

Creand[©]

Assegurances Estalvi

**Informe sobre
la situació
financera i de
solvència
2025**

ÍNDEX

1. Resum	4
2. Activitat i resultats	8
2.1. Activitat	8
2.2. Resultats en matèria de subscripció	9
2.3. Rendiment de les inversions	10
2.4. Resultats d'altres activitats	13
2.5. Altra informació	13
3. Sistema de govern	14
3.1. Informació general sobre el sistema de govern	14
3.2. Política i pràctiques de remuneració	16
3.3. Operacions significatives	17
3.4. Exigències d'honorabilitat i professionalitat	17
3.5. Sistema de gestió de riscos	18
3.6. Sistema de govern corporatiu	20
4. Perfil de risc	24
4.1. Risc de crèdit o contrapart	24
4.2. Risc de mercat	24
4.3. Risc de subscripció	25
4.4. Risc operacional	26
4.5. Altres riscos significatius	27
4.6. Concentracions de risc	29
4.7. Informació addicional	29
5. Valoració a efectes de solvència	31
5.1. Valoració actius	34
5.2. Valoració provisions tècniques	35
5.3. Passius diferents a les provisions tècniques	39
6. Gestió del capital	41
6.1. Fons propis	41
6.2. Capital de solvència obligatori i capital mínim obligatori	44
Annex I – Principals referències normatives de solvència	48

Introducció

De conformitat amb l'article 33.2 de la Llei 12/2017¹, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra (en endavant la Llei 12/2017), el present document correspon a l'"Informe de la Situació Financera i de Solvència" (ISFS) de Crèdit Assegurances, S.A.U. a 31 de desembre de 2025 i pot ser consultat a la pàgina web de l'entitat (**www.creandestalvi.ad**).

D'acord amb el què estableix l'article 15 del Reglament d'aplicació de la Llei 12/2017, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra (en endavant el Reglament d'aplicació), es presenta en el decurs del primer semestre posterior al tancament de l'exercici. Aquest informe tindrà periodicitat mínima anual i s'ajusta al què estableix el mateix article quant al contingut.

¹ A l'Annex I es llisten les principals referències normatives de Solvència II que apareixen durant el present informe.

1. Resum

Activitat i resultats

Crèdit Assegurances, S.A.U. (en endavant Creand Estalvi o l'Entitat) és una societat andorrana que va constituir-se el dia 5 d'agost de 1994 com a societat anònima, per un període de temps indefinit.

L'Entitat és una filial de Crèdit Andorrà, S.A. i va començar l'activitat comercial al febrer de 1996. L'Entitat és unipersonal donat que té un únic accionista que és Crèdit Andorrà, S.A.

L'objecte social i activitat principal de l'Entitat consisteix en la pràctica d'operacions d'assegurança i la cobertura de riscos sobre la base de contractes de dret privat de la branca de vida en qualsevol de les seves modalitats. Fins al 2017 es trobava subjecta a les disposicions legals establertes en la Llei Reguladora de l'Actuació de les Companyies d'Assegurances del Principat d'Andorra, d'11 de maig de 1989. Des de l'1 de gener del 2018 l'Entitat es troba subjecta a la Llei 12/2017, així com el seu desenvolupament reglamentari.

L'Entitat fa servir com a principal canal de distribució dels seus productes la xarxa d'oficines de Crèdit Andorrà, S.A.

Al 27 de desembre del 2019 Crèdit Andorrà, S.A. i Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en endavant CASER) van arribar a un acord pel qual la companyia espanyola va entrar a formar part del negoci assegurador de vida risc del Grup Creand a Andorra. Arran d'aquest acord l'Entitat va vendre el 51% de la seva participació a CA Vida Assegurances, S.A. a CASER, operació autoritzada prèviament per part de l'Autoritat Supervisora d'Assegurances i Reassegurances (en endavant AFA) amb data 17 de desembre de 2019.

A partir d'aquesta operació l'Entitat centra la seva activitat en vida estalvi.

Amb data 28 de setembre de 2022 l'Entitat va obtenir per part de l'AFA l'autorització per a l'aplicació de la deducció transitòria per al càlcul de les provisions tècniques de conformitat amb el Comunicat tècnic número CT21-2021/A (en endavant deducció transitòria).

Amb data 14 de desembre de 2023 l'Entitat signa un contracte de compravenda pel qual s'adquireix el 44% de CA Life Insurance Experts, S.A. per un import de 4.314 milers d'euros. Posteriorment es va produir una venda per part de l'Entitat del 19% de CA Life Insurance Experts, S.A., a Arquia Bank, S.A., la qual es va materialitzar el 16 de desembre de 2024, resultant una participació final del 25% en CA Life Insurance Experts, S.A.

Amb data 20 de març de 2025, l'Entitat va adquirir el 100% de CA Vincles Actuarial, S.LU. a la seva matriu Crèdit Andorrà, S.A.

El total de primes emeses, netes d'anul·lacions, extorns i bonificacions, ha estat de 25.732 milers d'euros.

El benefici de l'exercici després d'impostos és de 1.691 milers d'euros mentre que a l'exercici 2024 va ser de 3.043 milers d'euros.

Sistema de govern

L'Entitat disposa d'un sistema de govern proporcional a la naturalesa, volum i complexitat de les seves operacions, format per:

- Òrgans de Govern: Junta General d'Accionistes (soci únic), Consell d'Administració i Direcció General.
- Model de les tres línies de defensa.
- Funcions fonamentals: Actuarial, Verificació del Compliment Normatiu, Gestió de Riscos i Auditoria Interna.

Les quatre funcions fonamentals són un element clau en la consecució de l'entorn de solidesa en la gestió en base a riscos i tenen la missió d'emetre anualment sengles informes que s'han de reportar al Consell d'Administració.

L'Entitat va elaborar el document Marc de Sistema de Govern i les polítiques que el desenvolupen, i amb posterioritat han estat aprovades les seves revisions pel Consell d'Administració. Conformen l'estratègia de riscos i les normes i principis autoreguladors.

L'estructura de l'Entitat s'ajusta als reptes que planteja la normativa de Solvència II. Hi ha un disseny amb tres línies de defensa on hi tenen un paper rellevant les funcions fonamentals següents: Actuarial, Gestió de Riscos, Verificació del Compliment Normatiu i Auditoria Interna.

Perfil de risc

El Consell d'Administració, mitjançant les polítiques, defineix l'apetit al risc per a l'Entitat. L'apetit i la tolerància dels diferents riscos estan alineats amb l'apetit al risc global desitjat.

L'avaluació dels riscos se separa en riscos quantitius i riscos qualitatius, els primers es mesuren segons la fórmula estàndard a través del seu capital de solvència obligatori (en endavant CSO), i són els següents:

- Subscripció.
- Mercat.
- Contrapart.
- Operacional.

Els riscos amb avaluació qualitativa que s'han identificat són el de liquiditat, reputacional, estratègic, incompliment, cibernètic, de sostenibilitat i risc de grup.

Els principals riscos de l'Entitat són el de mercat i el de subscripció de vida:

Assignació del CSO per mòduls de risc		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Mòdul de risc	2025	%
Risc de mercat	14.794	69%
Risc d'incompliment de contrapart	349	2%
Risc de subscripció vida	10.882	51%
Diversificació	-5.473	-26%
Capital de solvència obligatori bàsic	20.552	96%
Risc operacional	767	4%
Ajust per absorció de pèrdues dels impostos diferits	0	0%
Capital de solvència obligatori	21.319	100%

El CSO amb l'aplicació de la deducció transitòria resulta el mateix import. L'aplicació de la deducció transitòria comporta modificar les provisions tècniques que serveixen d'input pel mòdul del risc operacional.

Valoració d'actius i passius

La regulació de Solvència II estableix normes de valoració específiques per a certs elements del balanç que difereixen de les utilitzades per a l'elaboració dels estats financers de l'Entitat (normes comptables). Aquestes diferències generen un conjunt d'ajustos tant a l'actiu com al passiu de l'Entitat.

Ajustos sense l'aplicació de la deducció transitòria:

Ajustos en el balanç			
<i>Imports en milers d'euros</i>			
31/12/2025	Solvència II	Estats Financers	Ajustos
Actiu	327.329	294.619	32.710
Passiu	277.246	251.589	25.658
Patrimoni net	50.082	43.030	7.052

Els principals ajustos de l'actiu provenen de la valoració de les inversions en bons i obligacions a valor de mercat, l'ajust en els fons propis de les participacions estratègiques i el reconeixement en l'actiu d'un derivat corresponent al flux de cobrament de l'*asset swap*.

Els principals ajustos del passiu provenen de la valoració de les provisions tècniques segons millor estimació més el marge de risc i el reconeixement en el passiu d'un derivat corresponent al flux de pagament de l'*asset swap*.

Ajustos amb l'aplicació de la deducció transitòria:

Ajustos en el balanç

Imports en milers d'euros

31/12/2025	Solvència II	Estats Financers	Ajustos
Actiu	327.329	294.619	32.710
Passiu	276.335	251.589	24.746
Patrimoni net	50.993	43.030	7.964

Gestió del capital

Creand Estalvi aplica la fórmula estàndard per al càlcul dels requeriments de capital, sense utilitzar càlculs simplificats ni paràmetres específics. L'import del CSO a 31 de desembre de 2025 és de 21.319 milers d'euros i l'import del capital mínim obligatori (en endavant CMO) és de 5.330 milers d'euros.

La ràtio de solvència sobre el capital obligatori a tancament de l'exercici 2025 és un 235% mentre que la ràtio de solvència sobre el capital mínim és un 940%, ràtios sense l'aplicació de la deducció transitòria per al càlcul de les provisions tècniques:

Resultat global de solvència

Imports en milers d'euros

Solvència II	Capital requerit	Capital admissible	Ràtio de solvència
CSO	21.319	50.082	235%
CMO	5.330	50.082	940%

Aquestes són les ràtios que l'Entitat monitoritza a efectes de gestió del capital.

Amb l'aplicació de la deducció transitòria la ràtio de solvència sobre el capital obligatori es situa en un 239% i la ràtio de solvència sobre el capital mínim es situa en el 957%. Aquesta mesura proporciona uns fons addicionals per a potencials situacions d'estrès que afectin a l'Entitat.

Resultat global de solvència

Imports en milers d'euros

Solvència II	Capital requerit	Capital admissible	Ràtio de solvència
CSO	21.319	50.993	239%
CMO	5.330	50.993	957%

2. Activitat i resultats

2.1. Activitat

Creand Estalvi és una societat andorrana que va constituir-se el dia 5 d'agost de 1994 com a societat anònima, per un període de temps indefinit. Amb data 8 de febrer de 1996 es va realitzar el registre de l'Entitat per part del departament de comerç i indústria del M.I. Govern d'Andorra per tal d'operar com a companyia d'assegurances. El número de registre tributari és A-702754-M.

L'Entitat és una filial de Crèdit Andorrà, S.A. i va començar l'activitat comercial al febrer de 1996. L'Entitat és unipersonal donat que té un únic accionista que és Crèdit Andorrà, S.A.

El domicili fiscal està radicat al Principat d'Andorra, Av. Fiter i Rossell, 22, Escaldes - Engordany.

El domicili social està ubicat al Principat d'Andorra, Av. Bonaventura Armengol 6-8, 2n, Andorra la Vella.

L'objecte social i activitat principal de l'Entitat consisteix en la pràctica d'operacions d'assegurança i la cobertura de riscos sobre la base de contractes de dret privat de la branca de vida en qualsevol de les seves modalitats. Fins al 2017 es trobava subjecta a les disposicions legals establertes en la Llei Reguladora de l'Actuació de les Companyies d'Assegurances del Principat d'Andorra, d'11 de maig de 1989. Des de l'1 de gener del 2018 l'Entitat es troba subjecta a la Llei 12/2017, així com el seu desenvolupament reglamentari.

L'Entitat fa servir com a principal canal de distribució dels seus productes la xarxa d'oficines de Crèdit Andorrà, S.A.

Al 27 de desembre de 2019 Crèdit Andorrà, S.A. i Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. van arribar a un acord pel qual la companyia espanyola va entrar a formar part del negoci assegurador de vida risc del Grup Creand a Andorra. Arran d'aquest acord l'Entitat va vendre el 51% de la seva participació en CA Vida Assegurances, S.A. a CASER, operació autoritzada prèviament per part de l'AFA amb data 17 de desembre de 2019. Aquesta transacció de banca assegurances, que es va executar i elevar a públic formalment el 27 de desembre del 2019, una vegada obtingudes totes les autoritzacions dels reguladors pertinents, ha estat la primera operació d'aquesta índole signada al Principat d'Andorra.

