica inferior al de l'exercici previ (4,6%).

La major part dels ingressos (242.739 milers d'euros) prové de primes d'assegurança directa d'assistència sanitària. Les primes cedides a la reassegurança van ascendir a 1.167 milers d'euros, un 16% més que el 2024, a causa de l'ajust tècnic de la prima cedida i a l'increment d'assegurats amb cobertura d'assistència mèdica a l'estranger.

Els ingressos derivats de la participació dels assegurats en el cost dels serveis assistencials van créixer un 6,5%, assolint 5.951 milers d'euros.

L'augment de les prestacions meritades respon principalment a l'actualització de les tarifes mèdiques i hospitalàries en un entorn de majors costos, així com al creixement del nombre d'assegurats.

A continuació, es presenta el detall del resultat de subscripció de 2025, la seva comparativa amb 2024 i les principals ràtios del negoci.

RESULTAT DE SUBSCRIPCIÓ GLOBAL

	2025	2024	Var.
Ingressos	243.655	235.582	8.073
Ingressos – assegurança de no vida	237.704	229.993	7.711
Primes imputades – assegurança directa	238.871	231.002	7.869
Primes imputades – reassegurança cedida	(1.167)	(1.009)	(158)
Altres ingressos	5.951	5.589	362
Ingressos per copagament	5.951	5.589	362
Despeses	229.745	224.596	5.149
Prestacions – assegurança de no vida	198.363	193.346	5.017
Prestacions meritades	197.921	193.399	4.522
Variació de provisions	442	(53)	495
Despeses d'explotació	31.382	31.250	132
Despeses imputables a prestacions	8.892	8.480	412
Despeses d'adquisició	12.282	12.302	(20)
Despeses d'administració	2.830	2.695	135
Altres despeses tècniques	7.378	7.773	(395)
Resultat de subscripció	13.910	10.986	2.924

Imports en milers d'euros

PRINCIPALS RÀTIOS

	2025	2024	Var.
Ràtio de sinistralitat	81,4%	82,1%	↓0,5p.p
Ràtio combinada	94,3%	95,3%	↓1,0p.p

RESULTAT DE SUBSCRIPCIÓ PER LÍNIA DE NEGOCI

Vegeu, en endavant, un detall del resultat de subscripció de l'exercici 2025 per línia de negoci.

	Despeses mèdiques	P. ingressos	Total
Ingressos	242.739	917	243.655
Ingressos – assegurança de no vida	236.787	917	237.704
Primes imputades – assegurança directa	237.954	917	238.871
Primes imputades – rea. ced.	(1.167)	0	(1.167)
Altres ingressos	5.951	0	5.951
Ingressos per copagament	5.951	0	5.951
Despeses	229.537	208	229.745
Prestacions – assegurança no vida	198.297	66	198.363
Prestacions meritades	197.860	61	197.921
Variació de provisió	437	5	442
Despeses d'exploració	31.240	142	31.382
Despeses imputables prestacions	8.860	31	8.892
Despeses d'adquisició	12.245	36	12.282
Despeses d'administració	2.784	47	2.830
Altres despeses tècniques	7.351	27	7.378
Resultat de subscripció	13.201	709	13.910

Imports en milers d'euros

Noti's que, tal com s'ha avançat amb anterioritat, els rams d'assistència sanitària i accidents en els quals opera l'Entitat, es denominen de "Despeses

mèdiques" i de "Protecció d'ingressos" dins del marc normatiu de Solvència II.

A.3 Rendiment de les inversions

A.3.1 Ingressos i despeses derivades de les inversions per classe d'actiu

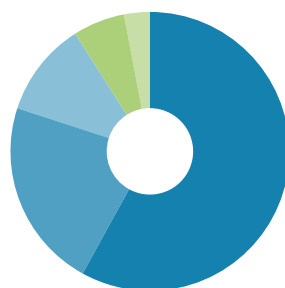
D'acord amb els principis que regeixen la Política d'inversions aprovada pel Consell d'Administració, l'Entitat tracta de maximitzar la seva rendibilitat, tenint sempre present el biaix conservador i prudent marcat per la referida Política.

L'estratègia d'inversions de l'Entitat s'ha orientat a reforçar l'estabilitat dels ingressos financers i la coherència entre l'estructura d'actius i el perfil de passius, en línia amb el principi de prudència establert en el marc de Solvència II.

El manteniment de l'estratègia d'inversió respecte a la reestructuració de la cartera culminada durant l'exercici anterior, ha consolidat la reducció de la complexitat de la gestió, la millora del control dels riscos de mercat i el reforç de la liquiditat, contribuint un any més de manera positiva a l'estabilitat de la ràtio de solvència i a la capacitat d'absorció d'escenaris adversos.

Vegeu, en la figura de la pàgina següent, la composició de la cartera d'inversions a tancament d'exercici 2025 presentada un cop aplicat l'enfocament de transparència – mitjançant aproximacions – a la totalitat de participacions en fons d'inversió.

Els títols de renda fixa predominen amb el 58 per 100 del valor total de les inversions de l'Entitat, seguits dels actius immobiliaris – immobilitzat material i inversions immobiliàries –.



■ Renda fixa ■ Immobles ■ Renda variable ■ Efectiu ■ Altres

58% **22%** **13%** **6%** **1%**

D'ara endavant es presenta el resultat de les inversions a 31 de desembre de 2025. Els mercats han evolucionat de manera favorable encara que en menor mesura en comparar-los amb l'exercici precedent. El 2024 el resultat financer es va veure influït per la reestructuració de cartera que va finalitzar durant el primer trimestre de l'any, per la seva banda 2025 ens ofereix una visió completa de la nova estratègia d'inversió. L'entorn de tipus d'interès a la baixa ha reduït el resultat de la retribució de la liquiditat.

	2025	2024	Variació
Fons d'inversió	1.553	2.375	(823)
Renda fixa	2.996	2.460	536
Immobilitzat material i inversions	447	1.470	(1.023)
Renda variable	-	48	(48)
Comptes corrents	338	867	(529)
Altre resultat	(611)	(123)	(488)
Resultat financer	4.723	7.098	(2.374)

Imports en milers d'euros

A.3.2 Pèrdues i guanys reconeguts directament en el Patrimoni Net

En endavant es presenten les pèrdues i guanys reconeguts directament en patrimoni net a 31 de desembre de 2025, i la seva comparativa amb l'exercici precedent:

	2025	2024	Variació
Fons d'inversió	1.004	12	991
Renda fixa	(78)	845	(922)
Renda variable	-	(20)	20
P i G reconeguts en P. Net	926	837	89

Imports en milers d'euros

* Nota: a 31 de desembre de 2025 l'Entitat no manté posicions en titulitzacions.

A.4 Resultat d'altres activitats

En endavant, i amb l'objectiu de presentar una visió integral de la composició del resultat de l'Entitat durant l'exercici 2025, es detallen les magnituds que el componen:

	2025	2024	Variació
Resultat de subscripció	13.910	10.986	2.924
Resultat financer	4.723	7.098	(2.375)
Subtotal	18.633	18.084	5494
Altre resultat	(9.019)	(9.370)	351
Resultat (abans d'impostos)	9.614	8.714	900

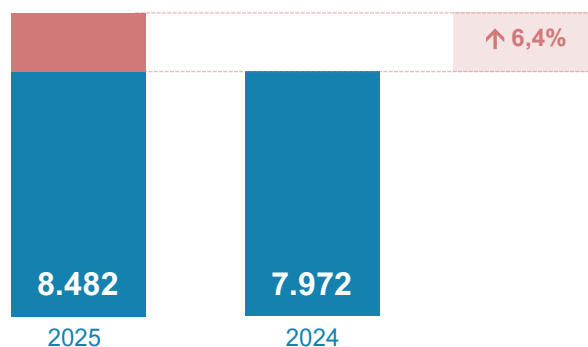
Imports en milers d'euros

El resultat abans d'impostos de l'any 2025 ha millorat en relació amb l'exercici precedent com a conseqüència, principalment, de la millora del resultat de subscripció – augment de 2.924 milers d'euros en relació amb l'any 2024 –. Si bé el resultat financer de l'exercici ha estat positiu, la reducció respecte a l'any anterior absorbeix en gran mesura la millora en el resultat de subscripció.

A 31 de desembre de 2025 el component principal de l'epígraf "Altres resultats" correspon a la quota única satisfeta en condició de soci protector del **MONTEPIÓ D'ASSISTÈNCIA SANITÀRIA COL·LEGIAL D'ASSEGURANCES 'DR. LUIS SANS SOLÀ' MPS A QUOTA FIXA**, en endavant, el Montepió.

A.4.1 Quota única satisfeta al Montepió

L'Entitat actua com a soci protector del Montepió, una mutualitat exclusiva i obligatòria per als metges accionistes d'Assistència Sanitària Col·legial des de la seva creació el 1966. L'objectiu del Montepió és oferir als seus socis un conjunt de prestacions que cobreixen situacions negatives i infortunis, recollits en els estatuts i en el reglament de la mutualitat. Durant l'exercici 2025, l'Entitat, en la seva condició de soci protector, ha realitzat una aportació en forma de quota única, que finança l'anomenada prestació "complementària a la dedicació professional". Aquesta prestació s'abona, dins dels termes i requisits previstos en el reglament de prestacions de la Mutualitat, als metges de més de 70 anys que han col·laborat activament en l'atenció de tots els assegurats d'Assistència Sanitària Col·legial que lliurement els han triat, i que, per raons d'edat, han disminuït la seva activitat professional de forma progressiva. La quota única satisfeta durant l'exercici 2025 ha ascendit a 8.482 milers d'euros.



A.4.2 Contractes d'arrendament significatiu

A 31 de desembre de 2025 no existeixen contractes d'arrendament operatiu i/o financer rellevants.

A.5 Qualsevol altra informació

A 31 de desembre de 2025, l'Entitat manté plenament consolidada l'estratègia d'inversió implantada en exercicis anteriors, sense que durant l'exercici actual s'hagin produït canvis rellevants. El procés de transició — finalitzat en el primer trimestre de 2024— va consistir en la desinversió progressiva en participacions de fons d'inversió i la reinversió directa en actius de renda fixa sobirana i corporativa d'adequada qualitat creditícia, per tal de millorar l'eficiència en la gestió del binomi rendibilitat-risc i reforçar l'alineació amb els principis de seguretat, liquiditat i diversificació establerts en la Política d'inversions.

Abans d'emprendre aquest canvi, la Funció de Gestió de Riscos, en col·laboració amb la Funció Actuarial, va avaluar el seu impacte sobre la solvència, conclouent que la nova estructura de cartera proporcionava un major control i un enfocament més prudent.

Els resultats observats durant el 2025 confirmen aquestes previsions, mantenint-se una correcta posició de solvència i mostrant una evolució coherent amb els objectius definits pel Consell d'Administració.



** Imatge generada amb Intel·ligència Artificial*

B

SISTEMA DE GOVERN

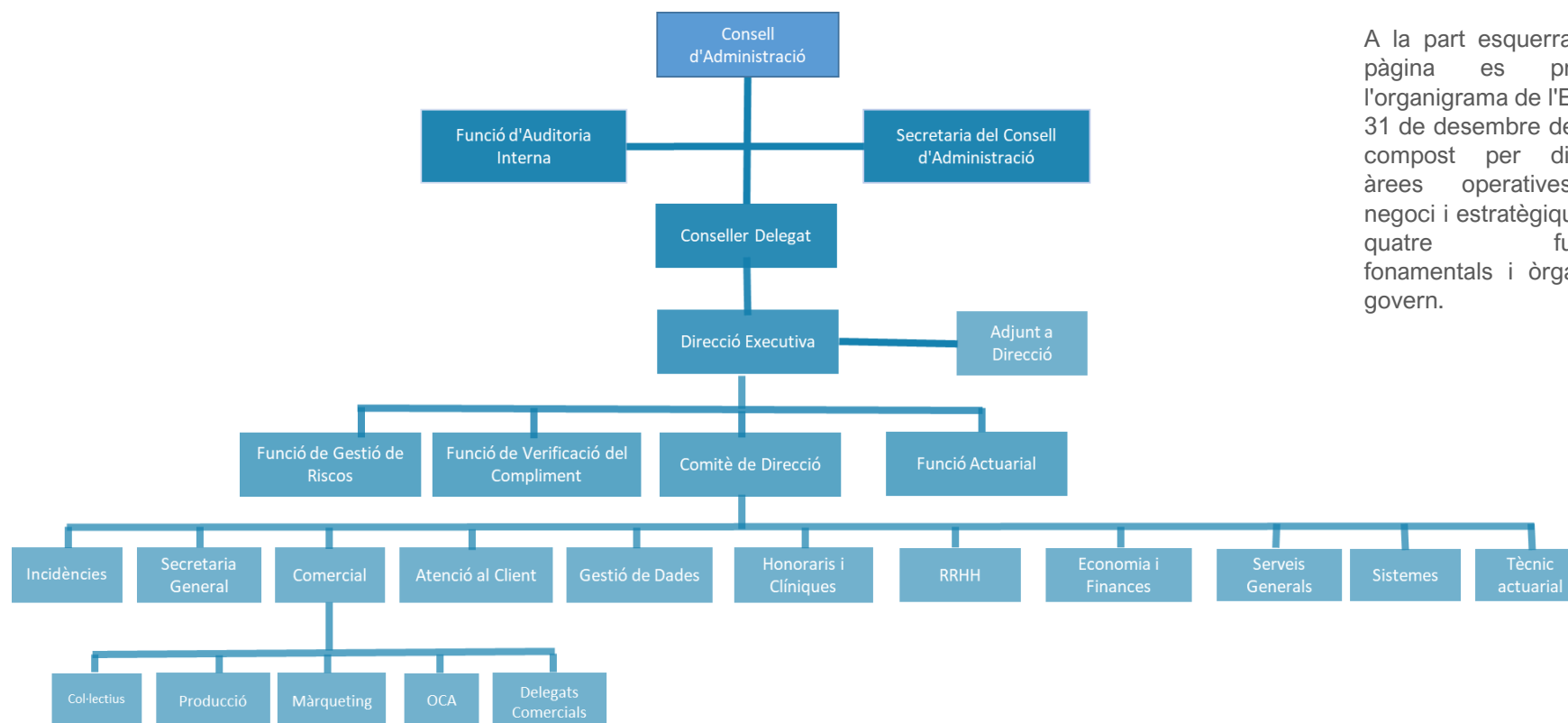
B.1 Informació general sobre el sistema de govern	17
B.2 Exigències d'aptitud i honorabilitat	24
B.3 Sistema de gestió de riscos	25
B.4 Sistema de control intern	27
B.5 Funció d'auditoria interna	29
B.6 Funció actuarial	29
B.7 Externalització	29
B.8 Avaluació sobre l'adequació del sistema de govern...	30
B.9 Altra informació significativa	30

B.1 INFORMACIÓ GENERAL SOBRE EL SISTEMA DE GOVERN

B.1.1 Estructura de l'òrgan d'administració, direcció i supervisió de l'Entitat

El sistema de govern d'Assistència Sanitària Col·legial està dissenyat per garantir una gestió sana i prudent de l'activitat, adequada a la natura, volum i complexitat dels riscos assumits. El Consell d'Administració exerceix la responsabilitat última sobre l'estratègia, l'apetit al risc i el sistema de control intern, recolzant-se en una estructura de comitès especialitzats i en les funcions fonamentals, que actuen amb independència operativa i línies de report clarament definides.

Així mateix, l'Entitat disposa d'una Política del sistema de govern que es revisa anualment o davant qualsevol canvi significatiu, garantint el compliment de l'article 41 de la Directiva de Solvència II. El Consell d'Administració és l'òrgan responsable de l'acompliment i compliment de les disposicions legals, reglamentàries i administratives. Es configura com un òrgan de supervisió i control que encomana la gestió ordinària relativa al negoci de l'Entitat al Conseller Delegat i al Comitè de Direcció, excepte per a aquelles facultats que per imperatiu legal o estatutari queden reservades per al propi Consell d'Administració.



El Consell d'Administració de l'Entitat ha convingut en l'establiment dels òrgans que en endavant es detallen, amb la finalitat última de garantir un adequat govern corporatiu, així com una gestió sana i prudent de la seva activitat.

Comissió d'Auditoria

Descripció

La Comissió d'Auditoria està composta per tres consellers no executius, la majoria d'ells independents. De conformitat amb la Llei d'Auditoria de Comptes, un d'ells ha estat designat tenint en compte els seus coneixements i experiència en matèria de comptabilitat i auditoria. En el seu conjunt, tots els membres de la Comissió d'Auditoria disposen dels coneixements tècnics i pertinents en relació amb el sector assegurador, en concret, amb el mercat d'assegurances de no vida.

Funcionament

La Comissió d'Auditoria nomena el seu President d'entre els consellers independents que en formen part. El President de la Comissió és elegit per a un període que no excedeix de quatre anys, havent de ser substituït al venciment de l'esmentat termini, i no podent ser reelegit fins passat un any des de la data del seu cessament i sense perjudici de la seva continuïtat com a membre de la Comissió. Així mateix, la Comissió nomena un Secretari d'entre els seus membres.

