



**Informe sobre la Situación  
Financiera y de Solvencia 2020**

**LORETO MUTUA, MUTUALIDAD  
DE PREVISIÓN SOCIAL**

Informe sobre la Situación Financiera y  
Solvencia correspondiente al ejercicio  
finalizado el 31 de diciembre de 2020

## Informe Especial de Revisión Independiente

A los Administradores de  
**Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social:**

### Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, de los apartados “Valoración a efectos de solvencia” y “Gestión del capital” contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de **Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social**, al 31 de diciembre de 2020, preparado conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con el objetivo de suministrar una información completa y fiable en todos los aspectos significativos, conforme al marco normativo de Solvencia II.

Este trabajo no constituye una auditoría de cuentas ni se encuentra sometido a la normativa reguladora de la actividad de la auditoría vigente en España, por lo que no expresamos una opinión de auditoría en los términos previstos en la citada normativa.

### Responsabilidad de los Administradores de Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social

Los Administradores de **Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social** son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Los Administradores también son responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del citado informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de los apartados “Valoración a efectos de solvencia” y “Gestión del capital” del informe sobre la situación financiera y de solvencia, objeto del presente informe de revisión, estén libres de incorrecciones significativas debidas a incumplimiento o error.

### Nuestra independencia y control de calidad

Hemos realizado nuestro trabajo de acuerdo con las normas de independencia y control de calidad requeridas por la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y por la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

### Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable sobre los apartados “Valoración a efectos de solvencia” y “Gestión del capital” contenidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia correspondiente al 31 de diciembre de 2020 de **Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social** adjunto y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

Nuestro trabajo de revisión depende de nuestro juicio profesional, e incluye la evaluación de los riesgos debidos a errores significativos.

Nuestro trabajo de revisión se ha basado en la aplicación de los procedimientos dirigidos a recopilar evidencias que se describen en la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión de la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración, y en la Circular 1/2018, de 17 de abril, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se desarrollan los modelos de informes, las guías de actuación y la periodicidad del alcance del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración.

Los responsables de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia han sido los siguientes:

- Revisor principal: Enrique Sánchez Rodríguez, quien ha revisado los aspectos de índole financiero contable, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.
- Profesional: Diego Nieto Gallego, quien ha revisado todos los aspectos de índole actuarial.

Tanto el auditor como el actuario asumen total responsabilidad por las conclusiones por ellos manifestadas en el informe especial de revisión.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra conclusión.

## Conclusión

En nuestra opinión los apartados "Valoración a efectos de solvencia" y "Gestión del capital" contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de **Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social** al 31 de diciembre de 2020, han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, siendo la información completa y fiable.

Madrid, 7 de abril de 2021

REVISOR PRINCIPAL		
Mazars Auditores S.L.P.	C/ Diputació, 260 08007 Barcelona	ROAC N° S1189 CIF B-61622262
 Enrique Sánchez Rodríguez	C/ Alcalá, 63 28014 Madrid	ROAC N° 17881 NIF 35046713A

PROFESIONAL		
Mazars Auditores S.L.P.	C/ Diputació, 260 08007 Barcelona	ROAC N° S1189 CIF B-61622262
 Diego Nieto Gallego	C/ Alcalá, 63 28014 Madrid	Colegiado N° 2.885 NIF 53261331R

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

MAZARS AUDITORES, S.L.P

2021 Núm. 01/21/05248  
30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Sello distintivo de otras actuaciones

D. PEDRO ALONSO MIRANDA, Secretario de la Junta Directiva de Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, de la que es Presidente D. EDUARDO GARCÍA ESTEBAN, cargos para los que fueron elegidos por acuerdo de la misma Junta de 13 de diciembre de 2018 en el desempeño del mismo,

### CERTIFICA

Que el día 23 de marzo de 2021 se celebró sesión ordinaria de la Junta Directiva de Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, que tuvo lugar por vía telemática conforme al artículo 40 del RDL 8/2020 de 18 de marzo, y por tanto se entiende celebrada en la sede social de Madrid, Paseo de la Castellana nº 40, con la asistencia de los siguientes miembros: D<sup>a</sup> Beatriz Agüero Alonso, D. Pedro Alonso Miranda, D. Jose Luis Álvarez Anderson, D<sup>a</sup>. Monique Duthiers Sparre, D. Ángel Fernández Sánchez, D. Alvaro Arízun Sánchez-Morate, D. Eduardo García Esteban, D. Jose Manuel Macián Gimeno, D. Ignacio Melero Larrocha, D. Jose Manuel Olalde Altamira, D. Alfonso Osorio Cubero D. Jose Ramón Rodríguez Cardona, D. Rafael Sánchez Fernández, D. Nicolás Síntes Pons, D<sup>a</sup>. Natalia Vasallo García y D. Valentín Villa Crespo, d. Luis Tapia Carrasco, D. Antonio Figueras de Haro.

Dicha reunión se celebró bajo la Presidencia de D. Eduardo García Esteban, actuando como Secretario, D. Pedro Alonso Miranda.

Que en el punto Sexto del Orden del Día se acordó por unanimidad de los asistentes, la aprobación del **Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia, correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020**, de conformidad con la Ley 20/2015 de 14 de julio (arts. 80 a 82 y 144) y su normativa de desarrollo y Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión de 10 de octubre de 2014. Asimismo, se aprueba por unanimidad de forma expresa, el balance económico incorporado al referido informe.

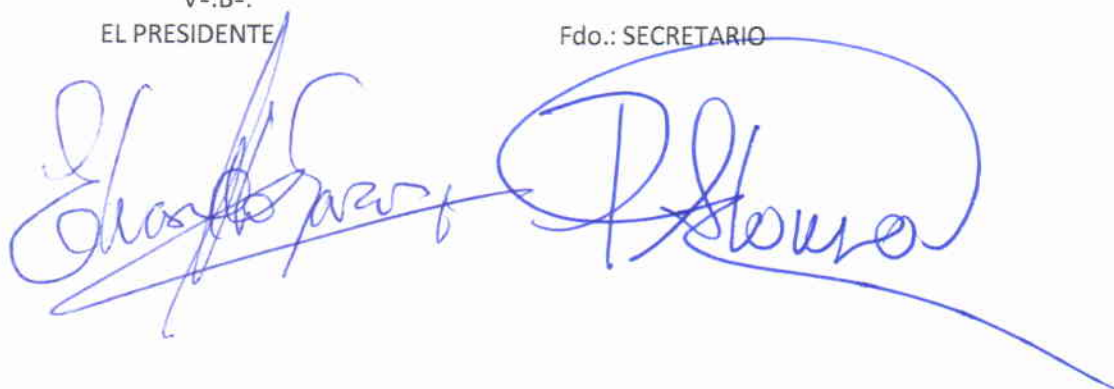
Dicho informe será sometido a la revisión de un actuario y un auditor de cuentas conforme a lo previsto en la Circular 1/2017 de 22 de febrero de la DGSFP, con carácter previo a su publicación en la web corporativa en los plazos establecidos al efecto.

Que dicho acuerdo fue redactado al finalizar la reunión, habiendo sido aprobada su redacción por unanimidad de los asistentes, para su incorporación al acta Acta nº 03/2021.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, firmo la presente certificación, con el Vº.Bº. del Presidente, en Madrid a cinco de abril de dos mil veintiuno.

Vº.Bº.  
EL PRESIDENTE

Fdo.: SECRETARIO





**Informe sobre la Situación  
Financiera y de Solvencia 2020**



Este documento es el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (en adelante ISFS) de Loreto Mutua, en adelante “Loreto” o “Mutualidad”, a 31 de diciembre de 2020 que ha sido enviado a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante, DGSFP o el supervisor) y se ha publicado en la página web de la Mutualidad.

Este informe, realizado anualmente conforme a la legislación vigente, ha sido realizado de acuerdo con el marco legal de Solvencia II, según se establece en los artículos 80 a 82 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (en adelante LOSSEAR), capítulo III del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (en adelante ROSSEAR) su desarrollo reglamentario incluido en el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la comisión de 10 de octubre de 2015 (en adelante, Actos Delegados); Además, se incluye de manera comparativa la información relativa al ejercicio inmediatamente anterior a dicho periodo.

Este informe presenta la información especificada en la normativa anteriormente citada según la estructura prevista en el anexo 20 del mismo, para el periodo de referencia comprendido entre el 1 de enero de 2020 y 31 de diciembre de 2020.

El informe está estructurado a través de cinco secciones, junto con un anexo:

- A- Actividades y Resultados
- B- Sistema de Gobierno
- C- Perfil de Riesgo
- D- Valoración a efectos de Solvencia
- E- Gestión del Capital
- F- Anexo que se incluyen las plantillas de información cuantitativa (en adelante QRTs), los cuales se detallan a continuación:
  - Modelo S.02.01.02 Balance
  - Modelo S.12.01.02 Provisiones Técnicas para Vida
  - Modelo S.22.01 Impacto de la Medidas de Garantía a largo plazo y Medidas Transitorias
  - Modelo S.23.01.01 Fondos Propios
  - Modelo S.25.01.21 Capital de Solvencia Obligatorio
  - Modelo S.28.01.01 Capital Mínimo Obligatorio

El informe del ejercicio 2020, ha sido aprobado por la Junta Directiva de la Mutualidad el día 23 de marzo de 2021, para su posterior envío a la DGS.



## Índice

ACERCA DE LORETO.....	5
RESUMEN EJECUTIVO.....	5
A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS.....	14
A.1. Actividad .....	14
A.2. Resultados en materia de suscripción .....	17
A.3. Rendimiento de las inversiones .....	18
A.4. Resultados de otras actividades .....	20
A.5. Cualquier otra información.....	21
B. SISTEMA DE GOBIERNO.....	24
B.1. Información general sobre el Sistema de Gobierno .....	24
B.2. Exigencias de Aptitud y Honorabilidad .....	27
B.3. Sistema de Gestión de Riesgos incluido el ORSA.....	29
B.4. Sistema de Control Interno .....	35
B.5. Función de Auditoría Interna .....	36
B.6. Función Actuarial .....	37
B.7. Externalización .....	38
B.8. Cualquier otra información.....	39
C. PERFIL DE RIESGO.....	40
C.1. Riesgo de Suscripción.....	40
C.2. Riesgo de Mercado.....	42
C.3. Riesgo de Crédito .....	45
C.4. Riesgo de Liquidez.....	46
C.5. Riesgo Operacional.....	48
C.6. Otros riesgos significativos.....	48
C.7. Relación entre Perfil de Riesgos y Estrategia de Riesgos .....	49
C.7. Sensibilidad al riesgo .....	49
C.8. Cualquier otra información.....	50
D. VALORACIÓN BAJO CRITERIOS DE SOLVENCIA .....	51
D.1. Activos.....	51
D.2. Provisiones Técnicas .....	56
D.3. Otros Pasivos .....	60





D.4. Cualquier otra información.....	61
E. GESTIÓN DEL CAPITAL .....	62
E.1. Fondos propios.....	62
E.2. Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo de Solvencia .....	64
E.3. Cualquier otra información .....	66
F. ANEXOS.....	67
F.1. S.02.01.02 – Balance de Situación.....	67
F.2. S.05.01.02 – Primas siniestros y gastos por línea de actividad .....	69
F.3. S.05.02 - Primas, siniestros y gastos por país.....	72
F.4. S.12.01.02 – Provisiones técnicas de vida y salud (SLT) .....	73
F.5. S.22.01 - Impacto de garantías a largo plazo y medidas transitorias.....	77
F.6. S.23.01.01 – Fondos propios .....	77
F.7. S.25.01.21 – Capital de Solvencia Obligatorio.....	79
F.8. S.28.02.01 – Capital Mínimo de Solvencia .....	80



### ACERCA DE LORETO

#### RESUMEN EJECUTIVO

Loreto Mutua es una entidad de previsión social con casi 50 años de experiencia en el mercado de productos de ahorro para la jubilación, que complementan al sistema público de pensiones. Está posicionada entre las primeras instituciones y grupos financieros dedicados a la previsión social en España por volumen de patrimonio. La Mutualidad tiene autorización para operar en el ramo de vida cubriendo los riesgos propios del mismo conforme a la legislación vigente.

Es una compañía sin ánimo de lucro, independiente y especializada en ahorro para la jubilación, que realiza una gestión eficaz y prudente cuyo objetivo es la protección del patrimonio de sus mutualistas y la consecución de una buena rentabilidad a bajo riesgo con unos costes de gestión reducidos.

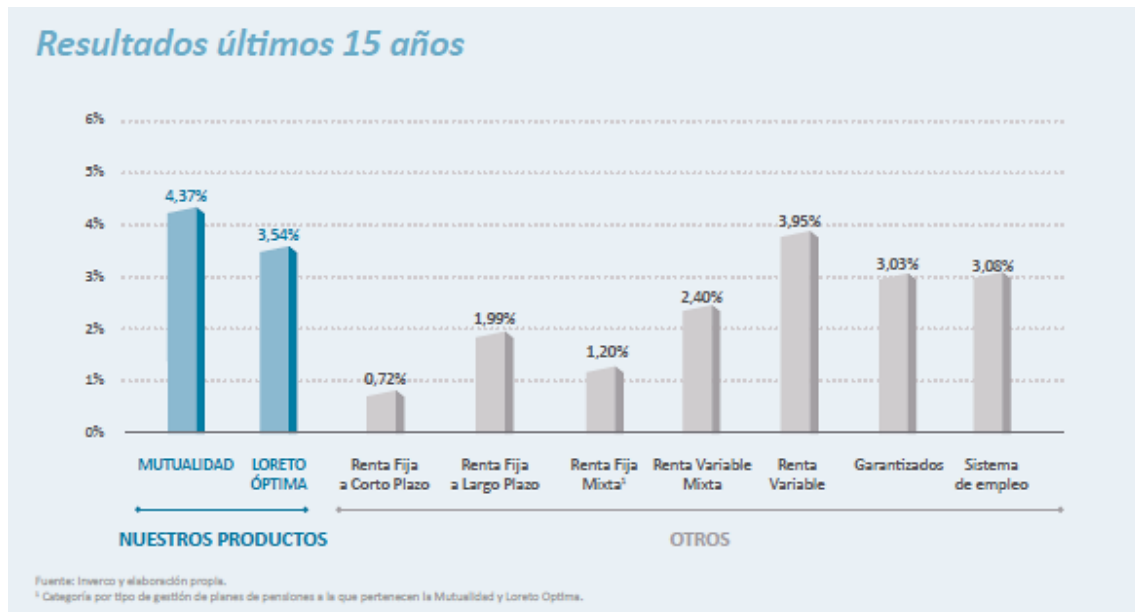
El número de beneficiarios en forma de capital ha aumentado en 2020 un 104%, pasando de los 708 en 2019, a los 1.443 en 2020. El importe de las prestaciones pagadas en forma de capital en el ejercicio 2020 ha sido de 80.371 miles de euros frente a los 42.605 miles de euros pagados en 2019. Por otra parte, el número de beneficiarios en forma de renta se redujo en 2020 en un 0,46%, al pasar de 7.199, a cierre de 2019, a 7.166 en el ejercicio 2020.



La entidad cuenta con 24.682 mutualistas, profesionales del sector aéreo, que han generado en el ejercicio 2020 unos ingresos en cuotas de 41.912 miles de euros, lo que supone un incremento de 4.278 miles de euros respecto al año anterior derivado, en parte, por la entrada de nuevas Compañías Protectoras, como ha sido el caso de Iberia Express y Vueling.



El siguiente cuadro muestra las rentabilidades obtenidas por la Mutualidad en los últimos 15 años en comparación con las de otros sistemas de ahorro finalista.



Durante estos últimos 15 años, plazo lo suficientemente largo para poder comparar la trayectoria de la mutualidad respecto a otro tipo de instrumentos, la rentabilidad del 4,37% de Loreto Mutua supera a todas las categorías independientemente del riesgo asumido por cada una de ellas.

El objetivo exclusivo de la Política de Inversiones de la Mutualidad es conseguir el adecuado complemento a la prestación pública acorde a las aportaciones realizadas por los mutualistas y al perfil del riesgo aceptado, es decir, maximizar la rentabilidad minimizando los riesgos asumidos y manteniendo el valor adquisitivo de las aportaciones realizadas durante la vida activa del mutualista.

La revalorización del poder adquisitivo, entendido como el crecimiento de la rentabilidad por encima del IPC, ha sido el siguiente:

### REVALORIZACIÓN DEL PODER ADQUISITIVO Crecimiento de nuestra rentabilidad por encima del IPC





La Mutualidad ofrece un producto de ahorro a largo plazo complementario a la pensión pública de la Seguridad Social dirigido a trabajadores del sector aéreo y cuenta entre sus mutualistas con cerca de 25.000 profesionales de compañías líderes en el sector.

Como referencia de cuota de mercado a cierre de 2018 (fecha de la última publicación de los datos facilitados por el INE) el número de empleados del sector del transporte aéreo en España era de 32.100 personas, lo que suponía que Loreto Mutua, con 24.542 mutualistas, en aquel momento, contaba con un 76% del total del sector. Por lo tanto, resulta lógico pensar que si a cierre de 2020 la Mutualidad cuenta con 24.682 mutualistas (140 más que a cierre de 2018) dicho porcentaje podría ser ahora superior, teniendo en cuenta que previsiblemente en la actualidad pudiera existir un menor número de empleados fruto de la situación provocada por la pandemia del COVID-19 en este sector.



A lo largo de este ejercicio 2020 se ha producido la incorporación de dos nuevas Compañías Protectoras: Iberia Express y Vueling, que han supuesto la incorporación de 29 y 1.120 nuevos mutualistas respectivamente. El ejercicio 2020 se ha cerrado con un ascenso del número de mutualistas, pasando de 24.525 en 2019 a 24.682 en 2020.

Por otro lado, las aportaciones extraordinarias han supuesto un 8% del total de cuotas de 2020 manteniéndose con la misma proporción sobre el total de cuotas de 2019, pasando de los 3.358 miles de euros de aportaciones extraordinarias a cierre de 2019 frente a los 3.195 miles de euros en 2020.

Los socios, y sus compañías según convenio, realizan aportaciones de forma periódica y/o extraordinaria, pudiendo alcanzar el límite conjunto legal de aportaciones para todos los sistemas de previsión social (8 miles de euros durante el ejercicio 2020).



Por un lado, nos dirigimos a aquellas personas activas en el sector aéreo que tienen como objetivo mantener su nivel de vida tras su jubilación, y, por otro lado, a compañías del sector preocupadas e interesadas en participar activamente en el patrimonio futuro de sus empleados.

Nuestra Mutualidad ofrece a ambas partes participar en uno de los mayores patrimonios gestionados para previsión social (sistema empleo) de nuestro país, con un capital de 1.277 millones de euros.

En 2020, La Mutualidad ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 126 miles de euros (105 miles de euros en 2019). Este resultado supone un incremento del 20% respecto al ejercicio 2019.

<i>Datos en miles de euros</i>	2020	2019	Var.
<b>Datos de la cuenta de resultados</b>			
Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro vida	41.912	37.634	11%
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	173.540	107.870	61%
Otros ingresos técnicos	-	-	-
Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro	-113.674	-76.901	48%
Variación de otras provisiones técnicas, netas de reaseguro	-22.367	-34.868	-36%
Variación de la participación en beneficios y extornos	-64.034	52.962	-221%
Gastos de explotación netos	-2.193	-2.274	-4%
Otros gastos técnicos	34	-78	-144%
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	-187.329	-48.446	287%
Resultado de la Cuenta Técnica	-138	-131	5%
Resultado de la Cuenta No Técnica	264	236	12%
Resultado antes de impuestos	126	105	20%
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos</b>	<b>100</b>	<b>105</b>	<b>-5%</b>

A continuación, se muestra la situación comparativa de sus principales variables entre el cierre del ejercicio 2020 y el ejercicio precedente:

<i>Datos en miles de euros</i>	Primas			Siniestros		
	2020	2019	Var.	2020	2019	Var.
<i>Otros seguros de vida</i>	41.912	37.634	11%	113.674	76.901	48%
<b>TOTAL</b>	<b>41.912</b>	<b>37.634</b>	<b>11%</b>	<b>113.674</b>	<b>76.901</b>	<b>48%</b>

En la siguiente tabla se refleja la rentabilidad obtenida por Loreto Mutua, M.P.S. para sus mutualistas en el último ejercicio:

	2020	2019
<b><i>Rentabilidad ofrecida por la Mutualidad</i></b>	<b>-1,82%</b>	<b>5,33%</b>

El año 2020 queda en la memoria como uno de los peores años de las últimas décadas. Se ha sufrido mucho y por muchos frentes: pandemia global, restricciones a la movilidad, parón económico mundial.

La volatilidad y la rentabilidad de la cartera de Loreto Mutua a lo largo del año se ha movido como una montaña rusa. Sufrió el peor momento con el desplome de los mercados durante el



mes de marzo. A partir de ahí, y sobre todo en el mes de noviembre, el comportamiento de las inversiones ha sido espectacularmente bueno, compensando parcialmente las caídas sufridas al inicio del año. La exposición de la cartera de renta variable ha tenido un sesgo a sectores cíclicos y de mayor crecimiento esperado y un sesgo geográfico europeo circunstancias que, si bien en otras ocasiones han resultado positivas, en esta ocasión no han jugado a favor del resultado del año, en su conjunto. La aportación al resultado de las inversiones inmobiliarias de la Mutualidad también ha sufrido en 2020 por el parón de la economía que ha llevado a la renegociación o aplazamiento de las rentas pactadas, conforme al Real Decreto-Ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes para apoyar la economía y el empleo.

### Sistema de Gobierno

Loreto Mutua cuenta con los siguientes órganos de gobierno:

- Asamblea General de Mutualistas.
- Junta Directiva.
- Comisión Ejecutiva.
- Comisión de Inversiones y Riesgos.
- Comisión de Auditoría de Cuentas.
- Comisión de Prestaciones.

Estos órganos de gobierno permiten la adecuada gestión estratégica, comercial y operativa de la Mutualidad y posibilitan dar una respuesta adecuada en tiempo y forma a cualquier eventualidad que pueda ponerse de manifiesto en los diferentes niveles de la organización y su entorno de negocio.

La Mutualidad tiene implantadas y establecidas las Funciones Fundamentales (Actuarial, Gestión de Riesgos, Verificación del Cumplimiento y Auditoría Interna), las políticas requeridas, así como los otros aspectos del Sistema de Gobierno en su totalidad.

Con el objetivo de garantizar que el sistema de gobierno cuenta con una estructura adecuada, Loreto Mutua dispone de una serie de políticas que regulan, entre otras, las funciones fundamentales y aseguran que dichas funciones cumplen con los requisitos establecidos por el Regulador y las directrices establecidas por los órganos de gobierno.

La Mutualidad se encuentra en un proceso de mejora continua en la gestión del riesgo global y del sistema de control interno.

