

**JUNY
2023**



INFORME SOBRE LA SITUACIÓ FINANCERA I DE SOLVÈNCIA (ISFS)

**MULTISEGUR
ASSEURANCES S.A**
Baixada del Moli, 14
AD500 Andorra la Vella
+376 808 808
www.multisegur.com

RESUM EXECUTIU	3
1. ACTIVITAT I RESULTATS DE L'ENTITAT	6
A. Activitat	6
B. Resultats en matèria de subscripció	7
C. Rendiment de les inversions	9
2. SISTEMA DE GOVERN DE L'ENTITAT	13
A. Estructura de l'òrgan d'administració, direcció o supervisió de l'empresa	13
B. Canvis significatius al sistema de govern durant el període de referència	14
C. Polítiques i pràctiques de remuneració	15
D. Operacions significatives amb el sistema de govern durant el període de referència ...	15
E. Exigències específiques de l'entitat amb el sistema de govern	15
F. Avaluació de l'aptitud i l'honorabilitat	15
3. SISTEMA DE GESTIÓ DE RISCOS	16
A. Descripció del sistema de gestió de riscos de l'entitat i la seva integració en el procés de presa de decisions	16
B. Descripció del procés d'avaluació interna dels riscos i de la solvència	17
4. SISTEMA DE GOVERN CORPORATIU	18
5. PERFIL DE RISC	20
A. Risc de crèdit	20
B. Risc de liquiditat	21
C. Risc de mercat	22
D. Risc de subscripció	23
E. Risc operacional	25
6. CONCENTRACIONS DE RISC SIGNIFICATIVES	27
A. Risc de crèdit	27
B. Risc de mercat	27
C. Risc de subscripció	29
D. Risc operacional	30
7. VALORACIÓ DELS ACTIUS I PROVISIONS TÈCNIQUES	31
A. Valoració d'actius	31
B. Valoració de les provisions tècniques	33
8. GESTIÓ DE CAPITAL	36
A. Fons propis	36
B. Capital de solvència obligatori (CSO)	37
C. Incompliment del CSO i CMO	39

RESUM EXECUTIU

Multisegur Assegurances S.A, Companyia Andorrana d'Assegurances, es va constituir el 27 de juny del 2001 amb l'objecte de desenvolupar la pràctica d'operacions d'assegurances en les branques de vida i altres que les de vida en qualitat d'asseguradora.

Els socis fundadors, van ser M^a Alba Sellart Llauradó i Josep M^a Rossell Sellart. Dites persones als seus orígens, l'any 1986, havien estat Delegats de Segur Caixa i Multinacional Asseguradora amb una gran professionalitat contrastada.

Conjuntament amb el Grup AON, van estudiar un "Bussines Plan" per valorar la possibilitat de fer un gran pas i crear la Companyia d'Assegurances.

Es va començar comercialitzant els rams d'automòbil, llar, comerç i comunitat. Al cap de dos anys, es van incorporar altres rams com: accidents, pimes i responsabilitat civil. El fet d'integrar diferents rams en períodes diferents, va ser fruit d'una decisió d'estratègia alhora d'estar preparats informàticament, tècnicament i acompanyats d'uns bons reasseguradors. L'any 2011 s'incorpora el ram de vida risc. A finals de l'any 2018 es comença a comercialitzar el ram de D&O, però s'abandona al 2022, incorporant però, el ram de RC professional facultatiu.

Multisegur és una Companyia Andorrana dedicada a protegir i minimitzar els riscos d'aquells que ens fan confiança. Som propers i oferim la millor atenció i servei als nostres clients, per seguir creixent i consolidar-nos dins del sector sempre amb visió de futur i continuïtat. Tenim un fort compromís amb el país i l'esport, doncs son molts els valors que compartim: Equip, Esforç, Constància i Superació.

Actualment estem en procés d'adequació a la Llei de Solvència II, quina entenem com una oportunitat per fer-nos més forts i competitius dins el mercat andorrà. Les principals magnituds de Multisegur en l'exercici 2022 han sigut les següents:

<i>(Import en milers d'euros)</i>	31/12/2022	31/12/2021
Actiu	21.603	20.497
Passiu	14.412	13.483
Patrimoni Net	7.191	7.014

Informe Situació Financera i Solvència

Tresoreria i actius financers¹	9.638	9.756
Capital	602	602
Provisions tècniques	9.561	8.643
Resultats de l'exercici	488	1.111
Primes imputades	9.641	9.144

El Capital de Solvència Obligatori Bàsic és de 2.450 milers d'euros, sent el risc de mercat i el de no vida els més significatius.

(Import en milers d'euros)

CSO BÁSIC	2.450
CSO MERCAT	1.611
TIPUS INTERÉS	407
BORSA	369
IMMOBLES	646
SPREAD	315
DIVISA	223
CONCENTRACIÓ	507
CSO CONTRAPART	520
CSO VIDA	47
CSO SALUT	9
CSO NO VIDA	1.096

El Capital de Solvència Obligatori (CSO) és de 2.471 milers d'euros, una vegada afegit el capital de solvència per risc operacional i minorat en l'ajust per impostos diferits.

(Import en milers d'euros)

CSO BASIC	2.450
RISC OPERACIONAL	295
AJUST IMPOSTOS	-275
CSO	2.471

¹ Dins d'actius financers, no s'estan considerant els immobles

Informe Situació Financera i Solvència

Els Fons Propis admissibles per a cobrir el Capital de Solvència Obligatori sumen 7.143 milers d'euros, com a diferència entre l' actiu i passiu a preus de mercat.

L'import de fons propis disponibles representa 2,89 vegades el Capital de Solvència Obligatori.

Tanmateix el Capital Mínim Obligatori (CMO) coincideix amb el mínim absolut fixat per l'article 42 de la llei de 1.500.000 euros.

(Import en milers d'euros)

COMPONENT CMO NO VIDA	275
COMPONENT CMO VIDA	16
CMO LINEAL	291
CSO	2.471
LÍMIT SUPERIOR (45% CSO)	1.112
LÍMIT INFERIOR (25% CSO)	618
CMO COMBINAT	618
LIMIT ABSOLUT	1.500
CMO	1.500

Per tant, en qualsevol cas, Multisegur compleix amb els requeriments de solvència establerts en la normativa actual i disposa de Fons Propis suficients per a cobrir els riscos als quals es troba exposada.

Els resultats anteriors i els fons propis admissibles de l'Entitat per a cobrir el CSO i CMO demostren que la Companyia compleix amb escreix, els requisits de capital obligatori i mínim de solvència, sent la seva ràtio de cobertura de 289% i 476%.