La Comissió d'Auditoria celebra, amb caràcter general, quatre reunions anuals, conforme a la Guia Tècnica 3/2017. No obstant això, podrà convocar-se amb major o menor freqüència quan així ho determini el seu president o qualsevol dels seus membres, garantint-se almenys una reunió anual. La Comissió d'Auditoria queda vàlidament constituïda quan hi concorren, presents o representats, la majoria dels seus membres. Els acords s'adopten per majoria dels assistents a la reunió.

Funcions

Sens perjudici de les altres funcions que li reservi la legislació aplicable o el Consell d'Administració, la Comissió d'Auditoria té les funcions següents:

- ▶ Informar la Junta general d'accionistes sobre les qüestions que es plantegin en relació amb aquelles matèries que siguin competència de la Comissió.
- ▶ Supervisar l'eficàcia del control intern de l'Entitat, l'auditoria interna i els sistemes de gestió de riscos, així com discutir amb l'auditor de comptes les debilitats significatives del sistema de control intern detectades en el desenvolupament de l'auditoria, tot això sense trencar la seva independència.
- ▶ Supervisar el procediment establert per a la detecció, identificació i tractament dels riscos financers i no financers.
- ▶ Elevar al Consell d'Administració les propostes de selecció, nomenament, reelecció i substitució d'auditor extern.
- ▶ Establir relacions amb l'auditor extern per rebre informació sobre aquelles qüestions que puguin posar en risc la seva independència i qualssevol altres relacionades amb el procés de desenvolupament de l'auditoria de comptes.
- ▶ Emetre anualment, amb caràcter previ a l'emissió de l'informe d'auditoria de comptes, un informe en el qual s'expressarà una opinió sobre la independència de l'auditor de comptes.
- ▶ Informar el Consell d'Administració sobre tota la matèria prevista en la Llei i en els Estatuts socials.

Comitès de l'Entitat

L'Entitat disposa dels 7 Comitès de suport especialitzat que en endavant es detallen:

- ▶ Comitè de Direcció
- ▶ Comitè d'Inversions Financeres
- ▶ Comitè d'Inversions Immobiliàries
- ▶ Comitè de Remuneracions
- ▶ Comitè de Gestió de Riscos i Compliment Normatiu
- ▶ Comitè Executiu de Seguretat de la Informació i Resiliència Operativa Digital (CESIRO)
- ▶ Comitè Operatiu de Seguretat de la Informació i Resiliència Operativa Digital (COSIRO)
- ▶ Comitè d'Intel·ligència Artificial

Comitè de Direcció

El Comitè de Direcció de l'Entitat gestiona les directrius marcades pel Consell d'Administració. El Comitè es reuneix de forma ordinària amb periodicitat mensual i de forma extraordinària quan les condicions així ho requereixen.

Comitè d'Inversions Financeres

S'encarrega de guiar l'estratègia d'inversió i l'estructura de classes i tipus d'actius de la cartera d'inversions financeres conforme al que s'estableix en la Política d'inversions financeres i és responsable de vetllar pel seu compliment.

Així mateix, el Comitè és responsable de fer el seguiment i monitoratge que les decisions adoptades pels gestors de les carteres gestionades s'adeqüin al mandat atorgat i a l'estratègia d'inversió anual aprovada. També és responsable d'elaborar els informes periòdics a reportar. El Comitè d'Inversions Financeres es reuneix trimestralment de forma ordinària i de forma extraordinària

quan les circumstàncies dels mercats financers o les inversions de l'Entitat així ho requereixen.

Comitè d'Inversions Immobiliàries

S'encarrega de guiar l'estratègia d'inversió en matèria d'immobles, gestionar-los i resoldre les incidències que poguessin sorgir. El Comitè manté informat el Consell d'Administració en tot moment de les decisions rellevants i sotmet a la seva aprovació les qüestions referents a la compra i venda d'immobles o l'escomesa de grans reformes.

Aquest Comitè es reuneix quan les circumstàncies del mercat immobiliari o els actius de l'Entitat així ho requereixen.

Comitè de Remuneracions

El Comitè de Remuneracions ajuda periòdicament el Consell d'Administració a supervisar l'adequat compliment de la Política de Remuneració, així com la seva aplicació i funcionament a l'Entitat.

En particular, a valorar, analitzar i proposar per a la seva aprovació, qualsevol canvi sobre la Política de Remuneració, així com qualsevol decisió relativa a les condicions i nivells retributius dels empleats de l'Entitat, o qualsevol altre supòsit relacionat que s'estimés oportú pel Comitè.

El Comitè es reunirà almenys anualment o a proposta de la Direcció de l'Entitat.

Comitè de Gestió de Riscos i Compliment Normatiu

El Comitè dona suport a la Direcció en la identificació, avaluació, mesurament i monitoratge dels riscos, així com en el seguiment de la possible assumptió dels diferents riscos.

Comitè Executiu de Seguretat de la Informació i Resiliència Operativa Digital (CESIRO)

El CESIRO és l'òrgan que supervisa la implantació i la gestió de la seguretat de la informació i continuïtat operativa de l'entitat. Aquest Comitè actua com a enllaç directe entre el Consell d'Administració i el COSIRO, dirigint les accions d'aquest últim segons les directrius i decisions del Consell d'Administració d'Assistència Sanitària. Es reuneix, com a mínim, amb una periodicitat trimestral.

Comitè Operatiu de Seguretat de la Informació i Resiliència Operativa Digital (COSIRO)

El COSIRO és l'òrgan de gestió responsable de la implantació i de l'operació de la seguretat de la informació i continuïtat operativa de l'entitat. Es reuneix, com a mínim, amb una periodicitat mensual.

Comitè d'Intel·ligència Artificial

Durant el 2025 s'ha constituït el Comitè d'Intel·ligència Artificial (IA), com a òrgan consultiu i de gestió, amb l'objectiu d'impulsar un ús estratègic, responsable, ètic i segur de la Intel·ligència Artificial (IA), d'acord amb la normativa vigent i els valors de les institucions. *Les seves funcions principals són:*

- ▶ Definir l'estratègia d'IA i alinear-la amb l'estratègia corporativa.
- ▶ Establir un marc de governança amb polítiques, normes, rols i gestió del risc.
- ▶ Definir criteris i estàndards ètics que garanteixin transparència, explicació i ús responsable de les dades i una supervisió humana adequada.
- ▶ Supervisar el compliment regulador i ètic dels sistemes d'IA.
- ▶ Impulsar iniciatives estratègiques per a l'adopció i evolució de la IA.

- ▶ Revisar i prioritzar casos d'ús segons risc, impacte, valor, dades i maduresa tecnològica.
- ▶ Impulsar la gestió completa del cicle de vida dels sistemes d'IA, amb especial atenció a la qualitat de les dades, la seguretat i la continuïtat del servei.
- ▶ Promoure l'alfabetització digital i una cultura d'ús responsable de la IA.

El Comitè es reuneix de forma ordinària amb periodicitat mensual i de forma extraordinària quan les condicions així ho requereixen.

B.1.2 Funcions fonamentals l'Entitat

L'Entitat disposa de quatre funcions clau:

- ▶ Funció d'Auditoria Interna
- ▶ Funció Actuarial
- ▶ Funció de Verificació del Compliment
- ▶ Funció de Gestió de Riscos

Cadascuna de les funcions fonamentals compta amb un responsable designat pel Consell d'Administració que desenvolupa les seves tasques de conformitat amb la legislació vigent.

Totes les funcions fonamentals disposen de la independència i l'autonomia operativa suficient per exercir les seves funcions, així com de l'autoritat necessària, mitjançant la seva convenient ubicació en l'organigrama de l'Entitat i en virtut dels fluxos d'informació i report previstos en les polítiques del sistema de govern.

Adicionalment, l'Entitat disposa d'una Política documentada – Política d'Aptitud i Honorabilitat – i de procediments adequats amb l'objectiu de garantir que totes les persones que exerceixen les funcions fonamentals anteriorment citades compleixin, en tot

moment, amb les exigències d'aptitud i honorabilitat de conformitat amb l'article 42 de la Directiva de Solvència II.

Finalment, cal destacar que cadascuna de les Funcions disposa d'una Política que regeix el seu funcionament, la seva estructura, les seves obligacions, els seus responsables i les seves línies de rendició de comptes i report d'informació.

Com a mínim amb caràcter anual, totes i cadascuna de les Funcions Fonamentals emeten un informe escrit adreçat a l'Òrgan de Govern de l'Entitat amb recomanacions basades en el resultat del treball realitzat.



Funció d'Auditoria Interna

Les principals responsabilitats de la Funció d'Auditoria Interna són les següents:

- ▶ Elaborar i mantenir un pla d'auditoria basat en riscos, garantint la cobertura adequada de les activitats significatives de l'Entitat.
- ▶ Presentar el pla d'auditoria a la Comissió d'Auditoria en el qual s'estableixi el treball d'auditoria a efectuar, tenint en compte totes les activitats i el sistema de governança de l'Entitat.
- ▶ Executar el pla d'auditoria aprovat per la Comissió d'Auditoria i emetre opinions objectives sobre el nivell de control intern dels processos revisats.
- ▶ Garantir la fiabilitat de la informació financera i no financera, supervisant la integritat i qualitat dels processos de registre i report.
- ▶ Adoptar un plantejament basat en el risc a l'hora de decidir les seves prioritats.
- ▶ Afavorir la cultura de control i gestió de riscos en l'Organització.
- ▶ Verificar el compliment dels plans d'acció establerts derivats de les recomanacions emeses en cadascuna de les intervencions.

Funció Actuarial

Les principals responsabilitats de la Funció Actuarial són les següents:

- ▶ Coordinació del càlcul de les provisions tècniques mitjançant l'aplicació de mètodes i procediments per a l'avaluació de la seva suficiència, garantint la seva coherència amb Solvència II.
- ▶ Emissió de conclusions sobre la idoneïtat, exactitud i integritat de les dades i hipòtesis subjacents sota el càlcul de les provisions tècniques.
- ▶ Avaluació del grau d'incertesa inherent al procés d'estimació de les provisions tècniques.
- ▶ Assessorament i emissió de recomanacions a l'Òrgan de Govern pel que fa a la Política de subscripció i als acords de reassurance, que podrà incloure entre d'altres, aspectes relatius a la inflació, riscos legals o riscos de sostenibilitat.

Funció de Verificació del Compliment

Les principals responsabilitats de la Funció de Verificació del Compliment són les següents:

- ▶ Implementació de la Política de verificació del compliment, marc en el qual es defineixen les responsabilitats, competències i deures d'informació d'aquesta funció.
- ▶ Definició d'un pla de verificació del compliment.
- ▶ Avaluació de la idoneïtat de les mesures adoptades per l'Entitat per evitar qualsevol incompliment, tant de la normativa interna com de preceptes normatius externs que li resultin d'aplicació.

Funció de Gestió de Riscos

Les principals responsabilitats de la Funció de Gestió de Riscos són les següents:

- ▶ Identificar i avaluar els riscos contingents per a l'Entitat, i seguiment del CSO i CMO tal com els defineix la fórmula estàndard.
- ▶ Identificar i avaluar els riscos de sostenibilitat. Així mateix, aquests riscos s'inclouran en l'avaluació de les necessitats globals de solvència de l'ORSA.
- ▶ El suport i assistència al Consell d'Administració, als seus diferents Comitès, a la Direcció i a les altres funcions clau de l'Entitat en el funcionament eficaç del sistema de gestió de riscos.
- ▶ Seguiment de la suficiència dels fons propis per cobrir el CSO i, en tot cas, el CMO.
- ▶ Execució del procés d'avaluació interna dels riscos i la solvència – ORSA o EIRS, en endavant –.

B.1.3 Control de risc

L'estructura de control de riscos de l'Entitat s'articula mitjançant el model de les tres línies desenvolupat per a l'efectiu establiment del sistema de gestió de riscos, dins del qual formen part les quatre Funcions Fonamentals que s'estableixen per proveir l'Entitat d'una prudent valoració i gestió dels seus riscos i obligacions.

Integrada pels responsables de les unitats o àrees operatives i de negoci, la primera línia la conformen les unitats de negoci que són les responsables de la identificació, mesurament, gestió, monitoratge i informació dels riscos a diferents nivells.

Integrada per les Funcions de Gestió de Riscos, Actuarial i de Verificació del Compliment, la segona línia estableix mecanismes de vigilància i monitoratge per a la mitigació de l'exposició al risc.

Integrada per la Funció d'Auditoria Interna, la tercera línia realitza una avaluació independent sobre l'efectivitat del sistema de govern, del sistema de gestió de riscos i del control intern.

Tercera línia

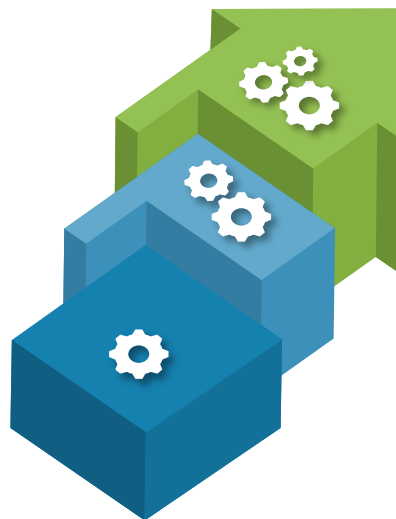
Permet de forma independent assegurar que el marc de gestió de riscos és l'adequat i, per tant, proporciona una garantia independent sobre el sistema de gestió integrat.

Segona línia

Monitoratge del compliment dels controls establerts per l'Entitat a través de les seves Polítiques i manuals.

Primera línia

Primer control realitzat des del mateix departament en el qual s'inicia el procés operatiu.



B.1.4 Política de remuneració de l'Entitat

L'Entitat disposa d'una Política de remuneració aprovada pel Consell d'Administració que es revisa, com a mínim, anualment. Els seus principis generals són els següents:

- ▶ La remuneració es basa en el lloc de treball que ocupa cada empleat i en el grau de responsabilitat assumit en aquest.
- ▶ La remuneració es fixa a partir de criteris objectius, quantitatius i qualitius, seguint un principi d'equitat interna i considerant la competitivitat externa. En particular, es determina a partir de l'anàlisi de determinats factors vinculats tots ells a l'avaluació de l'acompliment individual.
- ▶ Les retribucions abonades conforme a aquests principis s'ajusten a criteris de moderació i adequació als resultats de l'Entitat, afavorint una gestió del risc sòlida i efectiva, així com un assegurament de la solvència futura de l'Entitat.
- ▶ La remuneració pretén professionalitzar la gestió dels recursos humans, introduint elements que permetin, d'una banda, motivar i fidelitzar els seus empleats i, de l'altra, augmentar el seu rendiment, alhora que procura desincentivar un nivell d'assumpció de riscos que ultrapassi els límits de tolerància al risc de l'Entitat.
- ▶ En el cas que els riscos de sostenibilitat fossin rellevants per al càlcul de les remuneracions del col·lectiu subjecte a la Política, es desenvoluparia el contingut relacionat sobre com integrar aquests riscos en el sistema de gestió de riscos.
- ▶ La Política no entra en conflicte amb l'obligació de l'equip professional d'actuar pel millor interès dels assegurats.
- ▶ La remuneració és compatible amb una gestió adequada i eficaç del risc, promovent que no hi hagi incentius ni

establiment de mesures que sobrepassin els límits de tolerància de l'Entitat. També ho és, amb l'estratègia social i amb els objectius, valors i interessos que estableixi el Consell d'Administració a llarg termini.

- ▶ La remuneració dels empleats que no participen en les tasques de distribució està composta únicament per un component fix, adequat, equilibrat i competitiu en la retribució global.
- ▶ Si s'escau, l'Entitat tindrà en compte en la seva Política de Remuneració l'adequada integració dels riscos de sostenibilitat en el seu sistema de gestió de riscos.

B.1.5 Operacions significatives amb accionistes

No hi ha hagut operacions significatives al llarg de l'exercici que hagin modificat substancialment la composició accionarial de l'Entitat.

B.2 POLÍTICA D'APTITUD I HONORABILITAT

L'Entitat compta amb una Política d'aptitud i honorabilitat aprovada pel Consell d'Administració i revisada amb una periodicitat mínima anual.

B.2.1 Qualificació, coneixement i experiència aplicable

Els membres del Consell d'Administració compleixen amb les exigències d'aptitud conforme a l'indicat en la Política d'aptitud i honorabilitat de l'Entitat, així com a la legislació vigent. Per tal d'avaluar i documentar la idoneïtat, es demana que aportin una acreditació de la seva qualificació professional, així com informació que permeti verificar la seva trajectòria formativa i experiència, entre altres elements.

Els membres de la Comissió d'Auditoria posseeixen els coneixements i competències necessàries en matèria comptable, financera, asseguradora i gestió de riscos per al desenvolupament de les seves funcions.

Entre d'altres, als membres del Comitè de Direcció, a les Funcions Fonamentals, al DPD i apoderats, pel que fa a la valoració de l'aptitud d'aquests professionals, se'ls requereix una acreditació compulsada de les seves titulacions acadèmiques i altres certificats que garanteixin els coneixements exigits per a membres de l'alta direcció i altres llocs directius, tenint aquests una titulació universitària mínima de llicenciatura, grau o equivalent o, en el seu defecte, una experiència pràctica/laboral que hauran d'acreditar no inferior a 5 anys en empreses del sector assegurances o equivalent.