Definición de las Funciones Fundamentales en Loreto Mutua:

- **Función de Gestión de Riesgos:** se encarga de la identificación, cuantificación, seguimiento y control de los riesgos implícitos en la actividad de seguros.
- **Función de Cumplimiento:** vela porque la Mutualidad cumpla con todas las previsiones y obligaciones que están definidas en las normas, tanto internas como externas.
- **Función de Auditoría Interna:** se responsabiliza del control y la comprobación de que tanto el sistema de control interno como la gobernanza de la Mutualidad se realiza de forma adecuada.



- **Función Actuarial:** forma parte del proceso de cálculo de provisiones bajo los requerimientos regulatorios de Solvencia II en tareas de coordinación y control.

Además de estas políticas ligadas a los tres pilares de la normativa de Solvencia II, la Mutualidad tiene definidas y aplica otras políticas, que se enumeran a continuación, a modo de resumen, y cuyos objetivos son:

- **Sistema de Gobierno:** Marco general del sistema de gobernanza de la Mutualidad para garantizar la gestión sana y prudente de la actividad y asegurar la continuidad y la regularidad en la ejecución de ésta.
- **Política de Aptitud y Honorabilidad:** Especificar el procedimiento acordado en la Mutualidad para que quede garantizado que todas las personas que dirigen de manera efectiva la Mutualidad cumplan en todo momento con unos requisitos que aseguren su aptitud y honorabilidad.
- **Política de Calidad del Dato:** Implementar un sistema eficaz de calidad de datos que permita tener un elevado control sobre los datos comprobando que refleja de forma fidedigna la situación real de la Mutualidad.
- **Política de Control Interno:** Garantizar el mantenimiento de un sistema eficaz de Control Interno.
- **Política de Externalización:** Fijar las directrices para llevar a cabo cualquier tipo de acuerdo entre la Mutualidad, y un tercero, siempre que éste, directamente o mediante subcontratación, realice una actividad que, en otras circunstancias, hubiese llevado a cabo la propia Mutualidad.
- **Política de Gestión de Capital:** Establecer una serie de mecanismos que permitan una adecuada gestión del riesgo asociado a la gestión de capital, de tal manera que la gestión redunde en beneficio para la Mutualidad, permitiendo su continuidad y el cumplimiento de sus objetivos.
- **Política de Gestión de Riesgos:** Disponer de un sistema eficaz de gestión de riesgos, que comprenderá las estrategias, procesos y procedimientos de información necesarios para identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que esté o pueda estar expuesta, y sus interdependencias.
- **Política de Remuneraciones:** Definir los principios y directrices que tienen como objeto que la retribución que reciban los trabajadores esté ligada a una adecuada gestión de riesgos para que los fines personales de los trabajadores estén alineados con los intereses a largo plazo de la Mutualidad.



- **Política de Reporting:** Detallar qué departamento ha de elaborar la información dirigida al Supervisor y cuáles lo revisan, así como establecer los procesos y pasos para el cumplimiento de los requisitos en materia de información, revisión y aprobación.
- **Política de Riesgo de Liquidez y Concentración:** Establecer una serie de mecanismos que permitan una adecuada gestión de estos riesgos para que su gestión redunde en beneficio de la Mutuality, permitiendo su continuidad y el cumplimiento de sus objetivos.
- **Subpolítica de Activos y Pasivos:** Implantada dentro de la Política de Gestión de Riesgos, describe el procedimiento de detección de falta de congruencia entre activos y pasivos, las técnicas de reducción de riesgo, las faltas totales de congruencia permitidas, y la metodología seguida y frecuencia de las pruebas de tensión para el análisis de escenarios.
- **Subpolítica de Riesgo Operacional:** Implantada dentro de la Política de Gestión de Riesgos, describe la identificación de los riesgos operacionales a los que está expuesta la Mutuality, las actividades y procesos internos que lleva para la gestión de estos riesgos, así como los límites de tolerancia al riesgo.
- **Política de Gestión del Riesgo de Suscripción y Reservas:** Definir el tipo y características de la actividad de seguros, el compromiso de la Mutuality para garantizar la adecuación de los ingresos por primas para cubrir los siniestros y los gastos previstos, los mecanismos para detectar los riesgos inherentes, la forma de tener en cuenta las limitaciones relacionadas con las inversiones, así como el procedimiento de creación de reservas para hacer frente a los compromisos de la Mutuality.
- **Subpolítica de Reaseguro y otras técnicas de mitigación:** Implantada dentro de la Política de Gestión de Riesgos, identifica el nivel de transferencia del riesgo adecuado en proporción al definido. Por otra parte, define los procedimientos para evaluar la calidad crediticia y la diversificación del riesgo y evaluar el riesgo efectivo base, así como gestión de la liquidez para atender cualquier falta de correspondencia entre los pagos de los siniestros y los recuperables del reaseguro.
- **Política del ORSA:** Describir los procesos necesarios para la realización del ORSA, las tareas a realizar y los métodos utilizados, describir la relación entre el perfil de riesgo, límites de tolerancia al riesgo y las necesidades globales de solvencia, así como describir el contenido del informe ORSA y la comunicación y los grupos de interés de los resultados de este ejercicio.
- **Política de Impuestos Diferidos:** Definir el marco de actuación de la Mutuality en relación con los límites y condiciones en la aplicación de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos y su impacto sobre su situación de solvencia.





### Perfil de riesgo

Tras la entrada en vigor de la normativa de Solvencia II, la Mutualidad calcula el capital de solvencia obligatorio (en adelante SCR, por sus siglas en inglés, “Solvency Capital Requirement”) de acuerdo con la metodología establecida en dicha normativa en base al régimen general de Solvencia II. El SCR se corresponde con los fondos propios que debería poseer la Mutualidad para limitar la probabilidad de ruina a un caso por cada 200, o lo que es lo mismo, que la Mutualidad todavía esté en situación de cumplir con sus obligaciones frente a los tomadores y beneficiarios de seguros en los doce meses siguientes, con una probabilidad del 99,5%.

El perfil de riesgo de la Mutualidad se caracteriza por el predominio de los Riesgos de Suscripción de Vida que representan el 38% respecto Capital de Solvencia Obligatorio Básico (BSCR), el 59% lo representan los Riesgos de Mercado y el 3% los de Contraparte.

### Valoración de los activos y pasivos

El Balance Económico de la Mutualidad a 31 de diciembre de 2020, se ha elaborado de conformidad a los principios contemplados en los artículos 75 al 86 de la Directiva 2009/138/CE así como en lo recogido en el Reglamento Delegado (UE) 2019/981 de la Comisión.

En el Balance Económico de Solvencia los Activos y Pasivos se valoran a mercado siguiendo lo establecido en la normativa de Solvencia II y en línea con las políticas de valoración y provisiones técnicas aprobadas por la Junta Directiva.

Las provisiones técnicas bajo los criterios de Solvencia II alcanzan los 1.177.022 miles de euros a 31 de diciembre del 2020 después de la aplicación de las medidas transitorias.

A los efectos de las cuentas anuales se han aplicado las normas de valoración establecidas por la normativa contable aplicable y han sido sometidas a la certificación de los auditores.

El valor total de los activos bajo la normativa Contable asciende a 1.173.088 miles de euros a 31 de diciembre de 2020 y bajo la normativa de Solvencia II asciende a 1.299.737 miles de euros.

Por su parte, el valor total de los pasivos valorados bajo la normativa contable asciende a 1.153.377 miles de euros y bajo la normativa de Solvencia II a 1.219.798 miles de euros a 31 de diciembre de 2020.

Los principales ajustes realizados al balance económico son los siguientes:

- La eliminación de los Activos Intangibles.
- La valoración de las Inversiones Inmobiliarias y Activos Financieros a Valor de Mercado.
- La eliminación de las Periodificaciones de Activo.
- La eliminación de las Periodificaciones de Pasivo y asimetrías contables.
- La valoración de las Provisiones Técnicas (valoración bajo Solvencia II, como adición del “best estimate” o mejor estimación y del margen de riesgo).



Los principales métodos y supuestos de valoración se presentan en la sección D. La diferencia entre la valoración de los activos y valoración de los pasivos (Provisiones Técnicas y otros Pasivos) se presenta en los fondos propios que es objeto de presentación detallada en la sección E.

### **Capital de Solvencia Obligatorio (en adelante SCR)**

Según lo establecido en el artículo 93 de la Directiva 2009/138/CE, los Fondos Propios pueden clasificarse en Fondos Propios básicos y complementarios. A su vez, los Fondos Propios se clasifican en niveles (nivel 1, nivel 2 o nivel 3), en la medida en que posean determinadas características, y según estén disponibles para absorber pérdidas.

Los Fondos Propios de la Mutualidad poseen las características señaladas en el artículo 93,1.a) y b) de la citada Directiva, están totalmente desembolsados y disponibles para absorber pérdidas.

Los Fondos Admisibles de Solvencia II para cubrir el SCR de la Mutualidad, obtenido en base a las cifras de balance, ascendieron a 92.967 miles de euros después de las medidas transitorias a 31 de diciembre de 2020. Del importe anterior, 79.163 miles de euros se encuentran clasificados como de capital básico clasificado como nivel 1, sin restricciones, y 13.804 miles de euros se encuentran clasificados como fondos propios de nivel 2.

El capital de solvencia de la Mutualidad se calcula aplicando la fórmula estándar de Solvencia II. El importe fue de 27.608 miles de euros a 31 de diciembre de 2020 después de las medidas transitorias.

Por lo tanto, la ratio de cobertura de Solvencia II de la Mutualidad se sitúa en el 337% a 31 de diciembre 2020 después de las medidas transitorias sobre provisiones técnicas.

### **Capital Mínimo de Solvencia (en adelante MCR)**

El CMO o MCR (Capital mínimo obligatorio) es el nivel mínimo de seguridad por debajo del cual los recursos propios de la Mutualidad no pueden descender.

El MCR de la Mutualidad, una vez aplicada la medida transitoria sobre las provisiones técnicas, fue de 12.424 miles de euros a 31 de diciembre de 2020, siendo la tasa de cobertura del MCR de 637%.



### A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS

#### A.1. Actividad

##### a. Razón y domicilio social y forma jurídica

LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL (en Adelante, la Mutualidad), se constituyó el 25 de agosto de 1970, como una Mutualidad de Previsión Social a Prima Fija (aportación definida).

En la actualidad, la Mutualidad está domiciliada en Paseo de la Castellana, 40, 28046 Madrid.

La Mutualidad tiene por objeto el ejercicio de una modalidad aseguradora de carácter voluntario, complementario e independiente del Sistema de Seguridad Social obligatoria, basada en un sistema de capitalización individual, mediante cuotas y aportaciones de sus socios de número y, en su caso, de las empresas protectoras, destinadas a la cobertura de los riesgos de las personas que se contemplan y regulan en los Estatutos.

La condición de socio de número podrá ser adquirida por los colectivos que se exponen a continuación:

- Los trabajadores de empresas protectoras cuya actividad principal y habitual está relacionada con la explotación comercial del tráfico aéreo.
- Los empleados que habiendo tenido la condición de socio número dejen de prestar servicios en la empresa protectora y soliciten continuar asociados efectuando a su exclusivo cargo el pago de las cuotas.
- Quienes presten servicios en empresas relacionadas directa o indirectamente con la explotación comercial del tráfico aéreo y sus actividades complementarias, afines o derivadas, previa solicitud de adhesión a la Mutualidad.
- Los trabajadores del Grupo Loreto Mutua que lo soliciten.

La Mutualidad desarrolla su actividad aseguradora únicamente como segundo pilar de Previsión Social, es decir, como una institución de previsión social complementaria del personal al servicio de las empresas protectoras.

Conforme a la normativa de Planes y Fondos de Pensiones, la Mutualidad está facultada para actuar como entidad Gestora de Fondos de Pensiones. A la fecha del presente informe la Mutualidad presta servicios como entidad gestora de Fondloreto Pensiones, F.P y Fondloreto Empleo, F.P.

##### b. Autoridad de Supervisión Responsable

La Mutualidad, dado que su domicilio social y su ámbito de actuación se encuentran dentro del territorio nacional español, está sujeta a la supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (en adelante la DGS o el supervisor).

Las oficinas de la DGS se encuentran en: Paseo de la Castellana, 44, 28046 Madrid



Teléfono de contacto: 913 39 70 00

Página web <http://www.dgsfp.mineco.es/>

### c. Empresa auditora de la Mutualidad

Las cuentas anuales de la Mutualidad, correspondientes al ejercicio 2020, han sido auditadas por Audalia Auditores, S.L., sociedad inscrita en el R.O.A.C NºS0200, domiciliada en la calle José Lázaro Galdiano, nº4 (28036) Madrid.

Teléfono de contacto: 914 43 00 00

### d. Titulares de participaciones significativas en la Mutualidad

La Mutualidad está integrada colectiva y mancomunadamente por todos sus socios de número, no existiendo tenedores de participaciones cualificadas en la misma, es decir, se trata de una sociedad de personas y no de capital.

### e. Estructura del grupo jurídica y organizativa

La Mutualidad dispone de una estructura organizativa dotada de procesos y flujos de información y comunicación que permiten el desarrollo efectivo del Sistema de Gobierno.

La Mutualidad es la entidad dominante del Grupo Loreto Mutua, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio.

A continuación, se presenta el detalle de la participación que tiene la Mutualidad en las sociedades del Grupo Loreto Mutua al cierre del ejercicio 2020, exponiendo el objeto social de las mismas:

<i>Denominación</i>	<i>Objeto social</i>	<i>Participación directa</i>
Loreto Inversiones SGIIC, S.A:	SGIIC	100 %
Haize Energía Renovables, S.L	Gestión de activos	100 %
Activos en Renta Capital, S.L.	Gestión de activos	93 %
Arcalia Private Equity, SCR	Sociedad de capital riesgo	18%
Piscina La Piovera, S.A.	Club Deportivo	13%

La Mutualidad formula cuentas anuales consolidadas estando el perímetro de consolidación formado: Loreto Mutua como sociedad dominante, y como sociedades dependientes: Loreto Inversiones, Haize Energías Renovables y Activos en Renta Capital.

### f. Líneas de negocio en las que opera la Mutualidad

La Mutualidad tiene autorización para operar en el ramo de vida, cubriendo los riesgos propios del mismo conforme a la legislación vigente.



Desde el 14 de diciembre de 2001 (B.O.E. de 11 de enero de 2002) tiene concedida autorización para la ampliación de prestaciones, sin las limitaciones cualitativas y cuantitativas impuestas en los apartados 1 y 2 del art. 65 de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y los actualmente concordantes de la Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Entidades Aseguradoras.

Los riesgos cubiertos dentro del ramo de vida son los propios de la instrumentalización de compromisos por pensiones, es decir, jubilación, incapacidad y fallecimiento con posibilidad de anticipo de jubilación y liquidación excepcional por desempleo de larga duración, tal como se describe en el Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones de la Mutualidad.

<i>Datos en miles de euros</i>	2020		2019		Variación	
	Primas	Provisiones Técnicas CCAA	Primas	Provisiones Técnicas CCAA	Primas	Provisiones Técnicas CCAA
Seguro de vida	41.912	1.140.934	37.634	1.229.147	11%	-7%
<b>TOTAL</b>	<b>41.912</b>	<b>1.140.934</b>	<b>37.634</b>	<b>1.229.147</b>	<b>11%</b>	<b>-7%</b>

### g. Área(s) geográfica(s) en las que opera la Mutualidad

La Mutualidad desarrolla íntegramente su actividad en el territorio nacional, tal como se desprende del artículo 5 de sus Estatutos.

### h. Otra actividad significativa materializada durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2020 no se ha producido ningún evento de tipo societario. Por otra parte, el impacto generado por la pandemia provocada por el coronavirus "Covid-19" ha tenido cierto impacto en el incremento de prestaciones abonadas durante este ejercicio. Respecto a los ingresos por cuotas no solo no se han visto reducidas, sino que han experimentado un destacado incremento durante este año, circunstancia que no se repetirá en 2021 debido los nuevos límites de aportación a los Planes de Pensiones aprobados por la Ley 11/2020, de Presupuestos Generales del Estado. Esta modificación hace que este tipo de aportaciones vayan a ser inferiores ya en 2021, al limitarse las aportaciones a 2.000 euros anuales pudiendo incrementarse otros 8.000, en los sistemas de empleo, si esta cantidad procede de aportaciones empresariales.

A la fecha de este informe no es posible cuantificar los impactos de esta situación de crisis generalizada, que dependerá en gran medida del tiempo que se prolongue esta situación y la velocidad que vayan tomando la campaña de vacunación, tanto a nivel nacional como internacional, por el impacto que está teniendo sobre el sector aéreo y que afectará a las cuotas cobradas por la Mutualidad. En este sentido, comentar los acuerdos firmados entre los representantes de los trabajadores y alguna de nuestras empresas protectoras, en el sentido de suspender temporalmente las aportaciones empresariales durante algunos meses del año 2021. Esperamos que esta circunstancia tenga un impacto leve en el patrimonio gestionado por la Mutualidad, ya que esta



reducción en cuotas debería ser compensada por la reducción esperada en las prestaciones que pagaremos a cierre del ejercicio 2021.

### A.2. Resultados en materia de suscripción

La manera de llevar un control de la actividad indicativo de los resultados de la Mutuality se realiza a través de los siguientes indicadores:

- **Cifra de negocio:** Permite valorar la actividad comercial del periodo ingresos por primas, como indicador de volumen de suscripción.
- **Resultado técnico financiero de seguros:** Permite valorar el margen generado por los contratos antes de los gastos de gestión.
- **Seguimiento presupuestario.**

#### a. Resultados de la suscripción por LoB y área geográfica

La Mutuality está autorizada para operar, única y exclusivamente en el ramo de vida, desarrollando su actividad en España.

A continuación, se exponen los resultados de la cuenta técnica, tanto para el ejercicio 2020, como para el que le precede, mostrando las variaciones experimentadas en términos porcentuales:

<i>Datos en miles de euros</i>	2020	2019	Variación
<i>Otros seguros de vida</i>	-138	-131	5%
<b>Resultado de la Cuenta Técnica</b>	<b>-138</b>	<b>-131</b>	<b>5%</b>

La Mutuality reparte entre sus mutualistas la rentabilidad obtenida en el ejercicio por encima del tipo de interés técnico objetivo establecido en la Base Técnica. La circunstancia expuesta, supone que la Mutuality arroje resultados negativos en la cuenta técnica derivados de la dotación de "Provisión para participación en Beneficios y Externos".

No obstante, la cuenta técnica ha sufrido variaciones significativas en varios epígrafes, que a continuación se muestran:

<i>Datos en miles de euros</i>	2020	2019	Variación
<i>Primas devengadas por seguro directo</i>	41.912	37.634	11%
<i>Siniestralidad</i>	-113.674	-76.901	48%
<i>Participación en beneficios y extornos</i>	-64.034	52.962	-221%
<i>inversiones financieras</i>	-13.789	59.425	-123%
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>264</b>	<b>236</b>	<b>12%</b>
<b>Resultado de la cuenta técnica</b>	<b>-138</b>	<b>-131</b>	<b>5%</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>100</b>	<b>105</b>	<b>-5%</b>

A destacar del cuadro anterior la diferencia en el resultado de las inversiones en la Cuenta Técnica que básicamente explica la caída en la rentabilidad obtenida para los



mutualistas en el ejercicio 2020, del -1,82%, respecto al 5,33% obtenido en 2019. La Mutualidad reparte entre sus mutualistas la rentabilidad obtenida en el ejercicio por encima del tipo de interés técnico establecido en la Base Técnica, como Participación en Beneficios y Externos. Esta última circunstancia supone que la Mutualidad arroje resultados negativos en su Cuenta Técnica derivados de la dotación de la “Provisión para Participación en Beneficios y Externos”.

En resumen, el Resultado Técnico de la Mutualidad está condicionado por los resultados de las inversiones, y otras partidas de gastos, ya que al repartir todos los beneficios generados en el año entre los mutualistas (y las pérdidas cuando las hubiera), la suma del Resultado Técnico y No Técnico es el resultado del ejercicio y éste coincide con la comisión de gestión obtenida por la Mutualidad como gestora de fondos de pensiones.

### **b. Ingresos y gastos de las actividades de suscripción**

En el ejercicio, se ha producido una desdotación de la provisión para la participación en beneficios y externos, puesto que la rentabilidad obtenida no ha alcanzado el tipo de interés técnico.

El resultado de la cuenta Técnica del Seguro de Vida (-138 miles de euros), se ve compensado con el resultado de la cuenta No Técnica (264 miles de euros).

A continuación, en la siguiente tabla podemos apreciar la variación del total de Primas Netas de Reaseguro y del total de Siniestralidad Netas de seguro, del ejercicio 2020 con respecto al ejercicio anterior.

<i>Datos en miles de euros</i>	<i>Primas</i>			<i>Siniestros</i>		
	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Var.</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Var.</i>
<i>Otros seguros de vida</i>	41.912	37.634	11%	113.674	76.901	48%
<b>TOTAL</b>	<b>41.912</b>	<b>37.634</b>	<b>11%</b>	<b>113.674</b>	<b>76.901</b>	<b>48%</b>

### **A.3. Rendimiento de las inversiones**

#### **a. Ingresos y gastos de las actividades de inversión**

En la tabla expuesta a continuación se exponen los resultados de las actividades de inversión, detallando el resultado por clase de activos, así como la variación experimentada en el ejercicio 2020 respecto al ejercicio precedente:



<i>Datos en miles de euros</i>	2020			2019			Variación
	Ingresos	Gastos	Resultado	Ingresos	Gastos	Resultado	Resultado
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	-	382	-382	1.735	402	1.333	-129%
Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)	4.134	4.378	-244	6.607	2.976	3.631	-107%
Participaciones	8	753	-745	240	1.101	-861	-13%
Renta variable - Tipo 1	36.211	76.942	-40.731	46.550	15.819	30.731	-233%
Renta variable - Tipo 2	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Pública	11.876	851	11.025	10.182	946	9.236	19%
Renta Fija privada	13.538	970	12.568	12.000	1.198	10.802	16%
Notas Estructuradas	-	-	-	-	-	-	-
Títulos Colateralizados	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	35.615	34308	1.307	8.800	567	8.233	-84%
Derivados	69.452	65.163	4.289	18.255	22.251	-3.996	207%
Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)	-	-	-	-	-	-	-
Otras Inversiones	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.706	3.581	-875	3.502	3.185	317	-376%
<b>TOTAL</b>	<b>173.540</b>	<b>187.329</b>	<b>-13.789</b>	<b>107.870</b>	<b>48.446</b>	<b>59.425</b>	<b>-123%</b>

El resultado obtenido por la Entidad en sus operaciones de inversión ha sido de -13.789 miles de euros, lo que supone una disminución del 123% con respecto al ejercicio precedente. Las variaciones más significativas en las inversiones de la Entidad son las que a continuación se detallan:

- Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio, han disminuido su resultado en un 129%, siendo el resultado en 2020 de -382 miles de euros frente a los 1.333 miles de euros en 2019.
- Inmuebles, las inversiones en inmuebles (que no son para uso propio), su resultado se ha visto disminuido un 107%, obteniendo en 2020 un resultado negativo de 244 miles de euros (3.631 miles de euros en 2019).
- Renta variable, es el principal motivo de la variación tan significativa del resultado, ya que en el ejercicio 2019 se obtuvieron unos resultados de 30.731 miles de euros y, en el presente ejercicio ha registrado un resultado negativo de 40.731 miles de euros, suponiendo esto una variación del -233%
- Los Fondos de Inversión, han disminuido un 84% con respecto al año anterior.
- Los derivados se han visto en 2020 aumentados obteniendo un resultado positivo de 4.289 miles de euros (-3.996 miles de euros en 2019).
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, también se ha visto reducido en el presente ejercicio, obteniendo un resultado negativo de -875 miles de euros.