1. ACTIVITAT I RESULTATS DE L'ENTITAT

A. ACTIVITAT

a) Raó social i forma jurídica de l'entitat:

Multisegur Assegurances S.A, Companyia Andorrana d'Assegurances, es va constituir el 27 de juny del 2001 amb l'objecte de desenvolupar la pràctica d'operacions d'assegurances en les branques de vida i altres que les de vida en qualitat d'asseguradora.

La societat és titular del comerç MULTISEGUR ASSEGUANCES amb el número de registre de comerç 916794-U i NRT A-705199-S. Figura inscrita en el Registre de societats amb el número 10050, llibre S-114, folis 1-8, amb alta en data 05/07/01, i el domicili social està fixat al C/Baixada del Molí número 14, Edifici Prat de Tobira d' Andorra la Vella. Les instal·lacions comercials i administratives també estan situades a la mateixa adreça.

b) Participacions significatives:

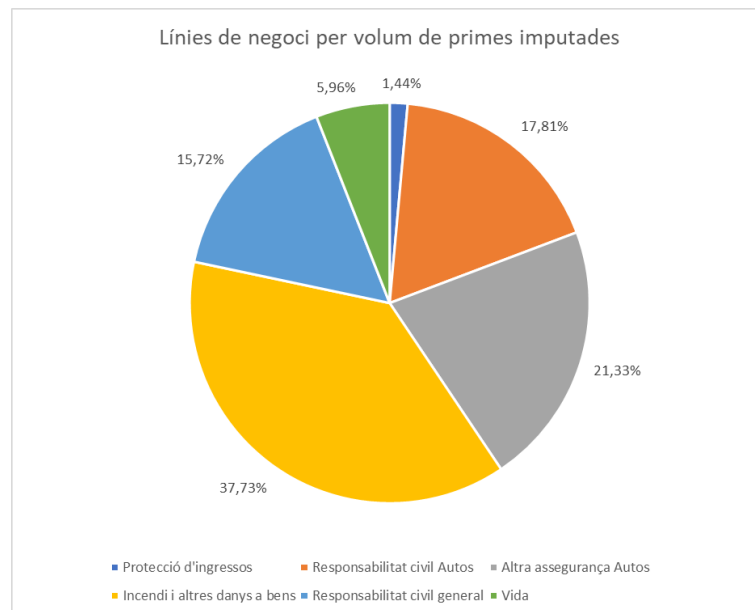
Accionista	Núm. accions	Participació	Personalitat accionista
ROSSELL SELLART,JOSEP MARIA	572	95,017%	Persona física
DE LA CASA UBACH,JUDITH	30	4,983%	Persona física

c) Posició de l'entitat dins de l'estructura jurídica del grup:

L'entitat no pertany a cap grup.

d) Línies de negoci significatives de l'entitat:

Les principals línies de negoci de Multisegur durant l'exercici 2022, classificades per volum de prima imputada, han sigut les següents:



Atès el volum de primes imputades durant l'exercici 2022, la línia de negoci principal de la companyia és la corresponent a l'Assegurança d'Automòbils (39,14%), que engloba responsabilitat civil i altres assegurances d'automòbils. La segona línia de negoci amb més força és la corresponent a l'assegurança d'incendi i altres danys als béns (37,73%), que està formada per les assegurances de llar, comerç, comunitats i PIMES. La tercera línia de negoci més significativa és la del ram de responsabilitat civil (15,72%), sent els rams de vida (5,96%) i de protecció d'ingressos (1,44%), format per les pòlisses d'accidents, els que presenten un menor pes en el total de primes imputades per la companyia.

e) Una altra informació rellevant en el període:

No hi ha cap altre informació rellevant de l'entitat.

B. RESULTATS EN MATÈRIA DE SUBSCRIPCIÓ

Les principals magnituds de Multisegur en l'exercici 2022 han sigut les següents:

<i>(Import en milers d'euros)</i>	31/12/2022	31/12/2021
Actiu	21.603	20.497
Patrimoni Net	7.191	7.014
Passiu	14.412	13.483
Tresoreria i actius financers²	9.638	9.756
Capital	602	602
Provisions tècniques	9.561	8.643
Resultats de l'exercici	488	1.111
Primes imputades	9.641	9.144

- L'Actiu ha augmentat en un 5% respecte l'any 2021.
- El Passiu ha augmentat en un 7% respecte l'any 2021.
- El Patrimoni Net ha augmentat un 3% respecte l'any 2021.
- La tresoreria i el actius financers s'han reduït un 1%.
- Les provisions tècniques han augmentat en un 11%.
- El resultat de l'exercici 2022, positiu després d'impostos, és de 487.519€ i suposa una disminució del 56% respecte l'any 2021.
- Les Primes imputades han augmentat un 5% i estan distribuïdes per línia de negoci tal i com es mostra a la següent taula:

<i>Primes imputades (Import en milers d'euros)</i>	31/12/2022	31/12/2021
Protecció d'ingressos	139	126
Responsabilitat civil de vehicles automòbils	1.717	1.717
Un altra assegurança de vehicles automòbils	2.056	1.976
Total autos	3.774	3.693
Incendi i altres danys als bens	3.637	3.348

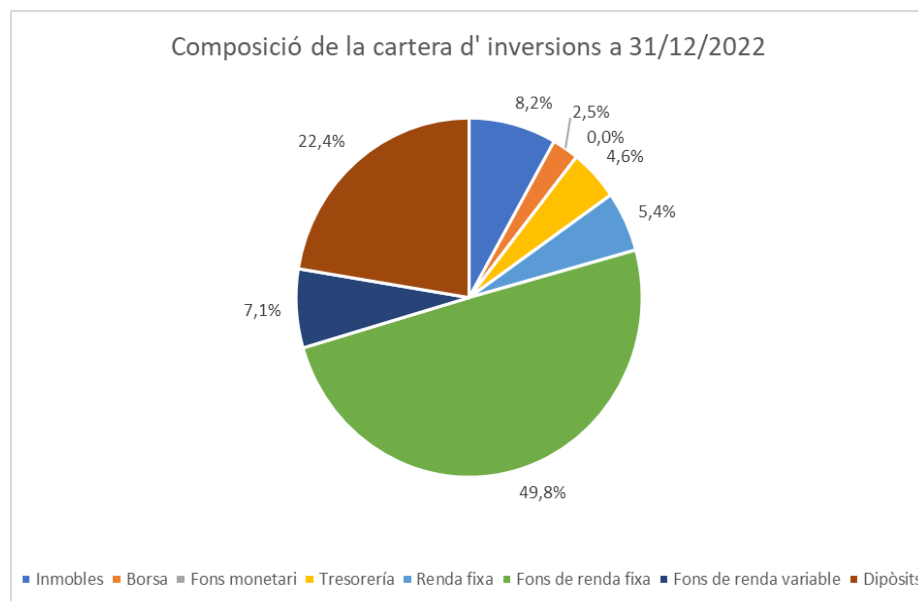
² Dins d'actius financers, no s'estan considerant els immobles

Responsabilitat civil general	1.516	1.434
Vida	575	543
Total	9.641	9.144

C. RENDIMENT DE LES INVERSIONS

La cartera d'inversions està adequadament diversificada. Multisegur, assessorats per Serfiex (Espanya) i Fimarge (Andorra) només inverteix en actius que es poden valorar i que el seu risc es pot mesurar i controlar, en coherència amb la naturalesa de les operacions de Multisegur, els seus compromisos i el seu perfil de riscos.