Amb l'objectiu de reforçar el nivell d'aptitud i mantenir un coneixement actualitzat, totes les persones que dirigeixen de manera efectiva l'Entitat podran rebre periòdicament formació d'acord amb les especificitats de la seva posició.

Quant a les exigències de formació i aptitud d'aquells que participen directament en l'activitat de distribució, addicionalment al contingut d'aquesta política, tindran també en compte els aspectes recollits en la Política de Formació dels Empleats de Distribució.

B.2.2 Procés d'avaluació de l'aptitud i honorabilitat

El Secretari del Consell d'Administració s'encarrega de verificar periòdicament, a través de la Secretaria d'aquest òrgan, el compliment de les exigències d'aptitud i honorabilitat.

Per a això, s'estableix el lliurament periòdic de la documentació següent:

- ▶ Certificat d'antecedents penals o documentació acreditativa de no haver entrat en concurs o ser rehabilitat.

- ▶ Declaració de bones pràctiques professionals en què es manifesti que ha mantingut una trajectòria professional amb respecte a les lleis mercantils que regulen l'activitat econòmica i els negocis, així com de les bones pràctiques comercials, financeres i d'asseguradores. Addicionalment, declaració que no ha estat sancionat, entre altres aspectes, en l'àmbit administratiu en matèria asseguradora, bancària, del mercat de valors, Hisenda Pública, Seguretat Social, defensa de la competència, blanqueig de capitals i finançament del terrorisme.
- ▶ Certificat de qualsevol vincle, relació o activitat que pogués produir un conflicte d'interès amb l'activitat de la Companyia (arts. 229 i 230 de la LSC). Certificat d'inscripció al col·legi professional afecte a la seva formació professional per als membres del Consell d'Administració.

Anualment, els membres del Consell d'Administració, de la Comissió d'Auditoria, de l'Alta Direcció, els responsables de les Funcions Fonamentals, el DPD, els apoderats i el Responsable de l'activitat de distribució tant de l'Entitat com dels seus agents exclusius, han d'aportar una declaració manifestant que segueixen vigents i sense modificacions el contingut del certificat d'antecedents penals emès pel Registre Central de Penats del Ministeri de Justícia, la declaració de bones pràctiques professionals i el manteniment de la seva qualificació professional– si aplica, a més, el certificat de conflicte d'interessos –.

Els delegats comercials de zona hauran també d'aportar una declaració manifestant que no hi ha canvis respecte a la valoració del compliment dels requisits en matèria d'aptitud i honorabilitat exigits en la Política de l'Entitat.

B.3 SISTEMA DE GESTIÓ DE RISCOS

L'Entitat compta amb una Política de gestió de riscos aprovada pel Consell d'Administració que es revisa amb una periodicitat mínima anual i davant de qualsevol canvi significatiu.

B.3.1 Sistema de gestió de riscos

La Funció de gestió de riscos constitueix un element clau per assegurar la implementació efectiva del marc de gestió de riscos a l'Entitat. El Consell d'Administració és el darrer responsable de garantir l'eficàcia d'aquest sistema de gestió de riscos, establir el perfil de risc de l'Entitat i els límits de tolerància a aquest. En conseqüència, el Consell és el responsable d'assegurar i supervisar el correcte acompliment de la Funció de gestió de riscos.

El sistema de gestió de riscos de l'Entitat inclou:

- ▶ Polítiques escrites que defineixen i categoritzen els riscos significatius a què està exposada l'Entitat, identificant les tasques i activitats a realitzar en la gestió de cadascun d'aquests riscos, amb un procediment clarament definit sobre el procés de presa de decisions dins de cadascuna de les àrees de risc que cada política descriu.
- ▶ Processos i procediments que desenvolupen les tasques i activitats descrites en cadascuna de les Polítiques, que són implementats per les diferents àrees de l'Entitat.
- ▶ El procés d'identificació i valoració dels riscos s'inicia considerant totes les contingències incloses en el càlcul del CSO de conformitat amb la fórmula estàndard, enfocament metodològic desenvolupat per EIOPA, per posteriorment identificar aquells riscos específics als quals addicionalment es troba exposada l'Entitat.
- ▶ Les categories de riscos als quals l'Entitat és contingent són, amb caràcter general, els quantificats mitjançant fórmula estàndard:

Mòduls de riscos	Contingències
Riscos de subscripció	Risc de primes i reserves
	Risc de caiguda
	Risc catastròfic
Riscos de mercat	Risc de tipus d'interès
	Risc d'accions
	Risc de diferencial
	Risc de divisa
	Risc d'immobles
	Risc de concentració
Risc de contrapart	Risc de contrapart
Risc operacional	

No obstant això, existeixen altres riscos no financers, com ara l'estratègic, el reputacional, el risc de ciberseguretat o el risc ASG (contingències ambientals, socials i de governança), que l'Entitat monitoritza periòdicament.

A aquests efectes, l'Entitat té implementada una metodologia que li permet realitzar un mesurament de l'exposició a tots aquells riscos rellevants que puguin incidir significativament en la consecució dels objectius.

Aquesta metodologia es basa en:

- ▶ Valoració dels riscos a través del Mapa de riscos i controls de l'Entitat.
- ▶ Valoració dels riscos que contempla la fórmula estàndard de Solvència II com a mínim de forma trimestral.
- ▶ Revisió dels riscos de sostenibilitat.

- ▶ Valoració dels riscos derivats del Procés d'avaluació dels riscos i la solvència (ORSA), mitjançant l'anàlisi d'escenaris, almenys, anualment.

B.3.2 Avaluació interna dels riscos i la solvència

El 2025, de conformitat amb el marc normatiu europeu Solvència II, l'Entitat va presentar a la DGSFP un informe d'autoavaluació dels riscos i la solvència, conegut com a ORSA, acrònim en anglès d'Own Risks and Solvency Assessment, aprovat pel Consell d'Administració.

El procés ORSA es realitza atenent els preceptes normatius externs vigents i d'aplicació, així com la Política d'avaluació interna prospectiva de riscos ORSA.

Realitzat amb una periodicitat mínima anual, l'exercici ORSA és el conjunt de processos i procediments d'identificació, avaluació, mesurament i gestió dels riscos als quals s'exposa o es pot exposar l'Entitat.

Mitjançant aquest procés, es pretén determinar i garantir l'adequació de la situació de solvència de l'Entitat tant de forma estàtica com dinàmica, i sota condicions de mercat tant estables com atípiques – tot i que plausibles –.

El procés d'Avaluació Interna dels Riscos i la Solvència (ORSA) constitueix un element central del sistema de gestió de riscos de l'Entitat, en integrar la visió prospectiva dels riscos amb el procés de planificació estratègica.

Durant l'exercici 2025, l'ORSA ha permès avaluar la capacitat de l'Entitat per mantenir nivells adequats de solvència sota diferents escenaris adversos, incloent-hi factors macroeconòmics, de mercat i de sostenibilitat, conclouent-se que la posició de capital resulta suficient i coherent amb el perfil de risc definit pel Consell d'Administració.

Per a l'elaboració de l'ORSA es realitzen projeccions de negoci, de l'estructura patrimonial, dels resultats, així com dels riscos als quals l'Entitat està, i/o s'estima que podria estar exposada en l'exercici que es tanca i en els tres exercicis venidors, respectivament.

Els resultats del procés de càlcul de l'ORSA són comunicats al Consell d'Administració, qui, si s'escau, i atenent-los, estableix les estratègies a desenvolupar que durà a terme la Direcció.

Adicionalment, noti's que les decisions estratègiques l'impacte de les quals en el consum de capital s'estima rellevant, es prenen revisant l'efecte que aquestes poguessin tenir sobre els recursos de l'Entitat. D'aquesta manera, s'estableix una relació directa entre el procés de planificació estratègica de l'Entitat i el procés ORSA.

Durant l'exercici 2025, s'han analitzat diversos aspectes relacionats amb la materialitat del risc del canvi climàtic en l'Entitat, sent les principals conclusions:

- ▶ Es considera que el risc de pandèmia recollit en fórmula estàndard dins del submòdul de risc de subscripció de catàstrofe pot arribar a quantificar raonablement els requeriments de capital que l'Entitat pogués necessitar en un futur, de materialitzar-se el risc de canvi climàtic amb la informació disponible a dia d'avui.

No obstant això, s'estan monitoritzant els possibles impactes del canvi climàtic en el comportament dels assegurats (increment de sinistralitat directament relacionat amb aquesta causa, tendències demogràfiques, increments de freqüentació, etc.).

- ▶ El risc de canvi climàtic de la cartera d'actius és un risc de Pilar II no considerat en fórmula estàndard, i que per això cal tenir en compte en l'exercici ORSA que es realitza.

La cartera d'inversions financeres de l'Entitat de l'exercici ORSA del 2024, presentat el 2025, s'ha revisat seguint les directrius d'EIOPA, utilitzant per a això les metodologies prescrites per l'EIOPA-PACTA-

Climafin-CBES, conclouent que es troba alineada amb els estàndards de sostenibilitat.

També s'ha realitzat una anàlisi de l'exposició al risc de canvi climàtic de transició de la cartera d'inversions financeres utilitzant el Marc de Risc Climàtic de SASB, ajustant l'exposició a la vulnerabilitat sectorial tenint en compte la gestió climàtica de l'emissor. De l'anàlisi realitzada s'ha conclòs que l'exposició a nivells severos és molt reduïda resultant inferior al 10% de l'actiu en tots els escenaris proposats.

A l'ORSA 2024, presentat el 2025, l'Entitat va considerar raonable no reiterar l'anàlisi de l'impacte del canvi climàtic sobre els 43 actius inicials, en mantenir-se invariable la composició de la cartera immobiliària. Es va avaluar, no obstant això, l'immoble adquirit el març de 2024, conclouent-se que la seua exposició al tancament - igual que la de la resta d'actius- no és material.

B.4 SISTEMA DE CONTROL INTERN

B.4.1 Descripció del sistema de control intern

L'Entitat disposa d'una Política de Control Intern aprovada pel Consell d'Administració, i revisada almenys anualment, en la qual es defineix com a sistema de Control Intern polítiques, principis, normes, procediments i mecanismes de verificació i avaluació establerts pel Consell d'Administració, efectuats per la Direcció i la resta de personal, i dissenyats per proporcionar una seguretat raonable sobre:

- ▶ L'eficàcia i eficiència de les operacions.
- ▶ La fiabilitat i integritat de la informació financera i no financera.
- ▶ Una adequada gestió dels riscos d'acord amb els objectius estratègics de l'Entitat.
- ▶ El compliment de les lleis, Polítiques i procediments interns aplicables.

L'Entitat, ajustant-se a l'establert en la normativa de Solvència II i a les millors pràctiques en matèria de Control Intern definides en el marc integrat de Control Intern – COSO –, ha establert i documentat un sistema de control intern apropiat a la seva organització.

L'abast de la Política de control intern comprèn la descripció del sistema de control intern que es desenvolupa i complementa a través dels Estatuts, Reglament de Funcions i Pràctica Assistencial, el Govern Corporatiu, les Polítiques corporatives de riscos aprovades pel Consell d'Administració, així com dels manuals de processos i procediments.

Dins del sistema de control intern de l'Entitat s'identifiquen, entre d'altres, els elements següents:

Objectius a assolir

El Consell d'Administració defineix l'estratègia i objectius de l'Entitat.

Definició de les polítiques

Establiment de línies generals per a la consecució d'objectius fixats a través de Polítiques, manuals i procediments.

Procés clau i responsabilitats

Identificació dels processos clau i de les responsabilitats de cadascun dels implicats en el sistema de control intern.

Avaluació inherent dels riscos

Avaluació dels riscos contingents mitjançant una escala de gravetat determinada pel binomi probabilitat-impacte en l'Entitat, sense atendre els controls implementats per mitigar-los.

Implantació de Controls i activitats de control

Polítiques, processos i mecanismes d'avaluació, l'objectiu dels quals és facilitar la consecució de l'estratègia definida adoptant mesures necessàries per controlar els riscos associats.

Supervisió i seguiment del Sistema de Control Intern

Inclou els processos/procediments de report dissenyats per revisar l'efectivitat del sistema de control intern implementat.

El sistema de control intern de l'Entitat està format principalment per cinc components que interactuen entre si:

- ▶ Entorn de control
- ▶ Avaluació de riscos
- ▶ Activitats de control
- ▶ Informació i comunicació
- ▶ Supervisió

B.4.2 Funció de Verificació del Compliment

La Funció de Verificació del Compliment, com a integrant de la segona línia dins l'estructura de control de l'Entitat, compta amb una Política adequadament definida i aprovada pel Consell d'Administració, en la qual es defineixen, entre altres aspectes, les competències i activitats d'aquesta en línia amb les obligacions que li assigna el marc normatiu de Solvència II.

La Funció de Verificació del Compliment s'encarrega de monitoritzar el compliment de la normativa externa d'aplicació – preceptes legislatius generals i normativa específica del sector assegurador – i interna – estatuts socials, Polítiques de l'Entitat, manuals de procediment, així com qualsevol altre document amb validesa interna o a nivell organitzatiu –.

Tot això amb l'objectiu de reforçar el sistema de control intern i, per tant, el sistema de govern de l'Entitat.

Els objectius de la Funció de Compliment són:

- ▶ Determinar i avaluar, juntament amb la Funció de Gestió de Riscos, el risc d'incompliment de la normativa vigent i les polítiques i estàndards interns d'aplicació a les diferents àrees de la Companyia, mitjançant el desenvolupament del marc i entorn de

compliment normatiu en aquesta, que inclourà, entre d'altres, els aspectes corresponents de sostenibilitat, així com les activitats previstes en el pla de Verificació de Compliment.

- ▶ Avaluar les possibles repercussions de qualsevol modificació de l'entorn legal en les operacions de l'empresa.
- ▶ Assessorar la companyia sobre el compliment de les disposicions legals, reglamentàries i administratives.

Finalment, cal destacar que durant el 2025 han continuat havent-hi canvis reguladors rellevants:

Directiva d'informació sobre sostenibilitat (CSRD); proposta de Directiva sobre diligència deguda (CSDD), Reglament sobre la resiliència operativa digital del sector financer (DORA), proposta de revisió de la Directiva Solvència II, i el Reglament en matèria d'Intel·ligència Artificial (Reglament IA) entre d'altres.

B.5. Funció d'Auditoria Interna

L'Auditoria Interna és una activitat independent i objectiva d'assessorament i consulta concebuda per agregar valor a les operacions de l'Entitat i ajudar a complir amb els seus objectius aportant un enfocament sistemàtic per avaluar i millorar l'eficàcia dels processos de gestió de riscos, control i sistema de govern.

La Funció d'Auditoria Interna s'encarrega de revisar les activitats i processos de l'Entitat per garantir el correcte funcionament del sistema de gestió de riscos, tal com ha estat establert pel Consell d'Administració, sense impediments per part de cap àrea, i tenint la llibertat, en tot moment, d'expressar la seva opinió, així com de transmetre les seves troballes i avaluacions al Consell d'Administració.

Per a això, l'Auditor Intern no es troba subjecte a supervisió ni depèn organitzativament d'un altre departament, àrea o comitè en què pugui estructurar-se l'Entitat, sinó que reporta funcionalment al Consell d'Administració i operativament a la Comissió d'Auditoria, la qual cosa garanteix la seva independència.

L'Entitat compta amb una Política d'Auditoria Interna aprovada pel Consell d'Administració que es revisa amb una periodicitat mínima anual.

La Funció d'Auditoria Interna està externalitzada i les seves funcions són la comprovació de l'adequació i eficàcia del sistema de control intern, sempre d'una manera objectiva i independent de les funcions operatives.

El responsable de la Funció d'Auditoria Interna no assumeix cap de les altres funcions fonamentals.

B.6. Funció Actuarial

La Funció Actuarial de l'Entitat queda regulada en la Política de la Funció Actuarial aprovada pel Consell d'Administració i es revisa amb una periodicitat mínima anual.

La Funció Actuarial, com a segona línia, contribueix a l'aplicació efectiva del sistema de gestió de riscos implementat a l'Entitat.

La seva principal comesa és coordinar els mètodes i les hipòtesis utilitzades en el càlcul de les provisions tècniques, comprovant la seva adequació, a més d'avaluar la qualitat de les dades utilitzades per al càlcul d'aquestes provisions.

Adicionalment, la Funció Actuarial, dins de l'Informe anual actuarial, expressarà una opinió sobre la Política de subscripció i l'adequació del programa de reasserurança, entre d'altres.

Les tasques realitzades per la Funció Actuarial, així com els resultats de la seva activitat, conclusions i recomanacions es recullen en l'Informe Anual de la Funció Actuarial adreçat al Consell d'Administració, així com en la política corresponent.

No hi ha informació addicional respecte al sistema de governança de l'Entitat que sigui significativa i que no s'hagi reflectit en els apartats anteriors d'aquest segon bloc de l'ISFS.

B.7. Externalització

L'Entitat compta amb una Política d'externalització aprovada pel Consell d'Administració, i revisada almenys anualment, la missió principal de la qual és establir el marc d'actuació per externalitzar activitats o funcions fonamentals o importants, conservant un adequat control tant de la seva operativa com dels seus riscos, establint els sistemes d'informació i seguiment necessaris per garantir l'externalització de funcions o d'activitats operatives fonamentals o importants de la Societat.