A partir d'aquesta operació l'Entitat centra la seva activitat en vida estalvi.

Amb data 28 de setembre de 2022 l'Entitat va obtenir per part de l'AFA l'autorització per a l'aplicació de la deducció transitòria per al càlcul de les provisions tècniques de conformitat amb el Comunicat tècnic número CT21-2021/A.

Amb data 14 de desembre de 2023 l'Entitat va signar un contracte de compravenda pel qual es va adquirir el 44% de CA Life Insurance Experts, S.A. Posteriorment es va produir una venda per part de l'Entitat del 19% de CA Life Insurance Experts, SA, a Arquia Bank, SA, la qual es va materialitzar el 16 de desembre de 2024, resultant una participació final del 25% en CA Life Insurance Experts, S.A.

Amb data 20 de març de 2025, l'Entitat va adquirir el 100% de CA Vincles Actuarial, S.L.U. a la seva matriu Crèdit Andorrà, S.A.

El negoci de l'Entitat es centra en les següents línies de negoci:

- Assegurança vinculada a índexs i a fons d'inversió
- Assegurança amb participació en els beneficis
- Una altra assegurança de vida

2.2. Resultats en matèria de subscripció

L'Entitat comercialitza productes d'assegurances d'estalvi, amb garanties complementàries.

Dins de la modalitat d'estalvi s'hi inclouen productes de rendes, plans de pensions, plans d'estalvi i plans de jubilació. Els productes poden tenir modalitat individual o col·lectiva.

L'Entitat ha tancat l'exercici amb un volum de primes de 25.732 milers d'euros. El resultat de l'exercici 2025 ha estat de 1.691 milers d'euros.

L'Entitat fa servir com a principal canal de distribució dels seus productes la xarxa d'oficines de Creand, inclosos clients del segment de banca privada del banc. En menor mesura també es comercialitzen productes a través de corredors i de la pròpia oficina.

A la següent taula es mostren els resultats de subscripció de Creand Estalvi, per línia de negoci, per a l'exercici 2025 i 2024:

Primes, sinistres i despeses				
Imports en milers d'euros				
	2025			
	Una altra assegurança de vida	Assegurança amb participació en beneficis	Assegurança vinculada a índexs i a fons d'inversió	Total
Primes meritades				
Import brut	972	17.339	7.420	25.732
Reassegurança cedida	5	17	16	38
<i>Import net</i>	967	17.322	7.405	25.694
Primes imputades				
Import brut	971	17.356	7.405	25.732
Reassegurança cedida	38	-15	16	38
<i>Import net</i>	934	17.371	7.389	25.693
Sinistralitat				
Import brut	2.003	9.289	16.620	27.912
Reassegurança cedida	0	0	0	0
<i>Import net</i>	2.003	9.289	16.620	27.912
Variació d'altres provisions tècniques				
Import brut	-356	-9.287	6.205	-3.438
Reassegurança cedida	0	0	0	0
<i>Import net</i>	-356	-9.287	6.205	-3.438
Total despeses	-155	-846	-254	-1.256

Primes, sinistres i despeses

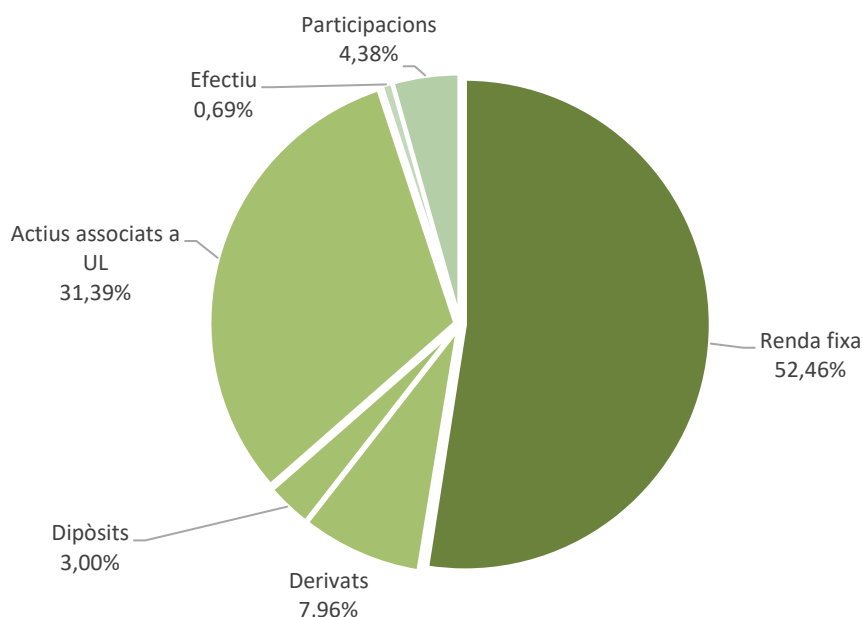
Imports en milers d'euros

	2024			
	Una altra assegurança de vida	Assegurança amb participació en beneficis	Assegurança vinculada a índex i a fons d'inversió	Total
Primes meridades				
Import brut	600	23.548	7.741	31.889
Reassegurança cedida	6	15	15	35
<i>Import net</i>	<i>595</i>	<i>23.533</i>	<i>7.726</i>	<i>31.854</i>
Primes imputades				
Import brut	562	23.548	7.779	31.889
Reassegurança cedida	6	15	14	35
<i>Import net</i>	<i>556</i>	<i>23.533</i>	<i>7.765</i>	<i>31.854</i>
Sinistralitat				
Import brut	1.741	14.625	9.213	25.579
Reassegurança cedida	0	3	0	3
<i>Import net</i>	<i>1.741</i>	<i>14.622</i>	<i>9.213</i>	<i>25.576</i>
Variació d'altres provisions tècniques				
Import brut	-33	-9.944	-2.842	-12.819
Reassegurança cedida	0	0	0	0
<i>Import net</i>	<i>-33</i>	<i>-9.944</i>	<i>-2.842</i>	<i>-12.819</i>
Total despeses	-252	-804	-401	-1.457

2.3. Rendiment de les inversions

L'estratègia d'inversions de l'Entitat segueix el principi de prudència que estableix la normativa de Solvència II. El principal objectiu és mantenir unes inversions que en termes de durada, rendibilitat i liquiditat permetin donar cobertura a les obligacions concretes.

A data de tancament de desembre de 2025, incloent l'efectiu, les inversions es distribueixen de la següent forma:

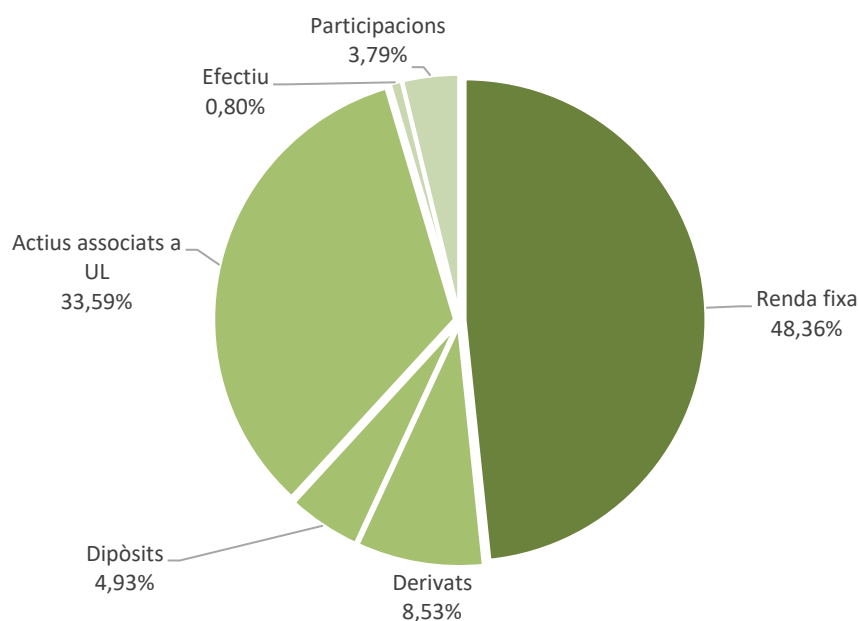


L'Entitat disposa d'un elevada proporció d'actius de renda fixa (bons i obligacions), i d'actius mantinguts per a contractes on el prenedor assumeix el risc de la inversió. La resta de les inversions són derivats, dipòsits, participacions estratègiques i efectiu.

Les inversions i el seu resultat estan afectes a la cobertura de provisions així com dels fons propis de l'Entitat.

L'Entitat a la data d'emissió de l'informe cobreix les obligacions de certes carteres de productes mitjançant una permuta de fluxos financers. Aquest instrument permet a l'Entitat poder casar els seus fluxos de passius amb els rendiments de les seves inversions. L'Entitat realitza periòdicament un seguiment de les cobertures per poder determinar la seva suficiència.

La distribució de les inversions, incloent l'efectiu, de l'exercici anterior era la següent:



Ingressos i despeses que es deriven de les inversions

El resultat financer de 2025 es mostra a continuació:

Ingressos i pèrdues de les inversions financeres

Imports en milers d'euros

	Actius financers a negociació	Actius financers a cost amortitzat	Inversions a cost	Total
Ingressos financers aplicant el mètode de tipus d'interès efectiu	0	3.835	0	3.835
Benefici en la realització de les inversions	0	0	0	0
Dividends	0	0	1.327	1.327
Ingressos i despeses d'inversions afectes a assegurances en què el prenedor assumeix el risc de la inversió	3.141	0	0	3.141
Ingressos financers	0	0	0	0
Despeses financeres	0	-110	0	-110
TOTAL	3.141	3.725	1.327	8.193

El resultat financer de les inversions del 2024 va ser el següent:

Ingressos i pèrdues de les inversions financeres

Imports en milers d'euros

	Actius financers a negociació	Actius financers a cost amortitzat	Inversions a cost	Total
Ingressos financers aplicant el mètode de tipus d'interès efectiu	0	3.556	0	3.556
Benefici en la realització de les inversions	0	0	586	586
Dividends	0	0	2.261	2.261
Ingressos i despeses d'inversions afectes a assegurances en què el prenedor assumeix el risc de la inversió	4.365	0	0	4.365
Ingressos financers	0	0	0	0
Despeses financeres	0	0	0	0
TOTAL	4.365	3.556	2.847	10.768

Pèrdues i guanys reconeguts directament en el patrimoni net

Pel que fa a les pèrdues i guanys reconegudes en el patrimoni net, l'Entitat comptabilitza les plusvàlues i minusvàlues no realitzades de les inversions que estan classificades en l'epígraf "Actius financers disponibles per a la venda". A 31 de desembre de 2025 aquest import és de 2.691 milers d'euros.

Quan les plusvàlues o minusvàlues d'inversions no realitzades són d'inversions assignades a operacions d'assegurances que:

- Utilitzen tècniques d'immunització financera.
- Referencien el seu valor de rescat al valor dels actius a elles assignats.
- Distribueixen una participació en beneficis, sempre que hi hagi una clara identificació dels actius a elles vinculats, en l'import reconegut als prenedors.

Per reflectir la imatge fidel del patrimoni net de l'Entitat, es reconeix simètricament a través del patrimoni net una correcció d'aquestes variacions de les inversions i es registra en l'epígraf de les provisions d'assegurances de vida. A 31 de desembre de 2025 aquest import és de 2.727 milers d'euros.

Inversions en titulitzacions

L'Entitat no té inversions en titulitzacions.

2.4. Resultats d'altres activitats

El 20 de març de 2025, l'Entitat va adquirir el 100% CA Vincles Actuarial, S.L.U., a la seva matriu Crèdit Andorrà, S.A., empresa que es dedica a la prestació de serveis actuariais.

2.5. Altra informació

L'Entitat s'ha adaptat a la normativa d'IFRS17 de cara als requeriments dels seus accionistes. Com a conseqüència de la publicació del comunicat tècnic 27-2022/A per part de l'AFA el marc normatiu comptable continua sent el mateix a nivell local del Principat d'Andorra.