La composició de la cartera d'inversions a 31 de desembre de 2022 era la següent:



Estructura i distribució per categories dels actius financers

1) A cost amortitzat

Valor en llibres (Import en milers d'euros)	Actius a cost amortitzat		
	2022	2021	VARIACIÓ
INSTRUMENTS FINANCERS NO CORRENTS	1.128,46	449,51	678,95
Instrumentos de patrimoni	-	-	-
Fons d'inversió	-	-	-
Valors representatius de deute	580,86	48,31	532,55
Crèdits comercials	-	-	-
Derivats- Forwards	-	-	-
Derivats- Opcions	-	-	-
Altres actius	547,60	401,20	146,40
INSTRUMENTS FINANCERS CORRENTS	3.107,84	2.847,71	260,13
Instrumentos de patrimoni	-	-	-
Fons d'inversió	-	-	-
Valors representatius de deute	-	1.382,14	- 1.382,14
Crèdits comercials	755,64	605,08	150,56
Derivats- Forwards	-	-	-
Derivats- Opcions	-	-	-
Efectiu i actius equivalents	496,20	860,49	- 364,29
Altres actius	1.856,00	-	1.856,00
TOTAL	4.236,30	3.297,22	939,08

2) De negociació

Valor en llibres (Import en milers d'euros)	Actius de negociació		
	2022	2021	VARIACIÓ
INSTRUMENTS FINANCERS NO CORRENTS	-	-	-
Instrumentos de patrimoni	-	-	-
Fons d'inversió	-	-	-
Valors representatius de deute	-	-	-
Crèdits comercials	-	-	-
Derivats- Forwards	-	-	-
Derivats- Opcions	-	-	-
Altres actius	-	-	-
INSTRUMENTS FINANCERS CORRENTS	157,32	378,79	- 221,47
Instrumentos de patrimoni	157,32	378,79	- 221,47
Fons d'inversió	-	-	-
Valors representatius de deute	-	-	-
Crèdits comercials	-	-	-
Derivats- Forwards	-	-	-
Derivats- Opcions	-	-	-
Efectiu i actius equivalents	-	-	-
Altres actius	-	-	-
TOTAL	157,32	378,79	- 221,47

3) A cost

Valor en llibres (Import en milers d'euros)	Actius a cost		
	2022	2021	VARIACIÓ
INSTRUMENTS FINANCERS NO CORRENTS	5.342,74	6.286,24	-943,50
Instrumentos de patrimoni	108,57	182,22	- 73,65
Fons d'inversió	5.234,17	6.104,02	- 869,85
Valors representatius de deute	-	-	-
Crèdits comercials	-	-	-
Derivats- Forwards	-	-	-
Derivats- Opcions	-	-	-
Altres actius	-	-	-
INSTRUMENTS FINANCERS CORRENTS	858,28	400,46	457,82
Instrumentos de patrimoni	-	-	-
Fons d'inversió	858,28	400,46	457,82
Valors representatius de deute	-	-	-
Crèdits comercials	-	-	-
Derivats- Forwards	-	-	-
Derivats- Opcions	-	-	-
Efectiu i actius equivalents	-	-	-
Altres actius	-	-	-
TOTAL	6.201,02	6.686,70	- 485,68

2. SISTEMA DE GOVERN DE L'ENTITAT

A. ESTRUCTURA DE L'ÒRGAN D'ADMINISTRACIÓ, DIRECCIÓ O SUPERVISIÓ DE L'EMPRESA

Multisegur disposa d'un sistema de govern que garanteix una gestió sana i prudent de la seva activitat. Aquest sistema de govern està adequat a la naturalesa, volum i complexitat de les seves operacions.

Els òrgans de govern més significatius de l'entitat són els següents:

- Consell d'Administració (en aquest cas administrador únic)

És l'òrgan responsable d'exercir el compliment de les disposicions legals, reglamentaries, administratives, així com l'emissió de la informació a les autoritats supervisores. El consell d'Administració es configura com un òrgan de supervisió i control, delegant la gestió ordinària dels negocis de l'Entitat en el Comitè de Direcció, excepte en aquelles facultats que per imperatiu legal o estatutari estiguin reservades per al propi Consell d'Administració.

Les qualificacions i l'experiència del dirigent efectiu (administrador únic) de l'entitat són: des del 1986 a 1994 Delegat de Segur-Caixa a Andorra, des de 1994, delegat de "OCASO S.A. Seguros y Reaseguros" al principat d'Andorra, des del 1994 fins 2002 delegat de "Multinacional Asseguradora" al Principat d'Andorra i des del 2002 Accionista i Conseller Delegat de Multisegur Asseurances, S.A., Companyia Andorrana d'Asseurances.

- Comitè de Direcció

El comitè de Direcció de la entitat gestiona les directrius fixades pel Consell d'Administració. Compta amb una Direcció Financera i RRHH i una Direcció Executiva. Està format per 4 membres que es reuneixen de forma ordinària amb periodicitat mensual.

- Comitè OCIC (òrgan de control intern i de comunicació)

Òrgan de Control intern per la prevenció de blanqueig de capitals que es reuneix amb caràcter ordinari trimestral i, amb caràcter extraordinari, sempre que sigui necessari.

Informe Situació Financera i Solvència

És el responsable de l'aplicació de les polítiques i procediments en matèria de diligència deguda, informació, conservació de documents, control intern, avaluació i gestió de riscos, garantia del compliment de les disposicions pertinents i comunicació, amb l'objecte de prevenir i impedir operacions relacionades amb el blanqueig de capitals.

- Comitè de Sinistres

Setmanalment hi ha un comitè de seguiment dels sinistres, i semestralment és fa una revisió per comprovar que totes les reserves estiguin actualitzades, la situació general de l'estat dels sinistres, així com també si hi han sinistres que han prescrit.