En general, per analitzar la decisió d'externalitzar una determinada funció o activitat fonamental o crítica, es valoren els aspectes següents:

- ▶ Assegurament d'inexistència de cap perjudici en la qualitat del sistema de govern com a conseqüència d'una externalització.
- ▶ Avaluació del potencial increment del risc operacional.
- ▶ Anàlisi de dificultats de la DGSFP per comprovar el compliment d'obligacions de l'Entitat com a conseqüència de l'externalització.
- ▶ Assegurament del manteniment d'un servei continu i satisfactori als assegurats.

En cas d'externalització d'una activitat fonamental o crítica, l'Entitat designa una persona de l'organització com a responsable del seguiment, control i avaluació del servei prestat pel proveïdor extern. Aquesta persona, a més de complir amb les exigències d'aptitud i honorabilitat que li poguessin resultar d'aplicació, ha de realitzar la comunicació normativament establerta a la DGSFP.

A tancament del període de referència, l'Entitat té externalitzada la funció clau d'Auditoria interna.

Seguint les directrius de la Política d'Externalització de l'Entitat, la proposta d'externalització d'aquesta activitat va requerir fer una anàlisi tenint en compte aspectes com la complexitat i coneixements que implica la funció o activitat, la càrrega de treball que suposa la funció o activitat, la dependència de la funció o activitat amb la resta d'àrees operatives, així com els possibles conflictes d'interessos per la funció o activitat que poguessin existir o mitigar-se amb aquesta externalització.

Adicionalment, i ateses les característiques específiques de l'esmentada Funció, es va tenir en compte la necessària independència de les operacions de l'Entitat que es requereix. La Funció d'Auditoria Interna es troba encarregada a una persona/proveïdor, que compta amb un nivell adequat de coneixements tant d'auditoria interna com del sector assegurador.

A tancament del període de referència, l'Entitat té externalitzada la funció clau d'Auditoria interna en el Sr. José Luis Martínez Fernández i el Sr. Josep Maria Llobet Barbany és el responsable de l'esmentada externalització, incloent-hi el seguiment, control i avaluació del servei prestat.

B.8 Avaluació sobre l'adequació del sistema de govern pel que fa a la natura, el volum i la complexitat dels riscos inherents a la seva activitat

L'Entitat configura la seva estructura organitzativa i funcional i es dota dels recursos suficients assegurant que el seu sistema de govern és adequat respecte a la natura, el volum i la complexitat dels riscos inherents a la seva activitat.

L'Entitat treballa de manera contínua en la millora del seu sistema de gestió de riscos i Control Intern amb la ferma voluntat que reculli en tot moment les millors pràctiques del mercat.

B.9. Altra informació significativa

S'ha nomenat un nou responsable de la Funció Actuarial.



** Imatge generada amb Intel·ligència Artificial*

C

PERFIL DE RISCOS

C.1 Informació general sobre el perfil de riscos	32
C.2 Risc de subscripció	33
C.3 Risc de mercat	35
C.4 Risc de contrapart	41
C.5 Risc de liquiditat	42
C.6 Risc operacional	43
C.7 Altres riscos	44
C.8 Altra informació significativa	45

C.1 INFORMACIÓ GENERAL SOBRE EL PERFIL DE RISCOS

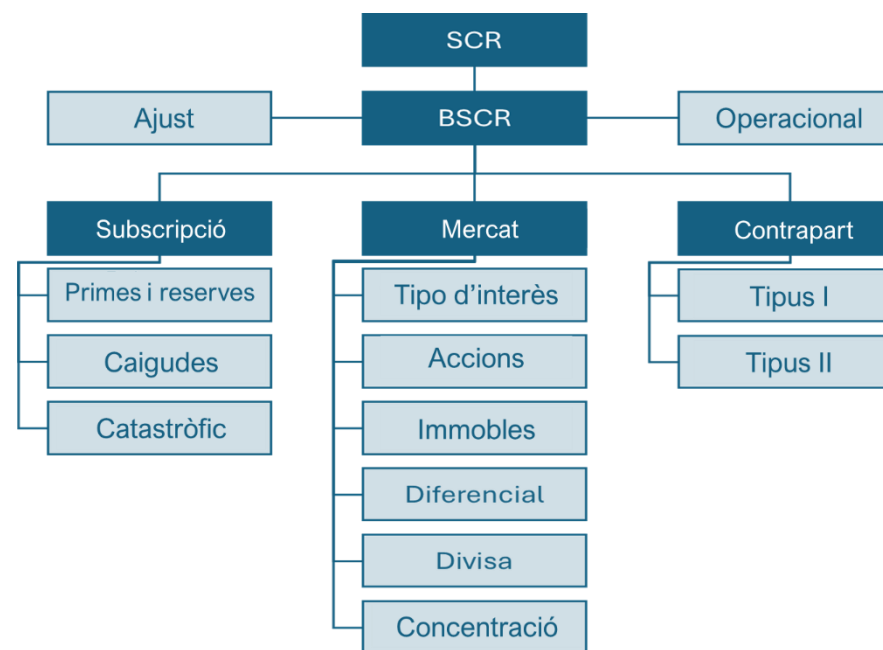
El perfil de riscos de l'Entitat es caracteritza per una clara predominança dels riscos de subscripció i de mercat, una cosa plenament coherent amb la seva activitat principal com a asseguradora de salut i amb la composició de la seva cartera d'inversions. Els riscos de subscripció provenen principalment de l'evolució de la sinistralitat, les variacions en la freqüència i severitat dels sinistres, així com de possibles desviacions respecte a les hipòtesis utilitzades en la tarificació i en el càlcul de provisions tècniques. Quant als riscos de mercat, aquests estan vinculats a la sensibilitat dels actius financers enfront de moviments en els tipus d'interès, a la volatilitat dels mercats i a l'entorn macroeconòmic general.

D'altra banda, l'Entitat manté una exposició moderada, estable i adequadament controlada a la resta de categories de risc, com són els riscos operacionals, els riscos de liquiditat, els riscos relacionats amb la sostenibilitat (ESG) i els riscos de reputació, ciberseguretat i estratègics. Aquests riscos es gestionen dins d'un marc de gestió integral que inclou polítiques, procediments i eines orientades a garantir la seva correcta identificació, avaluació, control i seguiment continu.

A més, el procés ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) constitueix un element clau en la supervisió del perfil de riscos de l'Entitat. Aquest procés permet valorar de manera prospectiva l'adequació del capital disponible enfront dels riscos assumits, analitzar la resiliència del negoci sota diferents escenaris adversos i assegurar que l'estratègia i l'apetit de risc definits per l'òrgan de govern són coherents amb la situació actual i futura de l'Entitat. Aquest enfocament proactiu reforça la presa de decisions, contribueix a preservar la solvència i promou una

gestió prudent orientada a l'estabilitat a llarg termini i a la protecció dels assegurats.

A continuació, es mostra el mapa dels diferents riscos als quals s'enfronta l'Entitat sota la fórmula estàndard de Solvència II:



L'Entitat s'enfronta a un conjunt addicional de riscos com: risc de liquiditat, reputacional, de ciberseguretat, estratègic i riscos socials, mediambientals i de governança.

C.2 RISC DE SUBSCRIPCIÓ

El risc de subscripció és aquell que es deriva d'una pèrdua o modificació adversa del valor dels passius per contractes d'assegurança emesos, a causa de la inadequació de les hipòtesis de tarifació i constitució de provisions tècniques.

C.2.1 Descripció dels riscos significatius

Els principals riscos de subscripció als quals està exposada l'Entitat són:

Risc de primes i reserves

El risc de prima és el derivat de les potencials pèrdues a causa de fluctuacions en relació amb el moment de l'ocurrència, la freqüència i la gravetat dels successos assegurats en vigor, o a subscriure durant el proper exercici.

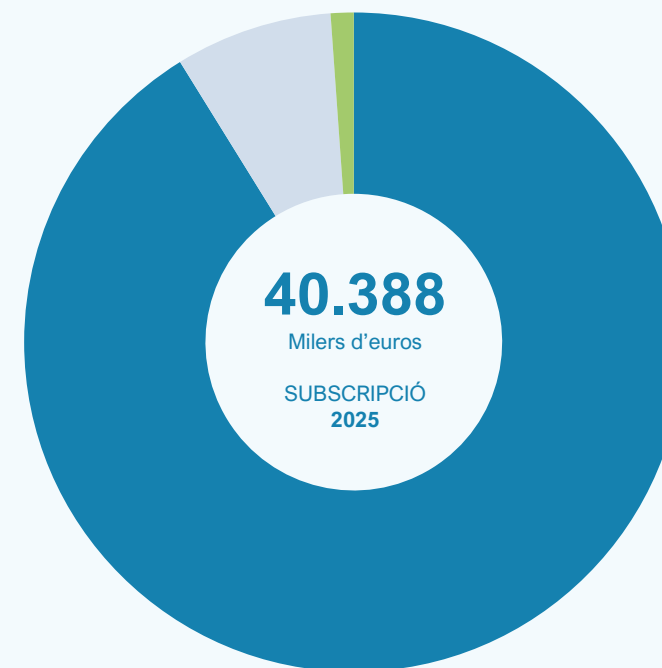
El risc de reserva és el derivat de les potencials pèrdues a causa de fluctuacions respecte al moment i l'import de la liquidació dels sinistres que ja han ocorregut i que encara no s'han tancat.

Risc de caigudes

És el risc derivat de les possibles pèrdues a causa de variacions en el nivell o la volatilitat de les taxes de cancel·lació de les pòlisses.

Risc catastròfic

El risc catastròfic és el derivat de les potencials pèrdues a causa de la incertesa en les hipòtesis de tarifació i constitució de provisions corresponents a successos extrems o excepcionals.



91%

PRIMES I RESERVES
2025

40.110
milers d'euros

8%

CAIGUDES
2025

3.555
milers d'euros

1%

CATÀSTROFE
2025

474
milers d'euros

* Valors absoluts previs a la diversificació

L'Entitat avalua de forma periòdica la suficiència de les seves tarifes mitjançant l'anàlisi de la sinistralitat de tots i cadascun dels productes d'assegurança en cartera, determinants del resultat tècnic. Aquesta anàlisi de suficiència es realitza a nivell d'edat i amb el nivell d'exhaustivitat necessari que permet extreure'n conclusions i, si s'escau, proposar recomanacions o mesures correctores a la Direcció de l'Entitat.

Alguns dels indicadors utilitzats en el procés d'identificació, mesurament i seguiment del risc de subscripció són:

- ▶ Ràtio de sinistralitat sobre primes
- ▶ Ràtio de despeses generals sobre primes
- ▶ Ràtio combinada – sinistralitat més despeses, sobre primes –

Adicionalment, l'Entitat calcula de forma trimestral el CSO per risc de subscripció.

Així mateix, en el procés ORSA es realitzen proves d'estrès combinant diferents pertorbacions de factors de risc que aporten informació addicional d'aquesta contingència en situacions anòmales i adverses.

C.2.3 Política de Subscripció

L'Entitat compta amb una Política de subscripció aprovada pel Consell d'Administració i revisada amb una periodicitat mínima anual.

L'objectiu de l'Entitat en matèria de subscripció està encaminat a garantir la suficiència de primes, agrupant la seva cartera per productes de manera que siguin autosuficients i rendibles, seguint un criteri d'elevada prudència en la selecció del risc. Les primes s'estableixen anualment en funció de la sinistralitat prevista, els costos de les prestacions sanitàries i el pressupost de l'Entitat.

C.2.4 Tècniques de reducció del risc

A causa de les característiques de l'activitat principal desenvolupada, l'Entitat no manté contractes de reassegurança significatius. Cal esmentar, en tot cas, l'existència d'un únic contracte de reassegurança proporcional, actualment subscrit amb ARAG S.E., Sucursal en España, pel qual aquesta societat garanteix l'assistència mèdica d'urgència als assegurats de l'Entitat que es troben desplaçats fora del territori nacional espanyol.

C.2.5 Concentracions de risc significatives

El risc predominant dins del conjunt de contingències de subscripció és el corresponent a primes i reserves. D'ara endavant es presenten les mesures de volum dels exercicis 2025 i 2024 de les dues variables anteriors, factors de risc determinants del CSO de primes i reserves.

Exposició al risc de primes i reserves	2025	2024	Variació
Mesura de volum de primes	244.695	235.450	9.245
Mesura de volum de reserves	35.240	34.880	359
Exposició total	279.935	270.331	9.604
Càrrega de capital - CSO -	40.110	38.628	1.482

Imports en milers d'euros

La previsió de creixement de l'Entitat es reflecteix en el seu pressupost i això té un impacte directe en la mesura de volum de primes utilitzada en la valoració del risc de primes i reserves.

La càrrega de capital associada als riscos de subscripció restants – caigudes i catàstrofe – és poc rellevant en relació amb la totalitat de riscos als quals s'enfronta l'Entitat en el desenvolupament de la seva activitat com a asseguradora de no vida.

C.3 RISC DE MERCAT

El risc de mercat és el derivat del nivell o de la volatilitat dels preus de mercat dels instruments financers que influeixen en el valor dels actius i passius de l'Entitat. El risc de mercat fa també referència a la manca de correspondència estructural entre els actius i els passius.

C.3.1 Descripció dels riscos significatius

Els principals riscos de mercat als quals està exposada l'Entitat són:

Risc de tipus d'interès

És la sensibilitat del valor dels actius, els passius i els instruments financers enfront de les variacions en l'estructura temporal dels tipus d'interès.

El risc de tipus d'interès és un risc de balanç, ja que afecta tant els fluxos d'entrada de cupons i principals dels bons, com els fluxos de pagament de les prestacions o el cobrament de les primes. D'aquesta manera, davant un descens dels tipus d'interès, el valor de les inversions incrementa i, simultàniament, es produeix un augment en el valor dels passius per contractes d'assegurança.

El risc de tipus d'interès es redueix com major simetria en temps i forma existeixi entre fluxos d'actiu i passiu. Això ocasiona una situació permanent de risc mínim no mitigable atesa la diferència de durades existent entre el passiu de l'Entitat – de cua curta – i els actius financers en què aquesta inverteix.

Risc de renda variable

És la sensibilitat del valor dels actius, els passius i els instruments financers enfront de les variacions en el nivell o la volatilitat dels preus de mercat de les accions.

La inversió en renda variable, que es realitza principalment a través d'Institucions d'Inversió Col·lectiva – IIC, en endavant –, tracta d'aconseguir rendibilitats en mercats diferents als de renda fixa a través d'una cartera diversificada i d'elevada liquiditat amb una exposició moderada.

Amb l'objectiu de mesurar i monitoritzar adequadament el risc de les IIC s'utilitza l'enfocament de transparència aproximat que consisteix a analitzar el risc dels components individuals de cada IIC.

Risc de diferencial de crèdit

És la sensibilitat del valor dels actius, els passius i els instruments financers enfront de les variacions en el nivell o la volatilitat dels diferencials de crèdit, en relació amb l'estructura temporal de tipus d'interès sense risc.

El deteriorament de la qualitat creditícia dels emissors és un indicador de la confiança del mercat en la seva capacitat per satisfer les seves obligacions de pagament de cupons i de retornar els principals.

Habitualment, a pitjor ràting o qualitat creditícia, major diferencial de crèdit i major rendibilitat i risc dels actius financers.

Risc d'immobles

És la sensibilitat del valor dels actius, els passius i els instruments financers enfront de les variacions en el nivell o la volatilitat dels preus del mercat immobiliari. L'Entitat compta amb immobles en la seva cartera d'actius, tant per a ús propi com per a la inversió.