Al desembre, es va aprovar la llei 29/2025 del Contracte d'Assegurança i Reassegurança i es continua treballant en la llei de mediació i altres normes específiques del sector a les quals s'haurà d'adaptar l'Entitat.

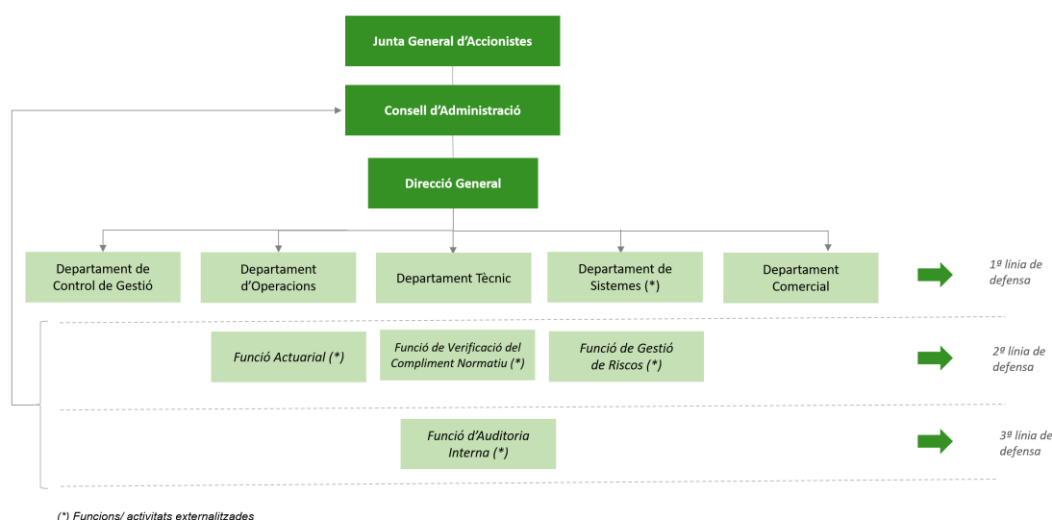
Durant l'exercici 2025 no s'ha posat de manifest cap altre fet rellevant que hagi pogut tenir un impacte en l'Entitat.

3. Sistema de govern

3.1. Informació general sobre el sistema de govern

El Consell d'Administració ha de ser el garant de l'eficàcia del sistema de govern i ha d'assumir la responsabilitat última del compliment de les disposicions legals, reglamentàries i administratives adoptades. Per això el Consell d'Administració de Creand Estalvi impulsa el disseny d'aquest sistema de govern, de manera que sigui proporcionat a la naturalesa, volum i complexitat de les operacions de l'Entitat, adaptant-ne la seva aplicació pràctica a la realitat existent.

Amb la finalitat d'aconseguir tots els objectius de l'Entitat en compliment dels requisits del sistema de govern, s'ha valorat disposar d'una estructura organitzativa com la següent, amb l'ànim de dotar-la de transparència, amb una clara distribució i separació de funcions, i amb un sistema que garanteix l'eficaç transmissió de la informació.



La Funció Actuarial, la Funció de Verificació del Compliment Normatiu, la Funció de Gestió de Riscos i la Funció d'Auditoria Interna es troben externalitzades.

No queden incloses dins de la Funció de Verificació del Compliment Normatiu, les tasques relacionades en l'àmbit de la Prevenció de Blanqueig de Capital i Finançament del Terrorisme de Creand Estalvi, que es desenvolupen a nivell del Grup Creand de conformitat amb la seva política de prevenció de blanqueig de capitals i finançament del terrorisme.

La idoneïtat d'aquesta estructura es revisarà amb el conjunt del sistema de govern i s'adaptarà en tot cas als canvis en els objectius estratègics, operacionals o en l'entorn comercial de l'empresa quan es consideri necessari, en el menor temps possible.

Durant l'exercici 2025 no s'ha produït cap canvi rellevant en l'estructura de la companyia. A inicis de l'exercici 2026 s'ha produït un canvi en la Direcció General.

El sistema de govern de Creand Estalvi, està compost principalment pels següents òrgans i funcions:

Junta General d'Accionistes

L'Entitat està regida i administrada per la Junta General d'Accionistes (soci únic) i el Consell d'Administració. La Junta General d'Accionistes és l'òrgan superior de

representació i govern de Creand Estalvi, i és el soci únic qui exerceix les competències pròpies de la mateixa.

Consell d'Administració

Composició

L'Entitat està regida, administrada i representada pel Consell d'Administració, compost actualment per (3) membres.

Funcions

El Consell d'Administració és responsable almenys, del següent, relacionat amb el sistema de govern:

- Definir l'estratègia i el pla de negoci.
- Definir l'apetit al risc, així com els límits i llindars de tolerància al risc.
- Establir i assegurar el marc de control intern i de gestió de riscos.
- Aprovar anualment el Marc de Sistema de Govern, les polítiques i els informes anuals d'avaluació interna dels riscos i la solvència (AIRS / ORSA per les seves sigles en anglès) i qualsevol altre informe requerit.
- Establir els canals de comunicació interns i externs necessaris per a conèixer els nivells d'exposició al risc.
- Assegurar uns fons propis mínims adequats.
- L'assumpció de qualsevol altra funció relacionada amb el sistema de govern que li atribueixin les lleis.

El Consell d'Administració interactua amb qualsevol comitè que s'estableixi així com amb la Direcció i les persones que ostentin funcions clau de l'empresa, sol·licitant informació quan ho consideri oportú o qüestionant-la quan ho consideri necessari.

Direcció General

Composició

Les directrius generals establertes pel Consell d'Administració han de ser implementades per un Director General.

Funcions

La finalitat de la Direcció serà la determinació del tipus d'organització requerida per portar a terme els plans elaborats pel Consell d'Administració i la seva execució, mitjançant:

- La posada en pràctica de les polítiques i mesures que acordi el Consell d'Administració.
- La transmissió d'informació actualitzada al Consell d'Administració, així com de l'eficàcia i de l'adequació del sistema de control intern i del sistema de gestió de riscos.
- La identificació prèvia de les àrees en què hi puguin sorgir conflictes d'interès.
- La divulgació de la cultura de control dins de l'Entitat.

Funcions fonamentals

Donant compliment als articles 36 al 39 de la Llei 12/2017 i atenent als requisits que estableix sobre les funcions fonamentals, Creand Estalvi va formalitzar les seves

funcions fonamentals d'Auditoria Interna, Verificació del Compliment Normatiu, Actuarial i Avaluació Interna de Riscos i Solvència (Funció de Gestió de Riscos).

Externalització

L'Entitat té externalitzades les funcions fonamentals, amb excepció del relatiu a les tasques relacionades en l'àmbit de la Prevenció de Blanqueig de Capitals i Finançament del Terrorisme que es desenvolupen a nivell del Grup Creand. Així doncs, es van efectuar els corresponents tràmits de sol·licitud prèvia al supervisor segons el què estableix l'article 44 de la Llei 12/2017, i es va procedir a identificar dins de l'estructura de Creand Estalvi un titular d'externalització per a cada funció.

3.2. Política i pràctiques de remuneració

Els principis del sistema de retribució estan en consonància amb l'estratègia comercial i de riscos fomentant que la remuneració sigui un instrument eficaç per a assegurar una gestió prudent que permeti mantenir el perfil de risc dins dels límits de tolerància de l'Entitat.

El sistema de remuneració és coherent amb els principis i valors de l'Entitat en la gestió de riscos mediambientals, socials i de governança, estableix un sistema de remuneració basat en la igualtat d'oportunitats i en la no discriminació i contribueix al bon govern corporatiu de l'Entitat. La política de remuneració s'ha revisat durant l'any 2025 i es seguirà revisant de forma periòdica.

El sistema de remuneració segueix les següents premisses:

- Establiment, aplicació i manteniment de la política i les pràctiques de remuneració en consonància amb l'estratègia comercial i de gestió de riscos de l'empresa, els seus objectius i el rendiment i els interessos a llarg termini de l'Entitat en el seu conjunt, i comprendrà mesures dirigides a evitar conflictes d'interès.
- Fomentar una gestió de riscos adequada i eficaç que no propiciï un nivell d'assumpció de riscos per sobre els límits de tolerància al risc de l'empresa.
- La política de remuneració s'ajustarà tant a l'assumpció de riscos financers com no financers, inclosos, els riscos de sostenibilitat. Per tant, aquesta política està en línia amb els principis generals de la política de gestió de riscos, la política de gestió del capital i amb els aspectes relacionats amb sostenibilitat.
- La remuneració variable ha de garantir un sistema de retribució adequat, sostenible i transparent.
- La política incorpora mecanismes específics que tenen en compte les tasques i el rendiment del Consell d'Administració, de les persones que dirigeixen de forma efectiva l'Entitat o desenvolupen altres funcions clau i d'altres categories de personal, les activitats professionals de les quals incideixen de manera significativa en el perfil de risc de l'empresa.
- Establiment i supervisió de la implementació, per part del Consell d'Administració, dels principis generals de la política de remuneracions per a les categories de personal, amb unes activitats professionals que incideixen de manera significativa en el perfil de risc de l'Entitat.
- El sistema de govern en matèria de remuneració, inclosa la supervisió de la política de remuneracions, ha de ser clara, transparent i eficaç.
- La política es comunicarà a cadascun dels membres del personal de l'Entitat a qui s'apliqui la retribució variable.

- La política estableix un sistema basat en la igualtat d'oportunitats i la no discriminació.

Tenint en compte el criteri de proporcionalitat, la complexitat de les activitats que es duen a terme, i la dimensió de la plantilla, el Consell d'Administració és qui assumeix les funcions de la Comissió de Remuneracions i se centra en supervisar la política i les pràctiques retributives.

Els consellers no són remunerats, segons dicten els estatuts.

En aquest sentit, la política de remuneracions de Creand Estalvi s'adapta al marc regulador aplicable per tal que esdevingui un instrument efectiu per a garantir la gestió sana i prudent de l'Entitat.

3.3. Operacions significatives

Durant l'exercici no s'han produït operacions significatives amb accionistes, amb persones que exerceixin influència significativa sobre l'empresa o amb membres dels òrgans de direcció o supervisió de l'Entitat, més enllà del comentat a l'apartat 3.1 Informació general sobre el sistema de govern.

3.4. Exigències d'honorabilitat i professionalitat

L'Entitat disposa d'una política d'honorabilitat i professionalitat, entre d'altres, on es descriuen els objectius, àmbit d'aplicació i requisits exigits, així com el procediment d'avaluació, revisió i notificació a les autoritats de supervisió.

D'acord amb l'article 24 de la Llei 12/2017, i en base a les directrius europees sobre sistema de govern, es defineixen a la política els requisits i les exigències específiques, així com els procediments d'avaluació de l'aptitud i honorabilitat dels òrgans de govern i direcció de l'Entitat i de les funcions fonamentals.

Les exigències d'aptitud i honorabilitat dels Òrgans de Govern i Direcció de l'Entitat són les següents:

Consell d'Administració:

Disposar de forma col·lectiva de les qualificacions, de l'experiència i del coneixement apropiat almenys de:

- Mercats financers i d'assegurances;
- Estratègia empresarial i model de negoci;
- Sistema de govern;
- Anàlisi financer i actuarial i
- Marc regulador i requeriments.

Adicionalment es garantirà que cada un dels membres del Consell d'Administració compti amb les qualificacions, competència, aptitud i experiència professional necessàries per desenvolupar les tasques encomanades. Es tindran en compte les respectives obligacions assignades a cada un dels membres per garantir una diversitat adequada de qualificacions, coneixements i experiència pertinents, a fi d'assegurar una gestió i una supervisió professionals de l'Entitat.

Direcció General

La Direcció General ha d'estar integrada per persones altament qualificades i que tinguin una bona reputació i una àmplia experiència en el sector assegurador.

Funcions fonamentals

Les persones responsables de les funcions fonamentals de l'Entitat han de complir els mateixos estàndards d'honorabilitat i professionalitat que la Direcció General.

Altres funcions clau

El Consell d'Administració, a partir de la informació que li faciliti la Direcció, els diferents departaments i les funcions fonamentals, procedirà a identificar al personal rellevant que, per la importància de la funció que porta a terme a l'Entitat, els hi sigui aplicable també la política d'honorabilitat i professionalitat.