## **b. Ganancias y pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio**

Las ganancias o pérdidas reconocidas directamente en el patrimonio responden a las variaciones en el valor razonable de los activos clasificados como "Activos Disponibles para la Venta" registradas en el epígrafe de "Ajustes por cambio de valor", deduciendo el efecto impositivo de éstas.





El importe acumulado en el patrimonio neto como consecuencia de los cambios de valor de los Activos Disponibles para la venta será dado de baja en caso de que existan evidencias objetivas del deterioro de alguno de los valores o en caso de enajenación de éstos, imputándose el resultado de las operaciones expuestas íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2020 los “Ajustes por cambio de valor” registrados en el patrimonio neto evidencian unas plusvalías latentes por importe de 12.540 mil euros derivados principalmente de la cartera de Activos Disponibles para la Venta.

A continuación, se expone el detalle de las plusvalías/minusvalías latentes de la cartera de “Activos disponibles para la venta”, por tipo de activo, registradas durante el ejercicio 2020 y el periodo de referencia anterior:

<i>Datos en miles de euros</i>	2020			2019			Variación resultado latente
	Plusvalía	Minusvalía	Resultado	Plusvalía	Minusvalía	Resultado	
Bonos gubernamentales	1.885	-	1.885	8.500	-	8.500	-78%
Bonos corporativos	3.969	1.465	2.504	5.608	258	5.350	-53%
Fondos de inversión	14.271	1.940	12.331	19.165	2.130	17.035	-28%
Participaciones	-	-	-	-	-	-	
Acciones tipo 1 cotizadas	-	-	-	5.607	11.187	-5.580	-100%
Acciones tipo2 No cotizadas	-	-	-	-	-	-	
<b>Impacto en el patrimonio neto</b>	<b>20.125</b>	<b>3.405</b>	<b>16.720</b>	<b>38.881</b>	<b>13.577</b>	<b>25.304</b>	<b>-34%</b>
Impacto en el PN deducido efecto impositivo	12.540	-	12.540	18.978	-	18.978	-34%
Asimetrías contables netas efecto diferido	-	-	-	-	1.208	1.208	-100%
<b>Impacto total en el patrimonio neto</b>	<b>12.540</b>	<b>-</b>	<b>12.540</b>	<b>18.978</b>	<b>1.208</b>	<b>17.770</b>	<b>-29%</b>

### c. Actividades de inversión en titulaciones

No aplica, ya que, la Mutualidad no tiene inversiones en titulaciones.

## A.4. Resultados de otras actividades

### a. Ingresos y gastos significativos de otras actividades

En la siguiente tabla quedan recogidos los ingresos significativos procedentes de otras actividades:

<i>Datos en miles de euros</i>	2020	2019	Variación
Ingresos por la administración de Fondos de Pensiones.	100	105	-5%
Resto de ingresos	212	187	13%
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>312</b>	<b>292</b>	<b>7%</b>

A continuación, se muestra una tabla con los gastos procedentes de las actividades de prestación servicios como entidad gestora de fondos de pensiones:



<i>Datos en miles de euros</i>	2020	2019	Variación
<i>Gastos por la administración de Fondos de Pensiones.</i>	-49	-50	-2%
<b>Total</b>	<b>-49</b>	<b>-50</b>	<b>-2%</b>

### A.5. Cualquier otra información

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública originada por el coronavirus Covid-19 a pandemia internacional. A su vez, mediante el Real Decreto 463/2020, el Gobierno de España declaró el 14 de marzo de 2020 el estado de alarma en todo el territorio nacional, debido a la magnitud que la difusión del mismo estaba alcanzando y a la rapidez en su propagación, que estuvo vigente hasta 21 de junio de 2020, si bien pasando por distintas fases según las Comunidades Autónomas. Como consecuencia de la persistencia de la pandemia, el 25 de octubre de 2020 el Gobierno adoptó el Decreto 926/2020 por el que se declaró un nuevo estado de alarma, que fue posteriormente prorrogado hasta el 9 de mayo de 2021, y en el que son las propias Comunidades Autónomas las que, por delegación del Gobierno, modulan las medidas concretas a adoptar en función de las circunstancias concretas de cada autonomía.

Los estados de alarma y la propia crisis sanitaria afectan de manera muy significativa a la libertad de circulación y reunión de las personas, así como a la actividad económica en general, llegando a suspenderse totalmente durante parte del primer estado de alarma un amplio abanico de actividades, entre ellas la comercial, la hostelería y restauración, que, igualmente durante el segundo estado de alarma, están sufriendo restricciones en horarios, aforos e incluso suspensión total.

Esta situación está afectando de modo significativo al conjunto de la economía, tanto a nivel nacional como internacional, generando un elevado grado de incertidumbre y una drástica caída en la actividad de determinados sectores, con el consiguiente efecto arrastre en los demás.

La actividad de la Mutualidad se ha visto afectada en los siguientes aspectos:

- Cancelación de todas las reuniones en modo presencial de los Órganos de Gobierno de la Mutualidad desde el mes de marzo (comisiones de inversiones, comisiones de prestaciones, reuniones de la comisión de auditoría de cuentas, juntas directivas) y celebración de estas de modo telemático, y en las fechas habituales durante todo el resto del año 2020, al amparo de la habilitación prevista en el artículo 40 del Real Decreto Ley 8/2020 de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del Covid-19.
- La Asamblea General Ordinaria se celebró el pasado 29 de octubre, también de manera telemática (art.40 del Real Decreto Ley 8/2020) aunque fuera de los plazos habituales, al amparo del artículo 40.5 del Real Decreto Ley 8/2020 de 17 de marzo, modificado posteriormente, que permitía que las Juntas o Asambleas Generales se pudieran celebrar hasta el 1 de noviembre de 2020. Por otra parte, el apartado 1 de dicho artículo permitía, aunque no estuviera previsto en los Estatutos, la celebración de las Juntas o Asambleas por medios telemáticos que garantizaran los derechos de todos los asistentes.



- La celebración de todas estas reuniones de manera telemática obligó a la implantación de un sistema de firma electrónica avanzada a distancia.

Los administradores y la Dirección han llevado a cabo un análisis continuo de la situación y han tomado las medidas oportunas en cada momento para minimizar en lo posible el impacto de esta crisis tanto en la actividad operativa de la entidad como en la cuenta de resultados, principalmente de carácter financiero. Las medidas más significativas adoptadas han sido las siguientes:

- El Plan de Continuidad de Negocio vigente desde 2017, no contemplaba la posibilidad de una pandemia mundial, por lo que fue adaptado con éxito en los días previos a la declaración del estado de alarma (14/03/2020) de manera que, sirviéndose de los medios informáticos que ya se encontraban implementados, se garantizara la seguridad y salud de los empleados mediante el teletrabajo y la continuidad del servicio a los mutualistas.
- Cierre temporal de las instalaciones desde el jueves 12 de marzo hasta el 9 de julio, fecha en que se volvió a atender personalmente a nuestros mutualistas, siguiendo un plan de desescalada pensado para minimizar los riesgos de contagio, tanto para los empleados como para los mutualistas. Se estableció un sistema de rotación en algunos puestos de trabajo, pero siempre con un nivel de presencia muy bajo.
- Renegociación de los contratos con varios de los arrendatarios de la Mutualidad al amparo del Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes para apoyar la economía y el empleo.
- Creación de una comisión delegada semanal para la aprobación de las solicitudes de prestaciones por el supuesto excepcional de liquidez habilitado por el Real Decreto 11/2020, de 17 de marzo, con el fin de cumplir con los plazos legales de pago.
- Seguimiento y control de la tesorería desde los primeros días de marzo ante un posible escenario de estrés, de manera que se estudiaron y adoptaron medidas para contar con la suficiente liquidez en caso de que se diera un incremento significativo de solicitudes de prestaciones.

Respecto a la valoración de los principales activos y pasivos y las aportaciones futuras, la Mutualidad considera que podrían verse afectados por la crisis de la Covid-19 al cierre del ejercicio los siguientes:

- Reducción en aportaciones de los mutualistas en 2021, cuya cuantía dependerá de la evolución del sector aéreo los próximos meses.

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la situación de pandemia y la declaración de estado de emergencia continúa, por lo que no es posible estimar los impactos futuros de esta crisis en la Mutualidad, ya que estos dependerán de circunstancias no controlables, como la duración de la pandemia o las medidas restrictivas adicionales que el Gobierno y las Comunidades Autónomas se vean obligados a tomar, en línea con las adoptadas por los gobiernos de otros países de nuestro entorno y las recomendaciones de la Organización Mundial de la Salud.



Por tanto, y considerando lo anterior, la Mutuality está llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a la situación y minimizar su impacto, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha y su evolución razonable, no compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.



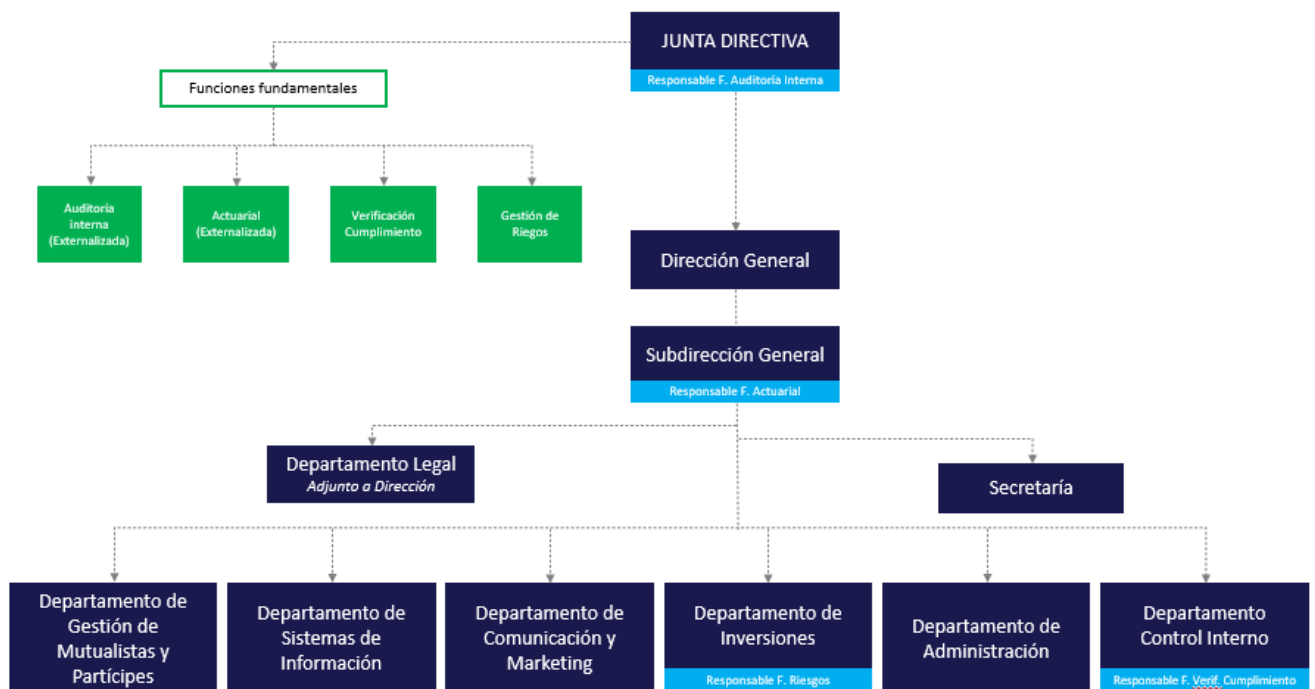
## B. SISTEMA DE GOBIERNO

### B.1. Información general sobre el Sistema de Gobierno

A continuación, se detalla el sistema de Gobierno de la Mutualidad, se presentan las exigencias de aptitud y honorabilidad que se aplican a las personas que forman parte de él y finalmente se describen cada una de las funciones clave que introduce Solvencia II, junto con el sistema de control interno y el mecanismo de gestión de la externalización de actividades.

#### a. Estructura organizativa

La estructura organizativa de la Mutualidad se configura conforme al organigrama expuesto a continuación:



La **Junta Directiva** es el máximo órgano de decisión en el seno de la Mutualidad, asumiendo la responsabilidad última del cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas.

La gestión ordinaria de la Mutualidad le corresponde a la **Dirección General**, siendo el máximo responsable de todas las áreas departamentales de la Mutualidad.

La estructura de control de la Mutualidad se articula mediante el modelo de tres líneas de defensa, desarrollado para el efectivo establecimiento del Sistema de Gestión de Riesgos. Este modelo clasifica a las áreas funcionales y de responsabilidad de la Mutualidad en tres grandes líneas de defensa, esto es, en una serie de niveles de



actividad que contribuyen a garantizar la gestión y supervisión de riesgos de forma eficiente y eficaz:

- Primera línea de defensa. Son las unidades de negocio de cada uno de los departamentos, que son responsables de la aplicación de los controles en todas sus operaciones, de la identificación de los riesgos en cada una de las actividades diarias, así como del desarrollo de los planes de acción correspondientes para la mitigación de dichos riesgos.
- Segunda línea de defensa. Está compuesta por el Comité Técnico de Solvencia. Son los responsables de establecer mecanismos de vigilancia y monitorización para la mitigación de la exposición al riesgo, de coordinar políticas y procedimientos internos para cumplir con la normativa externa, y de la optimización de los controles en busca de una relación aceptable de control/eficiencia operativa.
- Tercera línea de defensa. Viene constituida por la Auditoría Interna. Asume la responsabilidad de la revisión del sistema de gobierno, del cumplimiento efectivo de las políticas y procedimientos de control, evaluando la suficiencia y eficacia de las actividades de gestión y control de riesgos de cada unidad funcional y ejecutiva. Dentro de esta línea de defensa está también Auditoría Externa que ofrece garantías sobre la imagen fiel de los estados financieros de la Mutualidad.

La Mutualidad ha incorporado a su estructura organizativa las cuatro Funciones Fundamentales (Actuarial, Gestión de Riesgos, Verificación del Cumplimiento y Auditoría Interna) para un adecuado desarrollo e implantación del Sistema de Gobierno.

### **b. Cambios significativos**

Durante el ejercicio 2020 se han revisado todas las políticas relacionadas con el sistema de gobernanza de la Mutualidad.

### **c. Política de Remuneración**

La política de remuneración diseñada por la Mutualidad tiene como base:

- La Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 25 de noviembre de 2009 sobre el seguro de vida, el acceso a la actividad de seguro y de reaseguro y su ejercicio (Solvencia II),
- Reglamento Delegado (UE) 2019/981 de la Comisión del 10 de octubre de 2014 por el que se completa la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y del Consejo sobre el acceso a la actividad de seguro y reaseguro y de su ejercicio (Solvencia II),
- EIOPA Final Report on Public Consultation nº 14/17 on the Proposal for Guidelines on the System Governance, y
- Ley 20/2015 de 14 de julio de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, así como su Reglamento.



Además, esta política tiene como marco de referencia el Convenio Colectivo de “Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social” así como el Real Decreto Legislativo 2/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores y demás legislación vigente aplicable al efecto.

El objetivo principal de la Política de Remuneración de la Mutualidad es no sobrepasar los límites de tolerancia al riesgo de la Mutualidad que podrían comprometer la eficacia de la gestión del riesgo mediante el establecimiento de un control de las remuneraciones. No obstante, hay definidos otra serie de objetivos que son:

- Lograr un equilibrio entre los intereses y objetivos del negocio, y el esfuerzo del personal.
- Favorecer una gestión de riesgos que no implique la asunción de riesgos excesivos por parte de las personas implicadas, de modo que estas incurran en situaciones susceptibles de constituir un conflicto de intereses entre su propio interés, y el de la Mutualidad.

Todos los empleados de la Mutualidad son ámbito subjetivo de aplicación de la presente política, aunque a los más altos cargos y a aquellos que tienen potestad para gestionar los riesgos se les exigen unos requisitos más estrictos de aplicación.

A continuación, se exponen los principios que han inspirado la política de remuneración de la Mutualidad:

- **Principio de independencia**, las personas que ejerzan las tareas propias de la política de remuneración serán independientes de los trabajadores evaluados.
- **Principio de gestión integral**, la política de remuneraciones estará en línea con la estrategia de negocio y los objetivos valores e intereses de la Mutualidad a largo plazo.
- **Principio de transparencia**, los empleados de la Mutualidad son conocedores de la política de retribuciones.
- **Principio de homogeneidad**, en la evaluación del desempeño de la Mutualidad se aplican criterios homogéneos.
- **Cumplimiento de la normativa laboral**, las directrices de actuación establecidas en la política de remuneración cumplen con la normativa laboral aplicable y, en particular, con el Convenio Colectivo de la Mutualidad.

La Mutualidad pretende ofrecer un paquete retributivo atractivo y competitivo integrado por un componente fijo anual y un bono por cumplimiento de objetivos.

El sistema establecido otorga mayor ponderación al componente de retribución fija, con el fin de no incentivar la excesiva asunción de riesgo por parte de los empleados.

En la determinación del componente variable se regirá prioritariamente al desempeño del trabajador, teniendo especial relevancia las iniciativas e innovaciones para la mejora que sean de utilidad para la consecución de objetivos para la Mutualidad. También se tendrá en cuenta el puesto que ocupa el trabajador, así como el resultado global de la Mutualidad.



### d. Transacciones con mutualistas y altos cargos de la Mutualidad

Los miembros de la Junta Directiva no perciben retribución alguna por el ejercicio de su cargo, únicamente perciben una dieta por asistencia a reuniones, cuya cuantía anual es informada a los mutualistas tanto en la Asamblea General, como en las cuentas anuales de la Mutualidad.

## B.2. Exigencias de Aptitud y Honorabilidad

### a. Exigencias específicas de aptitud

La Junta Directiva de la Mutualidad, exige que sus miembros reúnan las cualificaciones, competencias, aptitudes y experiencia profesional necesarias para desempeñar de manera adecuada, eficaz y útil sus tareas.

Con el fin de verificar la cualificación, competencia y experiencia de los colectivos expuestos en el párrafo anterior la Mutualidad ha desarrollado los siguientes requerimientos de aptitud:

- **Cualificación profesional**, se presumirá en aquellos que hayan obtenido un título superior universitario en ciencias jurídicas, económicas, actuariales y financieras, administración y dirección de empresas o en materia específica de seguros privados o, en su caso, experiencia y conocimientos apreciados al menos sobre:
  - Mercados de seguros y financieros
  - Modelo y estrategia empresarial
  - Sistema de gobernanza
  - Análisis financiero y actuarial
  - Marco regulatorio
  
- **Competencia profesional**, tanto en materia de gestión, como en el ámbito de los negocios desarrollados en compañías de seguros y reaseguros. Debe demostrarse la debida diligencia y cumplimiento de las políticas y estándares relevantes del área o sector en el que esas personas hayan trabajado. Esta competencia profesional se calificará en base al currículum de la persona evaluada, requiriéndose las referencias disponibles cuando así se considere oportuno.
  
- **Experiencia profesional para ejercer sus funciones**, quienes hayan desempeñado cargos de administración, funciones de alta dirección, control o asesoramiento de entidades financieras sometidas a regulación y supervisión por la Administración Pública, o funciones de similar responsabilidad en otras entidades públicas o privadas de dimensión y exigencias similares a las de la Mutualidad durante un periodo mínimo 5 años.

Con el fin de garantizar la formación continua de los miembros de la Junta Directiva, de la Dirección y de los responsables de la Funciones Fundamentales (Actuarial, Gestión de Riesgos, Cumplimiento y Auditoría Interna), así como del resto de empleados si fuera necesario, la Mutualidad ha elaborado un plan de formación.





Los implicados deberán declarar ante la compañía si son o han sido parte de un procedimiento de investigación judicial y/o acciones ejecutorias que puedan afectarles.

El responsable de la Función de Cumplimiento es el encargado de velar por cumplimiento de los procesos de evaluación de la aptitud y honorabilidad.

### **b. Proceso de evaluación de la aptitud y honorabilidad**

Con el fin de garantizar la correcta ejecución del proceso de aptitud y honorabilidad los miembros de la Junta Directiva, de la Dirección y los responsables de las Funciones Fundamentales de la Mutualidad, estarán obligados a:

- Cumplimentar los cuestionarios elaborados al efecto de evaluar tanto su aptitud como su honorabilidad en el momento de su nombramiento.
- Autorizar para solicitar las verificaciones documentales que se requieran sobre los datos consignados en los cuestionarios.
- Comprometerse a informar al responsable de la Función de Cumplimiento de cualquier modificación de las circunstancias que modifique las respuestas realizadas en su día a los cuestionarios de aptitud y honorabilidad.
- Facilitar la información requerida para elaborar un expediente o dossier que permita obtener y mantener actualizada la información utilizada para realizar la evaluación de la idoneidad, así como el resultado de dicha evaluación.
- Aportar un certificado de antecedentes penales o de una declaración jurada manifestando no haber sido objeto de sanciones penales.

La Comisión Electoral y la Junta Directiva de la Mutualidad evaluarán la idoneidad de los candidatos designados para el órgano de administración, así como la aptitud y conocimientos de la mayoría del órgano de administración.

El órgano de administración de la Entidad evaluará los candidatos a los cargos de alta dirección, titulares de funciones fundamentales y de los responsables internos en caso de externalización de funciones.

La Unidad de Cumplimiento debe aplicar las medidas recogidas para la evaluación periódica, prestar su apoyo y asesoramiento a petición de los órganos de administración o de sus comisiones delegadas, y debe velar por la aplicación de la política de idoneidad aprobada por la Junta Directiva.

Asimismo, de acuerdo con la normativa vigente, la Mutualidad tiene la obligación de enviar a la DGSyFP toda la información de nombramientos y ceses de su personal estratégico.



### B.3. Sistema de Gestión de Riesgos incluido el ORSA

#### a. Sistema de Gestión de Riesgos

##### I. Descripción

El Sistema de Gestión de Riesgos, u ORSA por sus siglas en inglés (Own Risk and Solvency Assessment) es un proceso que recoge la normativa de Solvencia II y tiene como finalidad la autoevaluación de los riesgos y de la solvencia de la Mutuality.