- Altres reunions de treball

Sense tenir la categoria de comitès, hi ha altres reunions periòdiques per tractar temes rellevants sobre la gestió de l'Entitat, com poden ser:

- Equip d'anàlisis de nou negoci - es reuneixen de forma ordinària dues vegades al mes.
- Equip d'anàlisis de riscos facultatius - es reuneixen de forma ordinària amb periodicitat mensual.
- Equip d'anàlisis de rebuts pendents - es reuneixen de forma ordinària dues vegades al mes.

B. CANVIS SIGNIFICATIUS AL SISTEMA DE GOVERN DURANT EL PERÍODE DE REFERÈNCIA

Des de principis del 2017, Multisegur compta amb Serfiex, S.A., empresa de RiskTech, FinTech y RegTech creada en 1993, líder a Espanya i en expansió a Europa com a assessors per la implantació de Solvència II.

C. POLÍTIQUES I PRÀCTIQUES DE REMUNERACIÓ

Seguint el que marca els Estatuts de la Societat, els membres del consell d'administració durant el 2022 no van rebre cap remuneració.

D. OPERACIONS SIGNIFICATIVES AMB EL SISTEMA DE GOVERN DURANT EL PERÍODE DE REFERÈNCIA

No existeix informació addicional respecte al Sistema de Govern de l'entitat que sigui significativa y que no hagi sigut reflectit en aquest informe

E. EXIGÈNCIES ESPECÍFIQUES DE L'ENTITAT AMB EL SISTEMA DE GOVERN

Coneixements i experiència contrastats dins del sector assegurador.

F. AVALUACIÓ DE L'APTITUD I L'HONORABILITAT

S'han seguit els requeriments d'honorabilitat segons els requisits del CT-1/2015 del Ministeri de Finances i del CT-2/2018 de l'Autoritat Financera Andorrana.

3. SISTEMA DE GESTIÓ DE RISCOS

A. DESCRIPCIÓ DEL SISTEMA DE GESTIÓ DE RISCOS DE L'ENTITAT I LA SEVA INTEGRACIÓ EN EL PROCÉS DE PRESA DE DECISIONS

El sistema de gestió de riscos determina les estratègies, processos i procediments d'informació que l'Entitat ha de seguir per a identificar, mesurar, vigilar, notificar i gestionar de manera adequada i continuada els riscos als quals es troba exposada. En conseqüència, té un caràcter transversal, on els directius, que, en l'exercici de les seves respectives funcions, desenvoluparan algun treball relacionat amb la identificació, l'avaluació o la gestió dels riscos.

Donada la importància de la informació sobre riscos per a la presa de decisions adequades per part dels òrgans de govern i el manteniment dels nivells de solvència de l'Entitat, són obertes vies de comunicació permanents cap a l'alta direcció, que té en compte la informació rebuda en el seu procés de presa de decisions. També existeixen mecanismes de coordinació i transmissió de la informació rellevant entre les diferents funcions i departaments involucrats en cada procés.

Les polítiques sobre gestió de riscos atribueixen a la funció de gestió de riscos la tasca de processar la informació relativa als riscos identificats i, després de la seva avaluació, incorporar-la a la matriu de riscos (estructurada per departaments o àrees d'activitat), tenint en compte el seu impacte sobre el perfil de risc de l'Entitat i els límits de tolerància al risc definits. Almenys, al tancament de cada exercici, també s'encarrega de calcular el Capital de Solvència Obligatori seguint la metodologia establerta per la fórmula estàndard. Els mètodes d'avaluació interna dels riscos s'ajusten en la mesura del possible als mòduls de risc, escenaris i procediments de càlcul establerts en la fórmula estàndard, incorporant, si escau, aquells ajustos que es considerin necessaris per a capturar el risc de forma més precisa ateses les peculiaritats de l'Entitat.

Informe Situació Financera i Solvència

La gestió dels riscos comprèn les següents àrees de control: riscos de subscripció i constitució de reserves; gestió d'actius i passius; riscos d'inversió; riscos de liquiditat i concentració; risc operacional; i reassegurança i altres mesures de reducció del risc.

Quan es produeixin canvis significatius en el perfil de risc de l'Entitat, la funció de gestió de riscos elaborarà el preceptiu Informe d'avaluació interna dels riscos propis i de la solvència. Així mateix, sempre que sigui necessari, assessorarà el Consell d'Administració sobre l'impacte que podria tenir sobre el perfil de risc de l'Entitat, els seus recursos propis i les exigències legals de solvència l'execució d'operacions o inversions excepcionals per la seva complexitat o volum.

B. DESCRIPCIÓ DEL PROCÉS D'AVALUACIÓ INTERNA DELS RISCOS I DE LA SOLVÈNCIA

Per a realitzar l'avaluació, es prendran com a referència els mòduls de risc, escenaris d'estrès i mètodes aplicats en la fórmula estàndard del capital de solvència obligatori, tant a l'efecte de facilitar la comparació dels resultats, com per considerar que són coherents i adequats al perfil de risc de l'Entitat. No obstant això, per a dur a terme l'anàlisi a llarg termini, es realitzaran els ajustos sobre els mètodes de càlcul de la fórmula estàndard considerats precisos per a aconseguir una major adaptació a l'operativa de l'Entitat, per a incorporar el risc derivat del deute públic i, especialment, per a evitar la insuficiència de dades fiables al fet que puguin donar lloc les projeccions necessàries.

Els resultats de l'avaluació, tant quantitativament com qualitativament s'enviaran al consell d'Administració, per a què procedeixi a la seva anàlisi i aprovació. Aquests resultats mostraran una comparació de les necessitats globals de solvència obtingudes respecte a les exigències legals de solvència i els recursos propis disponibles de l'Entitat, juntament amb una anàlisi de la seva capacitat futura per a cobrir les necessitats de solvència de forma permanent.

Aquest anàlisi servirà de fonament per a la presa de decisions sobre inversions, subscripció i creixement, així com sobre la necessitat o no d'incrementar els fons propis o de redefinir els plans estratègics a mitjà i llarg termini.

4. SISTEMA DE GOVERN CORPORATIU

Funcions fonamentals de l'entitat:

- Funció Auditoria Interna

Funció externalitzada, posada en funcionament durant el segon trimestre del 2020; les seves principals responsabilitats són:

- Elaboració d'un pla d'auditoria interna a aprovar per l'Òrgan d'Administració de Multisegur.
- Realització dels treballs d'auditoria interna en base al pla aprovat.
- Elaboració de l'informe d'auditoria interna a presentar a l'Òrgan d'Administració de Multisegur

- Funció de Gestió de riscos

Funció actualment externalitzada, les seves principals responsabilitats són:

- Recolzament i assistència a la Direcció y a les altres funcions clau de l'entitat en el funcionament eficaç del sistema de gestió de riscos.
- El seguiment del sistema de gestió de riscos, la monitorització del perfil de riscos i la presentació d'informació detallada sobre exposicions i riscos a la Direcció.
- L'assessorament a la Direcció en matèries relacionades amb la identificació i avaluació dels riscos emergents.