Externalització de les funcions fonamentals

En el supòsit d'externalització, els responsables de la prestació del servei, així com de la persona designada per l'Entitat com a responsable de supervisar la funció externalitzada estaran subjectes als requisits d'honorabilitat i professionalitat.

S'aplicaran els procediments d'honorabilitat i professionalitat per avaluar les persones empleades pel prestador del servei per realitzar una funció fonamental externalitzada.

3.5. Sistema de gestió de riscos

Sistema de gestió de riscos

Creand Estalvi disposa del document Marc de Sistema de Govern. Aquest document descriu el sistema de govern de l'Entitat, que es complementa amb diverses polítiques que es revisen com a mínim anualment:

- Política de la Funció de Gestió de Riscos
- Política de la Funció Actuarial
- Política de la Funció de Verificació del Compliment Normatiu
- Política de la Funció d'Auditoria Interna
- Política de serveis subcontractats (externalització)
- Política de control intern
- Política de l'avaluació interna de riscos i solvència
- Política de gestió del capital
- Política d'honorabilitat i professionalitat
- Política de remuneracions
- Política de risc operacional
- Política de continuïtat de negoci
- Política de gestió d'actius i passius
- Política d'inversions

- Política de liquiditat i concentració
- Política de reassegurança
- Política de reserves
- Política de gestió de sinistres
- Política de subscripció i tarifació
- Política d'informació i divulgació
- Política d'impostos diferits
- Política en relació amb l'aplicació de la deducció de la mesura transitòria

Entre d'altres, les polítiques que regulen el sistema de gestió de riscos són les següents: política de gestió de riscos, de control intern, d'auditoria interna i AIRS.

Tal com s'ha dit, el sistema de gestió de riscos de l'Entitat s'estructura en tres línies de defensa:

- La primera línia recau en les pròpies àrees operatives de l'Entitat i constitueixen el primer nivell de control.
- La segona línia està integrada per les funcions de Verificació del Compliment Normatiu, Actuarial i Gestió de Riscos. La seva missió és assegurar el bon funcionament de la gestió realitzada per les àrees operatives.
- En la tercera línia i com a element de supervisió global es troba la Funció d'Auditoria Interna.

L'Entitat ha establert un sistema de govern a partir de documents d'estratègia, polítiques i procediments, amb la finalitat de protegir els seus interessos, els dels accionistes i dels assegurats. Per a portar-ho a terme, els principis de la regulació interna són els següents: aptitud i honorabilitat, segregació de funcions, ètica i responsabilitat social, normes sobre conflictes d'interès, normes sobre comunicació, normes sobre mitjans humans i materials i proporcionalitat.

La Funció de Gestió de Riscos és una funció clau dins de l'estructura organitzativa, amb les següents tasques principals:

- Propiciar una cultura de riscos dins de l'empresa.
- Proposar el disseny i revisió dels processos de gestió de riscos.
- Realitzar activitats de control, verificació i comunicació sobre la gestió de riscos.
- Preparar informes de riscos.

Avaluació interna dels riscos i de la solvència

La Llei 12/2017 en el seu article 38 determina l'exigència d'elaborar un informe amb caràcter anual relatiu a l'avaluació interna de riscos i de solvència. El mateix article disposa que aquesta avaluació ha de formar part de l'estratègia de negoci de l'Entitat.

L'objectiu és conèixer les necessitats de solvència d'acord amb el pla estratègic de l'Entitat, més enllà del CSO i del CMO. També es realitzen anàlisis de riscos de sostenibilitat i cibernètics. Aquest exercici anual ha de permetre al Consell d'Administració i a la resta d'òrgans de govern valorar la capacitat per fer front als impactes dels potencials riscos inherents a l'estratègia portada a terme per l'Entitat, i assegurar un nivell de capital suficient.

El procediment AIRS serà integral, involucrant a totes les àrees de l'organització en les diferents activitats per desenvolupar el procés:

- Identificació de riscos.
- Quantificació de riscos.
- Comparació del perfil de risc amb l'apetit, tolerància i límits.
- Realització de proves de tensió i anàlisi d'escenaris.
- Quantificació dels requeriments de capital i avaluació de la solvència.
- Establiment de plans d'acció.
- Redacció i presentació de l'informe AIRS.

Pel bon fi d'aquest procés es necessita fluïdesa en el desenvolupament de les seves fases i és important assegurar la integració de les seves conclusions i resultats en la presa de decisions i planificació estratègica.

L'exercici AIRS té un component quantitatiu ja que avalua les necessitats de solvència enfront de potencials canvis en el perfil de risc de l'Entitat. Unes situacions hipotètiques que hauran estat proposades prèviament per la Funció de Gestió de Riscos i autoritzades per la Direcció, que és l'últim responsable de la implementació del pla estratègic, i que ha de conèixer quins són els riscos més probables.

Per altra banda, el Marc de Sistema de Govern defineix que la gestió de l'Entitat sigui sana i prudent, amb la qual cosa els resultats dels indicadors que surtin de les anàlisis que es porten a terme han de situar-se dins de nivells conservadors, amb l'objectiu de preservar la solvència de l'Entitat, d'acord amb el què s'estableix en el pla de gestió del capital. Aquest pla s'alinea amb l'exercici AIRS definint mesures i accions a prendre per cada un dels escenaris, es revisa de manera periòdica i defineix els objectius de fons propis, el nivell desitjat de la ràtio de solvència i l'estratègia per a la seva consecució.

3.6. Sistema de govern corporatiu

L'article 35 de la Llei 12/2017 disposa que les entitats asseguradores han d'establir un sistema de control intern adequat a la seva organització i que compregui almenys les funcions següents:

- Auditoria Interna.
- Actuarial.
- Avaluació Interna i Gestió de Riscos i de Solvència (Gestió de Riscos).
- Verificació del Compliment Normatiu.

La integració d'aquestes funcions dota a l'Entitat d'una estructura organitzativa que garanteix una gestió sana i prudent de l'activitat, mitjançant la segregació de funcions i tasques, i transmet informació adequada per a la presa de decisions.

Atenent al principi de proporcionalitat l'Entitat ha optat per l'externalització de les funcions fonamentals.

L'Entitat s'ha assegurat de què l'externalització:

- No perjudica la qualitat del sistema de govern.
- No augmenta de manera indeguda el risc operacional.
- No menyscaça la capacitat de l'autoritat supervisora per dur a terme la seva tasca de supervisió.

- No afecta la qualitat del servei ofert de manera contínua als clients.

Tal com s'ha comentat en l'apartat 3.5, l'Entitat ha elaborat i aprovat les polítiques que complementen el Marc de Sistema de Govern, entre elles s'hi inclou la política d'externalitzacions.

Sistema de control intern

El Consell d'Administració és el màxim responsable de la supervisió de l'adequació i eficàcia del sistema de control intern. L'execució d'aquesta supervisió correspondrà a les Funcions de Verificació del Compliment Normatiu i d'Auditoria Interna. Ambdues remetran a l'Alta Direcció i als òrgans de govern informació periòdica sobre el control dels riscos.

Les responsabilitats relacionades amb el control intern s'assignaran de la següent manera:

- Consell d'Administració: aprovació del conjunt de mesures i polítiques per a implantar i desenvolupar el sistema de control intern.
- Direcció General: desenvolupament de les polítiques acordades pel Consell d'Administració.
- Responsables i empleats en general: execució de les tasques conforme a la normativa.
- Funció de Verificació del Compliment Normatiu: supervisió i anàlisi del compliment, i comunicació.
- Funció d'Auditoria Interna: supervisió de l'efectivitat del sistema de control intern.

El Consell com a últim responsable i garant de l'eficàcia del sistema de control intern ha d'incentivar la realització d'activitats de control intern i fomentar la cultura de control entre els empleats.

Funció de Verificació del Compliment Normatiu

Aquesta funció tindrà un paper específic en el sistema de control intern, que és la d'assessorar en matèria normativa al Consell d'Administració i proporcionar una seguretat raonable en l'adequada gestió del risc d'incompliment normatiu, evitant sancions, pèrdues econòmiques o deteriorament reputacional.

Els àmbits més rellevants d'assessorament de la funció al Consell d'Administració seran els següents:

- Avaluació de l'impacte de modificacions de l'entorn legal en l'Entitat.
- Coordinació i suport en el desenvolupament de les activitats i negocis de Creand Estalvi d'acord amb els estàndards ètics.
- Avaluació del risc d'incompliment de la normativa interna i externa.

Anualment, emet un informe amb les conclusions i recomanacions sobre la seva revisió.

Funció d'Auditoria Interna

Constituirà la tercera línia de defensa, proporcionant garanties sobre els sistemes de control en les unitats de negoci (primera línia) i supervisarà les activitats de gestió i control de les funcions clau (segona línia).

L'Auditoria Interna ha de formar part integral de l'entorn del sistema de govern de l'Entitat, avaluant l'adaptació i la conformitat dels processos desenvolupats amb les polítiques i procediments establerts. Ha de garantir un examen suficient de l'efectivitat de les activitats de supervisió així com del sistema de control intern. En conseqüència,

per a ser eficient en executar la seva funció, el personal de l'Auditoria Interna ha de tenir sempre accés a totes les activitats de l'Entitat.

Auditoria Interna revisa els processos operatius i aspectes de Solvència II, exercint com a tercera línia de defensa. Anualment, emet un informe d'auditoria interna amb les conclusions i recomanacions sobre la seva revisió.

Funció Actuarial

La Funció Actuarial haurà de ser desenvolupada per persones que tinguin coneixements suficients de matemàtica actuarial i financera, d'acord amb la naturalesa, volum i complexitat dels riscos que assumeixi l'Entitat, i que puguin acreditar l'experiència apropiada en relació a les normes professionals aplicables. Addicionalment, haurà de fer-se càrrec de les tasques que ordena el Reglament d'aplicació, principalment cerciorar-se de l'adequació de les metodologies, models i hipòtesis emprades en el càlcul de les provisions tècniques, avaluar la suficiència i qualitat de les dades utilitzades i pronunciar-se sobre la política de subscripció i els acords de reassegurança.

Anualment, emet un informe amb les conclusions i recomanacions sobre la seva revisió.

Funció de Gestió de Riscos

La Funció de Gestió de Riscos haurà de facilitar l'aplicació del sistema de gestió de riscos i el seu àmbit d'actuació inclourà la supervisió del correcte funcionament del sistema, l'assegurament del desenvolupament del procés d'avaluació interna dels riscos i de la solvència, la proposta de processos de resposta al risc i la preparació d'informes de riscos.

Anualment, emet un informe amb les conclusions i recomanacions sobre la seva revisió.

Externalització

D'acord amb el què preveu l'article 44 de la Llei 12/2017, es va decidir portar a terme l'externalització d'activitats, amb l'objectiu d'optimitzar recursos i prestar serveis en condicions d'eficiència. En tot cas, es garanteix la professionalitat, capacitat i experiència suficient de l'empresa que s'ha subcontractat, i se li exigiran els mateixos procediments, controls i terminis d'execució que s'exigeixen internament.

L'externalització de funcions o d'activitats operatives crítiques o importants no es podrà realitzar si pot:

- Perjudicar sensiblement la qualitat del sistema de govern de l'Entitat.
- Augmentar indegudament el risc operacional.
- Menyscar la capacitat de les autoritats de supervisió per a comprovar que Creand Estalvi compleix amb les seves obligacions.
- Afectar a la qualitat del servei ofert de manera continua als clients de l'Entitat.

De la mateixa manera, l'externalització de funcions no suposarà en cap cas la delegació de les responsabilitats directes de l'Entitat al compliment de les obligacions establertes per les autoritats competents a les que la Entitat està subjecta.

Amb l'objectiu d'evitar aquests efectes negatius, haurà de designar-se un responsable de la funció externalitzada en qüestió, dins de l'Entitat, amb coneixements i experiència suficients per comprovar l'adequada actuació del proveïdor de serveis.

L'externalització podrà realitzar-se tant dins del grup com a través d'un proveïdor de serveis extern.

La política de serveis subcontractats determina els passos a seguir abans de realitzar la contractació a un proveïdor i durant el període de la prestació dels serveis. En tot cas, l'Entitat continuarà responent del compliment de les obligacions normatives.