Risc de divisa

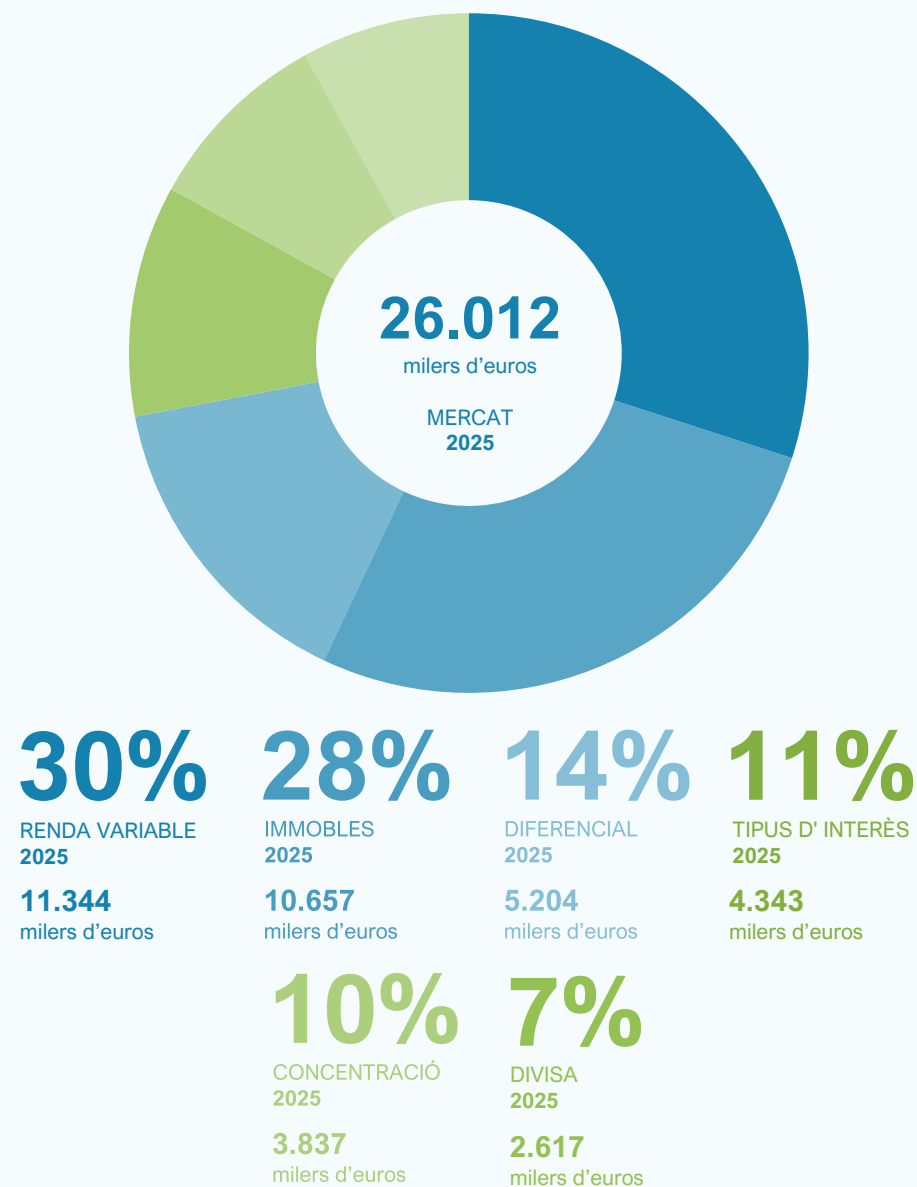
És la sensibilitat del valor dels actius, els passius i els instruments financers enfront de les variacions en el nivell o la volatilitat dels tipus de canvi de les divises enfront de l'euro. La major part dels actius financers es troben invertits en euros.

Principalment, l'Entitat està exposada al risc de divisa a través dels actius en els quals inverteixen les IIC de la seva cartera.

Risc de concentració

Risc al qual està exposada l'Entitat com a conseqüència d'una important exposició al risc d'incompliment d'un mateix emissor de valors o d'un grup d'emissors vinculats.

En aquest apartat, cal destacar que altres riscos de concentració als quals també pot estar exposada la cartera d'inversions són el risc de concentració en tipus d'actius, el risc de concentració per sector econòmic, el risc de concentració per país i el risc de concentració per moneda diferent de l'euro.



* Valors absoluts previs a la diversificació

C.3.2 Mesures utilitzades per avaluar el risc de mercat

Les mesures utilitzades per avaluar el risc de mercat són les següents:

- ▶ Risc de tipus d'interès: exposició, tipus d'interès i durada modificada de les inversions financeres.
- ▶ Risc de renda variable: exposició, qualitat i volatilitat de la renda variable.
- ▶ Risc de diferencial de crèdit: exposició i durada modificada associada a nivells de qualificació creditícia.
- ▶ Risc immobiliari: exposició i volatilitat en el preu o taxació dels immobles – inversió directa i implícita en instruments financers –.
- ▶ Risc de divisa: exposició a divises.
- ▶ Risc de concentració emissor: llindars màxims d'exposició a emissors.

Adicionalment al Procés ORSA, i en cas de considerar-se necessari, l'Entitat realitza les proves de resistència pertinents que per tipologia d'actiu es considerin adequades a cada situació o circumstància.

C.3.3 Política d'Inversió

L'Entitat disposa d'una Política d'inversió aprovada pel Consell d'Administració i revisada amb una periodicitat mínima anual.

En aquest sentit, l'Entitat inverteix els seus actius d'acord amb el principi de prudència establert a l'article 132 de la Directiva de Solvència II.

C.3.4 Tècniques de reducció del risc

L'aplicació de les directrius i estratègies previstes en la Política d'inversió de l'Entitat permeten avaluar i controlar el risc de mercat

de forma àmplia. L'Entitat dona prioritat a la garantia de capitals i a la solvència de les inversions enfront de l'especulació, el risc i la volatilitat.

Tota decisió d'inversió es regirà pels següents principis generals:

Seguretat

Prioritat a garantia de capitals i solvència enfront d'especulació.

Qualitat

Contraparts amb reconegut prestigi i solvència, garantint-se un nivell de qualitat creditícia convenientment alt.

Liquiditat

Disposició d'un nivell suficient de tresoreria com per poder fer front a les obligacions i tinença d'un adequat nivell d'actius realitzables a la cartera.

Rendibilitat

Sens perjudici de complir en tot moment amb la resta dels principis, s'intentarà obtenir la màxima rendibilitat.

Diversificació i dispersió

Les inversions hauran de complir requisits de dispersió i diversificació a efectes de minimitzar riscos de concentració.

C.3.5 Enfocament de transparència


L'enfocament de transparència o *Look Through*, en terminologia anglosaxona, consisteix a identificar, mesurar i monitoritzar el risc de mercat inherent a les inversions que subjauen sota cada participació en IIC. Aquest enfocament permet a l'Entitat ser més precisa en la caracterització dels riscos de la cartera i, per tant, mesurar-los i controlar-los de forma adequada.

Realitzar l'enfocament de transparència suposa desglossar o "mirar dins" dels actius tipus cistella – actius financers que, com els fons d'inversió, es componen al seu torn d'un gran nombre d'actius subjacents els valors dels quals, ponderats, atorguen un valor global a l'actiu principal o actiu tipus cistella –.

La conseqüència directa de la realització d'aquest exercici és un increment en el nombre d'actius subjectes a mesurament de riscos – no del seu valor global, que es manté –, la qual cosa ocasiona, en general, una reducció global del risc a causa dels efectes beneficiosos de la diversificació i a la reducció d'exposicions a renda variable de tipus II.

Cal destacar que, a tancament de 2025, s'ha pogut aplicar l'enfocament de transparència a totes les participacions en IIC, però en cas de no resultar possible aplicar aquest enfocament a tota l'exposició, aquells casos restants, serien valorats per l'Entitat segons el que disposa la Directiva de Solvència II.

Atès que l'enfocament de transparència o *Look Through* s'aplica majoritàriament mitjançant aproximacions, la utilització de dades agrupades queda limitada al 20 per 100 del valor total dels actius de l'Entitat. L'exposició restant, si s'escau, es considera renda variable de tipus II a efectes de càlcul del CSO.



De conformitat amb la normativa, l'import restant es considera exposició de renda variable de tipus II, una tipologia d'actiu riscosa i amb una càrrega de capital notablement elevada.

20%

Aplicació de l'enfocament de transparència mitjançant aproximacions a participacions en fons d'inversió per valor màxim del 20 per 100 de l'actiu total de l'Entitat.

L'Entitat realitza proves de tensió i elasticitat amb l'objectiu de mesurar com de sensible és davant els diferents riscos als quals, per la seva naturalesa i activitat, es troba exposada – ORSA –.

C.3.6 Concentracions de risc

Noti's que no es preveuen concentracions de risc futures significatives diferents de les observades fins al moment i detalls en endavant.

Tipus d'interès

L'exposició al risc de tipus d'interès —procedent principalment d'inversions en bons sobirans i corporatius, tant de forma directa com indirecta— ascendeix a 116.447 milers d'euros, i se situa per sobre del nivell registrat en l'exercici 2024. No obstant això, la durada modificada de la cartera de renda fixa s'ha reduït en 0,56 anys, disminuint la sensibilitat del valor dels actius enfront de moviments en els tipus d'interès. Aquesta reducció atenua parcialment l'efecte del major volum d'exposició, de manera que el risc de tipus d'interès finalment s'ha quantificat en 4.343 milers d'euros.

Exposició al risc	2025	2024	Variació
Bons	99.559	82.322	17.237
Look through (aprox.)	14.538	12.824	1.713
Crèdits i altres actius exposats	2.350	2.607	(257)
Exposició total	116.447	97.753	18.694
Durada modificada	2,89	3,45	(0,56)
Càrrega de capital - CSO - Imports en milers d'euros	4.343	3.969	374

Renda variable

Durant l'exercici 2025, el capital de solvència obligatori associat al submòdul d'accions registra un increment de 1.984 milers d'euros respecte al tancament de 2024. Aquest augment s'explica fonamentalment pel major volum d'exposició a renda variable, que creix en 2.336 milers d'euros, principalment a través d'inversions subjectes a l'enfocament *look through*.

Adicionalment, l'evolució de l'ajust simètric, que se situa en 7,90% a tancament de 2025 enfront del 2,86% de 2024, contribueix a l'increment del capital requerit.

Exposició al risc	2025	2024	Variació
Accions de tipus I	17.892	15.423	2.470
Accions de tipus II	4.364	4.660	(297)
Altres	4.956	4.792	164
Exposició al risc de renda variable	27.212	24.876	2.336
Càrrega de capital - CSO - Imports en milers d'euros	11.344	9.360	1.984

L'Entitat realitza una anàlisi periòdica de la composició real de tots i cadascun dels fons d'inversió en els quals inverteix, independentment del límit normatiu existent – mitjançant aproximacions –.

A 31 de desembre de 2025, i després d'aplicar l'enfocament de transparència al 100 per 100 de participacions en fons d'inversió en cartera, el volum d'accions tipus II (fons o accions no cotitzades) és únicament de 4.364 milers d'euros, enfront dels 39.448 milers d'euros d'exposició prèvia a l'aplicació de l'esmentat enfocament.

Diferencial

Increment provocat principalment per una major exposició al risc respecte a l'exercici anterior -3.186 milers d'euros-, el qual s'ha vist mitigat per una reducció de la durada dels actius.

Exposició al risc	2025	2024	Variació
Cartera (amb càrrega)	59.178	56.799	2.380
Renda fixa corporativa	56.828	54.192	2.636
Partides a cobrar	2.350	2.607	(256)
Look through (aprox)(amb càrrega)	11.827	11.021	806
Exposició real	71.005	67.820	3.186
Durada (actius amb càrrega)	3,32	3,40	(0,08)
Càrrega de capital - CSO -	5.204	5.171	34

Imports en milers d'euros

Divisa

A continuació es presenta l'exposició al risc de divisa.

Exposició al risc	2025	2024	Variació
Dòlar	8.192	10.278	(2.086)
Altres divises	2.276	1.491	785
Exposició al risc de divisa	10.468	11.769	(1.301)
Càrrega de capital - CSO -	2.617	2.942	(325)

Imports en milers d'euros

Immobles

L'exposició al risc d'immobles s'ha incrementat en 233 milers d'euros respecte a l'anterior exercici.

Exposició al risc	2025	2024	Variació
Immobles	41.792	41.506	286
Look through (aprox.)	838	891	(54)
Exposició total	42.629	42.397	233
Càrrega de capital - CSO -	10.657	10.599	58

Imports en milers d'euros

Concentració

L'exposició al risc ha augmentat respecte a l'exercici anterior, la qual cosa incrementa la càrrega de capital del mòdul de concentració (CSO) per sobreconcentració.

L'aplicació de l'enfocament de transparència sobre la totalitat de fons d'inversió mostra una elevada concentració en l'aproximació d'"accions de tipus I en USD – Dòlar" i en EUR – Euro.

Exposició al risc	2025	2024	Variació
Exposició al risc de concentració	186.288	165.026	21.262
Càrrega de capital - CSO -	3.837	3.038	799

Imports en milers d'euros

C.4 RISC DE CONTRAPART

El risc de contrapart fa referència a les possibles pèrdues derivades de l'incompliment inesperat o deteriorament de la qualitat creditícia de les contraparts i els deutors de l'Entitat en els següents dotze mesos.

C.4.1 Descripció del risc

El risc d'incompliment de la contrapart mesura el risc dels comptes bancaris, els dipòsits a menys d'un any i tresoreria, en general; el saldo a cobrar per reassegurança; garanties i fiances a favor de l'Entitat; i altres comptes a cobrar i deutes no financers i no tècnics.

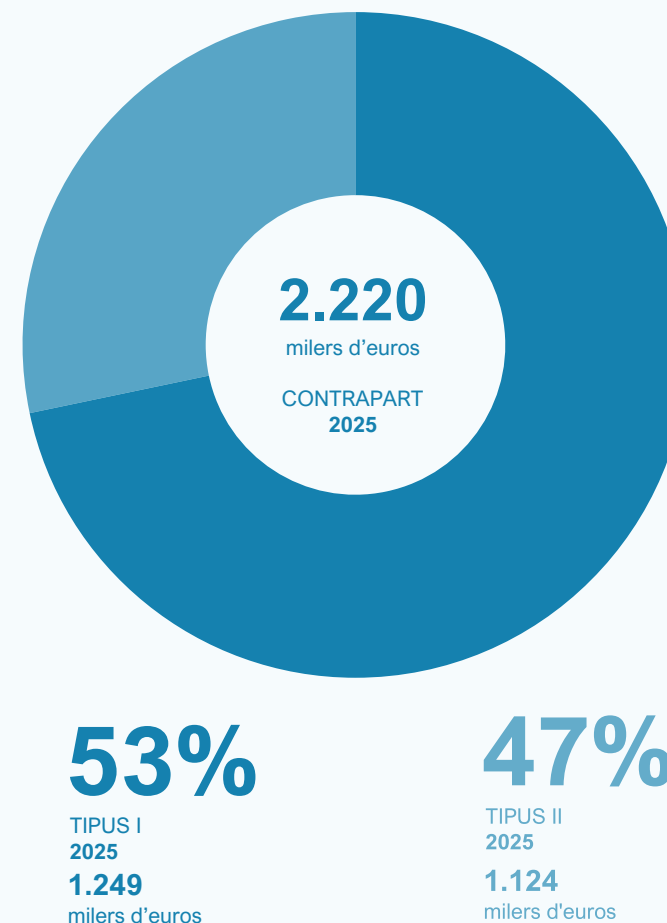
El risc de contrapart es compon de dos subtipus de risc:

- ▶ Risc de tipus I: risc principalment associat a efectiu en comptes a la vista d'entitats bancàries.
- ▶ Risc de tipus II: risc principalment associat a comptes a cobrar de prenedors d'assegurança i a altres crèdits.

C.4.2 Mesures utilitzades per avaluar aquest risc

L'Entitat supervisa i gestiona les exposicions al risc de crèdit o contrapart amb l'objectiu de complir amb les obligacions amb els seus assegurats, i limitar el risc assumit davant d'un deteriorament significatiu de la qualitat creditícia de les contraparts.

Per a l'Entitat és fonamental el monitoratge del risc de crèdit o contrapart a causa de la naturalesa del seu negoci. Per això, en les polítiques associades al seu sistema de govern s'estableixen una sèrie de criteris quant a límits sobre nivells de qualificació creditícia a partir dels quals crear una sèrie d'alarmes de seguiment respecte a aquests instruments financers.



* Valors absoluts previs a la diversificació

C.4.3 Tècniques de reducció del risc

L'Entitat no aplica tècniques de reducció directa del risc contrapart. L'Entitat selecciona proveïdors bancaris amb reconegut prestigi i solvència, i es garanteix així un nivell de qualitat creditícia convenientment alt.

C.4.4 Avaluació del risc de crèdit

L'Entitat adopta les seves decisions d'inversió en base al principi de prudència establert a l'article 132 de la Directiva 2009/138/CE de Solvència II, i atenent les directrius marcades per la seva Política d'inversió i la seva Política de gestió del risc de crèdit.

A continuació, es pot observar l'evolució i el detall dels components del risc de crèdit entre l'actual exercici i l'anterior.

	2025	2024	Variació
Exposicions de tipus I	11.610	23.022	(11.412)
A	3.299	2.736	563
BBB	8.311	9.196	(885)
Altres	-	11.090	(11.090)
Exposicions de tipus II	4.109	4.669	(560)
A menys de 3 mesos	3.432	4.046	(614)
A més de 3 mesos	677	623	54
Exposició total	15.719	27.691	(11.972)
Càrrega de capital - CSO - Imports en milers d'euros	2.220	3.913	(1.693)

C.4.5 Concentracions de risc

No hi ha concentracions de risc rellevants.

C.5 RISC DE LIQUIDITAT

C.5.1 Descripció del risc

El risc de liquiditat es defineix "com el risc que les empreses d'assegurances i de reassegurances no puguin liquidar les inversions i altres actius per tal de fer front a les seves obligacions financeres al venciment".

L'Entitat divideix el risc de liquiditat en:

Risc de Finançament

Possibilitat d'incórrer en pèrdues per no disposar d'efectiu o actius líquids per fer front a les obligacions, en temps i forma, a cost raonable i sense afectar l'operativa diària de l'Entitat. L'Entitat compta amb un perfil de risc de finançament baix i disposa d'un alt volum d'actius líquids amb els quals pot fer front a les contingències de passiu.