La política ORSA forma parte del Sistema de Gobierno de la Mutuality, y es definida por el Comité Técnico de Solvencia de la Mutuality (y posteriormente aprobada por la Junta Directiva de la Mutuality), quien también velará por:

- Que esté diseñado de acuerdo con la política de ORSA,
- Aborde los riesgos materiales de la Mutuality,
- Cumpla con la planificación definida y con la coordinación de los participantes, y
- Disponga de los recursos suficientes para su ejecución.

El Comité Técnico de Solvencia coordina a todas las áreas participantes para la correcta ejecución del Proceso ORSA y junto con la Función de Control Interno valida internamente el resultado del proceso para proceder a su aprobación por la Comisión de Riesgos e Inversiones y posteriormente por la Junta Directiva de la Mutuality.

El objetivo último de la definición de una Política ORSA es controlar y gestionar los riesgos a los que está expuesta la Mutuality para informar de los mismos. En concreto, podemos definir estos riesgos como:

- Garantizar una gestión adecuada y prudente de la Mutuality.
- Supervisar y controlar los riesgos asumidos.
- Integrar la gestión del riesgo en la toma de decisiones.
- Establecer los procesos de alerta y de escalado que permitan alertar a la dirección para la toma de decisiones.
- Formalizar y centralizar la documentación de gestión de riesgos.

La Junta Directiva de la Mutuality es el responsable último de garantizar la eficacia del Sistema de Gestión de Riesgos, establecer el perfil de riesgo de la empresa y los límites de tolerancia al riesgo, así como de aprobar las principales estrategias y políticas relativas a la gestión de riesgos.

La Política de Gestión de Riesgos definida por la Mutuality comprende una serie de subpolíticas en las que se analiza detalladamente la gestión de los riesgos que engloban, se fijan los límites, se describen los controles y su periodicidad. En concreto, subpolíticas establecidas por la Mutuality son las siguientes:

- Subpolítica de suscripción y constitución de reservas
- Subpolítica de gestión de activos y pasivos



- Subpolítica para la gestión del riesgo de inversiones
- Subpolítica de gestión del riesgo de liquidez

El responsable de la Función de Gestión de Riesgos deberá actualizar la Política y subpolíticas con el fin de que garanticen la correcta definición de los riesgos significativos a los que está expuesta la Mutualidad.

Igualmente, la subpolítica de suscripción y constitución de reservas recaerá bajo la supervisión de la Función Actuarial.

### **II. Función de Gestión de Riesgos**

La Función de Gestión de Riesgos es la responsable del diseño y ejecución del sistema de gestión de riesgos de forma que pueda identificar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que hace frente la Mutualidad.

La Función ha establecido mecanismos de control para gestionarlos como una segunda línea de defensa.

Las otras Funciones Fundamentales de la Mutualidad están obligadas a comunicar a la Función los riesgos significativos identificados y cambios de estrategia de procesos y/o procedimientos que puedan afectar al Sistema de Gestión de Riesgos. Igualmente, la Función podrá solicitar información y explicaciones del resto de unidades relevantes de la Mutualidad en el ejercicio de sus labores de gestión de riesgo.

La Función de Gestión de Riesgos en la Mutualidad recae en el área económica. El responsable de la Función deberá:

- Verificar el cumplimiento de la estrategia de riesgos y de los límites de tolerancia aceptados.
- Medir los riesgos de la Mutualidad y cuantificar los recursos propios incluidos en la normativa de Solvencia II a través de la fórmula estándar.
- Elaborar el cuadro de mando de riesgos y coordinar con las distintas áreas que midan y gestionen los riesgos
- Verificar la ejecución del proceso ORSA.
- Vigilar el cumplimiento de los límites fijados por la Comisión de Inversiones y Riesgos en función de la Estrategia de Riesgos.
- Analizar y difundir en la Mutualidad las directrices y requerimientos de Solvencia II.
- Proponer la estrategia a la Comisión de Inversiones y Riesgos (Apetito, Tolerancia y Límites) y difundir la Política de Riesgos a lo largo de toda la Organización, velando por que la ejecución de las principales actividades se realice conforme a la Estrategia y Política de Riesgos de la Mutualidad.



- Asegurar que el reporting de riesgos permite a la Comisión de Inversiones y Riesgos comprender correctamente el perfil de riesgos de la Mutuality y disponer de la información adecuada para dar soporte al proceso de toma de decisiones teniendo en consideración la Gestión de Riesgos.
- Identificar las desviaciones entre el perfil de riesgos asumido en el cálculo regulatorio y el real.
- Coordinar el envío de la información al supervisor y mantener las comunicaciones relativas a la Gestión de Riesgos.
- Proponer información adicional a incluir en los reportes de Solvencia y Situación Financiera.
- Revisar la coherencia entre ORSA, SFCR y RSR (reporte a supervisor).
- Coordinar la implementación y seguimiento de la planificación de capital, aprobado en la Comisión de Inversiones y Riesgos.

Anualmente se reporta a la Junta Directiva sobre los riesgos que se han definido como potencialmente graves. En el informe se recogen los riesgos definidos, las recomendaciones emitidas por la Función y las decisiones de la Junta Directiva al respecto.

La Función de Gestión de Riesgos está obligada a comunicar al resto de Funciones Fundamentales cualquier hecho relevante que afecte al cumplimiento de sus respectivas obligaciones.

### **b. Evaluación Interna de los Riesgos y la Solvencia (ORSA)**

#### **I. Descripción del proceso ORSA**

El proceso de autoevaluación de riesgos (en adelante ORSA) tiene como finalidad la autoevaluación de los riesgos y de la solvencia de la Mutuality. El objetivo último es asegurar la estabilidad financiera de la Mutuality en base a la mitigación de los riesgos a los que está expuesta, y esto se lleva a cabo mediante el establecimiento de los siguientes objetivos intermedios:

- Evaluar, al menos una vez al año, las necesidades globales de solvencia según el artículo 45 de la Directiva de Solvencia II.
- Documentar el proceso incluyendo una descripción de los factores de riesgo y una explicación de los riesgos asociados, con el suficiente nivel de detalle que permita a un experto independiente su revisión.
- Definir un sistema de indicadores que permitan a la Comisión de Riesgos e Inversiones supervisar el nivel de cumplimiento de los Requerimientos de Capital.



- Proporcionar a la Comisión de Riesgos e Inversiones y a la Junta Directiva de la Mutualidad los resultados del proceso con el fin de mantener un Sistema de Control y de Gestión del Riesgo eficaz y acorde a la Estrategia de Riesgos de la Mutualidad.
- Proporcionar al supervisor correspondiente los resultados del proceso.

Los pasos que se siguen para alcanzar los objetivos de ORSA son los siguientes:

- 1) Definir una política ORSA aprobada por la Junta Directiva de la Mutualidad que se encuentre encuadrada en el Sistema de Gestión de Riesgos.
- 2) Asegurarse de que el proceso definido se encuentre perfectamente integrado en los procesos de gestión de la Mutualidad mediante:
  - a. La identificación de los procesos ya existentes que puedan contribuir al propio proceso como tal.
  - b. La búsqueda de la retroalimentación entre los procesos previamente existentes y los de nueva definición.
  - c. La conciliación de los conceptos, métodos e hipótesis comunes, para posteriormente proceder a su análisis.
- 3) Documentar el proceso ORSA de forma clara y entendible para todos, con comparación bianual, de manera que se facilite una revisión independiente del mismo.
- 4) Preparar el proceso ORSA a modo de síntesis.
- 5) Comunicación a la Junta Directiva de los resultados del proceso para la aprobación de los resultados.

A continuación, en el siguiente flujograma se proceden a resumir las 5 etapas o procesos fundamentales que se siguen en el desarrollo del proceso ORSA de la Mutualidad:



- 1) Descripción del perfil de negocio: Descripción de la situación actual y futura del negocio.
- 2) Evaluación del Sistema de Control y Gestión de Riesgos para garantizar:
  - a. Que el mapa de riesgos muestre efectivamente todos los riesgos existentes.
  - b. Que el sistema de control realice su función adecuadamente
  - c. Que se evalúe el marco y los procesos utilizados para la elaboración
- 3) Metodologías e hipótesis en el marco de ORSA (perfil de riesgo):
- 4) Resultados del ORSA:
- 5) Validación de resultados:



Entre los elementos más destacados del proceso de Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia se encuentran los siguientes:

- La estrategia y preferencias de riesgos y el apetito de riesgo.
- El proceso de asignación de capital y la gestión de capital y liquidez.
- Principios de identificación, medición, monitorización, gestión e información establecidos en la Política de Gestión de Riesgos.
- Realización de pruebas de estrés.
- Registro de riesgos y radar de riesgos en el que se registran todos los riesgos cuantificables y no cuantificables detectados en los procesos de identificación de riesgos con los que cuenta la Mutualidad.
- La utilización de datos apropiados

### II. Frecuencia de revisión y aprobación

La Mutualidad considera adecuado realizar un ORSA completo con una periodicidad anual con la finalidad de cumplir con las necesidades globales de solvencia según el artículo 45 de la Directiva de Solvencia II.

En el caso de que se produzcan cambios significativos en el perfil de riesgo de la Mutualidad, se lanzaría una evaluación ORSA extraordinaria.

El Informe ORSA se aprueba por la Junta Directiva previa validación de los resultados por la Comisión de Riesgos e Inversiones.

### III. Necesidades globales de solvencia, dado el perfil de riesgo de la Mutualidad

El perfil de riesgos lo conforman el conjunto de riesgos a los que la Mutualidad se ve expuesta, en la medida en que éstos pueden afectar a su situación patrimonial, al cumplimiento de sus obligaciones con terceros y/o a la consecución de sus objetivos estratégicos. A efectos del proceso ORSA, los riesgos identificados por la Mutualidad han sido clasificados en torno a las siguientes categorías:

1. Riesgo de Suscripción Vida
2. Riesgo de Mercado
3. Riesgo de Contraparte
4. Riesgo Operacional

Dentro de los contemplados en el Pilar I y adicionalmente:

5. Riesgo de Liquidez
6. Riesgo Reputacional
7. Riesgo de Incumplimiento Normativo

La Mutualidad en la determinación de sus necesidades globales de solvencia, capital en riesgo o capital económico (ORSA) se ha fundamentado en la metodología de la fórmula estándar, ya que la Mutualidad no contempla el desarrollo de un modelo interno.



## IV. Integración entre el Sistema de Gestión de Riesgos y las actividades de gestión de capital

El sistema de gestión de riesgos recoge los siguientes indicadores:

### Apetito al riesgo

El apetito al riesgo es el primer nivel de desagregación del riesgo. Hace referencia al umbral hasta el cual la Junta Directiva está preparada para aceptar el incremento en el Consumo o la disminución de la cantidad y calidad de sus Recursos Propios a cambio de conseguir sus objetivos estratégicos.

### Tolerancia al riesgo

La tolerancia al riesgo es el segundo nivel de desagregación del riesgo, se trata de un máximo específico aplicable a cada subclase de riesgo, relacionado con aquellos que la Mutuality está dispuesta a asumir, siendo los más fáciles de utilizar los sub-riesgos de la fórmula estándar (Mortalidad, Longevidad, Spread, Concentración, etc.).

### Indicadores de riesgo

Los indicadores de riesgo son los parámetros indicativos que controlan la actividad para asegurar que el riesgo asumido no supera los límites establecidos a partir del apetito y la tolerancia definidos.

A continuación, se muestra la interrelación entre el proceso de planificación estratégica y el proceso ORSA.



De esta forma el proceso ORSA determina si el Plan Estratégico se encuentra alineado con el apetito, tolerancia y los indicadores de riesgo definidos, y permite comprobar que en el horizonte temporal de 3 años se cumplen los requisitos de capital de solvencia obligatorio (en términos de suficiencia y de calidad del capital disponible).



### B.4. Sistema de Control Interno

#### i. Descripción

El control interno implantado en la Mutualidad proporciona un Sistema de Gestión de Riesgos que le permite identificar y evaluar con regularidad los riesgos internos y externos a los que está expuesta.

El sistema de control interno implantado permite obtener una seguridad razonable del cumplimiento de los objetivos de la Mutualidad.

La Mutualidad ha identificado y evaluado los riesgos a los que está expuesta en los procesos y subprocesos que desarrolla. Los riesgos identificados en las áreas operativas han sido clasificados en atención al efecto integrado sobre el conjunto de la Mutualidad. Para ello, se han estudiado las siguientes variables respecto a los riesgos identificados:

- **Impacto**, efecto sobre la Mutualidad en caso de que el riesgo se materialice.
- **Exposición**, periodicidad con la que el riesgo podría manifestarse.
- **Probabilidad de ocurrencia**, se ha cuantificado la probabilidad inicial y el post-control.
- **Valoración cuantitativa**, obtenida a través de su calificación en las variables expuestas en los párrafos anteriores y en base al nivel de tolerancia al riesgo de la Mutualidad.

En base al Mapa de Riesgos identificados la Mutualidad ha definido los controles necesarios para mitigar los riesgos identificados. En cada control se ha designado el responsable, la periodicidad con la que debe ejecutarse y la documentación soporte que deba incluirse con el fin de garantizar su trazabilidad.

El responsable de la Función de Verificación del Cumplimiento es el responsable de garantizar la aplicación de la “Política de Control Interno” de la Mutualidad. No obstante, el responsable último de garantizar la eficacia de la Política implantada es la Junta Directiva.

#### j. Función de Verificación del Cumplimiento

La Función de Verificación del Cumplimiento se encarga de identificar y evaluar el riesgo de incumplimiento, monitorizando la posible ocurrencia de incumplimientos legales y de las políticas y niveles de calidad internos de aplicación a las distintas áreas de la Mutualidad.

El departamento de Control Interno de la Mutualidad ha asumido las tareas derivadas de la Función de Verificación del Cumplimiento. Las principales actividades llevadas a cabo por la Función son las expuestas a continuación:

- Analizar la normativa.
- Informar a los trabajadores de la Mutualidad de las novedades normativas que puedan afectar al desarrollo de sus funciones.





- Informar a los responsables del resto de funciones y a los miembros de la Junta Directiva de los cambios normativos.
- Elaborar un mapa de riesgos de cumplimiento y definir los controles asociados a los mismos.
- Investigar la vulneración de las normas internas y de las normas externas (ordenamiento jurídico).
- Registrar las incidencias detectadas por la Función de Cumplimiento y realizar el seguimiento de estas.
- Seguimiento de los procesos judiciales en los que esté inmersa la Mutuality.
- Informar, al menos anualmente, a la Junta Directiva sobre las incidencias en la Función de Verificación del Cumplimiento.

La Función de Verificación del Cumplimiento debe ser informada del lanzamiento de nuevos productos, de la implantación de nuevos procesos, así como, de modificaciones en los sistemas de información que pudieran tener trascendencia en materia normativa.

En el ejercicio de sus funciones la Función de Verificación del Cumplimiento podrá solicitar información y explicaciones al resto de unidades operativas.

### **B.5. Función de Auditoría Interna**

#### **a. Adecuado y efectivo Sistema de Gestión de Riesgos y Control Interno**

La Auditoría Interna es una actividad independiente y objetiva de aseguramiento e informe, concebida para agregar valor y proponer mejoras a los procesos de la Mutuality. Para lo cual evalúa, mediante un enfoque sistemático, la eficiencia y eficacia de las operaciones, la gestión, los riesgos y el control interno, ayudando al cumplimiento de los objetivos de la Mutuality.

A continuación, se exponen brevemente las principales actuaciones desarrolladas por la función de auditoría interna:

- Supervisión de los sistemas de control interno implantados.
- Elaboración de un Plan de comprobaciones, de forma que se verifica el correcto funcionamiento de los controles. Las debilidades más significativas del sistema de control interno de la Mutuality son detectadas.
- Evaluación de la eficiencia de las Funciones Fundamentales implantadas, en concreto se evalúa que la Función de Gestión de Riesgos, la Función de Verificación del cumplimiento y la Función Actuarial, cumplen con sus responsabilidades de acuerdo con sus correspondientes políticas.
- Evaluación y revisión de los procesos de cálculo, de esta forma se supervisa y garantiza la correcta aplicación de los cálculos derivados de la implantación de la normativa de Solvencia II en la Mutuality.
- Evaluación prospectiva de los riesgos a los que podría verse expuesta la Mutuality.



- Revisión de que los procesos de información y comunicación, adecuación del cumplimiento de los requerimientos del Supervisor, así como la fiabilidad de la información facilitada.
- Elaboración de un Plan de Auditoría anual, en el que se establecen las prioridades de revisión en función de los riesgos y se garantiza que se revisan todas las áreas significativas de la compañía.
- Elaboración de un reporting anual a la Junta Directiva, en el que se informa del Plan de Auditoría, de las recomendaciones derivadas de las pruebas realizadas y de las acciones llevadas a cabo por la compañía para adoptar las recomendaciones anteriores de la Función de Auditoría Interna, donde conste el periodo de tiempo previsto para remediar fallos, así como del cumplimiento de las recomendaciones y las personas responsables.
- Seguimiento de las recomendaciones expuestas en el reporting. La Función de Auditoría Interna verifica que las recomendaciones incluidas en el informe son implantadas. De esta forma se consigue que las deficiencias o incumplimientos detectados sean subsanados, lo que fortalece del Sistema de Control Interno de la Mutualidad.

### **b. Independencia y Objetividad**

La Función de Auditoría Interna tiene como responsable directo al presidente de la Mutualidad. Se encuentra externalizada, si bien el responsable supervisa y vela por su correcto funcionamiento, de tal manera que la externalización no suponga un perjuicio para el Sistema de Gobierno

El responsable goza de adecuada independencia, con acceso directo a la Junta Directiva, autonomía del resto de departamentos y el acceso a la información relevante para cumplir con sus objetivos.

En ningún caso la responsabilidad de la Función de Auditoría Interna recae en quien ostente la responsabilidad de otra función del Sistema de Gobierno de la Mutualidad.

### **B.6. Función Actuarial**

La Función Actuarial, según se establece en el artículo 47 del ROSSEAR, como función específica del sector asegurador desarrollará las siguientes actividades:

- Coordinación del cálculo de las provisiones técnicas.
- Revisión de la adecuación de las metodologías y modelos subyacentes utilizados, así como las hipótesis utilizadas en el cálculo de las provisiones técnicas.
- Evaluación de la suficiencia y la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas.
- Cotejar el cálculo de las mejores estimaciones con la experiencia anterior.
- Informar al órgano de administración sobre la fiabilidad y adecuación del cálculo de las provisiones técnicas.



- Supervisar el cálculo de las provisiones técnicas, cuando se utilicen aproximaciones, en relación con el cálculo de la mejor estimación de las provisiones técnicas.
- Pronunciarse sobre la política general de suscripción.

De manera general, la Función Actuarial contribuye a la aplicación efectiva del Sistema de Gestión de Riesgos implementado en la Mutualidad, y en particular en lo que respecta al cálculo de los riesgos de suscripción que enfrenta la Mutualidad y en lo que respecta a la modelización del riesgo en que se basa el cálculo de los requerimientos de capital y la evaluación interna de los riesgos y solvencia.

En general, la Función Actuarial debe ser conocedora de las últimas novedades de la práctica actuarial y de la normativa aseguradora.

La Mutualidad cuenta con un procedimiento de comunicación fluida tanto de forma horizontal (entre distintos departamentos) como vertical (entre departamentos jerárquicamente diferentes).

### **B.7. Externalización**

#### **a. Política de Externalización**

La Mutualidad a la hora de evaluar la conveniencia de externalizar una determinada actividad o función crítica, se valora que la decisión no suponga:

- Perjuicio de la calidad del Sistema de Gobierno de la Mutualidad.
- Aumento del riesgo operacional al que se ve sometida la Mutualidad.
- Dificultad a la autoridad de supervisión para la comprobación de que la Mutualidad cumple con sus obligaciones.
- Impedimento a la prestación de un servicio continuo y satisfactorio a los mutualistas.

Será la Junta Directiva el último responsable de garantizar la eficacia de la Política de Externalización implantada. El responsable de la Política de Externalización es la persona responsable de la Función de Verificación del Cumplimiento.

La aplicación de la Política de Externalización se circunscribe a las siguientes funciones:

- Departamento técnico actuarial.
- Departamento de auditoría interna.

En este sentido, operativamente la ejecución de las tareas correspondientes a la Función Actuarial está parcialmente externalizada en Consultora de Pensiones y Previsión Social, Sociedad de Asesores, SL (CPPS), ubicado en España. De esta manera, la Mutualidad garantiza que los profesionales encargados de ejecutar la Función Actuarial no coinciden con aquellos que la coordinan y verifican. La Función Actuarial en la Mutualidad recae en la Subdirección General, así se garantiza la independencia de los trabajos actuariales y cualquier conflicto de interés que pudiera derivarse de la supervisión de estos.



Por otro lado, la ejecución de los trabajos de la Función de Auditoría Interna se encuentra externalizada, en Análisis de Riesgos para Entidades Aseguradoras AREA XXI, S.L, entidad igualmente ubicada en el territorio nacional

### **B.8. Cualquier otra información**

Durante el ejercicio 2020, no ha acaecido ninguna circunstancia relevante que afecte de forma significativa a la información expuesta en la presente sección.



### **C. PERFIL DE RIESGO**

El perfil de riesgo lo conforman el conjunto de riesgos a los que la Mutualidad se ve expuesta, en la medida en que estos pueden afectar a su situación patrimonial, al cumplimiento de sus obligaciones con terceros y/o a la consecución de sus objetivos estratégicos.

El capital requerido según Solvencia II (en adelante SCR) es el nivel de fondos propios, que para una determinada probabilidad de insolvencia (nivel de confianza del 99,5%), permite hacer frente a las pérdidas en un horizonte temporal de un año.

La Mutualidad ha identificado los riesgos clave asociados a su negocio considerando la clasificación de riesgos derivados del cálculo de las necesidades de capital (SCR) establecidos en el Pilar I.

La Mutualidad está expuesta a los siguientes riesgos:

- Riesgo de Suscripción Vida
- Riesgo de Mercado
- Riesgo de Contraparte
- Riesgo Operacional
- Riesgo de Liquidez
- Riesgo Reputacional
- Riesgo de Incumplimiento Normativo

#### **C.1. Riesgo de Suscripción**

De acuerdo con lo expuesto en la Directiva Solvencia II, el concepto de riesgo de suscripción comprende, “el riesgo de pérdida por modificación adversa del valor de los compromisos contraídos por la actividad aseguradora, debido a la inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones”.

##### **a. Exposición al riesgo**

##### **I. Medidas utilizadas para evaluar los riesgos**

Concretamente la Mutualidad está expuesta al riesgo de suscripción vida, el cual incluye los riesgos derivados de la suscripción de seguros de vida asociados tanto a los riesgos cubiertos, como a los procesos seguidos en el ejercicio de la actividad.

Para valorar el riesgo de suscripción de vida al que se ve expuesta la Mutualidad, y por tanto determinar el Capital Económico se utiliza la metodología de la fórmula estándar para el módulo de riesgo de suscripción del seguro de vida, tal y como es descrito en el artículo 72 del ROSSEAR.