L'externalització s'ha de documentar i recollir clarament els deures i responsabilitats de les parts en un contracte escrit, donant compliment a tots els requisits establerts en la política.

Actualment, donada l'estructura de l'Entitat i les necessitats que exigeix la normativa, es van subcontractar les següents activitats crítiques:

- Auditoria Interna.
- Verificació del Compliment Normatiu.
- Actuarial.
- Gestió de Riscos.

En tot cas, l'externalització de les funcions o qualsevol canvi en les mateixes, se sol·licitaria prèviament a l'autoritat supervisora.

4. Perfil de risc

La política de riscos de Creand Estalvi està orientada al manteniment del perfil de risc establert pel Consell d'Administració, amb un model de gestió de riscos que ha de ser un factor clau per a la consecució dels objectius estratègics.

L'avaluació dels riscos es separa en riscos quantitatius i riscos qualitatius, els primers es mesuren segons la fórmula estàndard a través del seu CSO i són els següents:

- Contrapart.
- Mercat.
- Subscripció.
- Operacional.

Els riscos amb avaluació qualitativa que s'han identificat són els de liquiditat, reputacional, estratègic, incompliment, cibernètic, de sostenibilitat i risc de grup.

A continuació s'expliquen amb més detall els riscos esmentats anteriorment.

4.1. Risc de crèdit o contrapart

El risc de crèdit és el risc provinent d'un fallida total o parcial de les contraparts. Es calcula respecte a dos tipus d'actius:

- Tipus 1: principalment saldos amb reasseguradors i tresoreria en bancs.
- Tipus 2: principalment contraparts sense qualificació creditícia i deutes de mediadors o prenedors.

Es realitza un seguiment periòdic de les exposicions per tal de controlar aquest risc, especialment en la tresoreria disponible.

La quantificació d'aquest risc segons la fórmula estàndard és la següent:

Risc de crèdit		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Risc de crèdit tipus 1	329	94%
Risc de crèdit tipus 2	26	7%
Diversificació	-6	-1%
TOTAL	349	100%

4.2. Risc de mercat

El risc de mercat ve determinat per les possibles pèrdues dels actius degut a la variació (volatilitat) dels seus preus. Els subriscos de mercat són els següents:

- Risc de tipus d'interès: recull la sensibilitat del valor dels actius, passius i instruments financers enfront de variacions de l'estructura temporal dels tipus d'interès o de la volatilitat dels tipus d'interès.
- Risc de renda variable: es produeix per la volatilitat del preu de les accions.
- Risc d'immobles: es produeix per la volatilitat dels preus de mercat dels béns immobles.

- Risc de diferencial: recull la sensibilitat dels actius a la volatilitat dels *spreads* de crèdit sobre la corba lliure de risc.
- Risc de concentració: afecta als actius considerats en els subriscos de renda variable, diferencial i immobles. Se n'exclouen els actius considerats en el risc de contrapart.
- Risc de divisa: recull l'efecte de la volatilitat dels tipus de canvi.

Creand Estalvi controla els riscos de mercat mitjançant polítiques que estableixen límits i indicadors.

La quantificació d'aquest risc segons la fórmula estàndard és la següent.

Risc de mercat		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Submòduls		
Tipus d'interès	9.752	66%
Renda variable	3.357	23%
Immobles	0	0%
Diferencial	4.016	27%
Concentració	2.062	14%
Divisa	0	0%
Diversificació	-4.393	-30%
TOTAL	14.794	100%

Del total del risc de mercat, els submòduls amb major pes són el de tipus d'interès i diferencial.

El risc de mercat s'ha incrementat respecte al de l'any anterior passant de 11.687 milers d'euros a 14.794 milers d'euros. L'increment és degut als canvis produïts en el submòdul d'*equity* (per l'increment del valor de la participació de CA Vida i l'adquisició d'un fons d'inversió) i en el submòdul d'*spread* per la compra de noves inversions, que fan augmentar el valor de mercat.

A nivell de concentració d'inversions, les principals exposicions són amb emissions de deute públic italià, espanyol i andorrà.

No existeix exposició ni al risc d'immobles ni al risc de divisa.

4.3. Risc de subscripció

El risc de subscripció és el risc de pèrdua o de modificació adversa del valor dels compromisos contrets en virtut de les assegurances, degut a la inadequació de les hipòtesis de tarifació i constitució de provisions. Els subriscos de subscripció són els següents:

- Risc de mortalitat: recull les variacions produïdes en el nivell, tendència o volatilitat de les taxes de mortalitat en aquells casos que un augment de la taxa de mortalitat generi un augment en el valor dels compromisos contrets en virtut de les assegurances.

- Risc de longevitat: recull les variacions produïdes en el nivell, tendència o volatilitat de les taxes de mortalitat en aquells casos que una disminució de la taxa de mortalitat generi un augment en el valor dels compromisos contrets en virtut de les assegurances.
- Risc d'invalidesa: recull les variacions produïdes en el nivell, tendència o volatilitat de les taxes d'invalidesa, malaltia i morbiditat.
- Risc de despeses: recull les variacions produïdes en el nivell, tendència o volatilitat de les despeses d'execució dels contractes d'assegurances i reassegurances.
- Risc de caiguda de la cartera: recull les variacions produïdes en el nivell, tendència o volatilitat de les taxes de discontinuïtat, cancel·lació, renovació i rescat de les pòlisses.
- Risc catastròfic: es deu a una notable incertesa en les hipòtesis de tarifació i constitució de provisions corresponents a successos extrems o extraordinaris.

Creand Estalvi controla els riscos de subscripció mitjançant polítiques que estableixen límits i indicadors.

En paral·lel existeixen procediments operatius i controls que permeten assegurar que les pòlisses es contracten en base als límits, condicions i requisits establerts per poder mantenir els riscos en uns límits admissibles d'acord amb un apetit de risc prudent. En consonància, també existeix un programa de reassegurança.

Per la pròpia activitat de Creand Estalvi, vida estalvi, l'adequació de les provisions és altament rellevant, fet que es posa de manifest en els principals riscos de subscripció als quals es veu exposada l'Entitat. La quantificació segons la fórmula estàndard és la següent:

Risc de subscripció vida		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Submòduls		
Mortalitat	120	1%
Longevitat	1.812	17%
Invalidesa	25	0%
Despeses	1.973	18%
Caiguda de cartera	9.103	84%
Catastròfic	51	0%
Diversificació	-2.202	-20%
TOTAL	10.882	100%

Els submòduls amb més pes són el de caiguda de cartera, despeses i longevitat. El risc de subscripció globalment ha incrementat respecte l'any passat (8.643 milers d'euros al 2024), degut a la pujada del submòdul de risc de caiguda massiva (*lapse massive*).

4.4. Risc operacional

El risc operacional és el risc de pèrdua derivat de la inadequació o la disfunció de processos interns, del personal o dels sistemes, o de successos externs.

La gestió d'aquest risc se centra en la identificació de les causes que el provoquen i en l'aplicació dels plans d'acció per a establir un entorn de millora continuada.

Creand Estalvi enfoca la gestió del risc operacional en les àrees operatives susceptibles de materialitzar aquests riscos, així com en disposar d'un segon nivell que, mitjançant la supervisió, revisi l'adequació dels procediments i estableixi els plans d'acció necessaris. Actualment el procés d'auditoria interna ajuda en la identificació dels riscos.

La normativa estipula el seu càlcul a partir de l'aplicació d'una sèrie de factors predeterminats sobre les primes i reserves.

La quantificació d'aquest risc segons la fórmula estàndard és la següent:

Risc operacional	
<i>Imports en milers d'euros</i>	
Risc Operacional per primes	707
Risc Operacional per provisions	608
Risc Operacional despeses on el prenedor assumeix el risc de la inversió	242
Risc Operacional	767

El valor final del risc operacional s'obté agafant el valor màxim entre el risc operacional per primes i el risc operacional per provisions i afegint el 25% de les despeses on el prenedor assumeix el risc de la inversió.

El risc operacional es calcula amb magnituds diferents en el cas de l'aplicació de la deducció transitòria, tot i que l'import resultant no experimenta variacions.

Risc operacional	
<i>Imports en milers d'euros</i>	
Risc Operacional per primes	707
Risc Operacional per provisions	603
Risc Operacional despeses on el prenedor assumeix el risc de la inversió	242
Risc Operacional	767

4.5. Altres riscos significatius

Risc de liquiditat

El risc de liquiditat és el risc de no disposar de suficient efectiu per a cobrir els compromisos assumits. L'Entitat fa un control periòdic de la gestió d'actius i passius en la mesura que ha d'assegurar l'adequació de les inversions per a la cobertura de les provisions, però també ha de preveure el moment i la quantia dels pagaments i la disposició, per tant, de suficient efectiu.

Amb tot, Creand Estalvi té una baixa exposició al risc de liquiditat degut a la capacitat generadora de tresoreria dels productes que comercialitza i a més a més les inversions fàcilment convertibles en efectiu sense incórrer en depeses elevades.

El risc de liquiditat es controla de manera recurrent per part del departament de control de gestió. Periòdicament es porta a terme una anàlisi per avaluar les necessitats de liquiditat, a curt, mig i llarg termini.

Risc reputacional

El risc reputacional deriva de la probabilitat de pèrdua econòmica, indirecta o no, a conseqüència d'una percepció negativa de la imatge de l'Entitat per part de l'opinió pública, els clients, inversors, reguladors, o qualsevol altra part interessada. Aquest risc inclou aspectes jurídics, econòmics, ètics, socials i ambientals.

La clau de la gestió del risc reputacional està en identificar les expectatives dels diferents grups d'interès i en identificar aquells processos que poguessin impactar en les expectatives generades. La reputació pot veure's afectada per qualsevol altre risc, per tant aquest risc es veurà mitigat en la mesura que la resta de riscos estiguin dins dels nivells dels indicadors establerts.

Incideixen especialment en el risc reputacional aspectes relacionats amb:

- Compliment normatiu: blanqueig de capitals, protecció de dades de caràcter personal, etc.
- Pràctiques de comercialització de productes.
- Sistemes i plans de contingència.

Aquests riscos es tractaran de forma específica en les diferents unitats i departaments.

Risc estratègic

El risc estratègic és el risc de no obtenir els resultats esperats en l'execució de l'estratègia o del pla de negoci. Les fonts de risc estratègic es deriven de la posada en pràctica del pla estratègic i poden ser l'entrada en nous mercats, nous productes, un canvi en les condicions dels mercats o modificacions en l'entorn regulador; és a dir, factors inherents al desenvolupament de l'activitat de l'empresa.

L'estructura de govern serà implementada incloent a les funcions fonamentals i haurà de permetre fer un seguiment del compliment de les directrius que establirà el Consell d'Administració en el desenvolupament del pla de negoci i la presa de decisions estratègiques.

Risc d'incompliment normatiu

És el risc derivat de canvis normatius i d'errors en la seva interpretació o del seu incompliment. És inherent a qualsevol empresa a causa de l'ampli ventall d'aspectes a què s'ha de donar compliment: fiscals, financers, laborals, penals, blanqueig de capitals, divulgació d'informació, etc. Addicionalment és imperatiu adaptar-se als canvis constants de la norma.

Aquest risc es controla amb la implicació de totes les àrees en el coneixement de les normes que els hi apliquen, amb el suport d'assessors externs i amb la coordinació de la Funció de Verificació del Compliment Normatiu.

Risc cibernètic

És el risc relacionat amb amenaces cibernètiques que puguin derivar en robatori o pèrdua d'informació, paralització de l'activitat, entre d'altres i que pugui tenir conseqüències negatives per al negoci i els seus clients. S'establirà un marc de prevenció i actuació per assegurar que les dades utilitzades i emmagatzemades no siguin vulnerables.

Aquest risc s'avalua i es considera en diferents informes de riscos.

Risc de sostenibilitat

Els riscos de sostenibilitat fan referència a la possibilitat de pèrdues o efectes adversos per l'Entitat derivats de factors ambientals, socials i de governança.

Els factors mediambientals estan relacionats amb qüestions relatives a la qualitat i desenvolupament del medi natural i dels sistemes naturals; els factors socials estan relacionats amb els drets, el benestar i els interessos de la comunitat; mentre que els factors de governança es relacionen amb el govern corporatiu.

Aquests riscos estan tenint cada vegada més rellevància en els mercats actuals on, inversors, consumidors, reguladors, etc. avaluen les organitzacions sota aquests criteris.