- Funció de Verificació del Compliment Normatiu

Funció que està en marxa des del segon semestre del 2021.

- Funció Actuarial

Funció internalitzada durant el 2022, per l'actuari que es va incorporar durant el 2019 i que compleix amb els requisits de l'art.37 de la Llei 12/2017.

La funció actuarial es fa càrrec de les següents tasques:

- Coordinar el càlcul de les provisions tècniques.

Informe Situació Financera i Solvència

- Cerciorar-se de l'adequació de les metodologies i els models subjacents utilitzats, així com de les hipòtesis utilitzades en el càlcul de les provisions tècniques.
 - Avaluar la suficiència i la qualitat de les dades utilitzades en el càlcul de les provisions tècniques.
 - Comparar el càlcul de les millors estimacions amb l'experiència anterior.
 - Informar l'òrgan d'administració sobre la fiabilitat i l'adequació del càlcul de les provisions tècniques.
 - Supervisar el càlcul de les provisions tècniques en els supòsits en què, en no disposar de dades suficients i de la qualitat adequada, s'utilitzin aproximacions, inclosos enfocaments cas per cas, en relació amb el càlcul de la millor estimació de les provisions tècniques.
 - Pronunciar-se sobre la política general de subscripció.
 - Pronunciar-se sobre l'adequació dels acords de reassegurança.
 - Contribuir a l'aplicació efectiva del sistema de gestió de riscos, en particular, pel que fa a la modelització del risc en què es basa el càlcul dels requeriments de capital, l'avaluació interna de riscos i solvència.
- Externalització

Per externalització s'entén qualsevol tipus d'acord entre l'Entitat i un proveïdor de serveis, ja sigui o no una entitat subjecta a supervisió, en virtut del qual aquest proveïdor de serveis realitza un procés, una prestació de serveis o una activitat que, en altres circumstàncies, hagués realitzat la pròpia empresa d'assegurances.

La decisió d'externalitzar una determinada funció o activitat fonamental o crítica:

- No produirà perjudici en la qualitat del sistema de govern de l'entitat.
- No produirà augment indegut del risc operacional de l'Entitat.
- No impedirà la prestació d'un servei continu i satisfactori als assegurats.

5. PERFIL DE RISC

En el present informe, la valoració quantitativa dels riscos està basada en la normativa andorrana, i en aquells aspectes pendents de desenvolupament, especialment els paràmetres de valoració dels diferents riscos, en la fórmula estàndard del model europeu de Solvència II, segons lo establert en el Article 77 del Reglament d'aplicació de la Llei 12/2017, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'asseurances i reasseurances del Principat d'Andorra, en referència a l'Aplicació del Reglament delegat (UE) 2015/35 de la Comissió.

A. RISC DE CRÈDIT

a) Descripció dels riscos significatius als que l'entitat està exposada:

L'Entitat caracteritza el risc creditici com el risc d'incompliment de la contrapart. Aquest últim fa referència a les possibles pèrdues derivades de l'incompliment inesperat, o deterioració de la qualitat creditícia, de les contraparts i els deutors de l'Entitat en els següents dotze mesos.

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 tècniques.

b) Mesures utilitzades per avaluar el risc de crèdit:

L'Entitat supervisa i gestiona les exposicions a risc de crèdit amb l'objectiu de complir amb les obligacions amb els seus assegurats, així com de limitar el risc assumit davant una deterioració significativa de la qualitat creditícia de les contraparts.

B. RISC DE LIQUIDITAT

a) Descripció dels riscos significatius als que l'entitat està exposada:

El concepte de risc de liquiditat es defineix “com el risc que les empreses d'asseurances i de reasseurances no puguin realitzar les inversions i altres actius a fi de fer front a les seves obligacions financeres al venciment”. Atesa l'activitat que desenvolupa l'Entitat, el risc de liquiditat es divideix en:

- Risc de Finançament: possibilitat de patir pèrdues per no disposar d'efectiu o actius líquids per a fer front a les obligacions de pagament, dintre del termini i en la forma escaient, a cost raonable i sense afectar l'operativa diària o a la situació financera de l'Entitat.
- Risc de profunditat de mercat: possibilitat de patir pèrdues ocasionades per la reducció de preu d'un actiu financer quan es posa a la venda, 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.

b) Mesures utilitzades per avaluar el risc de liquiditat:

L'Entitat examina les necessitats de liquiditat en funció del venciment de les seves obligacions d'asseurances, és a dir, haurà d'identificar si les necessitats de liquiditat són a curt o llarg termini i en funció d'això, determinarà la idoneïtat de la composició dels actius en termes de durada i liquiditat perquè aquestes cobreixin aquests gaps de liquiditat i que, d'aquesta manera, les carteres d'actiu i passiu estiguin, en la mesura que sigui possible, el millor casades possibles en quant a la seva estructura temporal es refereix.

D'altra banda, amb les carteres d'actiu i passiu ben matxegades s'aconseguirà reduir el risc de tipus d'interès.

C. RISC DE MERCAT

a) Descripció dels riscos significatius als que l'entitat està exposada:

1. Risc de tipus d'interès:

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

2. Risc d'accions:

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

3. Risc de diferencial de crèdit

És la sensibilitat del valor dels actius 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. També es coneix com a risc de "spread".

4. Risc immobiliari

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

5. Risc de divisa

És la sensibilitat del valor dels actius 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.

6. Risc de concentració per emissor

El risc de concentració per emissor és el 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.

7. Altres riscos de concentració:

Altres riscos de concentració als quals també pot estar exposada la cartera d'inversions són el risc de diversificació de classes d'actius, 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.

b) Mesures utilitzades per avaluar el risc de mercat:

1. Risc de tipus d'interès: Durada modificada.
2. Risc d'accions: Volatilitat de la renda variable.
3. Risc de diferència de crèdit: Durada modificada associada als diferents nivells de "ràting".
4. Risc immobiliari: Volatilitat dels immobles.
5. Risc de divisa: Volatilitat de la divisa.
6. Risc de concentració emissor: Llímits màxims d'exposició a emissors
7. Altres riscos de concentració: Llímits màxims per tipus d'actiu, sector econòmic, país, etc...

D. RISC DE SUBSCRIPCIÓ

a) Descripció dels riscos significatius als que l'entitat està exposada a la part de vida:

1. Risc de mortalitat:

Mesura el risc que per a una entitat asseguradora suposa que les taxes de defunció dels seus assegurats no es comportin de la forma en què s'havien previst, sinó que es produeixin més defuncions que les esperades.