### II. Exposiciones al riesgo significativas en la Mutualidad y factores que determinan la exposición al riesgo

El módulo de riesgo de suscripción de vida consiste en los siguientes sub-módulos:

- Riesgo de mortalidad
- Riesgo de longevidad
- Riesgo de gastos
- Riesgo de catástrofe

#### 1. Riesgo de mortalidad

Las actividades relacionadas con los productos de riesgo de vida están expuestas a un aumento en la tasa de mortalidad, riesgo de escasa incidencia en el perfil de riesgo de la Mutualidad al gestionar ahorro finalista para la jubilación bajo modalidad de capitalización individual.

#### 2. Riesgo de longevidad

La Mutualidad está expuesta al riesgo de longevidad debido a la cartera de rentas vitalicias. Los contratos de rentas vitalicias están, como es lógico, más expuestas a una subida de la tasa de longevidad de los asegurados.

#### 3. Riesgo de gastos

Los riesgos sobre los gastos corresponden con aumento de los costes en comparación con los inicialmente estimados.

#### 4. Riesgo de catástrofe

Los escenarios catastróficos (incluyendo riesgo de pandemia) pueden afectar a las garantías de fallecimiento e incapacidad de la Mutualidad.

A continuación, se expone el capital requerido a 31 de diciembre de 2020 por riesgo de suscripción, comparativamente con los datos del ejercicio anterior, así como la contribución de cada submódulo de riesgo:

*Datos en miles de euros*

<b>Riesgo de suscripción vida</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variación</b>
Riesgo de mortalidad	95	89	7%
Riesgo de longevidad	13.653	14.122	-3%
Riesgo invalidez/morbilidad	-	-	-
Riesgo de gastos	3.896	3.764	4%
Riesgo de catástrofe	69	57	21%
Diversificación	-2.618	-2.545	3%
<b>Riesgo de suscripción vida</b>	<b>15.095</b>	<b>15.487</b>	<b>-3%</b>



### **b. Concentración del riesgo**

#### **I Concentraciones de riesgo a las que está expuesta la Mutualidad**

La principal empresa protectora de la Mutualidad es IBERIA (L.A.E). Cualquier hecho cubierto que afectara de forma global al colectivo de empleados de la sociedad mencionada podría suponer un cúmulo de siniestros. Sin embargo, no sería un riesgo que pueda ser gestionado o minimizado por parte de la Mutualidad, aunque si puede ser evaluado.

### **c. Mitigación del riesgo**

La Mutualidad cuenta con una política de suscripción para mitigar el riesgo, sin tener acuerdos de reaseguro para cubrir sus riesgos de seguro directo.

Como se cita en el apartado B.6 de este informe, la función actuarial prestará su asesoramiento y se pronunciará con respecto a la Política de Suscripción y sobre la adecuación de acuerdos de reaseguro.

#### **I Beneficio esperado incluido en el cálculo de las primas futuras**

No aplica, puesto que no hay beneficio esperado incluido en el cálculo de las primas futuras.

#### **II Respecto al uso de entidades de cometido especial**

El presente apartado no aplica a la Mutualidad.

### **C.2. Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado es el que se deriva del nivel o volatilidad de los precios de mercado de los instrumentos financieros. Es decir, es el impacto que tienen las fluctuaciones en el nivel de variables financieras tales como precios de las acciones, tipos de interés, los precios de bienes inmobiliarios y los tipos de cambio sobre los activos y pasivos que posee la Mutualidad.

#### **a. Exposición al Riesgo**

##### **I. Medidas utilizadas para evaluar los riesgos**

Para valorar el riesgo de mercado al que se ve expuesta la Mutualidad y, por tanto, determinar el Capital Económico se utiliza la metodología de la fórmula estándar para el módulo de riesgo de mercado, tal y como es descrito en el artículo 74 del ROSSEAR, para aquellos activos o inversiones afectos a grupos homogéneos de riesgo que no asumen el riesgo de la inversión, es decir, pasivos (por rentas financieras y vitalicias) y mutualistas activos susceptibles de jubilación.

Tanto en el ejercicio anterior como en este, el cálculo ha sido realizado siguiendo la misma metodología.



Estos riesgos se categorizan en los siguientes grupos:

- a. Riesgo de tipos de interés.
- b. Riesgo de renta variable.
- c. Riesgo de inmuebles.
- d. Riesgo de spread.
- e. Riesgo de tipo de cambio.
- f. Riesgo de concentración.

### 1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipos corresponde principalmente el riesgo relacionado con cambios en el nivel de los tipos de interés, subidas o bajadas.

- *Riesgo de bajada de tipos de interés.*

La disminución de los tipos de interés puede suponer una disminución en el rendimiento de la cartera como consecuencia de la disminución de los rendimientos de las primas reinvertidas.

- *El riesgo de aumento de los tipos de interés.*

En el caso de un aumento rápido de los tipos de interés, la adaptación a las nuevas condiciones del mercado puede suponer una brecha entre los importes pagados y el rendimiento ofrecido por los productos financieros, así como una reducción en la valoración de los activos de renta fija.

### 2. El riesgo de acciones

El riesgo de acciones valora la sensibilidad del valor de los activos a un cambio en el valor de mercado de las acciones. Dentro de esta categoría están incluidas las inversiones en capital privado y los fondos de capital riesgo.

### 3. Riesgo de inmuebles

El riesgo de inmuebles mide la sensibilidad del valor de los activos inmobiliarios a un cambio de valor en este mercado. Este riesgo se aplica a todos los inmuebles, independientemente de su uso, es decir, ya sea uso propio o inversión.

### 4. Riesgo de spread

El riesgo de Spread mide la sensibilidad de los activos, pasivos, e inversiones financieras ante las variaciones de nivel o volatilidad de los diferenciales de crédito en la estructura temporal de tipos de interés sin riesgo.

### 5. Riesgo de concentración

El riesgo de concentración valora los riesgos adicionales a los que esté expuesta la Mutualidad como consecuencia de una falta de diversificación de la cartera de activos o bien de una importante exposición al riesgo de un mismo emisor de valores o de un grupo de emisores vinculados.





### II. Exposiciones al riesgo significativas en la Mutualidad y factores que determinan la exposición al riesgo

Para el cálculo del módulo de riesgo de mercado, en el caso de la Mutualidad, son necesarios los siguientes parámetros de entrada:

- Shock de tipos de interés.
- Renta fija: Bonos

A continuación, se muestran los importes de estas variables, para el ejercicio 2020 y el anterior, y el consumo de capital que éstos suponen:

*Datos en miles de euros*

<i>Riesgo de Mercado</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variación</i>
Riesgo de tipo de interés	8.630	404	2036%
Riesgo de acciones	-	-	-
Riesgo de spread	18.812	4.833	289%
Riesgo de concentración	6.877	6.365	8%
Riesgo de divisa	4.694	10.373	-55%
Diversificación	-15.304	-7.807	96%
<b>Riesgo de Mercado</b>	<b>23.708</b>	<b>14.169</b>	<b>67%</b>

### III. Cómo se han invertido los activos de acuerdo con el principio de prudencia

La estrategia y límites de las decisiones de inversión de la Mutua, está establecida en la “Política de Inversiones” de la entidad.

El objetivo exclusivo de la Política de Inversiones es maximizar la rentabilidad minimizando los riesgos asumidos y manteniendo el valor adquisitivo de las aportaciones durante la vida activa del mutualista.

La cartera está diversificada entre diferentes tipos de activos cuyo objetivo es preservar el patrimonio y obtener estabilidad en el largo plazo, siempre y cuando la situación de los mercados lo permita.

Se priman los rendimientos a largo plazo sobre los resultados a corto plazo y los del colectivo en general sobre los intereses particulares.

Las inversiones se materializan mayoritariamente en euros, pero también se invierte en otras divisas.

Se invierte en activos considerados aptos para la inversión, conforme a la declaración de principios de inversión de Loreto Mutua.

La inversión en instrumentos derivados con fines especulativos no debe superar el 5% de las provisiones técnicas contables, computándose para el límite los subyacentes a los que se refieren los contratos y en ningún caso lo efectivamente dispuesto.



El importe comprometido por la operativa con derivados computa juntamente con el de los subyacentes para calcular las limitaciones de inversión. Así la inversión en derivados de renta variable se suma en el cómputo de renta variable para la limitación del 35% establecida en la Política de Inversiones de la Mutualidad.

### **b. Concentración del riesgo**

La Mutualidad, en cuanto a la obtención del capital básico de solvencia obligatorio está expuesta a concentraciones de riesgo de mercado, derivadas de activos de renta fija.

Al objeto de disminuir el riesgo de concentración la Mutualidad ha definido límites de inversión por categoría de activo.

Adicionalmente, se informa a la Comisión de Inversiones y Riesgos, sobre la diversificación y dispersión de las carteras a cierre de mes. Si en algún momento, debido a circunstancias excepcionales, se sobrepasaran los límites indicados en la Política de Gestión del Riesgo de Inversión, se presentaría a la Comisión un informe explicativo de la causa de incumplimiento y un plan de reequilibrio de los porcentajes.

### **c. Mitigación del riesgo**

#### **Descripción de las técnicas de mitigación de riesgos y los procesos para controlar la eficacia de estas**

La Junta Directiva de la Mutualidad aprobó en el ejercicio 2015, la “Política de Gestión de Gestión del Riesgo de Inversión”, donde se establecen límites a las decisiones de inversión ejecutadas por los responsables del área.

La “Política de Gestión del Riesgo de Inversión” ha sido revisada en el ejercicio 2020, con el fin de responder de forma más efectiva al perfil de riesgos definido por la Mutualidad.

Se han implantado procesos de control interno para el área de inversiones y cuenta con herramientas informáticas de control del riesgo que facilitan la gestión. Igualmente, la Mutualidad cuenta con el apoyo de asesores y consultores externos.

### **C.3. Riesgo de Crédito**

El riesgo de diferenciales se ha expuesto en el apartado de Riesgos de Mercado. El módulo de riesgo de incumplimiento de la contraparte es la posible pérdida derivada de un incumplimiento inesperado, o del deterioro de la solvencia de las contrapartes y deudores de las entidades en los próximos doce meses. En este riesgo se incluye los contratos de mitigación de riesgos, tales como acuerdos de reaseguro, titulizaciones, derivados, así como otras exposiciones de crédito.

#### **a. Exposición al riesgo**

##### **i. Medidas utilizadas para evaluar los riesgos**

Para valorar el riesgo de crédito al que se ve expuesta la Mutualidad, y por tanto determinar el Capital Económico se utiliza la metodología de la fórmula estándar para



el módulo de riesgo de incumplimiento de la contraparte, tal y como es descrito en el artículo 77 del ROSSEAR.

Tanto en el ejercicio 2020 como en el anterior ejercicio, el cálculo ha sido realizado siguiendo la misma metodología.

### II. **Exposiciones al riesgo significativas en la Mutualidad y factores que determinan la exposición al riesgo**

Para el cálculo del módulo de riesgo de incumplimiento de contraparte, en el caso de la Mutualidad, son necesarios los siguientes parámetros de entrada según el cálculo del riesgo de contraparte bajo la fórmula estándar:

*Datos en miles de euros*

<b>Riesgo de Contraparte</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Variación</b>
Exposiciones Tipo 1	1.251	22.942	-95%
Exposiciones Tipo 2	-	-	-
<b>Riesgo de Contraparte</b>	<b>1.251</b>	<b>22.942</b>	<b>-95%</b>

### III. **Cómo se han invertido los activos de acuerdo con el principio de prudencia**

En el punto III, del epígrafe “C.2. Riesgo de Mercado” del presente informe se exponen los criterios que han guiado las decisiones de inversión.

#### **b. Concentración del riesgo**

El capital requerido bajo el módulo de la contraparte viene dado principalmente por las exposiciones a grupos financieros de reconocido prestigio.

#### **c. Mitigación del riesgo**

La Mutualidad entiende que la mejor herramienta de mitigación del riesgo de contraparte es el cumplimiento de la Política de Inversión.

### **C.4. Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez es el que se deriva de la pérdida ocasionada por eventos que afecten a la capacidad de disponer de recursos para enfrentar obligaciones pasivas sobrevenidas, ya sea por falta de tesorería o por la imposibilidad de deshacer posiciones en activos sin incurrir en un coste excesivo.

#### **a. Exposición al riesgo**

##### **I. Medidas utilizadas para evaluar los riesgos**

La Mutualidad no cuantifica el riesgo de liquidez, lo valora y controla dependiendo de la forma de las prestaciones de los mutualistas:



- Invirtiendo en activos líquidos para cubrir las prestaciones de los mutualistas susceptibles de jubilación del ejercicio.
- En los casos en los que los asegurados reciben la prestación en forma de renta mediante la cobertura de los pagos a mutualistas con instrumentos de renta fija y permutas financieras (swaps).

### **II. Exposiciones al riesgo significativas en la Mutualidad y factores que determinan la exposición al riesgo**

Tal como se ha señalado en el punto anterior, la Mutualidad no cuantifica el riesgo de liquidez, únicamente realiza un análisis de este. Por tanto, no hay factores concretos que determinen la exposición al riesgo.

La Mutualidad evalúa el riesgo de liquidez desde el punto de vista del Activo, monitorizando el grado de liquidez de la cartera de activos a través de diferentes magnitudes (volumen de emisión para la renta fija y días necesarios para deshacer las posiciones en condiciones normales de mercado para la renta variable), y desde el punto de vista del Pasivo, monitorizando las obligaciones con los mutualistas por grupos homogéneos de riesgo.

#### **b. Concentración del riesgo**

No aplica el presente apartado, puesto que no hay concentraciones sobre el riesgo de liquidez.

#### **c. Mitigación del riesgo**

##### **I. Descripción de las técnicas de mitigación de riesgos y los procesos para controlar la eficacia de estas**

La Mutualidad mantiene un margen de liquidez con el objeto de cubrir las posibles necesidades de efectivo que pueda tener, adicionalmente dispone de imposiciones a plazo fijo que se pueden hacer líquidas en cualquier momento sin penalización económica.

##### **II. Beneficio esperado incluido en el cálculo de las primas futuras**

No aplica, puesto que no hay beneficio esperado incluido en el cálculo de las primas futuras.

##### **III. Respecto al uso de entidades de cometido especial**

El presente apartado no aplica a la Mutualidad.



### C.5. Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de incurrir en pérdidas directas o indirectas, derivadas de procesos internos inadecuados o fallidos, personas y sistemas, o eventos externos, incluyendo cambios en el entorno regulatorio.

#### a. Exposición al riesgo

##### I. Medidas utilizadas para evaluar los riesgos

Para valorar el riesgo operacional al que está expuesta la Mutualidad se utiliza la metodología de la fórmula estándar para el módulo de riesgo operacional, tal y como es descrito en el artículo 204 del Reglamento Delegado 2015/35 de la Comisión.

##### II. Exposiciones al riesgo significativas en la Mutualidad y factores que determinan la exposición al riesgo

Durante el 2020, el riesgo operacional, basado en la fórmula estándar ha sido obtenido en función de las obligaciones de los seguros al igual que en 2019. A continuación, se muestra la evolución respecto al ejercicio anterior:

*Datos en miles de euros*

<i>Riesgo Operacional</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>	<i>Variación</i>
Riesgo operacional	5.271	5.614	-6%

#### b. Concentración del riesgo

##### I. Concentraciones de riesgo a las que está expuesta la Mutualidad

Los principales riesgos operacionales identificados en la Mutualidad son los siguientes:

- Errores en los sistemas informáticos
- Errores en la valoración de los activos y los pasivos
- Errores de cálculo en los procesos

#### c. Mitigación del riesgo

La mitigación del riesgo será llevada a cabo a través de la gestión de los riesgos operacionales, mediante la elaboración del mapa de riesgos y establecimiento de controles.

### C.6. Otros riesgos significativos

La Mutualidad ha realizado un análisis de los riesgos más relevantes que puedan existir y que puedan poner en riesgo el cumplimiento del presupuesto de riesgo estimado.

Para ello se han analizado los diferentes riesgos en función de las características de negocio de la Mutualidad de la siguiente manera:

- El **riesgo de liquidez** se refiere al riesgo derivado de la falta de liquidez, que pueda suponer que una inversión no pueda ser vendida con la suficiente rapidez como para evitar o minimizar una pérdida.
- El **riesgo de reputación** es el que se deriva de la posibilidad de que la Mutualidad incurra en pérdidas de valor como consecuencia de un deterioro en la percepción que los clientes tienen de la misma.
- El **riesgo de incumplimiento normativo** es el que se deriva de la posibilidad de que la Mutualidad cometa un incumplimiento normativo que le suponga una sanción o multa por parte del regulador.

### C.7. Relación entre Perfil de Riesgos y Estrategia de Riesgos

El punto de partida para la Mutualidad es que la Junta Directiva establezca un apetito al riesgo de la empresa y los indicadores claves de rendimiento estratégico. La estrategia de riesgo recoge el apetito y la tolerancia al riesgo que es asumido por Loreto Mutua para la consecución de sus objetivos estratégicos.

En el siguiente gráfico muestra la interrelación entre el proceso de planificación estratégica y el proceso ORSA:



- 1) El proceso ORSA parte del perfil de riesgo de la Mutualidad y de sus objetivos estratégicos globales.
- 2) Se establece un plan estratégico a tres años que incluye un plan operativo en el que han de estar definidas las necesidades de capital y financiación.
- 3) El proceso ORSA establecido ha de estar en consonancia con el apetito, tolerancia y los indicadores de riesgo definidos, siempre de forma coherente con el plazo temporal establecido.
- 4) El plan estratégico se modificará las veces que sean necesarias para llegar a los requerimientos establecidos.

### C.7. Sensibilidad al riesgo

La Mutualidad realiza pruebas específicas de estrés con objeto de mejorar la comprensión de los cambios en el perfil de riesgos y el nivel de solvencia ante el



acaecimiento de distintos escenarios que puedan afectar a la economía y al sector, como también a variables propias de la Mutuality.

Las pruebas son diseñadas con el objetivo de cubrir, por un lado, escenarios plausibles, y por otro, aquellos en los que se dan situaciones extremas que, pueden suceder en el propio negocio, como también en las variables del sector o macroeconómicas externas a la Mutuality.

### **C.8. Cualquier otra información**

Durante el ejercicio 2020, no ha acaecido ninguna circunstancia relevante que afecte de forma significativa a la información expuesta en la presente sección.



### D. VALORACIÓN BAJO CRITERIOS DE SOLVENCIA

#### D.1. Activos

##### a. Valor de los activos para cada clase y descripción de las bases, métodos e hipótesis utilizadas para la valoración bajo Solvencia

La Mutualidad reconoce y valora sus activos y pasivos con arreglo a las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la Comisión de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, siempre que estas normas incluyan métodos de valoración que sean coherentes con el planteamiento de valoración previsto en el artículo 75 de la Directiva 2009/138 CE.

Tal como prescribe la Ley 20/2015, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su artículo 68.1, los activos de la Mutualidad están valorados, en el marco de Solvencia II, “por el importe por el cual podrían intercambiarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua”.

La Mutualidad reconoce y valora sus activos en las cuentas anuales de acuerdo con el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCEA). Un activo se reconoce en el balance cuando sea probable la obtención de beneficios o rendimientos futuros para la Mutualidad y siempre que se valoren con fiabilidad. Los criterios de valoración serán según lo dispuesto en la segunda parte del mencionado Plan y según el Manual de Valoración de Instrumentos Financieros de la Mutualidad.

Todos los activos se reconocen por su valor razonable a efectos de solvencia. Siempre que es posible, se utilizan precios cotizados en mercados activos y en su defecto otras metodologías recogidas en el Manual de Valoración de Instrumentos Financieros. Los importes reflejados en el balance a efectos de Solvencia II (balance económico) y el balance de las cuentas anuales se presentan en miles de euros.

Los **Activos Intangibles** distintos al fondo de comercio, se podrán reconocer en el balance de situación de Solvencia II con valor distinto de cero solo si pueden ser vendidos separadamente y la Mutualidad es capaz de demostrar que existen activos similares que cotizan en mercados activos por el valor que se pretende reconocer, tal como prescribe el art. 12 del Reglamento Delegado 2015/35.

Siguiendo el principio expuesto la Mutualidad ha reconocido los activos intangibles que posee con valor cero, al entender que no existe un mercado de activos donde se negocien activos de similar naturaleza.

Conforme a lo establecido en la Ley 20/2015, el **Inmovilizado Material e Inversiones Inmobiliarias** deberá ser registrado a valor de mercado. Al objeto de dar cumplimiento a la citada exigencia, la Mutualidad realiza tasaciones de sus inmuebles en un plazo inferior a dos años, tal como prescribe el artículo 84.1 de la Orden ECO/805/2003, de 27





de marzo, sobre normas de valoración de bienes inmuebles y de determinados derechos para ciertas finalidades financieras.

Bajo el marco de Solvencia II, la Mutualidad valora los **Activos Financieros** a una fecha dada por el importe por el que podría ser intercambiado en esa fecha entre partes interesadas y debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua.

En caso de que los activos financieros a valorar se negocien en un mercado organizado, transparente y profundo, la Mutualidad tomará como valor de mercado el precio de cotización en el mismo.

Son considerados activos financieros cualquier activo que consista en dinero en efectivo, instrumentos de patrimonio en otra empresa, cualquier derecho contractual que suponga recibir efectivo u otro activo financiero o cualquier intercambio de instrumentos financieros en condiciones favorables.

Respecto a las participaciones en **Empresas del Grupo**, la Mutualidad en aplicación del artículo 13.1 b) del Reglamento Delegado 2019/981 valora las participaciones en empresas vinculadas basándose en el método de participación ajustado.

Bajo este método: *“valor de la participación = % participación que se posea \* [activos valorados conforme a las normas de Solvencia II – pasivos valorados conforme a las normas de Solvencia II]”*.

En este caso el valor del fondo de comercio y otros activos intangibles deben ser valorados a 0, los balances de las compañías participadas no tienen ni activos intangibles ni fondo de comercio.

Los **Impuestos Diferidos** se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos respecto a su importe en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Las **Periodificaciones** de activo incluyen gastos anticipados, cupones corridos e intereses devengados. A efectos de Solvencia II los gastos anticipados han sido dados de baja. En cuanto a los cupones corridos e intereses devengados han sido incorporados al valor del efectivo, deuda pública y renta fija privada.