Risc de profunditat de mercat

Possibilitat d'incórrer en pèrdues com a conseqüència d'una reducció en el preu d'un actiu financer en tractar d'alienar-lo, a causa del desajust entre oferta i demanda o per la falta d'un mercat actiu amb suficient volum de negociació per a aquest actiu financer en concret.

Una gran part de la cartera d'inversions de l'Entitat es troba invertida en productes líquids, és a dir, actius que en cas que sigui necessari, poden ser convertits en tresoreria o liquiditat ràpidament.

C.5.2 Mesures utilitzades per avaluar aquest risc

L'Entitat examina les seves necessitats de liquiditat de la manera següent:

- ▶ Analitza la durada i el venciment de les seves obligacions d'assegurança.
- ▶ Determina la idoneïtat de la composició dels actius en termes de durada i liquiditat.

C.5.3 Política d'Inversió i Política de gestió del risc de liquiditat

L'Entitat disposa d'una Política de gestió del risc de liquiditat aprovada pel Consell d'Administració i revisada amb una periodicitat mínima anual.

Cal destacar que aquesta Política descriu el procediment de control i seguiment que efectua l'Entitat del risc de liquiditat.

C.5.4 Tècniques de reducció del risc

L'Entitat no utilitza tècniques de reducció del risc de liquiditat, addicionalment dels controls definits per la Política de gestió del risc de liquiditat.

El risc de liquiditat no és un risc quantificable en termes de CSO.

C.5.5 Concentracions de risc

L'Entitat inverteix segons el principi de prudència i atenent les directrius marcades per la seva Política d'inversió. Per això, no hi ha concentracions de risc significatives. Amb tot, cal destacar que els immobles constitueixen l'actiu amb major risc de liquiditat atès que és probable que davant d'una venda forçada, s'obtingui un rendiment inadequat o per sota del desitjat.

C.5.6 Benefici esperat en les primes futures

El benefici esperat inclòs en les primes futures representa una font de liquiditat per a l'Entitat – variable estimada de conformitat amb l'article 260.2 del Reglament Delegat –.

Benefici esperat primes futures	2025	2024	Variació
Despeses mèdiques	8.208	7.547	661
Protecció d'ingressos	679	618	61
Total	8.887	8.165	722

Imports en milers d'euros

C.6 RISC OPERACIONAL

C.6.1 Descripció del risc

El risc operacional és el que es deriva d'un desajust o una fallada en els processos interns, en el personal i en els sistemes, o a causa de successos externs. Inclou riscos jurídics, però exclou els estratègics, així com els reputacionals.

C.6.2 Mesures utilitzades per avaluar el risc

L'Entitat reporta de forma trimestral els requeriments CSO per risc operacional d'acord amb la fórmula estàndard.

Risc operacional	2025	2024	Variació
CSO operacional	7.166	6.930	236

Imports en milers d'euros

C.6.3 Política de gestió del risc operacional

L'Entitat disposa d'una Política de gestió del risc operacional aprovada pel Consell d'Administració i revisada amb una periodicitat mínima anual.

C.7 ALTRES RISCOS

Adicionalment als riscos anteriorment detallats, l'Entitat s'enfronta a un conjunt addicional de contingències:

Risc reputacional

És el risc associat a l'ocurrència d'un esdeveniment que impacta negativament en la imatge o notorietat de l'Entitat i, en conseqüència, en la seva reputació com a asseguradora de salut.

Risc de ciberseguretat

El risc de ciberseguretat és el relatiu a la seguretat en l'ocupació i ús de les tecnologies de la informació i les comunicacions i inclou aquells fets intencionats amb origen i causa en el ciberespai la manifestació dels quals pot comprometre la confidencialitat, integritat i disponibilitat de la informació i dels sistemes que emmagatzemen, processen i/o transmeten.

L'Entitat analitza i gestiona els riscos de ciberseguretat que poden provocar danys a l'Entitat.

Risc estratègic

El risc estratègic es defineix com l'impacte negatiu que sobre els fons propis de l'Entitat podrien ocasionar les decisions estratègiques adoptades, l'aplicació indeguda d'aquestes, o la manca de capacitat de resposta davant els canvis en el sector.

Riscos socials, mediambientals i de governança

Els riscos de sostenibilitat es defineixen com aquells riscos que constitueixen la possibilitat de pèrdues impulsades pels factors ambientals, socials i de governança.

Els riscos de sostenibilitat, inclosos els riscos físics i de transició associats al canvi climàtic, s'integren en el sistema de gestió de riscos de l'Entitat com a riscos de Pilar II.

L'Entitat avalua periòdicament la materialitat d'aquests riscos tant sobre la cartera d'inversions com sobre l'activitat asseguradora, conclouent que, a tancament de 2025, no presenten un impacte material significatiu, sens perjudici del seu monitoratge continu i de la seva consideració en els exercicis prospectius de l'ORSA.

Els impactes d'aquests riscos, en la mesura que resultin rellevants, s'analitzen per part de l'Entitat.

Seguiment i avaluació de l'entorn geopolític i el seu impacte en l'Entitat

En l'actual context d'elevada tensió i incertesa geopolítica a nivell internacional, l'Entitat manté una vigilància permanent sobre la possible evolució d'aquests esdeveniments i les seves implicacions econòmiques i financeres. En aquest marc, la Funció de Gestió de Riscos, juntament amb la Funció Actuarial, realitza un seguiment continu i estructurat d'aquests factors, avaluant de manera sistemàtica el seu potencial impacte sobre els diferents riscos als quals està exposada l'Entitat.

En cas que, a partir de la informació disponible, s'identifiqués un efecte potencialment significatiu sobre els actius, la solvència o qualsevol altra mètrica prudencial rellevant, l'anàlisi seria elevada de forma immediata als òrgans de govern competents per a la seva valoració i, si s'escau, l'adopció de les mesures oportunes.

A data d'avui, i amb la informació actualment disponible, no s'ha identificat cap element que es pugui considerar material ni que requereixi actuacions addicionals específiques per part de l'Entitat.

L'Entitat no ha realitzat operacions relatives a pignoració de garanties ni ha proporcionat garanties reals, d'acord amb l'article 214 del Reglament Delegat. En aquest sentit, tampoc ha celebrat operacions de préstec o presa en préstec de valors o pactes de recompra o recompra inversa, incloses les permutes de liquiditat. Finalment, l'Entitat no ven ni ha venut assegurances de rendes variables.

C.8 ALTRA INFORMACIÓ SIGNIFICATIVA

C.8.1. Dependència entre els riscos significatius

A través de la matriu de correlacions, estipulada per normativa de Solvència II s'agreguen els riscos coberts entre els diferents mòduls i submòduls.

C.8.2. Anàlisi de sensibilitat del SCR

L'entitat, amb l'objecte de tenir una visió de la sensibilitat de cadascun dels principals riscos als quals es troba exposada, realitza diferents anàlisis de sensibilitat i exercicis d'estrès sobre el CSO, com a part del seu procés ORSA, amb caràcter previ a la definició d'escenaris. Aquestes anàlisis permeten testar la resistència a entorns adversos i preparar mesures davant d'aquests possibles escenaris.



* Imatge generada amb Intel·ligència Artificial

D

VALORACIÓ A EFECTES DE SOLVÈNCIA

D.1 Valoració d'actius	48
D.2 Valoració de provisions tècniques	50
D.3 Valoració d'altres passius	53
D.4 Mètodes de valoració alternatius	53
D.5 Qualsevol altra informació	53

La valoració d'actius i passius a efectes de Solvència II es basa en criteris econòmics, i reflecteix el valor de mercat dels elements patrimonials i les obligacions assumides per l'Entitat.

Les principals diferències entre la valoració comptable i la valoració a efectes de solvència deriven fonamentalment de l'aplicació de criteris de valor raonable en immobles, inversions i provisions tècniques, sense que aquestes diferències comprometin la solidesa financera de l'Entitat.

A continuació, es presenta el balanç comptable de l'Entitat i la seva comparativa amb el balanç econòmic a 31/12/2025, calculat de conformitat amb l'article 75 i següents de la Directiva de Solvència II, i tenint en compte els següents principis generals:

▶ **Actius**

Valorats a l'import pel qual podrien intercanviar-se entre parts interessades i degudament informades que realitzin una transacció en condicions d'independència mútua.

▶ **Passius**

Valorats a l'import pel qual es podrien transferir, o liquidar-se, entre parts interessades i degudament informades que realitzin una transacció en condicions d'independència mútua.

L'Entitat valora tots els actius i passius que no formen part de les provisions tècniques seguint les NIIF adoptades per la UE, sempre que els seus mètodes siguin coherents amb l'article 75 de la Directiva de Solvència II. Quan les NIIF permeten diversos mètodes de valoració, només s'utilitzen aquells que compleixen amb aquest article. A aquests efectes, l'Entitat utilitza la següent jerarquia de valoració:

- ▶ Per defecte, s'utilitzen preus de cotització en mercats actius.
- ▶ En segon lloc, s'opta per cotitzacions en mercats actius per a actius i passius similars – aplicació d'ajustos pertinents per tal de reflectir les diferències existents –.
- ▶ En tercer lloc, es recorre a models de valoració com a tècnica alternativa, extrapolant o calculant en la mesura del possible les dades de mercat.

Els auditors externs han revisat en detall les diferències entre la valoració per a solvència i la dels estats financers, la qual cosa els permet obtenir una **seguretat raonable** sobre l'adequació dels ajustos realitzats per a fins de solvència.

	Econòmic	Comptable	Diferència
Actiu	207.347	186.195	21.152
Actius per impostos diferits	2.590	1.602	988
Immobilitzat material per a ús propi	23.435	12.209	11.225
Inversions	162.320	151.974	10.346
Immobles (aliens a ús propi)	18.357	12.270	6.087
Participacions	4.956	2.105	2.851
Accions	0	0	0
Bons	99.559	98.151	1.408
Fons d'inversió	39.448	39.448	0
Dipòsits	0	0	0
Préstecs i hipoteques	1.269	1.269	0
Crèdits per operacions d'assegurança	5.579	5.579	0
Efectiu i actius equivalents	9.821	9.821	0
Altres actius	2.333	3.741	(1.408)
Passiu	53.893	53.487	405
Millor estimació de prov. tècniques	26.352	35.336	(8.984)
Marge de risc	3.159	0	3.159
Altres provisions	6.059	6.782	(723)
Passius per impostos diferits	8.902	1.949	6.953
Altres passius	9.421	9.421	0
Fons propis	153.454	132.708	20.746

Imports en milers d'euros

D.1 VALORACIÓ D'ACTIUS

Els actius de l'Entitat estan valorats d'acord amb l'article 75 i al capítol VI, secció 1, de la Directiva 2009/138/CE.

Els actius es valoren per l'import pel qual podrien intercanviar-se entre parts interessades i degudament informades que realitzin una transacció en condicions d'independència mútua. És a dir, a valor de mercat. Aquest enfocament de valoració provoca l'aparició de diferències puntuals en relació amb els estats financers de l'Entitat.

En endavant es detallen i justifiquen les diferències principals:

D.1.1 Actius per impostos diferits – DTA –

L'Entitat construeix el balanç de Solvència II reconeixent-hi tant els actius fiscals diferits registrats de conformitat amb el Pla General Comptable d'Entitats Asseguradores – PCEA, en endavant –, com també aquelles partides impositives nacionals que sorgeixen de la diferent valoració entre l'esmentat PCEA i el marc normatiu de Solvència II.

La posició neta de passiu en termes d'impostos diferits comptables justifica el reconeixement d'actius fiscals d'origen comptable dins del balanç econòmic.

Addicionalment, i mitjançant la realització d'una anàlisi de temporalitat s'ha demostrat que la reversió o aplicació dels passius per impostos diferits nacionals justifiquen el reconeixement de partides d'actiu per impost diferit nacional.

Aquest plantejament es troba totalment alineat amb la normativa europea d'aplicació

	Econòmic	Comptable	DTA
Mobiliari	-	792	198
Marge de risc	3.159	-	790
DTA nocial			988
DTA comptable			1.602
DTA total			2.590

Imports en milers d'euros

D.1.2 Immobilitzat material – per a ús propi i altres –

A efectes comptables, la valoració de terrenys i construccions es realitza a cost amortitzat, mentre que a efectes de mercat la valoració es realitza a valor raonable – taxació, en aquest cas –.

A 31 de desembre de 2025 s'ha assignat un valor de mercat nul a tota partida d'immobilitzat no continguda en taxacions.

	Econòmic	Comptable	Diferència
Actiu			
Immobilitzat material	41.792	24.479	17.313

Imports en milers d'euros

D.1.3 Participacions

La valoració a mercat d'entitats vinculades es realitza atenent al que disposa l'article 13 del Reglament Delegat.

En calcular l'excedent dels actius respecte als passius, l'Entitat considera que el mètode de la participació previst en les normes internacionals de comptabilitat adoptades per la Comissió de conformitat amb el Reglament (CE) no 1606/2002 resulta coherent amb l'article 75 de la Directiva 2009/138/CE.

En aquest cas, i quan resulta procedent, es dedueix del valor de l'empresa vinculada el valor del fons de comerç i altres actius intangibles el valor dels quals és igual a zero conforme a l'article 12, apartat 2, del Reglament Delegat.

A continuació, es presenta el valor econòmic i comptable de les participacions en empreses vinculades que posseeix l'Entitat a 31/12/2025.

	Econòmic	Comptable	Diferència
Actiu			
Participacions	4.956	2.105	2.851
CE.CO.EL., A.I.E.	939	511	428
AIALE. S.A.	1.085	60	1.025
ANDAIRA, S.L.	67	4	63
CIRHAB, S.L.	2.448	1.495	953
ASYAS	142	32	110
AERETIC, S.L.	275	3	272

Imports en milers d'euros

D.1.4 Bons i dipòsits

El criteri de valoració dels bons i dipòsits, ja siguin corporatius o hagin estat emesos per un ens públic, administració central o entitat bancària, no difereix entre principis comptables i de mercat.

La diferència que s'observa en balanç econòmic prové d'interessos meritats i no vençuts que, a desembre de 2025, estan registrats com a "Altres actius" als Estats Financers de l'Entitat. Aquesta reclassificació d'importos entre partides d'actiu no genera cap saldo per impost diferit.

	Econòmic	Comptable	Diferència
Actiu			
Bons	99.559	98.151	1.408
Altres actius	2.333	3.741	(1.408)
TOTAL	101.892	101.892	0

Imports en milers d'euros

D.1.5 Imports recuperables de reassegurança

Atesa l'operativa de l'Entitat, no existeixen saldos recuperables procedents de la reassegurança. Si bé, durant l'exercici 2025 l'Entitat ha satisfet 1.167 milers d'euros en concepte de primes cedides a ARAG S.E., Sucursal a Espanya, conseqüència de la reassegurança de la garantia d'assistència mèdica d'urgència als assegurats de l'Entitat que es troben desplaçats fora del territori nacional espanyol.

Amb tot, l'Entitat cedeix mensualment al reassegurador el 100 per 100 de la prima corresponent a la garantia d'assistència mèdica d'urgència fora del territori nacional espanyol, però no gestiona ni paga directament els sinistres que puguin esdevenir, per la qual cosa la xifra d'imports recuperables procedents de la reassegurança és nul·la.

D.1.6 Resta de partides

La valoració a mercat de la resta de partides d'actiu no ha generat diferències significatives.

D.1.7 Seguiment i revisió

Dins l'exercici continu de revisió del compliment dels requeriments de Solvència II, l'Entitat avalua periòdicament l'alineació de la valoració de balanç efectuada amb la normativa vigent en cada moment del temps.

D'aquesta manera, l'Entitat s'assegura el compliment de les seves obligacions de report d'informació al supervisor i a tercers de forma adequada tant en temps com en forma.

D.2 VALORACIÓ DE PROVISIONS

Les provisions tècniques, principal partida del passiu de l'Entitat, reflecteixen l'import de les obligacions que resulten dels contractes d'assegurança i es constitueixen i mantenen per un import suficient per garantir totes les obligacions derivades dels referits contractes. De conformitat amb el marc normatiu europeu de Solvència II, el valor de les provisions tècniques és igual a la suma de la millor estimació i del marge de risc.

La millor estimació correspon al valor actual actuarial dels fluxos de caixa associats a les obligacions d'assegurança. L'Entitat realitza el seu càlcul basant-se en hipòtesis realistes, d'acord amb mètodes actuarials adequats i de general acceptació. La millor estimació es calcula per separat respecte de les provisions per a primes i les provisions per a sinistres pendents:

▶ Millor estimació de primes

La millor estimació de primes es correspon amb les primes, sinistres i despeses imputables futures cobertes per obligacions d'assegurança i reassegurança que s'emmarquen en els límits del contracte de conformitat amb la legislació vigent.

▶ Millor estimació de sinistres

La millor estimació de sinistres pendents es correspon amb els sinistres que ja s'hagin materialitzat, independentment que s'hagin declarat o no.

D'altra banda, el marge de risc és l'import que garanteix que el valor de les provisions tècniques sigui l'equivalent al que una entitat asseguradora exigiria per poder assumir i complir amb les obligacions d'assegurança. Per al seu càlcul, l'Entitat no s'acull a cap de les simplificacions previstes reglamentàriament.