2. Risc de longevitat:

Mesura el risc que per a una entitat asseguradora suposa que les taxes de defunció dels seus assegurats no es comportin de la forma en què s'havien previst, sinó que es produeixin menys defuncions que les esperades.

3. Risc d'incapacitat:

Mesura el risc que per a una entitat asseguradora suposa que les taxes d'invalidesa dels seus assegurats no es comportin de la forma en què s'havien previst, sinó que es produeixin més incapacitats que les esperades.

4. Risc de despeses:

Mesura el risc que per a una entitat asseguradora suposa que les despeses de gestió futures siguin superiors a les esperades.

5. Risc de caiguda:

Mesura el risc que per a una entitat asseguradora suposa que les taxes de caiguda de cartera dels seus assegurats no es comportin de la forma en què s'havien previst, sinó que es produeixin més o menys caigudes que les esperades.

6. Risc de catàstrofe en les assegurances de vida:

Mesura el risc que per a una entitat asseguradora suposa la possible ocurrència de sinistres extraordinaris o extrems que impliquin una sobre mortalitat durant els pròxims dotze mesos. Es diferencia del risc de mortalitat en què, un esdeveniment catastròfic pot afectar per igual a tots els assegurats, independentment de les seves característiques personals.

b) Descripció dels riscos significatius als que l'entitat està exposada a la part de no vida:

1. Risc de prima i reserves:

El risc de prima es defineix com 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 o a la possible inadequació de les hipòtesis de tarifació per als contractes en vigor, o a subscriure durant el pròxim exercici. I 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.

2. Risc de caigudes:

L'impacte del subrisc de caiguda es calcula com l'increment de les obligacions de l'Entitat en el cas que anul·lin les seves pòlisses forma massiva.

3. Risc de catàstrofe en les assegurances de no vida:

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.

c) Mesures utilitzades per avaluar el risc de subscripció:

1. Risc de mortalitat:

Variació en el nivell, la tendència o la volatilitat de les taxes de mortalitat.

2. Risc de longevitat:

Variació en el nivell, la tendència o la volatilitat de les taxes de mortalitat.

3. Risc d'incapacitat:

Variació en el nivell, la tendència o la volatilitat de les taxes d'invalidesa.

4. Risc de despeses:

Variació en el nivell, la tendència o la volatilitat de les despeses de gestió.

5. Risc de caiguda:

Variació en les hipòtesis corresponents a l'anul·lació de primes. Tant als rams de vida com de no vida.

6. Risc de catàstrofe en les assegurances de vida:

Variació en les hipòtesis de tarificació i constitució de provisions corresponents a successos extrems o extraordinaris.

7. Risc de prima i reserves:

Variació del volum de primes previstes pel pròxim exercici respecte del volum de provisions existents a la data de valoració.

8. Risc de catàstrofe en les assegurances de no vida:

Variació en les hipòtesis de tarificació i constitució de provisions corresponents a successos extrems o extraordinaris.

E. RISC OPERACIONAL

a) Descripció dels riscos significatius als que l'entitat està exposada:

El risc operacional contempla el risc que es produeixin pèrdues econòmiques (directes o indirectes) provocades per deficiències o errors en els processos interns, per errors humans o tecnològics, per successos externs i per frauds (interns o externs).

b) Mesures utilitzades per avaluar el risc operacional:

Volum de primes dels dos últims exercicis i l'import de les provisions tècniques com a referència per incorporar al càlcul la dimensió de l'entitat, aplicant sobre aquestes mesures diferents factors d'impacte del risc.

6. CONCENTRACIONS DE RISC SIGNIFICATIVES

A. RISC DE CRÈDIT

L'Entitat està exposada al risc de crèdit per la liquiditat mantinguda en comptes bancaris, els saldos de reassegurança i altres quanties exposades al risc de contrapart.

<i>(Import en milers d'euros)</i>	Exposició	Capital regulatori
Risc de crèdit	10.887,51	520,10

B. RISC DE MERCAT

1. Risc de tipus d'interès

L'entitat està exposada a aquest risc, perquè compta amb primes i passius

<i>(Import en milers d'euros)</i>	Exposició	Capital regulatori
Risc de tipus d'interès	6.508,23	407,09

2. Risc d'accions:

L'entitat inverteix en accions a través d'Institucions d'inversió col·lectiva, calculem la seva exposició a aquest risc a través de l'enfocament de transparència (Look-Through):

<i>(Import en milers d'euros)</i>	Exposició	Capital regulatori
Risc d'accions	1.024,94	369,15

3. Risc de diferencial de crèdit

L'entitat inverteix en actius de renda fixa tant de forma directa com a través d'Institucions d'inversió col·lectiva.

<i>(Import en milers d'euros)</i>	Exposició	Capital regulatori
Risc de diferencial de crèdit	7.854,42	315,15

4. Risc immobiliari

L'entitat compta amb immobles destinats a la cartera d'inversions, un dels quals és d'ús propi. L'immoble per a ús propi, és el comprat a finals de l'any 2019 per un valor aproximat de 1.777 milers d'euros.

<i>(Import en milers d'euros)</i>	Exposició	Capital regulatori
Risc immobiliari	2.585,20	646,30

5. Risc de divisa

L'Entitat està exposada a risc de divisa a través dels actius en els quals inverteixen les Institucions d'Inversió Col·lectiva de la seva cartera. Aquest risc es mesura i monitoritza mitjançant l'enfocament de transparència utilitzat per al control dels riscos de les IIC.

<i>(Import en milers d'euros)</i>	Exposició	Capital regulatori
Risc de divisa	914,39	222,55

6. Risc de concentració per emissor

L'Entitat té exposició a aquest risc degut a diversos emissors per als quals estan més concentrats:

<i>(Import en milers d'euros)</i>	Exposició	Capital regulatori
Risc de concentració per emissor	11.464,55	507,11

C. RISC DE SUBSCRIPCIÓ

L'Entitat està exposada al risc de subscripció vida degut a les característiques dels productes amb els que opera dins del mercat assegurador. Suposa un risc de 46.890 euros.

(Imports en milers d'euros)

Subrisc	Impacte
Mortalitat	11
Longevitat	0
Incapacitat	6
Despeses	3
Caigudes	3
Catastròfic	39
Revisió	0
Suma de riscos	62
Diversificació	-15
SCR Vida	47

També està exposada al risc de subscripció no vida, diferenciant entre els rams de salut i no vida. Suposa un risc de 8.991 euros per salut, i de 1.096 milers d'euros per no vida.

(Imports en milers d'euros)

Subrisc	Impacte
SCR Primes i reserves Salut	9
SCR Caigudes Salut	1
SCR Catastròfic Salut	1
SCR Salut	9
SCR Primes i reserves No Vida	358
SCR Caigudes No Vida	115
SCR Catastròfic No Vida	944
SCR No Vida	1.096

D. RISC OPERACIONAL

L'Entitat està exposada a un risc operacional de 294.988 euros.