Risc de grup

El risc es deriva de la pertinença de Creand Estalvi a un grup i està associat a les pèrdues a les quals s'exposa l'Entitat per transaccions amb empreses relacionades i pel risc de contagi davant problemes del grup controlador. Els riscos emanen d'unes direccions, estratègies i objectius comuns, així com de vincles de capital. Aquest risc està estretament relacionat amb el risc reputacional pel que fa al dany en la imatge d'una de les societats pot repercutir en una pèrdua per a la resta.

4.6. Concentracions de risc

Creand Estalvi dins la seva cartera de productes té una exposició rellevant en productes amb garanties a llarg termini, fet que es posa de manifest en el risc de longevitat i en l'impacte en fons propis que suposa la valoració de les obligacions d'assegurança a la corba lliure de risc. Com a mesura per neutralitzar el risc, gran part d'aquests productes tenen els rendiments coberts en el llarg termini mitjançant una permuta de fluxos que li permet minimitzar el risc de la inadequació dels fluxos d'actius i passius.

A efectes de la identificació de concentracions de risc significatives, s'exposa el següent, respecte a:

- Contraparts individuals i grups de contraparts: el risc de concentració es veu quantificat en els mòduls de mercat i contrapart de la fórmula estàndard. Les principals exposicions detectades afecten a saldos amb entitats bancàries i bons. Dins els bons, hi tenen un pes significatiu els títols en deute governamental de països de l'espai econòmic europeu (Regne d'Espanya i República d'Itàlia) i també en deute governamental del Principat d'Andorra.
- Àrees geogràfiques: l'activitat de l'Entitat es desenvolupa en la geografia andorrana.

L'Entitat està sotmesa als requeriments d'informació i control per part de l'autoritat supervisora.

4.7. Informació adicional

Sensibilitat al risc

Anualment s'identifiquin els riscos principals als quals està exposada l'Entitat i es realitza una anàlisi de sensibilitat (*shocks*) com a part del procés AIRS, per avaluar les necessitats de solvència futures de l'Entitat vers els potencials escenaris d'estrès. Podran estudiar-se escenaris que valorin impactes en les inversions, el compliment del pla estratègic, evolució dels mercats financers o desviacions de sinistralitat, entre altres.

Riscos significatius i tècniques de mitigació

Tal com es descriu a l'apartat 4.6 relatiu a les concentracions de risc, l'Entitat té una exposició rellevant en productes amb garanties a llarg termini, i com a mesura per neutralitzar aquest risc, s'utilitza una permuta de fluxos.

Pel que fa als riscos financers, una part important de les inversions del balanç estan associades a provisions de productes en els quals el prenedor assumeix el risc de les inversions aproximadament un 31,39%. Pel que fa a les inversions en renda fixa aquestes suposen un 52,46% i el 100% d'aquests actius són qualificats *investment grade* per part de les agències de ràting més importants.

5. Valoració a efectes de solvència

Els estats financers s'han confeccionat a partir dels registres comptables de Creand Estalvi. Els comptes anuals de l'exercici 2025 s'han preparat d'acord amb la legislació vigent i amb les normes establertes en el Pla General de Comptabilitat, adaptats a una companyia d'assegurances, amb l'objectiu de mostrar la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera a 31 de desembre de 2025, dels resultats de les seves operacions, dels canvis en el patrimoni net i dels seus fluxos d'efectiu corresponents a l'exercici anual.

El balanç econòmic de Solvència II s'ha confeccionat d'acord amb els principis i normes de valoració i presentació continguts en el Reglament d'aplicació i altra normativa internacional com la Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 25 de novembre de 2009, sobre l'assegurança de vida, l'accés a l'activitat d'assegurança i de reassegurança i el seu exercici (en endavant Directiva de Solvència II), el Reglament Delegat (UE) 2015/35 de la Comissió de 10 d'octubre de 2014 pel que es completa la Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 25 de novembre de 2009, sobre l'assegurança de vida, l'accés a l'activitat d'assegurança i de reassegurança i el seu exercici (en endavant Reglament Delegat) i els Reglaments d'Execució i Directius.

En el context del marc normatiu de Solvència II es diferencien els criteris de valoració de les partides de l'actiu i de les partides del passiu, segons es tractin de provisions tècniques o de la resta de partides diferents de les provisions tècniques. Com a norma bàsica es prendrà el què disposa l'article 40 de la Llei 12/2017, complementat amb la següent normativa:

- Provisions tècniques: capítol tercer del Reglament d'aplicació.
- Actius i passius diferents a les provisions tècniques: metodologia de valoració definida principalment a l'article 75 de la Directiva de Solvència II i en els articles 7 a 16 del Reglament Delegat.

Les principals classes d'actius i passius que apareixen en els estats financers de Creand Estalvi es mostren a la següent taula, on s'indica la classe d'element i els imports segons els estats financers i segons la valoració a efectes de Solvència II.

Balanç – sense aplicació deducció transitòria de provisions

Imports en milers d'euros

31/12/2025	Solvència II	Estats Financers (*)	Ajustos / Reclassificacions
Actiu	327.329	294.619	32.710
Fons de Comerç	0	0	0
Comissions anticipades i altres despeses d'adquisició	0	0	0
Immobilitzat intangible	0	0	0
Actius per impostos diferits	3.388	33	3.356
Immobilitzat material ús propi	0	0	0
Inversions (diferents dels actius mantinguts per a contractes <i>unit-linked</i>)	219.931	190.101	29.830
<i>Participacions</i>	14.169	5.854	8.315
<i>Bons i obligacions</i>	169.863	174.125	-4.261
<i>Fons d'inversió</i>	422	422	0
<i>Derivats</i>	25.763	0	25.763
<i>Dipòsits</i>	9.713	9.700	13
<i>Altres inversions</i>	0	0	0
Actius mantinguts per a contractes <i>unit-linked</i>	101.650	101.650	0
Préstecs	0	0	0
Imports recuperables de la reassegurança	-9	1	-10
Crèdits per operacions d'assegurança	0	3	-3
Crèdits per operacions de reassegurança	0	0	0
Altres crèdits	125	125	0
Efectiu i altres actius líquids equivalents	2.243	2.243	0
Altres actius, no consignats en altres partides	0	463	-463
Passiu	277.246	251.589	25.658
Provisions tècniques - assegurances diferents de les de vida	0	0	0
<i>Millor estimació (ME)</i>	0	0	0
<i>Marge de risc (MR)</i>	0	0	0
Provisions tècniques - assegurances vida (<i>no unit-linked</i>)	140.576	142.834	-2.258
<i>Millor estimació (ME)</i>	135.180	142.834	-7.654
<i>Marge de risc (MR)</i>	5.396	0	5.396
Provisions tècniques - <i>unit-linked</i>	106.062	104.982	1.080
<i>PT calculades en el seu conjunt</i>	104.982	104.982	0
<i>Millor estimació (ME)</i>	278	0	278
<i>Marge de risc (MR)</i>	802	0	802
Altres provisions no tècniques	300	300	0
Passius per impostos diferits	4.185	8	4.177
Derivats	25.783	3.100	22.682
Deutes per operacions d'assegurança i coassegurança	0	0	0
Deutes per operacions de reassegurança	0	24	-24
Altres deutes i partides a pagar	332	332	0
Altres passius, no consignats en altres partides	9	9	0
Patrimoni Net	50.082	43.030	7.052

(*) Estats financers auditats

Balanç – amb aplicació deducció transitòria de provisions

Imports en milers d'euros

31/12/2025	Solvència II	Estats Financers (*)	Ajustos / Reclassificacions
Actiu	327.329	294.619	32.710
Fons de Comerç	0	0	0
Comissions anticipades i altres despeses d'adquisició	0	0	0
Immobilitzat intangible	0	0	0
Actius per impostos diferits	3.388	33	3.356
Immobilitzat material ús propi	0	0	0
Inversions (diferents dels actius mantinguts per a contractes <i>unit-linked</i>)	219.931	190.101	29.830
<i>Participacions</i>	14.169	5.854	8.315
<i>Bons i obligacions</i>	169.863	174.125	-4.261
<i>Fons d'inversió</i>	422	422	0
<i>Derivats</i>	25.763	0	25.763
<i>Dipòsits</i>	9.713	9.700	13
<i>Altres inversions</i>	0	0	0
Actius mantinguts per a contractes <i>unit-linked</i>	101.650	101.650	0
Préstecs	0	0	0
Imports recuperables de la reassegurança	-9	1	-10
Crèdits per operacions d'assegurança	0	3	-3
Crèdits per operacions de reassegurança	0	0	0
Altres crèdits	125	125	0
Efectiu i altres actius líquids equivalents	2.243	2.243	0
Altres actius, no consignats en altres partides	0	463	-463
Passiu	276.335	251.589	24.746
Provisions tècniques - assegurances diferents de les de vida	0	0	0
<i>Millor estimació (ME)</i>	0	0	0
<i>Marge de risc (MR)</i>	0	0	0
Provisions tècniques - assegurances vida (<i>no unit-linked</i>)	139.563	142.834	-3.271
<i>Millor estimació (ME)</i>	134.168	142.834	-8.666
<i>Marge de risc (MR)</i>	5.396	0	5.396
Provisions tècniques - <i>unit-linked</i>	106.062	104.982	1.080
<i>PT calculades en el seu conjunt</i>	104.982	104.982	0
<i>Millor estimació (ME)</i>	278	0	278
<i>Marge de risc (MR)</i>	802	0	802
Altres provisions no tècniques	300	300	0
Passius per impostos diferits	4.286	8	4.278
Derivats	25.783	3.100	22.682
Deutes per operacions d'assegurança i coassegurança	0	0	0
Deutes per operacions de reassegurança	0	24	-24
Altres deutes i partides a pagar	332	332	0
Altres passius, no consignats en altres partides	9	9	0
Patrimoni Net	50.993	43.030	7.964

(*) Estats financers auditats

5.1. Valoració actius

a) Inversions

Atenent als criteris de Solvència II, aquests actius financers s'han de reconèixer a valor raonable.

- Pel que fa als bons, obligacions i dipòsits, s'ha realitzat un ajust per adaptar-ne els valors als preus de mercat. Aquells títols de renda fixa que comptablement ja es classifiquin en carteres valorades amb preus de mercat no seria necessari ajustar-les.
- L'Entitat comptabilitza les seves participacions a valor de cost, menys si s'escau, l'import acumulat de les correccions valoratives per deteriorament. A efectes de la normativa de Solvència II es comptabilitza el valor de les participacions pel mètode de la participació ajustada, el qual determina que el valor serà l'equivalent al percentatge de participació en els fons propis de les empreses participades, corregit pels ajustos pertinents. En el cas de les participades que són companyies d'assegurances, els fons propis que s'han considerat han estat els fons propis del balanç econòmic.
- En l'epígraf derivats l'Entitat modelitza com a valor de mercat l'actualització dels fluxos a percebre de l'*asset swap* en base a la corba de deute del sector bancari espanyol amb ràting BBB més una prima de risc corresponent al diferencial de risc existent entre el deute públic espanyol i l'andorrà.

b) Imports recuperables de la reassegurança

La normativa estableix el càlcul de la millor estimació bruta de contractes de reassegurança. Els imports recuperables de la reassegurança es calcularan per separat de la millor estimació, en funció del programa de reassegurança de cada producte. En línies generals el programa consisteix en contractes d'excedent.

Es projecten els fluxos corresponents a les primes cedides, la sinistralitat esperada cedida, així com les comissions que s'esperen rebre de la reassegurança i es determina la part corresponent al reassegurador en funció del percentatge de participació.

A Creand Estalvi l'import recuperable de la reassegurança no és significatiu perquè la seva activitat principal són les assegurances d'estalvi.

c) Crèdits per operacions d'assegurança

Es projecten els rebuts pendents d'emetre en el càlcul de la millor estimació de les provisions tècniques, de manera que s'elimina aquesta partida de l'actiu.

d) Actius per impostos diferits

Ajust generat per l'efecte impositiu de les diferències de valoració en les partides d'actiu i passiu. S'aplica un tipus impositiu del 10% pels ajustos de valoració, en ser aquest el tipus pel qual tributa l'Entitat.