D.2.1 Valoració per línia de negoci

La millor estimació de les obligacions assumides per part de l'Entitat s'ha calculat per línia de negoci, i per separat respecte de les provisions per a primes i les provisions per a sinistres pendents.

Per al càlcul de la millor estimació s'han utilitzat metodologies deterministes i proporcionals a la naturalesa, escala i complexitat dels riscos, utilitzant aproximacions o simplificacions en l'obtenció d'algunes de les hipòtesis per als models de càlcul de fluxos.

Els fluxos de caixa obtinguts mitjançant els models de projecció s'han descomptat a la corba de tipus d'interès sense risc publicada per EIOPA a 31 de desembre de 2025. Durant l'exercici 2023, l'Entitat va decidir deixar d'aplicar l'ajust per volatilitat després d'analitzar detalladament el seu impacte i constatar que el seu efecte no era material. En conseqüència, es va considerar que la seva utilització no aportava una millora significativa en la quantificació de la millor estimació de les provisions tècniques. Noti's que aquest canvi de procediment no té un impacte significatiu sobre la situació de solvència de l'Entitat. L'entitat mai ha utilitzat ajust per casament.

Per als càlculs de la millor estimació s'han utilitzat hipòtesis realistes, contrastades per la Funció Actuarial. Les principals hipòtesis es refereixen a sinistralitat esperada, despeses, tipus d'interès i taxes de caigudes.

El càlcul del marge de risc, tal com s'ha esmentat amb anterioritat, s'ha realitzat mitjançant l'aplicació de la formulació general prevista reglamentàriament.

En endavant es presenta el resultat obtingut per línia de negoci:

	Millor estimació	Marge de risc	Provisions tècniques (PCEA)
Despeses mèdiques	26.994	3.136	35.309
Protecció d'ingressos	(642)	23	27
Total	26.352	3.159	35.336

Imports en milers d'euros

D.2.2 Nivell d'incertesa de les provisions tècniques

La valoració de les provisions tècniques depèn tant de la metodologia de valoració com de les hipòtesis considerades, essent la metodologia l'establerta pel marc normatiu de Solvència II.

És per això que les principals fonts d'incertesa inherents al càlcul de les provisions tècniques resideixen en la consistència i eficiència de les hipòtesis considerades:

- ▶ Despeses previstes
- ▶ Tipus d'interès
- ▶ Primes futures
- ▶ Prestacions futures

A aquests efectes, cal destacar el conjunt de proves de comprovació o *backtesting* que des de la Funció Actuarial de l'Entitat es realitzen i que doten de seguretat les estimacions plantejades.

D.2.3 Diferències amb els estats financers

Les principals diferències entre les provisions tècniques comptables i les provisions tècniques de Solvència II procedeixen, principalment, de la metodologia de càlcul utilitzada en cada cas.

	Millor estimació		M. risc	P.T. Sol II
	Primes	Sinistres		
Despeses mèdiques	(8.208)	35.203	3.136	30.130
Protecció ingressos	(679)	36	23	(619)
Total	(8.887)	35.239	3.159	29.511

Imports en milers d'euros

	Comptables	Solvència	Diferència
Provisions tècniques	35.336	29.511	(5.825)

Imports en milers d'euros

Les provisions tècniques dels Estats Financers corresponen a reserves de prestacions i es constitueixen pels sinistres ocorreguts, coneguts o no, encara no liquidats i les despeses de gestió associades. L'import d'aquestes provisions tècniques comptables és semblant a la millor estimació de la provisió de sinistres de Solvència II, que addicionalment pren en consideració un flux explícit de despeses d'explotació i l'efecte financer pel descompte dels fluxos de caixa.

La millor estimació de primes recull el valor de les renovacions tàcites, és a dir, l'import que s'espera suposi la renovació de la cartera per a l'exercici 2026, prèvia consideració d'hipòtesis estimatives de taxes de caiguda o de no renovació. Per a aquesta cartera renovada es calculen els fluxos de caixa esperats de negoci, aplicant hipòtesis de sinistralitat futura, tipus d'interès de descompte, despeses de gestió i les esmentades hipòtesis de caiguda de cartera.

D.2.4 Ajust per volatilitat

La millor estimació de provisions tècniques s'ha calculat utilitzant la corba lliure de risc sense considerar l'ajust per volatilitat prevista a l'article 77 de la Directiva 2009/138/CE.

D.2.5 Mesures transitòries

Per al càlcul de les provisions tècniques, no s'ha utilitzat ni la mesura transitòria sobre tipus d'interès contemplada en l'article 308 de la Directiva 2009/138/CE, ni la deducció transitòria de les provisions tècniques contemplada en l'article 308 de la Directiva 2009/138/CE.

D.3 VALORACIÓ D'ALTRES PASSIUS

Respecte de la resta del passiu, les principals diferències entre la valoració dels estats financers i Solvència II, procedeixen de:

- ▶ Passius per impostos diferits
- ▶ Altres provisions no tècniques i provisions per a pensions
- ▶ Altres passius

D.3.1 Passius per impostos diferits

L'efecte fiscal que a desembre de 2025 es produeix, com a conseqüència de la diferent valoració d'actius i passius sota PCEA i Solvència II, és:

	Diferències	Efecte fiscal
Immobilitzat	17.313	4.526
Millor estimació prov. tècniques	8.983	2.246
Altres	723	181
DTL nocional	27.019	6.953
DTL comptable		1.949
Total considerat (DTL)		8.902

Imports en milers d'euros

D.3.2 Altres provisions no tècniques i provisions per a pensions

Per a la valoració d'aquests compromisos en Solvència II, s'ha utilitzat la metodologia prevista per al càlcul de la millor estimació per a assegurances de vida, a causa de la naturalesa dels compromisos.

Les principals diferències entre criteris de valoració es corresponen amb la taxa de descompte utilitzada i la base biomètrica de referència.

	Valor econòmic	Valor comptable	Diferència
Altres provisions	6.059	6.782	(723)

Imports en milers d'euros

D.4 MÈTODES DE VALORACIÓ ALTERNATIUS

No s'han aplicat mètodes alternatius de valoració atès que tots els actius financers es poden valorar d'acord amb la normativa de Solvència.

D.5 QUALSEVOL ALTRA INFORMACIÓ

No hi ha informació addicional respecte als passius de l'Entitat que sigui significativa i que no s'hagi reflectit en aquest informe.



** Imatge generada amb Intel·ligència Artificial*

E

GESTIÓ DEL CAPITAL

E.1 Fons propis	55
E.2 Capital de Solvència Obligatori i Mínim Obligatori	56
E.3 Qualsevol altra informació	57

E.1 FONS PROPIS

E.1.1 Objectius, polítiques i procediments

La política de gestió del capital de l'Entitat té com a objectiu garantir el compliment permanent dels requeriments de capital establerts per Solvència II, mantenint un marge de solvència suficient que permeti absorbir escenaris adversos sense comprometre la continuïtat del negoci.

El nivell de fons propis i la ràtio de solvència es gestionen de forma coherent amb l'apetit al risc aprovat pel Consell d'Administració i amb els resultats del procés ORSA, assegurant una adequada alineació entre estratègia, riscos i capital

E.1.2 Estructura, import i qualitat dels fons propis

Estructura

Els elements dels fons propis es classifiquen en tres nivells. La classificació d'aquests elements depèn de si es tracta d'elements de fons propis bàsics o complementaris i de en quina mesura posseeixin les característiques següents:

- ▶ Disponibilitat permanent:
L'element està disponible, o pot ser exigit, per absorbir pèrdues de forma total – empresa en funcionament o liquidació –.
- ▶ Subordinació:
En cas de liquidació, l'import total de l'element està disponible per absorbir pèrdues i no s'admet el reemborsament de l'element al seu tenidor fins que no s'hagin satisfet totes les altres obligacions.

E.1.3 Situació

La totalitat dels fons propis de l'Entitat són fons propis bàsics de primer nivell o d'elevada qualitat, a causa de la seva disponibilitat per a l'absorció de pèrdues de forma permanent.

Noti's, per tant, que la posició neta de les partides relatives a impostos diferits és de passiu.

D'ara endavant es presenten els fons propis a desembre de 2025 i 2024 segons els components que els conformen.

	2025	2024	Variació
Capital social	2.107	2.107	-
Reserva de conciliació	151.347	142.545	8.802
Fons propis admissibles	153.454	144.652	8.802

Imports en milers d'euros

E.1.4 Fons Propis admissibles per a la cobertura dels capitals reglamentaris – CSO i CMO –

D'acord amb els límits quantitius exposats en l'Article 82 del Reglament Delegat 2015/35 sobre l'admissibilitat i límits aplicables als diferents nivells dels fons propis, l'import admissible dels fons propis a efectes del capital de Solvència Obligatori és de 153.454 milers d'euros.

L'import admissible dels fons propis bàsics a efectes del compliment del CMO serà el mateix que en el cas del CSO.

E.1.5 Informació addicional

L'Entitat no aplica mesures transitòries en el tipus d'interès lliure de risc, ni en les provisions tècniques. Tampoc compta amb fons propis complementaris.

Finalment, cal indicar que a 31 de desembre de 2025 no existeixen restriccions en els Fons Propis.

E.2. CAPITAL DE SOLVÈNCIA OBLIGATORI I CAPITAL MÍNIM OBLIGATORI

E.2.1 Imports i desglossament per mòdul i submòdul de risc

	2025	2024	Variació
Risc de subscripció	40.388	38.888	1.500
Risc de primes i reserves	40.110	38.628	1.482
Risc de caigudes	3.555	3.266	289
Risc catastròfic	474	477	(3)
Diversificació de subscripció	(3.751)	(3.483)	(268)
Risc de mercat	26.012	24.069	1.943
Risc de tipus d'interès	4.343	3.969	374
Risc de renda variable	11.344	9.360	1.984
Risc de diferencial	5.204	5.171	33
Risc d'immobles	10.657	10.599	58
Risc de divisa	2.617	2.942	(325)
Risc de concentració	3.837	3.038	799
Diversificació de mercat	(11.990)	(11.010)	(980)
Risc de contrapart	2.220	3.913	(1.693)
Diversificació (BSCR)	(14.660)	(14.927)	267
CSO bàsic	53.961	51.943	2.018
Risc operacional	7.166	6.930	236
Cap. absorció pèrdues	(2.706)	(2.211)	(495)
CSO	58.421	56.662	1.759

Imports en milers d'euros

Les asseguradores han de mantenir uns nivells mínims de fons propis —el Capital de Solvència Obligatori (CSO) i el Capital Mínim Obligatori (CMO)— que garanteixen la seva capacitat per afrontar riscos. El CSO representa el nivell de fons necessari per cobrir els riscos sense comprometre el negoci, mentre que el CMO marca el llindar per sota del qual és molt probable que l'Entitat no pugui atendre'ls. Com més grans siguin els fons propis respecte a aquests nivells, més gran serà la solvència de l'asseguradora.

A la taula de l'esquerra, es presenta el detall del CSO per mòduls i submòduls de risc per al 2025 i 2024.

E.2.2 Diversificació

Les contingències que componen els diferents mòduls de risc no s'agreguen mitjançant una suma aritmètica a causa de l'existència d'interdependències entre els successos les adversitats dels quals estimen. Per això, i per a la seva agregació, s'aplica una matriu de correlacions definida per EIOPA. Cal destacar que en cap cas la suma ponderada de riscos pels diferents coeficients de correlació supera la suma aritmètica.

E.2.3 Capacitat d'absorció de pèrdues dels impostos diferits

L'ajust destinat a tenir en compte la capacitat d'absorció de pèrdues dels impostos diferits és igual a la variació en el valor dels impostos diferits que resultaria de la pèrdua instantània d'un import igual a la suma del següent:

- ▶ CSO bàsic de conformitat amb l'article 103 de la Directiva.
- ▶ Ajust destinat a tenir en compte la capacitat d'absorció de pèrdues de les provisions tècniques – en el nostre cas és nul –.
- ▶ CSO per risc operacional a què es refereix l'article 103 de la Directiva 2009/138/CE.

L'import considerat com a ajust a 31 de desembre de 2025 és equivalent al mínim entre els dos imports següents:

- ▶ 25 per 100 de la suma dels tres components anteriorment citats – CSO bàsic, CSO operacional i ajust destinat a tenir en compte la capacitat d'absorció de pèrdues de les provisions tècniques –.
- ▶ Bases imposables positives derivades del Pla de negoci de l'Entitat sotmès a estressos alineats amb la Directiva de Solvència II – VaR al 99,5% –.

L'Entitat ha calculat els impostos diferits de conformitat amb la Directiva de Solvència II. A més, l'Entitat disposa d'una Política de capacitat d'absorció de pèrdues d'impostos diferits.

La Funció de gestió de riscos participa en el procediment relacionat amb el càlcul de la capacitat d'absorció de pèrdues d'impostos diferits. Trimestralment, i coincidint amb cada report d'informació a l'OADS.

L'Entitat justifica l'import obtingut en termes de capacitat d'absorció de pèrdues dels impostos diferits basant-se en l'expectativa de generació de bases imposables positives després de la materialització de l'escenari CSO. A aquests efectes, noti's que, a 31 de desembre de 2025, i com a conseqüència del procés continu de millora de l'adaptació i interpretació al marc normatiu de Solvència II, la pèrdua nocional ha estat igualada al Capital de Solvència Obligatori.

	2025	2024	Variació
Pèrdua màxima	58.421	56.662	1.759
Capacitat d'absorció	2.706	2.211	(495)

Imports en milers d'euros

E.2.4 Ràtio de solvència

A 31 de desembre de 2025, l'Entitat compleix amb folgança amb els requeriments mínims de solvència amb una ràtio de 263 punts.

	2025	2024	Variació
Fons propis admissibles	153.454	144.652	8.802
CSO	58.421	56.662	1.759
Ràtio de solvència	263%	255%	8 p.p

Imports en milers d'euros

E.2.5 Capital Mínim Obligatori

El CMO de l'Entitat ascendeix a 14.605 milers d'euros després dels càlculs corresponents, una xifra un 3 per 100 superior a la registrada a 31 de desembre de l'exercici anterior. Noti's que l'increment percentual és idèntic a l'observat en termes de CSO.

Els fons propis disponibles per a cobertura de CMO el cobreixen 10 vegades.

E.2.7 Canvis significatius produïts durant el 2025

No s'han produït canvis significatius durant el període de referència addicionals als ja comentats en els paràgrafs precedents.

E.2.6 Altra informació

L'Entitat no utilitza càlculs simplificats, aplica la fórmula estàndard definida per EIOPA. Addicionalment, l'Entitat no aplica paràmetres específics per al càlcul del CSO.

E.3. QUAalsevol ALTRA INFORMACIÓ

No existeixen successos a destacar diferents dels esmentats amb anterioritat en el present informe.