(Import en milers d'euros)	Capital regulatori
Prima guanyada 12 mesos anteriors als 12 mesos previs:	
Vida	543
No vida	8.601
Prima guanyada 12 mesos previs:	
Vida	575
No vida	9.066
Obligacions d'assegurances:	
Vida	113
No vida	7.607
Risc operacional de primes	295
Risc operacional de provisions	229
SCR Bàsic	2.450
SCR operacional	295

7. VALORACIÓ DELS ACTIUS I PROVISIONS TÈCNIQUES

A. VALORACIÓ D'ACTIUS

a) Descripció de les bases, mètodes i hipòtesis utilitzades per a la valoració:

Les Inversions estan valorades a preu de mercat segons la següent jerarquia:

- 1) Preus cotitzats en mercats financers.
- 2) De no existir els primers, emprar preus per a actius similars.
- 3) Com a últim recurs podem calcular el valor raonable dels actius.

Per tant, el valor econòmic dels actius no coincideix amb el valor comptable dels mateixos tret que estiguin comptabilitzats a preus de mercat.

En aquest sentit, el "preu de mercat" està relacionat amb un mercat organitzat, líquid i profund, en el qual les transaccions corrents de volums raonables no estan exposades a risc de liquiditat a causa de l'existència d'oferta i demanda sobre el valor en qüestió. S'entén a aquest efecte com a risc de liquiditat la possible pèrdua o reducció de preu que es pot produir en la compra o en la venda d'un actiu financer a causa de l'existència limitada de venedors o compradors (absència d'oferta i demanda).

Les diferències entre la valoració Solvència II i comptable venen recollides en els punts comentats a continuació:

1. Els actius intangibles: tindran valor zero tret que puguin ser venuts per separat o que es pugui demostrar que hi ha un preu de cotització en algun mercat per a aquest actiu o un similar. El fons de comerç valdrà zero en tots els casos. A tancament de 2022, l'entitat presenta el següent desglossament:

(Import en milers d'euros)

ACTIU	VALOR COMPTABLE	VALOR SII	DIFERÈNCIA
Immobilitzat Immaterial	169,79	0,00	(169,79)

Informe Situació Financera i Solvència

2. El valor econòmic de la renda fixa inclourà els interessos reportats, que comptablement se solen introduir en la partida de Balanç "Periodificacions". L'entitat presentava la següent valoració:

(Import en milers d'euros)

ACTIU	VALOR COMPTABLE	VALOR SII	DIFERÈNCIA
Renda Fixa	705,52	986,14	(280,62)

3. Els immobles valdran el que s'estableix en l'última taxació coneguda. No serà equivalent al valor del terreny més el de la construcció menys les amortitzacions i la deterioració de valor com es feia comptablement. Els béns immobles de l'entitat a desembre de 2022 són:

(Import en milers d'euros)

ACTIU	VALOR COMPTABLE	VALOR SII	DIFERÈNCIA
Immobles i altre immobilitzat material	2.287,60	2.585,20	(297,60)

b) Valor dels actius:

L'Entitat compta amb els següents actius:

(Import en milers d'euros)

ACTIU	VALORACIÓ	%
Deute Públic	0	0,00
Deute d'Empreses	986,14	8,05
Renda Variable	269,13	2,20
Institucions d'Inversió Col·lectiva	6.098,80	49,80
Actius Financers Estructurats	0	0,00
Titulitzacions d'Actius	0	0,00
Efectiu i Dipòsits	2.307,57	18,84
Hipoteques i Altres Crèdits	0	0,00

Immobles	2.585,20	21,11
TOTAL	12.246,83	100

B. VALORACIÓ DE LES PROVISIONS TÈCNIQUES

a) Descripció de les bases, mètodes i hipòtesis utilitzades per a la valoració:

HIPOTESIS VIDA

Les principals hipòtesis que s'han tingut en compte per al càlcul de la millor estimació (mortalitat, despeses, inflació, etc.) han estat les considerades tant en les bases tècniques dels productes, com en el compte de resultats. L'únic canvi que s'ha introduït és l'actualització del tipus d'interès de descompte, d'acord amb les indicacions de EIOPA.

- Tipus d'interès tècnic: estructura temporal dels tipus d'interès lliure de risc sense l'ajust per volatilitat publicat per EIOPA el 31 de desembre de 2022.
- Projecció dels fluxes a un any, ja que es tracta d'un producte temporal anual renovable (TAR) i la companyia pot modificar les tarifes de les pòlisses a la data de venciment. S'han tingut en compte les pòlisses que renoven tàcitament
- Taules de mortalitat: s'utilitzen les taules de mortalitat PASEM2020.
- Hipòtesis restants: En el quadre que es presenta a continuació es mostren les hipòtesis referents a primes i despeses per a tot el col·lectiu, a partir de les quals s'han obtingut els ràtios necessaris per al càlcul de la millor estimació.

(import en milers d'euros)

HIPÒTESIS (TOTAL PÒLISSES)	
Despeses d'administració	43
Primes imputades (assegurança directe)	575
Despeses de gestió externa (assegurança directe)	91
Primes imputades (reassegurança)	516
Despeses de gestió externa (reassegurança)	299

HIPOTESIS NO VIDA

La metodologia utilitzada i les hipòtesis seguides per el càlcul de les provisions tècniques de la part de no vida, es detallen a continuació:

a) Ratis de despeses i sinistralitat:

S'ha analitzat l'històric de comptes tècnics amb l'objectiu d'estimar els ratis de sinistralitat i despeses sobre primes que correspondran als futurs fluxos de sortida que la companyia tindrà en relació a l'import de les primes no consumides i als compromisos dels contractes que es renoven tàcitament. Aquests ratis són els percentatges sobre prima imputada de les següents despeses i sinistralitat suportats per la companyia:

- Despeses d'adquisició
- Despeses de d'administració
- Sinistralitat
- Altres ingressos d'explotació (comissions de la reassegurança)
- Sinistralitat de la reassegurança

	Sinistralitat	Sinistralitat RC	Despeses	Comissions RC
Autos (Danys propis)	68,04%	77,94%	32,83%	21,36%
Autos (Responsabilitat Civil)	58,21%	57,59%	17,78%	22,10%
Llar	33,42%	33,14%	25,26%	38,54%
Comunitats	60,81%	59,64%	25,86%	32,66%
Comerç	49,90%	48,98%	24,67%	36,26%
Accidents	48,94%	47,46%	15,13%	48,14%
Pime	13,37%	12,95%	14,84%	30,93%
Responsabilitat Civil	54,37%	53,25%	26,25%	34,57%
Responsabilitat Civil (Directius)	0,00%	0,00%	13,59%	18,35%
Diversos (Responsabilitat Civil)	40,39%	37,58%	16,04%	19,85%
Diversos (Altres)	12,94%	13,06%	12,04%	11,84%

b) Patrons de pagament:

Els patrons de pagament utilitzats per a calcular els fluxos temporals de pagament de sinistres futurs, han estat construïts mitjançant la metodologia Chain-Ladder. Es basa en la disposició triangular del pagament de sinistres, on l'eix vertical és l'any d'ocurrència i l'horitzontal la data efectiva del pagament dels sinistres. Mitjançant la mitjana ponderada del creixement dels pagaments al llarg dels anys es projecta el cost total per any d'ocurrència. I d'aquesta manera es pot obtenir informació sobre la velocitat de liquidació dels expedients de sinistres que obre la companyia, i aquest ritme de pagament queda expressat en els patrons.

c) L'horitzó temporal contemplat és fins al final dels fluxos probabilitzats.

d) Els fluxos obtinguts, s'han descomptat a la corba de tipus d'interès publicada per EIOPA a 31 de desembre de 2022, sense aplicar l'ajust per volatilitat.

b) Valor de les provisions tècniques (inclòs l'import del BEL i el RM):

(Import en milers d'euros)

RAM	BE	Risk Margin	Provisions tècniques
Assegurança de protecció d'ingressos	92	148	7.755
Assegurança de responsabilitat civil de vehicles automòbils	1.818		
Altres assegurances de vehicles automòbils	1.637		
Assegurança d'incendi i altres danys als bens	1.491		
Assegurança de responsabilitat civil general	2.569		
Vida risc	113	3	117
Total	7.720	151	7.871

8. GESTIÓ DE CAPITAL

A. FONS PROPIS

La part de l'excedent dels actius respecte als passius, valorats a preus de mercat, componen els Fons Propis de la entitat. La valoració dels mateixos és de **7 milions 143 mil euros**.

En els següents quadres es mostren les diferències entre la valoració comptable i la econòmica (Solvència II):

(Import en milers d'euros)

ACTIU	VALOR COMPTABLE	VALOR SII
IMMOBLES I ALTRE IMMOBILITZAT MATERIAL	2.457,39	2.585,20
INVERSIONS ³	9.141,60	9.165,42
RECUPERABLES DE REASEGURANÇA	8.081,53	5.801,54
IMPORTS A COBRAR D'ASSEGURANCES I MEDIADORS	714,13	714,13
CONTES A COBRAR (MERCANTILS, NO D'ASSEGURANCES)	235,22	230,18
EFFECTIU	496,21	496,21
ALTRES ACTIUS, NO CONSIGNATS EN D'ALTRES PARTIDES	476,75	7,48
TOTAL ACTIU	21.602,82	19.000,16

(Import en milers d'euros)

PASSIU	VALOR COMPTABLE	VALOR SII
PROVISIONS TÈCNIQUES	9.561,14	7.871,25
ALTRES PROVISIONS TÈCNIQUES	0,00	0,00
COMPTES A PAGAR D'ASSEGURANCES I MEDIADORS	171,09	171,09
COMPTES PER PAGAR DE REASEGURANCES	3.038,69	3.038,69
COMPTES A PAGAR (MERCANTILS, NO D'ASSEGURANCES)	776,29	776,29

³ Sense considerar els immobles

ALTRES PASSIUS, NO CONSIGNATS EN D'ALTRES PARTIDES	864,78	0,00
TOTAL PASSIU	14.411,99	11.857,32
EXCEDENT DELS ACTIUS RESPECTE ELS PASSIUS	7.190,83	7.142,83

L'import resultant de fons propis és de 7.142,83 milers d'euros degut a que durant l'any 2022 no es van repartir dividendes durant l'exercici.

B. CAPITAL DE SOLVÈNCIA OBLIGATORI (CSO)

L'import admissible dels fons propis a l'efecte del **Capital de Solvència Obligatori** serà de **7 milions 143 mil euros**. En altres paraules, la totalitat dels fons propis.

El capital de solvència obligatori es desglossa de la següent forma:

(Import en milers d'euros)

CSO BÁSIC	2.450
CSO MERCAT	1.611
TIPUS INTERÉS	407
BORSA	369
IMMOBLES	646
SPREAD	315
DIVISA	223
CONCENTRACIÓ	507
CSO CONTRAPART	520
CSO VIDA	47
CSO SALUT	9
CSO NO VIDA	1.096

El CSO a 31 de desembre de 2022 de l'Entitat és de **2 milions 471 mil euros**, una vegada descomptades les capacitats d'absorció de pèrdues dels impostos diferits, que en el cas de l'Entitat és del 10%.

Informe Situació Financera i Solvència

(Import en milers d'euros)

CSO BASIC	2.450,24
RISC OPERACIONAL	294,99
AJUST IMPOSTOS	-274,52
CSO	2.470,70

Els resultats anteriors i els fons propis admissibles de l'Entitat per a cobrir el CSO demostren que la Companyia compleix els requisits de capital de solvència i de capital mínim, sent la seva ràtio de cobertura del 289%.

Per altre costat, el **Capital Mínim Obligatori (CMO)**, es defineix al Article 42 de la Llei en el punt 3, com un capital que depèn d'un conjunt de variables netes de reassegurança com les provisions tècniques, les primes meritedes, els capitals en risc...amb un nivell de confiança del 85% i un horitzó temporal d'un any i que en qualsevol cas, no pot ser inferior a un 25% ni superior a un 45% del capital de solvència obligatori. En qualsevol cas, el capital mínim obligatori no pot ser inferior als imports definits com a mínim absolut, que en el cas de Multisegur seria de 1.500 milers d'euros.

(Import en milers d'euros)

COMPONENT CMO NO VIDA	275
COMPONENT CMO VIDA	16
CMO LINEAL	291
CSO	2.471
LÍMIT SUPERIOR (45% CSO)	1.112
LÍMIT INFERIOR(25% CSO)	618
CMO COMBINAT	618
LIMIT ABSOLUT	1.500
CMO	1.500

En aquest cas, el CMO coincideix amb el mínim absolut establert per la Llei. Els resultats anteriors i els fons propis admissibles de l'Entitat per a cobrir el CMO demostren que la Companyia compleix els requisits de capital mínim de solvència, sent la seva ràtio de cobertura del 476%.

C. INCOMPLIMENT DEL CSO I CMO

Els resultats anteriors i els fons propis admissibles de l'Entitat per a cobrir el CSO i CMO demostren que **l'Entitat compleix els requisits de Capital de Solvència Obligatori i el Mínim Obligatori.**