La partida d'actius per impostos diferits està composta pel reconeixement de l'actiu per impost diferit derivat dels ajustos requerits per a la valoració del balanç econòmic segons la normativa de Solvència II, en particular, el que estableix l'article 15 del Reglament Delegat: es reconeixeran i valoraran els impostos diferits que es reconeguin a efectes fiscals o de Solvència II.

Es mostra a continuació un detall de les partides que han generat un actiu per impostos diferits, abans de l'aplicació de la mesura transitòria:

Ajustos en balanç (amb i sense aplicació mesura transitòria)

Imports en milers d'euros

31/12/2025	Efecte	Ajust	Actiu per impost diferit (*)
Crèdits per operacions de la reassegurança	- Actiu	3	0
Imports recuperables de la reassegurança	- Actiu	10	1
Altres actius, no consignats en altres partides	- Actiu	7	1
Inversions	- Actiu	4.717	472
Derivats	+ Passiu	22.682	2.268
Marge de risc (PT assegurances <i>unit-linked</i> i PT assegurances vida)	+ Passiu	6.198	620
Millor estimació - <i>unit-linked</i>	+ Passiu	278	28
Actiu per impost diferit	- Actiu		-34
TOTAL			3.356

(*) 10% de l'ajust

Creand Estalvi ha realitzat una anàlisi de temporalitat en el que ha verificat que en el cas de tenir un passiu per impostos diferits net, aquest sigui distribuït al llarg del temps de manera que o bé sempre es generi un passiu, o en el cas que es generi un actiu en algun període, es valora la materialitat d'aquest import i la necessitat de desenvolupar un test de recuperabilitat al respecte.

En l'anàlisi de la temporalitat, l'Entitat ha comprovat que al llarg dels pròxims exercicis hi ha períodes en els quals es genera un actiu per impostos diferits net, per un import total de 34 milers d'euros que no s'acaba reconeixent al balanç.

L'ajust generat per l'actiu per impost diferit en el balanç amb i sense transitòria és de 3.356 milers d'euros.

El detall de les partides que han generat un actiu per impostos diferits, després de l'aplicació de la mesura transitòria, és el mateix que el balanç sense transitòria.

e) Altres actius

A efectes de Solvència II es reclassifiquen les partides que es corresponen amb periodificacions de les inversions i s'eliminen els saldos de la resta d'actius segons els criteris de valoració de Solvència II.

f) Resta de partides de l'actiu

Per la resta de partides, no incloses en els apartats anteriorment mencionats, el seu import segons els principis de Solvència II és el mateix que figura en el balanç comptable.

5.2. Valoració provisions tècniques

Les provisions tècniques en l'àmbit de Solvència II estan calculades d'acord amb el Capítol Tercer del Reglament d'aplicació, on s'especifica que el valor de les provisions tècniques es correspon amb la suma de la millor estimació i d'un marge de risc.

El desglossament de les provisions tècniques és el següent:

Provisions Tècniques sense aplicació deducció transitòria de provisions

Imports en milers d'euros

	PT calculades en el seu conjunt	Millor estimació	Marge de risc	Total
Assegurança amb participació en beneficis	0	96.253	3.843	100.096
Una altra assegurança de vida	0	38.927	1.553	40.480
Assegurança vinculada a índexs i a fons d'inversió	104.982	278	802	106.062

Les provisions tècniques es valoraran per l'import pel qual podrien transferir-se o liquidar-se entre parts interessades i degudament informades que realitzin una transacció en condicions d'independència mútua (article 40 de la Llei 12/2017).

El Capítol Tercer del Reglament d'aplicació desenvolupa la normativa per al càlcul del valor de les provisions tècniques, i estableix que serà igual a la suma de la millor estimació i d'un marge de risc.

a) Millor estimació

La millor estimació s'ha de correspondre amb la mitjana dels fluxos de caixa futurs ponderada per la seva probabilitat d'ocurrència tenint en compte el valor temporal dels diners mitjançant l'aplicació de l'estructura temporal pertinent de tipus d'interès sense risc, és a dir, el valor actual esperat dels fluxos de caixa futurs (article 24 del Reglament d'aplicació).

Aquesta estimació es calcula bruta dels imports recuperables de la reassegurança.

En els contractes on el prenedor assumeix el risc de la inversió aquells fluxos de caixa futurs que no es poden replicar amb fiabilitat utilitzant instruments financers de mercat s'hauran de determinar les provisions mitjançant el criteri de la millor estimació i no en el seu conjunt.

Fluxos de caixa

Per al càlcul de la millor estimació es projectaran la totalitat d'entrades i sortides de caixa necessàries per a liquidar les obligacions dels contractes d'assegurança durant tot el seu període de vigència. L'obtenció dels fluxos de caixa es realitza pòlissa a pòlissa.

Es té en compte la incertesa entorn dels fluxos de caixa generats a través de l'aplicació de taules de probabilitat, hipòtesis de caiguda de cartera, evolució de les despeses o inflació. El flux en cada període "t" és la suma de totes les entrades i sortides en aquest "t". L'actualització financera-actuarial a la corba lliure de risc informada per EIOPA ens dona la millor estimació de la provisió per a cada producte. Es pren com a horitzó temporal la data d'extinció estimada per a cada pòlissa.

El càlcul de la millor estimació es basarà en informació actualitzada i fiable i en hipòtesis realistes, i es realitzarà d'acord a mètodes actuàrials estadístics que siguin adequats.

Es destaquen les següents hipòtesis:

- Riscos biomètrics
- Despeses
- Inflació
- Comportament del prenedor
- Futures prestacions discrecionals

Taxa de descompte

La taxa de descompte utilitzada ha estat la corba lliure de risc publicada per EIOPA a data de tancament de l'exercici 2025, sense ajustos de volatilitat o casament de fluxos. Durant el procés de càlcul de la millor estimació i els *shocks* pot ser necessària la transformació a la corba *forward* i/o la seva mensualització.

Adicionalment s'inclou la provisió per a prestacions que representa l'import de les obligacions pendents de l'assegurador per sinistres que ja han ocorregut amb anterioritat a la data de tancament de l'exercici.

Per a la valoració a efectes de Solvència II, l'Entitat no realitza cap ajust a l'import de la provisió per prestacions dels estats financers.

b) Provisions calculades en el seu conjunt

En els contractes on el prenedor assumeix el risc de la inversió aquells fluxos de caixa futurs que es poden replicar amb fiabilitat utilitzant instruments financers de mercat les provisions es calcularan en el seu conjunt.

c) Nivell d'incertesa

Les hipòtesis han de permetre reflectir de manera adequada la incertesa subjacent en els fluxos de caixa:

- A nivell biomètric s'incorpora la probabilitat mitjançant l'experiència de mercat.
- Les despeses de l'Entitat s'assignen tenint en compte diferents *drivers* per obtenir una despesa diferent per grup homogeni i en la seva projecció es considera una hipòtesi d'inflació.
- Les taxes de rescab utilitzades estan basades en l'experiència pròpia.
- Els fluxos de caixa futurs tenen en compte aquelles futures prestacions discrecionals addicionals que estan vinculades als rendiments dels actius subjacents o a una hipòtesi futura de rendiments dels actius coherent amb la pertinent estructura temporal de tipus d'interès sense risc.

d) Grups homogenis

El càlcul de les provisions s'ha fet a través de grups de risc homogenis. Aquesta agrupació permet fer anàlisis estadístiques raonables que permetin l'elaboració d'hipòtesis consistents i realistes, evitant distorsions que provocarien no contemplar grups de riscos similars.

La segmentació mínima a l'hora de calcular les provisions tècniques és la de les línies de negocis que marca la Directiva de Solvència II.

Les obligacions derivades de les pòlisses s'assignaran a les línies de negoci que millor reflecteixin la naturalesa dels riscos.

En el cas de Creand Estalvi els grups homogenis estan en consonància amb l'Annex 1 línies de negoci del Reglament d'aplicació:

Grup de Risc Homogeni (GRH)	Línia de negoci
FEDA	Assegurança amb participació en beneficis
Garantits	Assegurança amb participació en beneficis
Assegurats	Assegurança amb participació en beneficis

Grup de Risc Homogeni (GRH)	Línia de negoci
Assegurats col·lectius	Assegurança amb participació en beneficis
Jubilació Rendiment	Assegurança amb participació en beneficis
Rendes	Una altra assegurança de vida
SegurCaixa - Pensió 2000	Una altra assegurança de vida
SegurCaixa - Jubilació 2000	Una altra assegurança de vida
Estalvi Caixabank	Una altra assegurança de vida
Estalvi Únic	Una altra assegurança de vida
Pla Estalvi Dedicat	Assegurança vinculada a índexs i a fons d'inversió
ULK	Assegurança vinculada a índexs i a fons d'inversió
Dinàmics	Assegurança vinculada a índexs i a fons d'inversió
Fons Empleats	Assegurança vinculada a índexs i a fons d'inversió
FEDA: no garantida	Assegurança vinculada a índexs i a fons d'inversió
Indexat	Assegurança vinculada a índexs i a fons d'inversió

e) Marge de risc

El marge de risc ha de garantir que el valor de les provisions tècniques sigui equivalent a l'import que les entitats asseguradores i reasseguradores previsiblement exigiria per poder assumir i complir les obligacions d'assegurança i reassegurança (article 24 del Reglament d'aplicació).

Aquest concepte és específic de Solvència II, pel què l'ajust es correspon íntegrament al seu valor estimat.

Detalls de la valoració:

- El marge de risc ha estat calculat separatament a la millor estimació.
- El marge de risc es calcula tenint en compte el principi de proporcionalitat i s'aplica el què s'especifica en el Reglament d'aplicació. Es prenen de referència els mètodes contemplats en les directrius tècniques d'EIOPA i s'utilitza principalment el mètode 1, és a dir, el càlcul s'efectua estimant els capitals de solvència obligatoris futurs en funció de l'evolució proporcional dels submòduls de cada risc d'acord amb la projecció dels fluxos i saldos generadors de cada submòdul.

L'Entitat no aplica les mesures següents previstes en el Reglament d'aplicació:

- Ajust per casament de fluxos, article 37.
- Ajust per volatilitat de l'estructura temporal de tipus d'interès sense risc, article 38.
- Ajustos transitoris a l'estructura temporal pertinent de tipus d'interès sense risc, disposició transitòria segona.

f) Deducció transitòria provisions tècniques

La normativa actual preveu una sèrie de mesures transitòries per facilitar l'adaptació al règim de Solvència II. Mitjançant el comunicat tècnic número CT21-2021/A l'AFA va desenvolupar les condicions necessàries a complir per a poder aplicar aquesta deducció.

En data 28 de setembre de 2022 l'Entitat va obtenir per part de l'AFA l'autorització per a l'aplicació de la deducció transitòria per al càlcul de les provisions tècniques de conformitat amb el Comunicat tècnic número CT21-2021/A.

La mesura transitòria contempla una deducció per la diferència positiva entre les provisions tècniques del balanç econòmic de Solvència II i les del balanç comptable, únicament per aquells grups de contractes especificats.

La deducció es reduirà linealment cada any i passarà a ser un 0% el 31 de desembre del 2033.

A 31 de desembre de 2025 la deducció total és de 1.645.237 euros dels quals correspon aplicar per aquest tancament 1.012.454 euros.

Provisions Tècniques amb aplicació deducció transitòria de provisions

Imports en milers d'euros

	PT calculades en el seu conjunt	Millor estimació	Marge de risc	Total
Assegurança amb participació en beneficis	0	96.253	3.843	100.096
Una altra assegurança de vida	0	37.914	1.553	39.467
Assegurança vinculada a índex i a fons d'inversió	104.982	278	802	106.062

5.3. Passius diferents a les provisions tècniques

Pel què fa a la resta dels passius, les principals diferències entre els estats financers i la valoració a efectes de Solvència II, són les següents:

a) Deutes per operacions de reassegurança

En la mesura que s'eliminen de l'actiu els rebuts pendents d'emetre, pel fet d'incloure'ls en la projecció, també s'eliminen les primes pendents de cessió corresponents a aquests rebuts.

b) Derivats

Es fa un ajust al valor comptable de l'instrument financer, equivalent a la diferència entre aquest últim i el valor de mercat dels actius subjacents al contracte *asset swap*, en aquest cas es correspon a títols de renda fixa.

c) Altres deutes i partides a pagar

S'ajusten els imports dels estats financers, per adequar els saldos a la valoració dels criteris de Solvència II.

d) Passius per impostos diferits

La partida de passius per impostos diferits prové del reconeixement del passiu per impost diferit derivat dels ajustos requerits per a la valoració del balanç econòmic segons Solvència II. Tal com estableix l'article 15 del Reglament Delegat es reconeixeran i valoraran els impostos diferits que es reconeguin a efectes fiscals o de Solvència II.