ANNEX

PLANTILLES QUANTITATIVES

S.02.01.02 Balanç		Valor de Solvència II
Actiu		C0010
Actius intangibles	R0030	0
Actius per impostos diferits	R0040	2.590
Superàvit de les prestacions de pensió	R0050	0
Immobilitzat material per a ús propi	R0060	23.435
Inversions	R0070	162.320
Immobles (diferents als destinats a l'ús propi)	R0080	18.357
Participacions en empreses vinculades	R0090	4.956
Accions	R0100	0
Accions — cotitzades	R0110	0
Accions — no cotitzades	R0120	0
Bons	R0130	99.559
Bons públics	R0140	43.239
Bons d'empresa	R0150	56.320
Bons estructurats	R0160	0
Valors amb garantia real	R0170	0
Organismes d'inversió col·lectiva	R0180	39.448
Derivats	R0190	0
Dipòsits diferents dels equivalents a efectiu	R0200	0
Altres inversions	R0210	0
Actius mantinguts a efectes de contractes vinculats a índexs i fons d'inversió	R0220	0
Préstecs amb i sense garantia hipotecària	R0230	1.269
Préstecs sobre pòlisses	R0240	0
Préstecs amb i sense garantia hipotecària a persones físiques	R0250	0
Altres préstecs amb i sense garantia hipotecària	R0260	1.269
Imports recuperables de reassegurança de:	R0270	0
No vida i malaltia similar a no vida	R0280	0
No vida, exclosa malaltia	R0290	0
Malaltia similar a no vida	R0300	0
Vida i malaltia similar a vida, exclosos malaltia i vinculats a índexs i fons	R0310	0
Malaltia similar a vida	R0320	0
Vida, exclosos malaltia i vinculats a índexs i fons d'inversió	R0330	0
Vida vinculats a índexs i fons d'inversió	R0340	0
Dipòsits en cedents	R0350	0
Comptes a cobrar d'assegurances i intermediaris	R0360	690
Comptes a cobrar de reassegurança	R0370	0
Comptes a cobrar (comercials, no d'assegurances)	R0380	4.889
Accions pròpies (tinença directa)	R0390	0
Imports endeutats respecte a elements de fons propis	R0400	0
Efectiu i equivalent a efectiu	R0410	9.821
Altres actius, no consignats en altres partides	R0420	2.333
Total actiu	R0500	207.347

Imports en milers d'euros

S.02.01.02 Balanç		Valor de Solvència II
Passiu		C0010
Provisions tècniques — no vida	R0510	29.511
Provisions tècniques — no vida (exclusa malaltia)	R0520	0
Provisions tècniques calculades com un tot	R0530	0
Millor estimació	R0540	0
Marge de risc	R0550	0
Provisions tècniques — malaltia (similar a no vida)	R0560	29.511
Provisions tècniques calculades com un tot	R0570	0
Millor estimació	R0580	26.352
Marge de risc	R0590	3.159
Provisions tècniques — vida (exclusos vinculats a índexs i fons d'inversió)	R0600	0
Provisions tècniques — malaltia (similar a vida)	R0610	0
Provisions tècniques calculades com un tot	R0620	0
Millor estimació	R0630	0
Marge de risc	R0640	0
Provisions tècniques — vida (exclusos malaltia i vinculats a índexs i fons d'inversió)	R0650	0
Provisions tècniques calculades com un tot	R0660	0
Millor estimació	R0670	0
Marge de risc	R0680	0
Provisions tècniques — vinculats a índexs i fons d'inversió	R0690	0
Provisions tècniques calculades com un tot	R0700	0
Millor estimació	R0710	0
Marge de risc	R0720	0
Passius contingents	R0740	0
Altres provisions no tècniques	R0750	2.111
Obligacions per prestacions de pensió	R0760	3.948
Dipòsits de reasseguradors	R0770	0
Passius per impostos diferits	R0780	8.902
Derivats	R0790	0
Deutes amb entitats de crèdit	R0800	0
Passius financers diferents dels deutes amb entitats de crèdit	R0810	0
Comptes a pagar d'assegurances i intermediaris	R0820	279
Comptes a pagar de reassegurança	R0830	98
Comptes a pagar (comercials, no d'assegurances)	R0840	7.735
Passius subordinats	R0850	0
Passius subordinats que no formen part dels fons propis bàsics	R0860	0
Passius subordinats que formen part dels fons propis bàsics	R0870	0
Altres passius, no consignats en altres partides	R0880	1.309
Total passiu	R0900	53.893
Excedent dels actius respecte als passius	R1000	153.454

Imports en milers d'euros

S.05.01.02 Primes, sinistres i despeses per línia de negoci		Línia de negoci: obligacions d'assegurança i reassegurança de no vida (assegurança directa i reassegurança proporcional acceptada)											Total	
		Assegurança de despeses mèdiques C0010	Assegurança de protecció d'ingressos C0020	Assegurança d'accidents laborals C0030	Assegurança de responsabilitat civil de veh. automòbils C0040	Una altra assegurança de vehicles automòbils C0050	Assegurança marítima, d'aviació i transport C0060	Assegurança d'incendi i altres danys als béns C0070	Assegurança de responsabilitat civil general C0080	Assegurança de crèdit i caució C0090	Assegurança de defensa jurídica C0100	Assegurança d'assistència C0110	Pèrdues pecuniàries diverses C0120	C0200
Primes Meritades														
Import brut, assegurança directa	R0110	237.954	917	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	238.871
Import brut, RPA	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Import brut, RNP	R0130													
Quota de reasseguradors	R0140	1.167	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.167
Import Net	R0200	236.787	917	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	237.704
Primes Imputades													0	
Import brut, assegurança directa	R0210	237.954	917	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	238.871
Import brut, RPA	R0220			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Import brut, RNP	R0230													
Quota de reasseguradors	R0240	1.167	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.167
Import Net	R0300	236.787	917	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	237.704
Sinistralitat													0	
Import brut, assegurança directa	R0310	198.246	66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	198.312
Import brut, RPA	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Import brut, RNP	R0330													0
Quota de reasseguradors	R0340			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Import Net	R0400	198.246	66	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	198.312
Variació altres prov. tècniques													0	
Import brut, assegurança directa	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Import brut, RPA	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Import brut, RNP	R0430													
Quota de reasseguradors	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Import Net	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Despeses incorregudes	R0550	31.240	142	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.382
Altres Despeses	R1200	0	0											
Total Despeses	R1300	0	0											

Imports en milers d'euros

S.17.01.02 Provisions tècniques per a no vida		Assegurança directa i reassegurança proporcional acceptada		Total d'obligacions de no vida
		Assegurança de despeses mèdiques	Assegurança de protecció d'ingressos	
		C0020	C0030	C0180
Provisions tècniques calculades com un tot	R0010	0	0	0
Total d'importos recuperables de reassegurança/entitats amb comesa especial i reassegurança limitada després d'ajust per pèrdues esperades per impagament de la contrapart associat a les provisions tècniques calculades com un tot	R0050	0	0	0
Provisions tècniques calculades com la suma de la millor estimació i el marge de risc				
Millor estimació				
Provisió per a primes				
Import brut	R0060	-8.208	-679	-8.887
Total d'importos recuperables de reassegurança/entitats amb comesa especial i reassegurança limitada després d'ajust per pèrdues esperades per impagament de la contrapart	R0140	0	0	0
Millor estimació neta de les provisions per a primes	R0150	-8.208	-679	-8.887
Provisió de sinistres				
Import brut	R0160	35.203	36	35.239
Total d'importos recuperables de reassegurança/entitats amb comesa especial i reassegurança limitada després d'ajust per pèrdues esperades per impagament de la contrapart	R0240	0	0	0
Millor estimació neta de les provisions per a sinistres	R0250	35.203	36	35.239
Total millor estimació — bruta	R0260	26.994	-642	26.352
Total millor estimació — neta	R0270	26.994	-642	26.352
Marge de risc	R0280	3.136	23	3.159
Import de la mesura transitòria sobre provisions tècniques				
Provisions tècniques calculades com un tot	R0290	0	0	0
Millor estimació	R0300	0	0	0
Marge de risc	R0310	0	0	0
Provisions tècniques — total				
Provisions tècniques — total	R0320	30.130	-619	29.511
Total d'importos recuperables de reassegurança/entitats amb comesa especial i reassegurança limitada després d'ajust per pèrdues esperades per impagament de la contrapart	R0330	0	0	0
Provisions tècniques menys importos recuperables de reassegurança/entitats amb comesa especial i reassegurança limitada — total	R0340	30.130	-619	29.511

Imports en milers d'euros

S.19.01.02 Total d'activitats de no vida – Sinistres pagats bruts (no acumulat – import absolut)
Imports en milers d'euros

		Any d'evolució										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0160
Anteriors	R0100											
N-14	R0110	127.426	22.723	40	2	1	0	0	0	0	0	0
N-13	R0120	128.870	28.939	76	5	46	111	77	66	39	55	0
N-12	R0130	111.562	22.629	34	11	0	1	0	0	0	0	0
N-11	R0140	130.119	21.915	66	8	6	0	0	0	0	0	0
N-10	R0150	127.973	24.721	46	11	12	0	0	0	0	0	0
N-9	R0160	131.920	23.037	108	21	0	1	0	0	0	0	0
N-8	R0170	130.548	24.049	72	17	19	0	0	0	0	0	0
N-7	R0180	133.284	24.371	136	5	0	0	0	0	0	0	0
N-6	R0190	134.709	25.270	140	3	0	0	0	0	0	0	0
N-5	R0200	121.455	26.422	96	9	0	0	0	0	0	0	0
N-4	R0210	134.218	27.662	145	0	0						
N-3	R0220	146.131	29.575	166	0							
N-2	R0230	152.872	28.116	283								
N-1	R0240	162.205	29.311									
N	R0250	167.806										

	L'any en curs		Suma anys (acum.)
		C0170	C0180
R0100			
R0110		0	150.191
R0120		0	158.284
R0130		0	134.237
R0140		0	152.114
R0150		0	152.762
R0160		0	155.088
R0170		0	154.705
R0180		0	157.796
R0190		0	160.122
R0200		0	147.983
R0210		0	162.026
R0220		0	175.873
R0230		283	181.272
R0240		29.311	191.516
R0250		167.806	167.806
Total		197.401	2.401.774

Millor estimació bruta sense descomptar les provisions per a sinistres (no descomptat)

Imports en milers d'euros

Any	Any d'evolució										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0160
Anteriors	R0100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-14	R0110	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-13	R0120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-12	R0130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-11	R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-10	R0150	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-6	R0190	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-5	R0200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-4	R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-3	R0220	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-2	R0230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N-1	R0240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N	R0250	35.236	3								

	L'any en curs
	C0360
R0100	0
R0110	0
R0120	0
R0130	0
R0140	0
R0150	0
R0160	0
R0170	0
R0180	0
R0190	0
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	0
R0240	0
R0250	0
Total	R0260

S.23.01.01 – Fons Propis		Total	Nivell 1 No restringit	Nivell 1 Restringit	Nivell 2	Nivell 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Fons propis bàsics abans de la deducció per participacions en un altre sector financer, d'acord amb l'article 68 del Reglament Delegat 2015/35						
Capital social ordinari (sense deduir les accions pròpies)	R0010	2.107	2.107		0	
Primes d'emissió corresponents al capital social ordinari	R0030	0	0		0	
Fons mutual inicial, aportacions dels membres o element equivalent dels fons propis per a les mútues i empreses similars	R0040	0	0		0	
Comptes de mutualistes subordinats	R0050	0		0	0	0
Fons excedentaris	R0070	0				
Accions preferents	R0090	0		0	0	0
Primes d'emissió corresponents a les accions preferents	R0110	0		0	0	0
Reserva de conciliació	R0130	151.347	151.347			
Passius subordinats	R0140	0		0	0	0
Import igual al valor dels actius per impostos diferents nets	R0160	0				
Altres elements dels fons propis aprovats per l'autoritat de supervisió com a fons propis bàsics no especificats anteriorment	R0180	0	0	0	0	0
Fons propis dels estats financers que no hagin d'estar representats per la reserva de conciliació i no compleixin els requisits per ser classificats com a fons propis de Solvència II						
Fons propis dels estats financers que no hagin d'estar representats per la reserva de conciliació i no compleixin els requisits per ser classificats com a fons propis de Solvència II	R0220	0				
Deduccions						
Deduccions per participacions en entitats financeres i de crèdit	R0230	0	0	0	0	
Total de fons propis bàsics després de deduccions	R0290	153.454	153.454	0	0	0
Fons propis complementaris						
Capital social ordinari no exigít i no desemborsat exigible a la vista	R0300	0			0	
Fons mutual inicial, aportacions dels membres, o element equivalent dels fons propis bàsics per a les mútues i empreses similars, no exigits i no desemborsats i exigibles a la vista	R0310	0			0	
Accions preferents no exigides i no desemborsades exigibles a la vista	R0320	0			0	0
Compromís jurídicament vinculant de subscriure i pagar passius subordinats a la vista	R0330	0			0	0
Cartes de crèdit i garanties previstes a l'article 96, apartat 2, de la Directiva 2009/138/CE	R0340	0			0	
Cartes de crèdit i garanties diferents de les previstes a l'article 96, apartat 2, de la Directiva 2009/138/CE	R0350	0			0	0
Contribucions suplementàries exigides als membres previstes a l'article 96, apartat 3, paràgraf primer, de la Directiva 2009/138/CE	R0360	0			0	
Contribucions suplementàries exigides als membres previstes a l'article 96, apartat 3, paràgraf primer, de la Directiva 2009/138/CE	R0370	0			0	0
Altres fons propis complementaris	R0390	0			0	0
Total de fons propis complementaris	R0400	0			0	0
Fons propis disponibles i admissibles						
Total de fons propis disponibles per cobrir el SCR	R0500	153.454	153.454	0	0	0
Total de fons propis disponibles per cobrir el MCR	R0510	153.454	153.454	0	0	
Total de fons propis admissibles per cobrir el SCR	R0540	153.454	153.454	0	0	0
Total de fons propis admissibles per cobrir el MCR	R0550	153.454	153.454	0	0	
SCR	R0580	58.421				
MCR	R0600	14.605				
Ràtio entre fons propis admissibles i SCR	R0620	2,63				
Ràtio entre fons propis admissibles i MCR	R0640	10,51				

Imports en milers d'euros

S.23.01.01 – Fons Propis		C0060	
Reserva de conciliació			
Excedent dels actius respecte als passius	R0700	153.454	
Accions pròpies (tinença directa i indirecta)	R0710	0	
Dividends, distribucions i costos previsibles	R0720	0	
Altres elements dels fons propis bàsics	R0730	2.107	
Ajust per elements dels fons propis restringits en el cas de carteres subjectes a ajust per casament i de fons de disponibilitat limitada	R0740	0	
Reserva de conciliació	R0760	151.347	
Beneficis esperats			
Beneficis esperats inclosos en primes futures — Activitat de vida	R0770	0	
Beneficis esperats inclosos en primes futures — Activitat de no vida	R0780	0	
Total de beneficis esperats inclosos en primes futures	R0790	0	

Imports en milers d'euros

S.25.01.01 – Capital de solvència obligatori calculat mitjançant la fórmula estàndard		Capital de solvència obligatori net C0030	Capital de solvència obligatori brut C0040	Simplificacions C0050
Risc de mercat	R0010	26.012	26.012	
Risc d'impagament de contrapart	R0020	2.220	2.220	
Risc de subscripció de vida	R0030			
Risc de subscripció de malaltia	R0040	40.388	40.388	
Risc de subscripció de no vida	R0050			
Diversificació	R0060	-14.660	-14.660	
Risc d'actius intangibles	R0070			
Capital de solvència obligatori bàsic	R0100	53.961	53.961	
Càlcul del capital de solvència obligatori			C0100	
Risc operacional	R0130	7.166		
Capacitat d'absorció de pèrdues de les provisions tècniques	R0140	0		
Capacitat d'absorció de pèrdues dels impostos diferits	R0150	-2.706		
Capital obligatori per a les activitats desenvolupades d'acord amb l'article 4 de la Directiva 2003/41/CE	R0160	0		
Capital de solvència obligatori, exclosa l'addició de capital	R0200	58.421		
Addició de capital ja fixada	R0210	0		
Capital de solvència obligatori	R0220	58.421		
Altra informació sobre el SCR				
Capital obligatori per al submòdul de risc d'accions basat en la durada	R0400	0		
Import total del capital de solvència obligatori nocial per a la part restant	R0410	0		
Import total del capital de solvència obligatori nocial per als fons de disponibilitat limitada	R0420	0		
Import total del capital de solvència obligatori nocial per a les carteres subjectes a ajust per casament	R0430	0		
Efectes de diversificació deguts a l'agregació del SCR nocial per als fons de disponibilitat limitada a efectes de l'article 304	R0440	0		

Imports en milers d'euros

S.28.01.01 – Capital mínim obligatori

Component de la fórmula lineal corresponent a les obligacions d'assegurança i reassegurança diferent de l'assegurança de vida

Resultat MCR _{NL}	R0010	C0010	Millor estimació neta (de reassegurança/entitats amb comesa especial) i PT calculades com un tot	Primes meritades netes (de reassegurança) en els últims 12 mesos
		12.476		
Assegurança de despeses mèdiques i la seva reassegurança proporcional	R0020		26.995	236.787
Assegurança de protecció dels ingressos i la seva reassegurança proporcional	R0030		0	917
Assegurança d'accidents laborals i la seva reassegurança proporcional	R0040		0	0
Assegurança de responsabilitat civil en vehicles automòbils i la seva reassegurança proporcional	R0050		0	0
Altres assegurances de vehicles automòbils i la seva reassegurança proporcional	R0060		0	0
Assegurança marítima, d'aviació i transport de béns i la seva reassegurança proporcional	R0070		0	0
Assegurança d'incendis i altres danys als béns i la seva reassegurança proporcional	R0080		0	0
Assegurança de responsabilitat civil general i la seva reassegurança proporcional	R0090		0	0
Assegurança de crèdit i caució i la seva reassegurança proporcional	R0100		0	0
Assegurança de defensa jurídica i la seva reassegurança proporcional	R0110		0	0
Assegurança d'assistència i la seva reassegurança proporcional	R0120		0	0
Pèdues pecuniàries diverses i la seva reassegurança proporcional	R0130		0	0
Reassegurança de malaltia no proporcional	R0140		0	0
Reassegurança no proporcional de responsabilitat civil per danys	R0150		0	0
Reassegurança no proporcional marítima, d'aviació i de transport	R0160		0	0
Reassegurança no proporcional de danys als béns	R0170		0	0

Imports en milers d'euros

Component de la fórmula lineal corresponent a les obligacions d'assegurança i reassegurança de vida

	R0200	C0040		
Resultat MCR _i		0		
			Millor estimació neta (de reassegurança/entitats amb comesa especial) i PT calculades com un tot	Capital en risc total net (de reassegurança/entitats amb comesa especial)
			C0050	C0060
Obligacions amb participació en beneficis - prestacions garantides	R0210		0	
Obligacions amb participació en beneficis - prestacions discrecionals futures	R0220		0	
Obligacions d'"index-linked" i "unit-linked"	R0230		0	
Altres Obligacions de (rea)segurança vida	R0240		0	
Capital en risc respecte a la totalitat d'obligacions de (re)assegurança de vida	R0250			0

Càlcul del MCR global

		C0070
MCR lineal	R0300	12.476
SCR	R0310	58.421
Nivell màxim del MCR	R0320	26.289
Nivell mínim del MCR	R0330	14.605
MCR combinat	R0340	14.605
Mínim absolut del MCR	R0350	0
Capital mínim obligatori	R0400	14.605

Imports en milers d'euros