Los importes reflejados en el balance a efectos de Solvencia II (balance económico) y el balance de los Estados Financieros se presentan en miles de euros. Los saldos han sido objeto de redondeo. Por ello, es posible que los importes que aparezcan en ciertas tablas no sean la suma aritmética de las cifras que las preceden. El balance que presenta la Entidad se ha realizado considerando la medida transitoria de provisiones técnicas. A continuación, se exponen las masas de activo registradas en el Balance Contable y en el Balance Económico del ejercicio:



Datos en miles de euros

Activos	2020		2019	
	Contable	Solvencia II	Contable	Solvencia II
Fondo de comercio	-	-	-	-
Costes de adquisición diferidos	-	-	-	-
Activos intangibles	144	-	165	-
Activos por impuestos diferidos	12.846	23.126	9.958	17.425
Excedentes de prestaciones por pensiones	207	207	173	173
Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	11.883	12.019	12.188	12.227
<b>Inversiones (distintas de activos Index Linked y Unit Linked)</b>	<b>909.534</b>	<b>1.030.794</b>	<b>1.002.345</b>	<b>1.125.074</b>
Inversiones en inmuebles (que no sean para uso propio)	57.605	80.735	65.612	88.905
Participaciones	10.881	10.881	11.611	11.611
Valores de renta variable	<b>170.357</b>	<b>170.357</b>	<b>192.480</b>	<b>192.480</b>
<i>Acciones – cotizadas</i>	170.357	170.357	192.480	192.480
<i>Acciones - no cotizadas</i>	-	-	-	-
<b>Valores representativos de deuda</b>	<b>407.775</b>	<b>505.444</b>	<b>464.791</b>	<b>563.552</b>
<i>Deuda Pública</i>	162.662	236.192	183.260	258.683
<i>Renta fija privada</i>	245.112	269.252	281.531	304.868
<i>Notas estructuradas</i>	-	-	-	-
<i>Títulos colateralizados</i>	-	-	-	-
Fondos de inversión	255.939	256.399	258.806	259.482
Derivados	6.977	6.977	9.044	9.044
Depósitos (distintos a equivalentes a efectivo)	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
Activos index- linked y unit-linked	-	-	-	-
<b>Créditos e hipotecas (excepto préstamos sobre pólizas)</b>	<b>2.448</b>	<b>2.448</b>	<b>754</b>	<b>754</b>
<i>Créditos e hipotecas a particulares</i>	2.448	2.448	754	754
<i>Otros créditos e hipotecas</i>	-	-	-	-
Préstamos sobre pólizas.	-	-	-	-
Recuperables del reaseguro:	-	-	-	-
No vida y salud utilizando técnicas similares a no vida	-	-	-	-
<i>No vida excluido salud</i>	-	-	-	-
<i>Salud utilizando técnicas similares a no vida</i>	-	-	-	-
Vida y salud utilizando técnicas similares a vida, excluyendo index-linked y unit-linked	-	-	-	-
<i>Salud utilizando técnicas similares a vida</i>	-	-	-	-
<i>Vida excluyendo salud e index- &amp; unit-linked</i>	-	-	-	-
Vida.Index-linked y unit-linked	-	-	-	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-
Créditos a cobrar por operaciones de seguro y mediadores	5.634	5.634	3.783	3.783
Créditos a cobrar de reaseguro	-	-	-	-
Créditos a cobrar (distintos de los derivados de operaciones de seguro)	31	31	30	30
Acciones propias	-	-	-	-
Cantidades debidas de elementos de fondos	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	225.472	225.479	235.871	235.875
Otros activos	4.889	-	5.678	-
<b>Total ACTIVO</b>	<b>1.173.088</b>	<b>1.299.737</b>	<b>1.270.945</b>	<b>1.377.916</b>



### b. Principales diferencias entre las bases, métodos e hipótesis utilizados en la valoración de los activos bajo normativa local y bajo Solvencia II

En el marco de Solvencia II, todos los activos deben valorarse al importe por el cual podrían intercambiarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Sin embargo, el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (en adelante PCEA), establece un método u otro de valoración dependiendo del tipo de activo y clasificación de este. A continuación, se exponen las principales normas de valoración, aplicadas por la Mutualidad, en el marco de la elaboración de las cuentas anuales, de aquellos activos que no están valorados por su valor razonable.

De acuerdo con el PCEA, la Mutualidad reconoce el **inmovilizado intangible**, por el importe satisfecho por su propiedad o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios, minorado por la amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Tal como se expuso en el apartado precedente en el balance a efectos de Solvencia II, el valor del inmovilizado intangible es cero.

Datos en miles de euros	2020		2019	
	Contable	Solvencia II	Contable	Solvencia II
Activos intangibles	144	-	165	-

El **inmovilizado material e inversiones inmobiliarias** según el PCEA se valora por su precio de adquisición, minorando el valor de los mismos por la correspondiente amortización acumulada y por las pérdidas por deterioro que se pudieran originar, sin reconocer las posibles plusvalías latentes que pudieran existir derivadas del valor de mercado de los citados activos.

Datos en miles de euros	2020		2019	
	Contable	Solvencia II	Contable	Solvencia II
Inmovilizado Material	11.883	12.019	12.188	12.227
Inversiones Inmobiliarias	57.605	80.735	65.612	88.905
<b>Total</b>	<b>69.488</b>	<b>92.754</b>	<b>77.800</b>	<b>101.132</b>

Los **préstamos y partidas a cobrar** no cotizan en un mercado activo, son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables. Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable, se valoran por su coste amortizado, contabilizando los intereses devengados en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método de tipo de interés efectivo.

Al cierre del ejercicio la Mutualidad evalúa si existen evidencias objetivas de que un préstamo o partida a cobrar ha sufrido un deterioro. En su caso, se registrará la corrección valorativa correspondiente con el fin de cubrir saldos de determinada



antigüedad o en los que concurren circunstancias que permitan dudar sobre la solvencia del deudor.

Parte de los valores representativos de deuda que posee la Mutualidad han sido clasificados como inversiones **mantenidas hasta el vencimiento**, pese a que estas inversiones se valoran inicialmente por su valor razonable, tras su reconocimiento inicial se valoran por su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo.

<i>Datos en miles de euros</i>	2020		2019	
	Contable	Solvencia II	Contable	Solvencia II
Deuda Pública	162.662	236.192	183.260	258.683
Renta fija privada	245.112	269.252	281.531	304.868

En las cuentas anuales de la Mutualidad, y de acuerdo con el PCEA, las **inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo** se valoran por su coste de adquisición, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

### **Activos por impuesto diferido**

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Para la valoración según Solvencia II, se ha asignado un valor positivo a los activos por impuestos diferidos dado que es probable que vayan a existir beneficios imponibles futuros con respecto a los cuales pueda utilizarse el activo por impuestos diferidos.

La diferencia de valoración de los activos por impuestos diferidos son el resultado de la diferencia entre los valores asignados a los activos y pasivos, de conformidad con los criterios de valoración de Solvencia II y los valores asignados a los activos y pasivos según se reconozcan y valoren a efectos fiscales multiplicado por la tasa del impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio 2020. Por tratarse de una diferencia de valoración significativa, a continuación, presentamos el valor contable y económico de la misma:

*Datos en miles de euros*

<b>Concepto</b>	<b>CCAA</b>	<b>Solvencia II</b>
Activos por impuesto diferido	12.846	23.126

En la siguiente tabla se expone el incremento de activos por impuesto diferido generado por las minusvalías reconocidas por los activos y pasivos:



*Datos en miles de euros*

<b>Concepto</b>	<b>Ajuste</b>	<b>Efecto Impositivo</b>
Ajuste otros activos intangibles	144	36
Ajuste otros activos	4.889	1.222
Ajuste provisiones técnicas (Mejor estimación)	30.486	7.621
Ajuste provisiones técnicas (Margen de riesgo)	5.602	1.401
<b>Total</b>	<b>41.121</b>	<b>10.280</b>

## D.2. Provisiones Técnicas

### a. Importe de las provisiones técnicas, separando Mejor Estimación y Margen de Riesgo para cada línea de negocio y descripción de hipótesis y metodología utilizados

De acuerdo con los principios generales de valoración adoptados en el entorno de Solvencia II las provisiones técnicas deberán ser valoradas por el importe, evaluado de forma racional, que la Mutualidad tendría que pagar para poder transferir sus obligaciones a un tercero o para cancelarlas en la fecha del balance.

Por lo tanto, el valor de estas provisiones deberá ser igual a la mejor estimador posible (Best Estimate) más el margen de riesgo considerado, en concordancia con lo establecido en el artículo 69 de la Ley 20/2015.

La mejor estimación coincide con la probabilidad promedio ponderada de los futuros flujos de caja teniendo en cuenta el valor temporal del dinero.

Por lo tanto, el cálculo de la mejor estimación debe incluir la incertidumbre en el futuro de los flujos de caja. El cálculo debe considerar la variabilidad de los flujos de efectivo con el fin de garantizar que la mejor estimación representa la media de la distribución de los valores de los flujos de caja.

El margen de riesgo es el concepto que recoge la variabilidad de los flujos de efectivo estimados, es decir, hace referencia a la posibilidad de que estos flujos puedan ser distintos a nuestras expectativas.

Las principales hipótesis utilizadas en el cálculo de las provisiones técnicas son las siguientes:

- Gastos de adquisición y gastos de administración: La entidad ha estimado los gastos en función de los gastos soportados el último año.
- Inflación: Se ha considerado la inflación del primer año como una estimación de Funcas y la de los siguientes en función de la estimación del BCE. Estimaciones que se han mantenido constantes con respecto a 2019, por considerarlas hipótesis adecuadas.
- Invalidez y mortalidad: En función de la información histórica de la entidad



Las provisiones matemáticas (incluido el margen de riesgo) en aplicación de las transitorias son las siguientes a 31 de diciembre de 2020 y 2019:

<i>Datos en miles de euros</i>	2020			2019		
	Mejor Estimación	Margen de riesgo	PT Totales	Mejor Estimación	Margen de riesgo	PT Totales
Seguro de vida	1.171.420	5.602	1.177.022	1.247.535	5.637	1.253.172
<b>Total</b>	<b>1.171.420</b>	<b>5.602</b>	<b>1.177.022</b>	<b>1.247.535</b>	<b>5.637</b>	<b>1.253.172</b>

### b. Nivel de incertidumbre

En la valoración de las provisiones técnicas se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un cierto grado de incertidumbre, y concurren múltiples factores que pueden determinar que las obligaciones futuras de la entidad difieran de las provisiones realizadas. Entre estos factores, cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad que afectan a la actividad aseguradora

La descripción de estos riesgos no es limitativa. Otros riesgos e incertidumbres, de los cuales la Sociedad hoy no tiene conocimiento o que, con los conocimientos actuales, no han sido considerados como significativos en la actualidad, podrían tener igualmente repercusiones importantes sobre los resultados o los flujos de tesorería futuros.

### c. Cualquier cambio material en las hipótesis relevantes

Para el cálculo de las provisiones técnicas Loreto Mutua se ha adaptado al proceso de revisión de las tablas biométricas y ha utilizado las tablas PER2020 Col 1º orden para el cierre contable y las tablas PER2020 Col 2º orden en el cálculo de la mejor estimación en el ejercicio 2020.

### d. Impacto del reaseguro

No aplica, ya que, la Mutualidad no tiene reaseguro.

### e. Principales diferencias de valoración bajo normativa local y Solvencia II

De acuerdo con los principios generales de valoración adoptados en el entorno de Solvencia II las provisiones técnicas deben ser valoradas por el importe, evaluado de forma racional, que la Compañía tendría que pagar para poder transferir sus obligaciones a un tercero o para cancelarlas en la fecha del balance.

Por lo tanto, en el marco de Solvencia II, el valor de las provisiones técnicas equivale al a la mejor estimación posible, Best Estimate, adicionando el margen de riesgo considerado.

En aplicación de la normativa contable vigente, la Mutualidad aplica los criterios que se exponen a continuación para la determinación del valor contable de las distintas provisiones técnicas:



- La **provisión de seguro de vida** representa el exceso del valor actual de las obligaciones futuras de la Mutualidad sobre el valor actual de las cuotas futuras estimadas que deban satisfacer los mutualistas. Estas provisiones han sido determinadas por la Mutualidad para cada modalidad de prestación individualmente, mediante cálculos actuariales adecuados efectuados por profesionales independientes, de acuerdo con las bases técnicas correspondientes.
- La **provisión para prestaciones** recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La provisión está integrada por:
  - Provisión para prestaciones pendientes de liquidación o pago, incluye el importe de todos aquellos siniestros ocurridos antes del cierre del ejercicio. Su valoración se efectúa teniendo en cuenta individualmente las cuantías previstas o definitivas de cada siniestro, aplicándose criterios de máxima prudencia valorativa y considerándose cualquier tipo de responsabilidad.
  - La provisión para prestaciones pendientes de declaración recoge el importe estimado de los siniestros ocurridos antes del cierre del ejercicio y comunicados a la Mutualidad con posterioridad al 31 de diciembre. Se calcula aplicando un porcentaje del 15% a la provisión de siniestros pendientes de liquidación o pago, conforme al art.140 del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.
  - Provisión para gastos internos de liquidación de siniestros, se cuantifica teniendo en cuenta la relación existente entre los gastos internos imputables a las prestaciones y el importe de éstas, considerando la reclasificación de gastos por destino del PCEA.
- La **provisión para participación en beneficios y extornos** corresponde a la rentabilidad obtenida en el ejercicio por encima del tipo de interés técnico – objetivo establecido en la Base Técnica. De acuerdo con lo establecido en el artículo 10.2.c) del Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones.



*Datos en miles de euros*

<i>Provisiones técnicas</i>	2020		2019	
	Contable	Solvencia II	Contable	Solvencia II
<b>Provisiones técnicas no vida (Excluido salud)</b>	-	-	-	-
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	-	-	-	-
<i>Mejor Estimación</i>	-	-	-	-
<i>Margen de riesgo</i>	-	-	-	-
<b>Provisiones técnicas salud- técnicas similares a no vida</b>	-	-	-	-
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	-	-	-	-
<i>Mejor Estimación</i>	-	-	-	-
<i>Margen de riesgo</i>	-	-	-	-
<b>Provisiones técnicas salud- técnicas similares a vida</b>	-	-	-	-
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	-	-	-	-
<i>Mejor Estimación</i>	-	-	-	-
<i>Margen de riesgo</i>	-	-	-	-
<b>Provisiones técnicas vida (excluido salud e index- &amp; unit-linked)</b>	<b>1.140.934</b>	<b>1.177.022</b>	<b>1.229.147</b>	<b>1.253.172</b>
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	-	-	-	-
<i>Mejor Estimación</i>	1.140.934	1.171.420	1.229.147	1.247.535
<i>Margen de riesgo</i>	-	5.602	-	5.637
<b>Provisiones técnicas – unit-linked &amp; index-linked</b>	-	-	-	-
<i>PT calculadas en su conjunto</i>	-	-	-	-
<i>Mejor Estimación</i>	-	-	-	-
<i>Margen de riesgo</i>	-	-	-	-
Otras provisiones técnicas	-	-	-	-
<b>Total Provisiones Técnicas</b>	<b>1.140.934</b>	<b>1.177.022</b>	<b>1.229.147</b>	<b>1.253.172</b>

**f. Descripción del ajuste por casamiento y su impacto, si aplica**

La Mutuality no aplica el ajuste por casamiento

**g. Descripción del Volatility adjustment y cuantificación de su impacto**

El resultado de aplicar el ajuste por volatilidad ha sido una reducción de las provisiones matemáticas de 1.490 miles de euros.

**h. Descripción de la medida transitoria sobre los tipos de interés y su impacto, si aplica**

La Mutuality no aplica la medida transitoria sobre los tipos de interés

**i. Descripción de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas y su impacto, si aplica**

En fecha 18 de abril de 2016 la Mutuality recibió autorización por parte de la DGSFP para aplicar la medida transitoria de Provisiones Técnicas, que permite alcanzar el volumen de provisiones requerido en un plazo de 16 años.





El impacto de la aplicación de la medida transitoria en el ejercicio 2020 ha sido de 51.705 miles de euros sobre las provisiones técnicas bajo criterios de Solvencia II.

### D.3. Otros Pasivos

#### a. Valor de los otros pasivos para cada clase y descripción de las bases, métodos e hipótesis utilizadas para la valoración bajo Solvencia

De acuerdo con lo establecido en la Ley 20/2015, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su artículo 68.2, los pasivos de la Entidad, en términos generales, han sido valorados, en el marco de Solvencia II, “por el importe por el cual podrían transferirse o liquidarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.”

A continuación, se exponen las partidas del pasivo registradas en el balance contable y en el balance económico del ejercicio y su comparativa con los estados financieros a 31/12/2019 (datos en miles de euros):

<i>Datos en miles de euros</i>	2020		2019	
	Contable	Solvencia II	Contable	Solvencia II
<b>Otros Pasivos</b>				
Pasivos contingentes		-		-
Provisiones distintas a provisiones técnicas	-	-	-	-
Obligaciones de prestaciones por pensiones	265	265	288	288
Depósitos de reaseguradores	-	-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	5.332	35.688	9.926	41.045
Derivados	-	-	-	-
Deudas con Entidades de crédito	-	-	-	-
Pasivos financieros distintos a deudas con Entidades de crédito	6.823	6.823	5.094	5.094
Deudas con mediadores y por operaciones de seguro	-	-	-	-
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	-	-
Otras deudas (distintas de las derivadas de operaciones de seguro)	-	-	-	-
Pasivos subordinados que no son Fondos Propios Básicos	-	-	-	-
Pasivos subordinados en Fondos Propios Básicos	-	-	-	-
Otros pasivos	23	-	1.702	-
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>12.443</b>	<b>42.776</b>	<b>17.010</b>	<b>46.427</b>



En la siguiente tabla se expone el incremento de pasivos por impuesto diferido generado por las plusvalías reconocidas por los activos y pasivos:

*Datos en miles de euros*

Concepto	Ajuste	Efecto Impositivo
Ajuste Inmuebles, terrenos y equipos de uso propio	136	34
Ajuste inversiones inmobiliarias	23.130	5.783
Ajustes Bonos	97.670	24.417
Ajustes Fondos de Inversión	460	115
Ajuste Efectivo líquido y otros activos equivalentes	6	1
Ajuste otros pasivos	23	6
<b>Total</b>	<b>121.425</b>	<b>30.356</b>

Atendiendo a los datos expuestos la Mutualidad ha registrado un **pasivo por impuesto diferido** como consecuencia de los ajustes realizados para calcular el balance económico, puesto que se han evidenciado plusvalías latentes.

**b. Principales diferencias entre las bases, métodos e hipótesis utilizados en la valoración de los otros pasivos bajo normativa local y bajo Solvencia II**

En el marco de Solvencia II, los pasivos deben valorarse por el importe por el cual podrían transferirse o liquidarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

En la partida de **otros pasivos**, la Mutualidad incluye cuentas de ingresos anticipados, comisiones y otros gastos de adquisiciones de reaseguro y los pasivos por asimetrías contables.

<i>Datos en miles de euros</i>	2020		2019	
	Contable	Solvencia II	Contable	Solvencia II
Otros Pasivos	23	-	1.073	-

En el balance económico, bajo criterios de Solvencia II, no se reconocen las asimetrías contables ni los ingresos anticipados.

#### D.4. Cualquier otra información

Durante el ejercicio 2020, no ha acaecido ninguna circunstancia relevante que afecte de forma significativa a la información expuesta en la presente sección.



### E. GESTIÓN DEL CAPITAL

#### E.1. Fondos propios

##### a. **Objetivos, políticas y procesos para gestionar los fondos propios**

La Mutualidad determina y documenta, regularmente, la composición de sus fondos propios conforme a la normativa vigente. Para ello ejecuta las siguientes tareas:

- **Determinación de los fondos propios**, identifica qué partidas de balance e importes fuera de balance se consideran fondos propios.
- **Clasificación y admisibilidad de los fondos propios**, los elementos de los fondos propios se clasifican en tres niveles, conforme a lo establecido en la Directiva de Solvencia II, a efectos de su capacidad para cubrir los distintos requerimientos de capital.

La Mutualidad realiza el cálculo del capital de solvencia conforme a la metodología establecida por la fórmula estándar.

- Capital de solvencia requerido es el que deberán tener las entidades aseguradoras, en todo momento, para garantizar económicamente los compromisos con sus asegurados y cuya metodología de cálculo viene definida por la fórmula estándar.
- Capital mínimo requerido es el importe de capital por debajo del cual la Mutualidad sería intervenida, cuya metodología de cálculo viene definida, en función del SCR, por la fórmula estándar.

La Mutualidad, dentro de la ejecución del proceso de evaluación interna de los riesgos y la solvencia (ORSA), realiza un ejercicio de proyección de los fondos propios y los capitales de solvencia.

La capacidad financiera de la Mutualidad se mide a través de la proporción entre el nivel de fondos propios disponible y los capitales de solvencia.

Este ratio, mide la capacidad de la Mutualidad para cubrir los capitales de solvencia. Para el análisis y la gestión de capital de la Mutualidad se deben considerar los siguientes conceptos:



Concepto	Descripción
<b>Nivel Mínimo</b>	Límite inferior para la capitalización de la Mutualidad. Es el capital de solvencia requerido. Es el nivel más bajo de Fondos Propios con los que debería contar Loreto Mutua.
<b>Nivel de Seguridad</b>	Nivel de capitalización considerado adecuado para el balance de la Mutualidad en un entorno de negocio estable. En este caso los Fondos Propios de la Mutualidad deberían ser capaces de cubrir el capital de solvencia requerido más un margen de seguridad.
<b>Nivel Objetivo</b>	Es el nivel de Fondos Propios deseado por la Mutualidad, mediante el cual se permite cubrir el capital de solvencia requerido más contingencias futuras. Su nivel se determinará, sobre la base de: <ul style="list-style-type: none"><li>Situación del negocio.</li><li>Capacidad de generar capital.</li><li>Riesgos relevantes y volatilidades.</li></ul>

### b. Estructura, importe y calidad de los fondos propios por niveles

El artículo 93 de la directiva 2009/138CE clasifica los fondos propios como básicos y complementarios. La Mutualidad tiene fondos propios básicos y complementarios.

*Datos en miles de euros*

Fondos propios	2020	2019	Variación
Nivel 1	79.163	94.962	-17%
Nivel 2	13.804	16.220	-15%
Nivel 3	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>92.967</b>	<b>111.182</b>	<b>-16%</b>

### c. Fondos propios admisibles para cubrir el SCR, por niveles

La Mutualidad cuenta con fondos propios de nivel 1 y de nivel 2, por considerar la derrama pasiva recogida en el Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones de Loreto Mutua como fondos propios complementarios, según autorización de la DGSFP de fecha 28 de julio de 2017, con efecto a partir de 27 de junio de 2017. La Mutualidad ha cerrado el ejercicio 2020 con un ratio de solvencia con medida transitoria de un 337% (343% en el ejercicio 2019).

La Mutualidad ha cerrado el ejercicio 2020 con un ratio de solvencia para el MCR con medida transitoria de un 637% (651% en el ejercicio 2019).

### d. Principales diferencias entre los fondos propios contables y bajo Solvencia

La diferencia entre los fondos propios contables y los fondos propios bajo Solvencia II es debida a la reserva de conciliación. Esta se debe a los ajustes derivados de la transformación del balance contable a económico o balance de solvencia II.

La reserva de conciliación es originada principalmente por la valoración de los activos financieros e inversiones inmobiliarias, dado que bajo principios de Solvencia II deben ser valorados a valor de mercado.



### e. Elementos de los fondos propios sujetos a disposiciones transitorias

La Mutua no dispone de ningún elemento de fondos propios sujeto a disposiciones transitorias.

### f. Fondos propios complementarios

La Mutualidad considera parte de la derrama pasiva recogida en el Reglamento de Cotizaciones y Prestaciones de Loreto Mutua como fondos propios complementarios, según calculo autorizado por la DGSFP, con fecha de efecto a partir del 27 de junio de 2017.

### g. Elementos deducidos de los fondos propios, restricciones y transferibilidad

Para la cobertura del SCR y el MCR, en el ejercicio 2020 se ha deducido de los fondos propios el importe de capital que Loreto Mutua compromete en su función como gestora de fondos de pensiones. El importe restado en este ejercicio ha sido de 776 mil euros.

## E.2. Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo de Solvencia

### a. Resultado del Capital de Solvencia Obligatorio y del Capital Mínimo Obligatorio

La Mutualidad usa la metodología de la fórmula estándar para valorar los riesgos a los que está expuesta y, por tanto, para determinar el Capital Económico. El Capital de Solvencia Obligatorio es calculado, en función de lo que establece el capítulo II, sección II del ROSSEAR.

Para el caso de la Mutualidad el mínimo legal establecido por el artículo 78 del LOSSEAR, de acuerdo con las características del negocio que desarrolla y su dimensión, es de 3.700 miles de euros.

*Datos en miles de euros*

<b>Capital de Solvencia Obligatorio y Capital Mínimo de Solvencia</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>SCR</b>	<b>27.608</b>	<b>32.441</b>
FFPP disponibles para SCR	92.967	111.182
FFPP admisibles para SCR	92.967	111.182
<b>Ratio de Solvencia (FFPP/SCR)</b>	<b>337%</b>	<b>343%</b>
Mínimo legal Compañía	3.700	3.700
<b>MCR</b>	<b>12.424</b>	<b>14.598</b>
FFPP disponibles para MCR	79.163	94.961
FFPP admisibles para MCR	79.163	94.961
<b>Ratio de Solvencia (FFPP/MCR)</b>	<b>637%</b>	<b>651%</b>

### b. Capitales de Solvencia Obligatorios por módulo de riesgo

La Mutualidad asume riesgos en los módulos de riesgo de mercado, suscripción, contraparte y operacional. Tal como se muestra en la siguiente tabla:



Datos en miles de euros

SCR	2020	2019	Variación
Riesgo de Suscripción Vida	15.095	15.487	-3%
Riesgo de Mercado	23.708	14.169	67%
Riesgo de Tipo de interés	8.630	404	2036%
Riesgo de Renta Variable	-	-	-
Riesgo de Spread	18.812	4.833	289%
Riesgo de Inmuebles	-	-	-
Riesgo de Tipo de cambio	4.694	10.373	-55%
Riesgo de Concentración	6.877	6.365	8%
Riesgo de Contraparte	1.251	22.942	-95%
Riesgo de Activos Intangibles	-	-	-
Diversificación	-8.515	-14.957	-43%
<b>Capital de Solvencia Obligatorio Básico BSCR</b>	<b>31.539</b>	<b>37.640</b>	<b>-16%</b>
<b>Riesgo Operacional</b>	<b>5.271</b>	<b>5.614</b>	<b>-6%</b>
<b>Capacidad de absorción de pérdidas</b>	<b>-9.203</b>	<b>-10.813</b>	<b>-15%</b>
<b>Capital de Solvencia Obligatorio SCR</b>	<b>27.608</b>	<b>32.441</b>	<b>-15%</b>
<b>Fondos propios admisibles</b>	<b>92.967</b>	<b>111.182</b>	<b>-16%</b>
<b>Ratio de Solvencia</b>	<b>337%</b>	<b>343%</b>	<b>-2%</b>

### c. Cálculos simplificados

La Mutualidad se rige por el régimen general y no usa ninguna simplificación en sus cálculos.

### d. Parámetros específicos ("USPs") en la fórmula estándar

La Mutua no está utilizando parámetros específicos en ninguno de los módulos o submódulos de riesgo, que le son de aplicación, calculados con la fórmula estándar.

### e. Respecto a la opción prevista en el tercer párrafo del Artículo 51 (2) de la Directiva

Respecto a la opción contemplada en el párrafo tercero del artículo 51.2 de la Directiva de Solvencia II, cabe indicar que el supervisor no ha establecido, al menos antes del cierre del ejercicio 2020, que la Mutualidad utilice parámetros específicos en ninguno de los módulos o submódulos de riesgo de la fórmula estándar, así como tampoco ha determinado ninguna adición de capital a realizar por la Mutualidad sobre el importe que obtiene para el Capital de Solvencia Obligatorio de acuerdo con ésta.

### f. Impacto de la aplicación de parámetros específicos o la adición de capital a petición del supervisor

No aplica, puesto que, el supervisor no ha determinado esta necesidad para la Mutualidad.



## g. Inputs utilizados para calcular el Capital Mínimo Obligatorio

Para el cálculo del Capital Mínimo Obligatorio en el caso de la Mutuality, son necesarios los siguientes parámetros de entrada:

- La mejor estimación de la provisión técnica para prestaciones.
- Capital en riesgo para todos los seguros.
- Capital de Solvencia Obligatorio.

## h. Cambios significativos sobre los importes de los Capitales de Solvencia Obligatorios y sobre el Capital Mínimo Obligatorio durante el ejercicio

*Datos en miles de euros*

SCR/MCR	2020	2019	Variación
Riesgo de Suscripción Vida	15.095	15.487	-3%
Riesgo de Mercado	23.708	14.169	67%
Riesgo de Tipo de interés	8.630	404	2036%
Riesgo de Renta Variable	-	-	-
Riesgo de Spread	18.812	4.833	289%
Riesgo de Inmuebles	-	-	-
Riesgo de Tipo de cambio	4.694	10.373	-55%
Riesgo de Concentración	6.877	6.365	8%
Riesgo de Contraparte	1.251	22.942	-95%
Riesgo de Activos Intangibles	-	-	-
Diversificación	-8.515	-14.957	-43%
<b>Capital de Solvencia Obligatorio Básico BSCR</b>	<b>31.539</b>	<b>37.640</b>	<b>-16%</b>
<b>Riesgo Operacional</b>	<b>5.271</b>	<b>5.614</b>	<b>-6%</b>
<b>Capacidad de absorción de pérdidas</b>	<b>-9.203</b>	<b>-10.813</b>	<b>-15%</b>
<b>Fondos propios disponibles para SCR</b>	<b>92.967</b>	<b>111.182</b>	<b>-16%</b>
<b>Fondos propios disponibles para MCR</b>	<b>79.163</b>	<b>94.961</b>	<b>-17%</b>
<b>Capital de Solvencia Obligatorio SCR</b>	<b>27.608</b>	<b>32.441</b>	<b>-15%</b>
<b>Capital Mínimo Obligatorio MCR</b>	<b>12.424</b>	<b>14.598</b>	<b>-15%</b>
<b>Ratio de Solvencia (SCR/FFPP)</b>	<b>337%</b>	<b>343%</b>	<b>-2%</b>
<b>Ratio de Solvencia (MCR/FFPP)</b>	<b>637%</b>	<b>651%</b>	<b>-2%</b>

## E.3. Cualquier otra información

Durante el ejercicio 2020, no ha acaecido ninguna circunstancia relevante que afecte de forma significativa a la información expuesta en la presente sección.



F. ANEXOS

F.1. S.02.01.02 – Balance de Situación

Clave de la entidad... P2994

NOMBRE... LORETO MUTUA, M.P.S.

Modelo SE.02.01

Página 1

Ejercicio 2020

ACTIVO		Valor Solvencia II	Valor contable	Ajustes por reclasificación
		C0010	C0020	EC0021
Fondo de comercio	R0010		0,00	
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	R0020		0,00	
Inmovilizado intangible	R0030	0,00	143.810,37	0,00
Activos por impuesto diferido	R0040	23.126.260,08	12.846.058,53	0,00
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	R0050	207.000,00	207.000,00	0,00
Inmovilizado material para uso propio	R0060	12.018.716,24	11.882.536,85	0,00
Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked")	R0070	1.030.793.801,64	909.534.376,86	0,00
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	R0080	80.734.870,11	57.605.223,88	0,00
Participaciones	R0090	10.880.808,76	10.880.808,75	0,00
Acciones	R0100	170.357.034,58	170.357.034,58	0,00
Acciones - cotizadas	R0110	170.357.034,58	170.357.034,58	0,00
Acciones - no cotizadas	R0120	0,00	0,00	0,00
Bonos	R0130	505.444.448,74	407.774.760,20	0,00
Deuda Pública	R0140	236.192.571,40	162.662.349,11	0,00
Deuda privada	R0150	269.251.877,34	245.112.411,09	0,00
Activos financieros estructurados	R0160	0,00	0,00	0,00
Titulaciones de activos	R0170	0,00	0,00	0,00
Fondos de inversión	R0180	256.399.351,96	255.939.261,96	0,00
Derivados	R0190	6.977.287,49	6.977.287,49	0,00
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	R0200	0,00	0,00	0,00
Otras inversiones	R0210	0,00	0,00	0,00
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked"	R0220	0,00	0,00	0,00
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	R0230	30.862,13	30.862,13	0,00
Anticipos sobre pólizas	R0240	0,00	0,00	0,00
A personas físicas	R0250	0,00	0,00	0,00
Otros	R0260	30.862,13	30.862,13	0,00
Importes recuperables del reaseguro	R0270	0,00	0,00	0,00
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida	R0280	0,00	0,00	
Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud	R0290	0,00	0,00	
Seguros de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida	R0300	0,00	0,00	
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	R0310	0,00	0,00	
Seguros de salud similares a los seguros de vida	R0320	0,00	0,00	
Seguros de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	R0330	0,00	0,00	
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	R0340	0,00	0,00	
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	R0350	0,00	0,00	0,00
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	R0360	5.633.885,70	5.633.885,70	0,00
Créditos por operaciones de reaseguro	R0370	0,00	0,00	0,00
Otros créditos	R0380	2.448.034,69	2.448.034,69	0,00
Acciones propias	R0390	0,00	0,00	0,00
Accionistas y mutualistas por desembolsos exigidos	R0400	0,00	0,00	0,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	R0410	225.478.539,34	225.472.454,67	0,00
Otros activos, no consignados en otras partidas	R0420	0,00	4.889.016,57	0,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>R0500</b>	<b>1.299.737.099,82</b>	<b>1.173.088.036,37</b>	<b>0,00</b>





PASIVO		Valor Solvencia II	Valor contable	Ajustes por reclasificación
		C0010	C0020	EC0021
<b>Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida</b>	R0510	0,00	0,00	0,00
<b>Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida (Excluidos los de enfermedad)</b>	R0520	0,00	0,00	
PT calculadas en su conjunto	R0530	0,00		
Mejor estimación (ME)	R0540	0,00		
Margen de riesgo (MR)	R0550	0,00		
<b>Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)</b>	R0560	0,00	0,00	
PT calculadas en su conjunto	R0570	0,00		
Mejor estimación (ME)	R0580	0,00		
Margen de riesgo (MR)	R0590	0,00		
<b>Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos "index-linked" y "unit-linked")</b>	R0600	1.177.021.986,78	1.140.934.007,51	0,00
<b>Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros de vida)</b>	R0610	0,00	0,00	
PT calculadas en su conjunto	R0620	0,00		
Mejor estimación (ME)	R0630	0,00		
Margen de riesgo (MR)	R0640	0,00		
<b>Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked")</b>	R0650	1.177.021.986,78	1.140.934.007,51	
PT calculadas en su conjunto	R0660	0,00		
Mejor estimación (ME)	R0670	1.171.419.985,15		
Margen de riesgo (MR)	R0680	5.602.001,63		
<b>Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked"</b>	R0690	0,00	0,00	0,00
PT calculadas en su conjunto	R0700	0,00		
Mejor estimación (ME)	R0710	0,00		
Margen de riesgo (MR)	R0720	0,00		
<b>Otras provisiones técnicas</b>	R0730		0,00	
<b>Pasivo contingente</b>	R0740	0,00	0,00	0,00
<b>Otras provisiones no técnicas</b>	R0750	0,00	0,00	0,00
<b>Provisión para pensiones y obligaciones similares</b>	R0760	265.499,01	265.499,01	0,00
<b>Depósitos recibidos por reaseguro cedido</b>	R0770	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivos por impuesto diferidos</b>	R0780	35.687.680,24	5.331.568,22	0,00
<b>Derivados</b>	R0790	0,00	0,00	0,00
<b>Deudas con entidades de crédito</b>	R0800	0,00	0,00	0,00
Deudas con entidades de crédito residentes	ER0801	0,00		0,00
Deudas con entidades de crédito residentes en el resto de la zona euro	ER0802	0,00		0,00
Deudas con entidades de crédito residentes en el resto del mundo	ER0803	0,00		0,00
<b>Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito</b>	R0810	6.822.961,29	6.822.961,29	0,00
Deudas con entidades no de crédito	ER0811	6.822.961,29		0,00
Deudas con entidades no de crédito residentes	ER0812	6.822.961,29		0,00
Deudas con entidades no de crédito residentes en el resto de la zona euro	ER0813	0,00		0,00
Deudas con entidades de no crédito residentes en el resto del mundo	ER0814	0,00		0,00
Otros pasivos financieros	ER0815	0,00		0,00
<b>Deudas por operaciones de seguro y coaseguro</b>	R0820	0,00	0,00	0,00
<b>Deudas por operaciones de reaseguro</b>	R0830	0,00	0,00	0,00
<b>Otras deudas y partidas a pagar</b>	R0840	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivos subordinados</b>	R0850	0,00	0,00	0,00
Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos	R0860	0,00	0,00	0,00
Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos	R0870	0,00	0,00	0,00
<b>Otros pasivos, no consignados en otras partidas</b>	R0880	0,00	22.759,25	0,00
<b>TOTAL PASIVO</b>	R0900	1.219.798.127,32	1.153.326.795,28	0,00
<b>EXCESO DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS</b>	R1000	79.938.972,50	19.711.241,09	0,00



F.2. S.05.01.02 – Primas siniestros y gastos por línea de actividad

Clave de la entidad... P2994  
NOMBRE... LORETO MUTUA, M.P.S.

Modelo S.05.01  
Página 6  
Ejercicio 2020

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO					
		Obligaciones de seguro de vida			
		Seguro de enfermedad	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y a fondos de inversión	Otro seguro de vida
		C0210	C0220	C0230	C0240
<b>Primas devengadas</b>					
Importe bruto	R1410	0,00	0,00	0,00	41.912.477,98
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1420	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1500	0,00	0,00	0,00	41.912.477,98
<b>Primas imputadas</b>					
Importe bruto	R1510	0,00	0,00	0,00	41.912.477,98
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1520	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1600	0,00	0,00	0,00	41.912.477,98
<b>Siniestralidad (Siniestros incurridos)</b>					
Importe bruto	R1610	0,00	0,00	0,00	113.674.147,09
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1620	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1700	0,00	0,00	0,00	113.674.147,09
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>					
Importe bruto	R1710	0,00	0,00	0,00	-22.367.468,05
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1720	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1800	0,00	0,00	0,00	-22.367.468,05
<b>Gastos técnicos</b>	R1900	0,00	0,00	0,00	9.099.243,28
<b>Gastos administrativos</b>					
Importe bruto	R1910	0,00	0,00	0,00	1.203.383,45
Cuota de los reaseguradores	R1920	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2000	0,00	0,00	0,00	1.203.383,45
<b>Gastos de gestión de inversiones</b>					
Importe bruto	R2010	0,00	0,00	0,00	5.415.162,73
Cuota de los reaseguradores	R2020	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2100	0,00	0,00	0,00	5.415.162,73
<b>Gastos de gestión de siniestros</b>					
Importe bruto	R2110	0,00	0,00	0,00	1.491.541,95
Cuota de los reaseguradores	R2120	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2200	0,00	0,00	0,00	1.491.541,95
<b>Gastos de adquisición</b>					
Importe bruto	R2210	0,00	0,00	0,00	989.155,15
Cuota de los reaseguradores	R2220	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2300	0,00	0,00	0,00	989.155,15
<b>Gastos generales</b>					
Importe bruto	R2310	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2320	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2400	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Otros gastos</b>	R2500				
<b>Total gastos</b>	R2600				
<b>Importe total de los rescates</b>	R2700	0,00	0,00	0,00	0,00



PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO					
		Obligaciones de seguro de vida		Obligaciones de reaseguro de vida	
		Rentas derivadas de contratos de seguro distinto del de vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad C0250	Rentas derivadas de contratos de seguro distinto del de vida y correspondientes a obligaciones de seguro distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad C0260	Reaseguro de enfermedad C0270	Reaseguro de vida C0280
<b>Primas devengadas</b>					
Importe bruto	R1410	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1420	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1500	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Primas imputadas</b>					
Importe bruto	R1510	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1520	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1600	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Siniestralidad (Siniestros incurridos)</b>					
Importe bruto	R1610	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1620	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1700	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>					
Importe bruto	R1710	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1720	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1800	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gastos técnicos</b>					
Importe bruto	R1900	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gastos administrativos</b>					
Importe bruto	R1910	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1920	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2000	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gastos de gestión de inversiones</b>					
Importe bruto	R2010	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2020	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2100	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gastos de gestión de siniestros</b>					
Importe bruto	R2110	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2120	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2200	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gastos de adquisición</b>					
Importe bruto	R2210	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2220	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2300	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gastos generales</b>					
Importe bruto	R2310	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2320	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2400	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Otros gastos</b>					
Importe bruto	R2500				
Importe neto	R2600				
<b>Importe total de los rescates</b>	R2700	0,00	0,00		



<b>PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO</b>		
		<b>Obligaciones de seguro y reaseguro de vida</b>
		<b>TOTAL</b>
		C0300
<b>Primas devengadas</b>		
Importe bruto	R1410	41.912.477,98
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1420	0,00
Importe neto	R1500	41.912.477,98
<b>Primas imputadas</b>		
Importe bruto	R1510	41.912.477,98
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1520	0,00
Importe neto	R1600	41.912.477,98
<b>Siniestralidad (Siniestros incurridos)</b>		
Importe bruto	R1610	113.674.147,09
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1620	0,00
Importe neto	R1700	113.674.147,09
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>		
Importe bruto	R1710	-22.367.468,05
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1720	0,00
Importe neto	R1800	-22.367.468,05
<b>Gastos técnicos</b>		
<b>Gastos administrativos</b>		
Importe bruto	R1910	1.203.383,45
Cuota de los reaseguradores	R1920	0,00
Importe neto	R2000	1.203.383,45
<b>Gastos de gestión de inversiones</b>		
Importe bruto	R2010	5.415.162,73
Cuota de los reaseguradores	R2020	0,00
Importe neto	R2100	5.415.162,73
<b>Gastos de gestión de siniestros</b>		
Importe bruto	R2110	1.491.541,95
Cuota de los reaseguradores	R2120	0,00
Importe neto	R2200	1.491.541,95
<b>Gastos de adquisición</b>		
Importe bruto	R2210	989.155,15
Cuota de los reaseguradores	R2220	0,00
Importe neto	R2300	989.155,15
<b>Gastos generales</b>		
Importe bruto	R2310	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2320	0,00
Importe neto	R2400	0,00
<b>Otros gastos</b>	R2500	48.571,70
<b>Total gastos</b>	R2600	9.147.814,98
<b>Importe total de los rescates</b>	R2700	0,00



## F.3. S.05.02 - Primas, siniestros y gastos por país

Clave de la entidad... P2994  
NOMBRE... LORETO MUTUA, M.P.S.Modelo S.05.02  
Ejercicio 2020  
Página 2

## PRIMAS, SINIESTRALIDAD Y GASTOS POR PAIS

		España	Obligaciones de seguro vida CINCO PAÍSES PRINCIPALES	Total cinco países principales y España
		C0220	C0230	C0280
<b>Primas devengadas</b>				
Importe bruto	R1410	41.912.477,98		41.912.477,98
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1420	0,00		0,00
Importe neto	R1500	41.912.477,98		41.912.477,98
<b>Primas imputadas</b>				
Importe bruto	R1510	41.912.477,98		41.912.477,98
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1520	0,00		0,00
Importe neto	R1600	41.912.477,98		41.912.477,98
<b>Siniestralidad (Siniestros incurridos)</b>				
Importe bruto	R1610	113.674.147,09		113.674.147,09
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1620	0,00		0,00
Importe neto	R1700	113.674.147,09		113.674.147,09
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>				
Importe bruto	R1710	-22.367.468,05		-22.367.468,05
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1720	0,00		0,00
Importe neto	R1800	-22.367.468,05		-22.367.468,05
<b>Gastos técnicos</b>	R1900	9.099.243,28		9.099.243,28
<b>Otros gastos</b>	R2500			48.571,70
<b>Total gastos</b>	R2600			9.147.814,98



F.4. S.12.01.02 – Provisiones técnicas de vida y salud (SLT)

Clave de la entidad... P2994  
 NOMBRE... LORETO MUTUA, M.P.S.

Modelo AS.12.01  
 Ejercicio 2020  
 Página 1

PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS DE VIDA Y ENFERMEDAD CON TÉCNICAS SIMILARES A VIDA					
		Seguros con participación en beneficios	Seguros vinculados a índices y a fondos de inversión ("unit-linked e index-linked")		
			Contratos sin opciones y garantías	Contratos con opciones y garantías	
		C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Provisiones técnicas calculadas en su conjunto</b>	R0010	0,00	0,00		
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, después del ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte, correspondiente a las PPTT en su conjunto	R0020	0,00	0,00		
<b>Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo</b>					
<b>Mejor estimación</b>					
Mejor estimación bruta	R0030	0,00		0,00	0,00
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, antes del ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0040	0,00		0,00	0,00
Importes recuperables de contratos de reaseguro (excepto SPV y reaseguro limitado antes del ajuste por pérdidas esperadas)	R0050	0,00		0,00	0,00
Importes recuperables de SPV antes del ajuste por pérdidas esperadas	R0060	0,00		0,00	0,00
Importes recuperables de contratos de reaseguro limitado antes del ajuste por pérdidas esperadas	R0070	0,00		0,00	0,00
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, tras el ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0080	0,00		0,00	0,00
<b>Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro,SPV y reaseguro limitado</b>	R0090	0,00		0,00	0,00
<b>Margen de riesgo</b>	R0100	0,00	0,00		
<b>Importe de la medida transitoria sobre provisiones técnicas</b>					
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0110	0,00	0,00		
Mejor estimación	R0120	0,00		0,00	0,00
Margen de riesgo	R0130	0,00	0,00		
<b>Total Provisiones técnicas</b>	R0200	0,00	0,00		
<b>Total Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro SPV y reaseguro limitado</b>	R0210	0,00	0,00		
<b>Mejor estimación de los productos con opción de rescate</b>	R0220	0,00	0,00		
<b>Mejor estimación neta de los flujos de caja</b>					
<b>Salidas de caja</b>					
Prestaciones garantizadas y discrecionales futuras	R0230		0,00		
Prestaciones garantizadas futuras	R0240	0,00			
Prestaciones discrecionales futuras	R0250	0,00			
Gastos y otras salidas de caja futuros	R0260	0,00	0,00		
<b>Entradas de caja</b>					
Primas futuras	R0270	0,00	0,00		
Otras entradas de caja	R0280	0,00	0,00		
<b>Porcentaje de la mejor estimación bruta calculado utilizando aproximaciones</b>	R0290	0,00	0,00		
<b>Valor de rescate</b>	R0300	0,00	0,00		
<b>Mejor estimación sujeta a la medida transitoria sobre el tipo de interés</b>	R0310	0,00	0,00		
Provisiones técnicas sin medida transitoria sobre el tipo de interés	R0320	0,00	0,00		
<b>Mejor estimación sujeta a ajuste por volatilidad</b>	R0330	0,00	0,00		
Provisiones técnicas sin ajuste por volatilidad ni otras medidas transitorias	R0340	0,00	0,00		
<b>Mejor estimación sujeta a ajuste por casamiento</b>	R0350	0,00	0,00		
Provisiones técnicas sin ajuste por casamiento ni todas las demás medidas transitorias	R0360	0,00	0,00		



PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS DE VIDA Y ENFERMEDAD CON TÉCNICAS SIMILARES A VIDA				
/(*)Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad/		Otro seguro de vida		Rentas... (*)
		Contratos sin opciones y garantías	Contratos con opciones y garantías	
		C0060	C0070	C0080
<b>Provisiones técnicas calculadas en su conjunto</b>	R0010	0,00		0,00
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, después del ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte, correspondiente a las PFTT en su conjunto	R0020	0,00		0,00
<b>Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo</b>				
<b>Mejor estimación</b>				
Mejor estimación bruta	R0030		1.223.125.312,39	0,00
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, antes del ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0040		0,00	0,00
Importes recuperables de contratos de reaseguro (excepto SPV y reaseguro limitado antes del ajuste por pérdidas esperadas)	R0050		0,00	0,00
Importes recuperables de SPV antes del ajuste por pérdidas esperadas	R0060		0,00	0,00
Importes recuperables de contratos de reaseguro limitado antes del ajuste por pérdidas esperadas	R0070		0,00	0,00
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, tras el ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0080		0,00	0,00
<b>Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro, SPV y reaseguro limitado</b>	R0090		1.223.125.312,39	0,00
<b>Margen de riesgo</b>	R0100	5.602.001,63		0,00
<b>Importe de la medida transitoria sobre provisiones técnicas</b>				
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0110	0,00		0,00
Mejor estimación	R0120		-51.705.327,24	0,00
Margen de riesgo	R0130	0,00		0,00
<b>Total Provisiones técnicas</b>	R0200	1.177.021.986,78		0,00
<b>Total Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro SPV y reaseguro limitado</b>	R0210	1.177.021.986,78		0,00
<b>Mejor estimación de los productos con opción de rescate</b>	R0220	0,00		0,00
<b>Mejor estimación neta de los flujos de caja</b>				
<b>Salidas de caja</b>				
Prestaciones garantizadas y discrecionales futuras	R0230	1.206.382.714,42		0,00
Prestaciones garantizadas futuras	R0240			
Prestaciones discrecionales futuras	R0250			
Gastos y otras salidas de caja futuros	R0260	19.569.775,37		0,00
<b>Entradas de caja</b>				
Primas futuras	R0270	-2.827.177,40		0,00
Otras entradas de caja	R0280	0,00		0,00
<b>Porcentaje de la mejor estimación bruta calculado utilizando aproximaciones</b>	R0290	0,00		0,00
<b>Valor de rescate</b>	R0300	0,00		0,00
<b>Mejor estimación sujeta a la medida transitoria sobre el tipo de interés</b>	R0310	0,00		0,00
Provisiones técnicas sin medida transitoria sobre el tipo de interés	R0320	0,00		0,00
<b>Mejor estimación sujeta a ajuste por volatilidad</b>	R0330	1.223.125.312,39		0,00
Provisiones técnicas sin ajuste por volatilidad ni otras medidas transitorias	R0340	1.224.615.101,23		0,00
<b>Mejor estimación sujeta a ajuste por casamiento</b>	R0350	0,00		0,00
Provisiones técnicas sin ajuste por casamiento ni todas las demás medidas transitorias	R0360	0,00		0,00



PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS DE VIDA Y ENFERMEDAD CON TÉCNICAS SIMILARES A VIDA					
		Reaseguro aceptado			Otro seguro de vida C0130
		C0100	Seguro con participación en beneficios C0110	S. vinculado a índices y fondos C0120	
<b>Provisiones técnicas calculadas en su conjunto</b>	R0010	0,00	0,00	0,00	0,00
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, después del ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte, correspondiente a las PPTT en su conjunto	R0020	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo</b>					
<b>Mejor estimación</b>					
Mejor estimación bruta	R0030	0,00	0,00	0,00	0,00
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, antes del ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0040	0,00			
Importes recuperables de contratos de reaseguro (excepto SPV y reaseguro limitado antes del ajuste por pérdidas esperadas)	R0050	0,00			
Importes recuperables de SPV antes del ajuste por pérdidas esperadas	R0060	0,00			
Importes recuperables de contratos de reaseguro limitado antes del ajuste por pérdidas esperadas	R0070	0,00			
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, tras el ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0080	0,00	0,00		0,00
<b>Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro, SPV y reaseguro limitado</b>	R0090	0,00			
<b>Margen de riesgo</b>	R0100	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Importe de la medida transitoria sobre provisiones técnicas</b>					
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0110	0,00			
Mejor estimación	R0120	0,00			
Margen de riesgo	R0130	0,00			
<b>Total Provisiones técnicas</b>	R0200	0,00			
<b>Total Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro SPV y reaseguro limitado</b>	R0210	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Mejor estimación de los productos con opción de rescate</b>	R0220	0,00			
<b>Mejor estimación neta de los flujos de caja</b>					
<b>Salidas de caja</b>					
Prestaciones garantizadas y discrecionales futuras	R0230				
Prestaciones garantizadas futuras	R0240	0,00			
Prestaciones discrecionales futuras	R0250	0,00			
Gastos y otras salidas de caja futuros	R0260	0,00			
<b>Entradas de caja</b>					
Primas futuras	R0270	0,00			
Otras entradas de caja	R0280	0,00			
<b>Porcentaje de la mejor estimación bruta calculado utilizando aproximaciones</b>	R0290	0,00			
<b>Valor de rescate</b>	R0300	0,00			
<b>Mejor estimación sujeta a la medida transitoria sobre el tipo de interés</b>	R0310	0,00			
Provisiones técnicas sin medida transitoria sobre el tipo de interés	R0320	0,00			
<b>Mejor estimación sujeta a ajuste por volatilidad</b>	R0330	0,00			
Provisiones técnicas sin ajuste por volatilidad ni otras medidas transitorias	R0340	0,00			
<b>Mejor estimación sujeta a ajuste por casamiento</b>	R0350	0,00			
Provisiones técnicas sin ajuste por casamiento ni todas las demás medidas transitorias	R0360	0,00			





**PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS DE VIDA Y ENFERMEDAD CON TÉCNICAS SIMILARES A VIDA**

		Reaseguro aceptado	Total (seguros de vida distintos de enfermedad, incl. los vinculados a fondos de inversión)
/(*)Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida aceptado y correspondientes a obligaciones de seguro distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad/		Rentas... (*)	
		C0140	C0150
<b>Provisiones técnicas calculadas en su conjunto</b>	R0010	0,00	0,00
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, después del ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte, correspondiente a las PPTT en su conjunto	R0020	0,00	0,00
<b>Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo</b>			
<b>Mejor estimación</b>			
Mejor estimación bruta	R0030		1.223.125.312,39
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, antes del ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0040		0,00
Importes recuperables de contratos de reaseguro (excepto SPV y reaseguro limitado antes del ajuste por pérdidas esperadas)	R0050		0,00
Importes recuperables de SPV antes del ajuste por pérdidas esperadas	R0060		0,00
Importes recuperables de contratos de reaseguro limitado antes del ajuste por pérdidas esperadas	R0070		0,00
Total importes recuperables del reaseguro, SPV y reaseguro limitado, tras el ajuste por pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte	R0080	0,00	0,00
<b>Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro, SPV y reaseguro limitado</b>	R0090		1.223.125.312,39
<b>Margen de riesgo</b>	R0100	0,00	5.602.001,63
<b>Importe de la medida transitoria sobre provisiones técnicas</b>			
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0110		0,00
Mejor estimación	R0120		-51.705.327,24
Margen de riesgo	R0130		0,00
<b>Total Provisiones técnicas</b>	R0200		1.177.021.986,78
<b>Total Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro SPV y reaseguro limitado</b>	R0210	0,00	1.177.021.986,78
<b>Mejor estimación de los productos con opción de rescate</b>	R0220		
<b>Mejor estimación neta de los flujos de caja</b>			
<b>Salidas de caja</b>			
Prestaciones garantizadas y discrecionales futuras	R0230		1.206.382.714,42
Prestaciones garantizadas futuras	R0240		0,00
Prestaciones discrecionales futuras	R0250		0,00
Gastos y otras salidas de caja futuros	R0260		
<b>Entradas de caja</b>			
Primas futuras	R0270		
Otras entradas de caja	R0280		
<b>Porcentaje de la mejor estimación bruta calculado utilizando aproximaciones</b>	R0290		
<b>Valor de rescate</b>	R0300		0,00
<b>Mejor estimación sujeta a la medida transitoria sobre el tipo de interés</b>	R0310		0,00
Provisiones técnicas sin medida transitoria sobre el tipo de interés	R0320		0,00
<b>Mejor estimación sujeta a ajuste por volatilidad</b>	R0330		1.223.125.312,39
Provisiones técnicas sin ajuste por volatilidad ni otras medidas transitorias	R0340		1.224.615.101,23
<b>Mejor estimación sujeta a ajuste por casamiento</b>	R0350		0,00
Provisiones técnicas sin ajuste por casamiento ni todas las demás medidas transitorias	R0360		0,00



F.5. S.22.01 - Impacto de garantías a largo plazo y medidas transitorias

Clave de la entidad... P2994  
NOMBRE... LORETO MUTUA, M.P.S.

Modelo S.22.01  
Ejercicio 2020

IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE GARANTÍAS A LARGO PLAZO Y LAS MEDIDAS TRANSITORIAS											
		Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias	Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias (enfoque gradual)								
			Sin medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Impacto de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Sin medida transitoria sobre el tipo de interés	Impacto de la medida transitoria sobre el tipo de interés	Sin ajuste por volatilidad y sin otras medidas transitorias	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Sin ajuste por casamiento ni todas las demás medidas transitorias	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero	Impacto de todas las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Provisiones técnicas	R0010	1.177.021.886,78	1.228.727.314,02	51.705.327,24	1.228.727.314,02	0,00	1.230.217.102,86	1.480.788,84	1.230.217.102,86	0,00	53.195.116,08
Fondos propios básicos	R0020	79.162.911,77	40.383.916,35	-38.778.995,42	40.383.916,35	0,00	39.266.574,72	-1.117.341,63	39.266.574,72	0,00	-39.896.337,05
Excedente de los activos respecto a los pasivos	R0030	79.938.972,50	41.159.977,07	-38.778.995,43	41.159.977,07	0,00	40.042.635,44	-1.117.341,63	40.042.635,44	0,00	-39.896.337,06
Fondos propios restringidos debido a fondos de disponibilidad limitada y carteras sujetas a ajuste por casamiento	R0040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio											
Nivel 1	R0050	92.966.985,04	58.841.495,53	-34.125.489,51	58.841.495,53	0,00	57.724.153,90	-1.117.341,63	57.724.153,90	0,00	-35.242.831,14
Nivel 2	R0060	79.162.911,77	40.383.916,35	-38.778.995,42	40.383.916,35	0,00	39.266.574,72	-1.117.341,63	39.266.574,72	0,00	-39.896.337,05
Nivel 3	R0070	13.804.073,27	18.457.579,18	4.653.505,91	18.457.579,18	0,00	18.457.579,18	0,00	18.457.579,18	0,00	4.653.505,91
	R0080	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital de solvencia obligatorio	R0090	27.608.146,54	36.915.158,36	9.307.011,82	36.915.158,36	0,00	36.915.158,36	0,00	36.915.158,36	0,00	9.307.011,82
Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	R0100	79.162.911,77	40.383.916,35	-38.778.995,42	40.383.916,35	0,00	39.266.574,72	-1.117.341,63	39.266.574,72	0,00	-39.896.337,05
Capital mínimo obligatorio	R0110	12.423.665,94	16.611.821,26	4.188.155,32	16.611.821,26	0,00	16.611.821,26	0,00	16.611.821,26	0,00	4.188.155,32

F.6. S.23.01.01 – Fondos propios

Clave de la entidad... P2994  
NOMBRE... LORETO MUTUA, M.P.S.

Modelo S.23.01  
Ejercicio 2020  
Página 1

FONDOS PROPIOS					
Fondos propios básicos	Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Capital social de acciones ordinarias (incluidas las acciones propias)	R0010	0,00	0,00		0,00
Prima de emisión de las acciones ordinarias	R0030	0,00	0,00		0,00
Fondo mutual inicial	R0040	7.014.202,20	7.014.202,20		0,00
Cuentas mutuales subordinadas	R0050	0,00		0,00	0,00
Fondos excedentarios	R0070	0,00	0,00		
Acciones preferentes	R0090	0,00		0,00	0,00
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes	R0110	0,00		0,00	0,00
Reserva de conciliación	R0130	72.924.770,30	72.924.770,30		
Pasivos subordinados	R0140	0,00		0,00	0,00
Importe equivalente al valor de los activos por impuestos diferidos netos	R0160	0,00			0,00
Otros elementos aprobados por la autoridad supervisora como fondos propios básicos no especificados anteriormente	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondos propios de los estados financieros que no deben representarse mediante la reserva de conciliación y no satisfacen los criterios para su clasificación como fondos propios de Solvencia II</b>					
Fondos propios de los estados financieros que no deben representarse mediante la reserva de conciliación y no satisfacen los criterios para su clasificación como fondos propios de Solvencia II	R0220	776.060,73			
<b>Deducciones no incluidas en la reserva de conciliación</b>					
Deducción por participaciones en entidades financieras y de crédito	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total fondos propios básicos después de ajustes</b>	R0290	79.162.911,77	79.162.911,77	0,00	0,00



FONDOS PROPIOS						
Fondos propios complementarios	Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	
Capital social ordinario no desembolsado ni exigido	R0300	0,00			0,00	
Fondo mutual inicial no desembolsado ni exigido	R0310	0,00			0,00	
Capital social de acciones preferentes no desembolsado ni exigido	R0320	0,00			0,00	0,00
Compromiso jurídico para suscribir y pagar los pasivos subordinados a instancia del tenedor	R0330	0,00			0,00	0,00
Cartas de crédito y garantías establecidas en el artículo 96.2 de la Directiva	R0340	0,00			0,00	
Otras cartas de crédito y garantías guardadas en depósito distintas de las establecidas en el artículo 96.2 de la Directiva	R0350	0,00			0,00	0,00
Derramas futuras exigibles a las mutuas y sociedades mutualistas de navieros establecidas en el párrafo primero punto 3 del art. 96 de la Directiva 2009/138/EC	R0360	0,00			0,00	
Derramas futuras exigibles a las mutuas y sociedades mutualistas de navieros distintas a las establecidas en el párrafo primero punto 3 del art. 96 de la Directiva 2009/138/EC	R0370	0,00			0,00	0,00
Otros fondos propios complementarios	R0390	21.575.475,29			21.575.475,29	0,00
<b>Total de fondos propios complementarios</b>	R0400	21.575.475,29			21.575.475,29	0,00

Fondos propios disponibles y admisibles	Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	
<b>Total de fondos propios disponibles para cubrir el CSO</b>	R0500	100.738.387,06	79.162.911,77	0,00	21.575.475,29	0,00
<b>Total de fondos propios disponibles para cubrir el CMO</b>	R0510	79.162.911,77	79.162.911,77	0,00	0,00	
<b>Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO</b>	R0540	92.966.985,04	79.162.911,77	0,00	13.804.073,27	0,00
<b>Total de fondos propios admisibles para cubrir el CMO</b>	R0550	79.162.911,77	79.162.911,77	0,00	0,00	
CSO	R0580	27.608.146,54				
CMO	R0600	12.423.665,94				
Ratio Fondos propios admisibles sobre CSO	R0620					3,37
Ratio Fondos propios admisibles sobre CMO	R0640					6,37

FONDOS PROPIOS

Reserva de conciliación

Reserva de reconciliación	Total	
	C0060	
Exceso de los activos respecto a los pasivos	R0700	79.938.972,50
Acciones propias (incluidas como activos en el balance)	R0710	0,00
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	R0720	0,00
Otros elementos de los fondos propios básicos	R0730	7.014.202,20
Ajuste de elementos de fondos propios restringidos respecto a FDL y CSAC	R0740	0,00
<b>Total reserva de conciliación</b>	R0760	72.924.770,30

Beneficios esperados incluidos en primas futuras

Beneficios esperados	Total	
	C0060	
Beneficios esperados incluidos en primas futuras - Actividades de seguros de vida	R0770	0,00
Beneficios esperados incluidos en primas futuras - Actividades de seguros distintos del seguro de vida	R0780	0,00
<b>Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras</b>	R0790	0,00



F.7. S.25.01.21 – Capital de Solvencia Obligatorio

Clave de la entidad... P2994  
NOMBRE... LORETO MUTUA, M.P.S.

Modelo S.25.01  
Ejercicio 2020

CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO				
Para empresas que emplean la fórmula estándar				
		Capital de solvencia obligatorio neto	Capital de solvencia obligatorio bruto	Asignación del ajuste por FDL y CSAC
		C0030	C0040	C0050
Riesgo de mercado	R0010	23.708.482,60	23.708.482,60	0,00
Riesgo de incumplimiento de contraparte	R0020	1.250.884,79	1.250.884,79	0,00
Riesgo de suscripción de seguro de vida	R0030	15.095.311,72	15.095.311,72	0,00
Riesgo de suscripción de seguros de salud	R0040	0,00	0,00	0,00
Riesgo de suscripción de seguros distintos del seguro de vida	R0050	0,00	0,00	0,00
Diversificación	R0060	-8.515.206,99	-8.515.206,99	
Riesgo del Inmovilizado Intangible	R0070	0,00	0,00	
<b>Capital de solvencia obligatorio básico</b>	<b>R0100</b>	<b>31.539.472,12</b>	<b>31.539.472,12</b>	

Cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio		Importe
		C0100
Ajuste por la agregación del CSO nacional para FDL/CSAC	R0120	0,00
Riesgo operacional	R0130	5.271.389,93
Capacidad de absorción de pérdidas de las PPTT	R0140	0,00
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	R0150	-9.202.715,51
Requerimiento de capital para actividades desarrolladas de acuerdo con el Artículo 4 de la Directiva 2003/41/EC	R0160	0,00
<b>Capital de Solvencia Obligatorio excluida la adición de capital</b>	<b>R0200</b>	<b>27.608.146,54</b>
Adición de capital	R0210	0,00
<b>Capital de Solvencia Obligatorio</b>	<b>R0220</b>	<b>27.608.146,54</b>

Otra información sobre el CSO:		Importe
		C0100
Requisito de capital para el riesgo del submódulo de renta variable por duraciones	R0400	0,00
Importe total CSO nacional para la parte restante	R0410	0,00
Importe total CSO nacional para los FDL	R0420	0,00
Importe total CSO nacional para los CSAC	R0430	0,00
Diversificación por la agregación de FDL y CSAC bajo el artículo 304	R0440	0,00
Método utilizado para calcular el ajuste por la agregación del CSO nacional para FDL y CSAC	R0450	x38
Beneficios discretos futuros netos	R0460	0,00



F.8. S.28.02.01 – Capital Mínimo de Solvencia

Clave de la entidad... P2994  
 NOMBRE... LORETO MUTUA, M.P.S.

Modelo AS.28.01  
 Ejercicio 2020  
 Página 1

**CAPITAL MÍNIMO OBLIGATORIO (CMO). Excepto para entidades mixtas**

Componentes del CMO	Información general	
	Mejor estimación neta más provisiones calculadas en su conjunto	Primas emitidas netas
C0010	C0020	C0030
<b>Componente de la fórmula lineal para las obligaciones de seguro y de reaseguro distinto del seguro de vida</b>		
Resultado CMO M	0,00	
Seguro de gastos médicos y su reaseguro proporcional	R0010	
Seguro de protección de los ingresos y su reaseguro proporcional	R0020	0,00
Seguro de accidentes laborales y su reaseguro proporcional	R0030	0,00
Seguro de responsabilidad civil en vehículos automóviles y su reaseguro proporcional	R0040	0,00
Otros seguros de vehículos automóviles y su reaseguro proporcional	R0050	0,00
Seguro marítimo, de aviación y de transporte y su reaseguro proporcional	R0060	0,00
Seguro de incendios y otros daños a los bienes y su reaseguro proporcional	R0070	0,00
Seguro de responsabilidad civil general y su reaseguro proporcional	R0080	0,00
Seguro de crédito y caución y su reaseguro proporcional	R0090	0,00
Seguro de defensa jurídica y su reaseguro proporcional	R0100	0,00
Seguro de asistencia y su reaseguro proporcional	R0110	0,00
Pérdidas pecuniarias diversas y su reaseguro proporcional	R0120	0,00
Reaseguro de enfermedad no proporcional	R0130	0,00
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	R0140	0,00
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y de transporte	R0150	0,00
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	R0160	0,00
	R0170	0,00

Componentes del CMO	Información general	
	Mejor estimación neta más provisiones calculadas en su conjunto	Capital en riesgo
C0040	C0050	C0060
<b>Componente de la fórmula lineal para las obligaciones de seguro y de reaseguro de vida</b>		
Resultado CMO L	24.609.115,22	
Obligaciones con participación en beneficios - prestaciones garantizadas	R0200	
Obligaciones con participación en beneficios - prestaciones discrecionales futuras	R0210	0,00
Obligaciones de "index-linked" y "unit-linked"	R0220	0,00
Otras obligaciones de (rea)seguro vida	R0230	0,00
	R0240	1.171.419.985,51
Capital en riesgo respecto a la totalidad de obligaciones de (rea)seguro de vida	R0250	13.279.314,99

Cálculo global del Capital Mínimo Obligatorio (CMO)		Cálculo global
		C0070
Capital Mínimo Obligatorio lineal	R0300	24.609.115,22
Capital de Solvencia Obligatorio	R0310	27.608.146,54
Límite superior del Capital Mínimo Obligatorio	R0320	12.423.665,94
Límite inferior del Capital Mínimo Obligatorio	R0330	6.902.036,64
Capital Mínimo Obligatorio combinado	R0340	12.423.665,94
Límite mínimo absoluto del Capital Mínimo Obligatorio	R0350	2.081.250,00
<b>Capital Mínimo Obligatorio</b>	R0400	<b>12.423.665,94</b>