S'aplica un tipus impositiu del 10% per als ajustos de valoració.

A continuació es mostra un detall de les partides que han generat un passiu per impostos diferits:

Ajustos en el balanç sense aplicació deducció transitòria de provisions

Imports en milers d'euros

31/12/2025	Efecte	Ajust	Passiu per impost diferit (*)
Inversions	+ Actiu	8.315	831
Inversions - Dipòsits	+ Actiu	13	1
Derivats	+ Actiu	25.763	2.576
Millor estimació – assegurances vida (no <i>unit-linked</i>)	- Passiu	7.654	765
Deutes per operacions de la reassegurança	- Passiu	24	2
Altres deutes i partides a pagar	- Passiu	0	0
TOTAL			4.177

(*) 10% del ajust

Ajustos en el balanç amb aplicació deducció transitòria de provisions

Imports en milers d'euros

31/12/2025	Efecte	Ajust	Passiu per impost diferit (*)
Inversions	+ Actiu	8.315	831
Inversions - Dipòsits	+ Actiu	13	1
Derivats	+ Actiu	25.763	2.576
Millor estimació – assegurances vida (no <i>unit-linked</i>)	- Passiu	8.666	867
Deutes per operacions de la reassegurança	- Passiu	24	2
Altres deutes i partides a pagar	- Passiu	0	0
TOTAL			4.278

(*) 10% del ajust

Creand Estalvi ha realitzat una anàlisi de temporalitat en el què ha verificat que en el cas de tenir un passiu per impostos diferits net, aquest sigui distribuït al llarg del temps de manera que o bé sempre es generi un passiu, o en el cas que es generi un actiu en algun període, es valora la materialitat d'aquest import i la necessitat de desenvolupar un test de recuperabilitat al respecte.

En l'anàlisi de la temporalitat, l'Entitat ha comprovat que al llarg dels pròxims exercicis hi ha períodes en els quals es genera un actiu per impostos diferits net, per un import total de 34 milers d'euros que no s'acaba reconeixent al balanç.

e) Resta de partides del passiu

La resta de partides del passiu no tenen associat cap ajust per diferència en el criteri de valoració entre els estats financers i Solvència II.

6. Gestió del capital

6.1. Fons propis

Els fons propis admissibles fan referència a l'excés de capital resultant de la deducció dels passius al total dels actius.

Tal i com s'indica en l'article 50 del Reglament d'aplicació, els elements dels fons propis s'han de classificar en els tres nivells, segons si es tracta d'elements de fons propis bàsics o complementaris i a la vegada, segons en quina mesura posseeixin determinades característiques de disponibilitat i capacitat d'absorció de pèrdues.

Creand Estalvi té la majoria dels seus fons propis classificats en el nivell 1, els de major qualitat per les seves característiques d'estabilitat, disponibilitat i capacitat d'absorció de pèrdues. La resta és nivell 3, i no computa en la seva totalitat per al capital de solvència obligatori ni per al capital mínim obligatori.

a) Sense aplicació de la deducció transitòria de provisions

La composició dels fons propis a 31 de desembre de 2025 és la següent:

Fons Propis		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Fons Propis	Tier	Import
Capital Social	1	9.000
Reserva de conciliació	1	41.082
Actiu per impostos diferits net	3	0
TOTAL		50.082

- Nivell 1 (Capital social): a 31 de desembre de 2025 i 2024, el capital social de l'Entitat està representat per 225.000 accions nominatives de 40 euros cadascuna, totalment subscrites i desemborsades. L'únic accionista de l'Entitat és Crèdit Andorrà, S.A.
- Nivell 1 (Reserva de conciliació): la reserva de conciliació es correspon principalment amb:
 - Els ajustos de conciliació entre el balanç comptable i el balanç econòmic.
 - Els resultats d'exercicis anteriors, en cas d'haver-n'hi.
- Nivell 3: els actius per impostos diferits nets associats amb les diferències de valoració comentades en apartats anteriors.

La composició dels fons propis a 31 de desembre de 2024 era la següent:

Fons Propis		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Fons Propis	Tier	Import
Capital Social	1	9.000
Reserva de conciliació	1	31.731
Actiu per impostos diferits net	3	55
TOTAL		40.785

L'import admissible dels fons propis per tal de cobrir el capital de solvència obligatori i el capital mínim obligatori classificat per nivells a 31 de desembre de 2025 és el següent:

Fons Propis admissibles

Imports en milers d'euros

Fons Propis	Tier	CSO	CMO
Capital Social	1	9.000	9.000
Reserva de conciliació	1	41.082	41.082
Actiu per impostos diferits net	3	0	0
TOTAL		50.082	50.082

Els fons propis de nivell 3 no es poden utilitzar per a cobrir el capital mínim obligatori.

L'any 2024, l'import admissible dels fons propis per tal de cobrir el capital de solvència obligatori i el capital mínim obligatori classificat per nivells eren els següents:

Fons Propis admissibles

Imports en milers d'euros

Fons Propis	Tier	CSO	CMO
Capital Social	1	9.000	9.000
Reserva de conciliació	1	31.731	31.731
Actiu per impostos diferits net	3	55	0
TOTAL		40.785	40.731

En la següent taula es resumeixen les diferències entre els fons propis que es mostren en els estats financers i els fons propis de Solvència II:

Conciliació patrimoni net

Imports en milers d'euros

	2025	2024
Patrimoni net estats financers	43.030	42.160
Diferències valoració actius	29.354	28.817
Diferències valoració passius	-21.481	-30.232
Ajust per impostos diferits (actiu)	-821	41
Excedent actius respecte passius	50.082	40.785

b) Amb aplicació de la deducció transitòria de provisions

La composició dels fons propis a 31 de desembre de 2025 és la següent:

Fons Propis		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Fons Propis	Tier	Import
Capital Social	1	9.000
Reserva de conciliació	1	41.993
Actiu per impostos diferits net	3	0
TOTAL		50.993

La composició dels fons propis a 31 de desembre de 2024 era la següent:

Fons Propis		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Fons Propis	Tier	Import
Capital Social	1	9.000
Reserva de conciliació	1	35.091
Actiu per impostos diferits net	3	0
TOTAL		44.091

L'import admissible dels fons propis per tal de cobrir el capital de solvència obligatori i el capital mínim obligatori classificat per nivells a 31 de desembre de 2025 és el següent:

Fons Propis admissibles			
<i>Imports en milers d'euros</i>			
Fons Propis	Tier	CSO	CMO
Capital Social	1	9.000	9.000
Reserva de conciliació	1	41.993	41.993
Actiu per impostos diferits net	3	0	0
TOTAL		50.993	50.993

L'any 2024, l'import admissible dels fons propis per tal de cobrir el capital de solvència obligatori i el capital mínim obligatori classificat per nivells eren els següents:

Fons Propis admissibles			
<i>Imports en milers d'euros</i>			
Fons Propis	Tier	CSO	CMO
Capital Social	1	9.000	9.000
Reserva de conciliació	1	35.091	35.091
Actiu per impostos diferits net	3	0	0
TOTAL		44.091	44.091

Els fons propis de nivell 3 no es poden utilitzar per a cobrir el capital mínim obligatori.

En la següent taula es resumeixen les diferències entre els fons propis que es mostren en els estats financers i els fons propis de Solvència II:

Conciliació patrimoni net		
Imports en milers d'euros	2025	2024
Patrimoni net estats financers	43.030	42.160
Diferències valoració actius	29.354	28.817
Diferències valoració passius	-20.468	-26.371
Ajust per impostos diferits (passiu)	-922	-514
Excedent actius respecte passius	50.993	44.091

6.2. Capital de solvència obligatori i capital mínim obligatori

a) Sense aplicació de la deducció transitòria de provisions

Els imports del CSO i del CMO al final del període de referència són els següents:

Resultat global de solvència			
Imports en milers d'euros			
Solvència II	Capital requerit	Capital admissible	Ràtio de solvència
CSO	21.319	50.082	235%
CMO	5.330	50.082	940%

Els imports del CSO i CMO per a l'any 2024 van ser els següents:

Resultat global de solvència			
Imports en milers d'euros			
Solvència II	Capital requerit	Capital admissible	Ràtio de solvència
CSO	17.656	40.785	231%
CMO	4.414	40.731	923%

Creand Estalvi aplica la fórmula estàndard per al càlcul dels requeriments de capital, sense utilitzar càlculs simplificats ni paràmetres específics. A continuació es mostra el capital de solvència obligatori desglossat per mòduls de risc per als exercicis 2025 i 2024:

Assignació del CSO per mòduls de risc

Imports en milers d'euros

Mòdul de risc	2025	2024
Risc de mercat	14.794	11.687
Risc d'incompliment de contrapart	349	440
Risc de subscripció vida	10.882	8.643
Diversificació	-5.473	-4.446
Capital de solvència obligatori bàsic	20.552	16.324
Risc operacional	767	1.332
Ajust per absorció de pèrdues dels impostos diferits	0	0
Capital de solvència obligatori	21.319	17.656

Els principals contribuïdors al capital de solvència són els riscos de mercat i subscripció vida.

L'Entitat ha optat per no contemplar l'ajust per absorció de pèrdues dels impostos diferits.

Es mostren a continuació les dades per a l'obtenció del capital mínim obligatori per al 2025 i 2024:

Càlcul CMO

Imports en milers d'euros

Millor estimació neta de Vida	2025	2024
Assegurança amb Participació en Beneficis	72.688	75.907
Participació en Beneficis	23.559	16.761
Assegurança vinculada a índexs i fons d'inversió	105.259	113.417
Una altra assegurança de vida	38.944	38.512
Capital en risc		
Capital en risc	27.727	19.766
CMO _{Línea1}	3.038	3.553
CMO _{combinat}	5.330	4.414
CMO	5.330	4.414

L'article 42 de la Llei 12/2017 estableix que les entitats asseguradores que operin en el ram de vida han de disposar d'un capital mínim obligatori de 1.500 milers d'euros. Com el CMO combinat és superior (5.330 milers d'euros) s'ha d'agafar el màxim entre les dues quanties.

b) Amb aplicació de la deducció transitòria de provisions

Els imports del CSO i del CMO al final del període de referència són els següents:

Resultat global de solvència

Imports en milers d'euros

Solvència II	Capital requerit	Capital admissible	Ràtio de solvència
CSO	21.319	50.993	239%
CMO	5.330	50.993	957%

Els imports del CSO i CMO per a l'any 2024 van ser els següents:

Resultat global de solvència

Imports en milers d'euros

Solvència II	Capital requerit	Capital admissible	Ràtio de solvència
CSO	17.656	44.091	250%
CMO	4.414	44.091	999%

Creand Estalvi aplica la fórmula estàndard per al càlcul dels requeriments de capital, sense utilitzar càlculs simplificats ni paràmetres específics. A continuació es mostra el capital de solvència obligatori desglossat per mòduls de risc per al 2025 i 2024:

Assignació del CSO per mòduls de risc

Imports en milers d'euros

Mòdul de risc	2025	2024
Risc de mercat	14.794	11.687
Risc d'incompliment de contrapart	349	440
Risc de subscripció vida	10.882	8.643
Diversificació	-5.473	-4.446
Capital de solvència obligatori bàsic	20.552	16.324
Risc operacional	767	1.332
Ajust per absorció de pèrdues dels impostos diferits	0	0
Capital de solvència obligatori	21.319	17.656

El CSO amb l'aplicació de la deducció transitòria resulta el mateix import, l'aplicació de la deducció transitòria comporta modificar les provisions tècniques que serveixen d'input pel mòdul del risc operacional, no obstant el risc operacional derivat de l'input de les primes és superior i no acaba afectant el CSO.

Es mostren a continuació les dades per a l'obtenció del capital mínim obligatori per al 2025 i 2024:

Càlcul CMO		
<i>Imports en milers d'euros</i>		
Millor estimació neta de Vida	2025	2024
Assegurança amb Participació en Beneficis	72.688	75.907
Participació en Beneficis	23.559	16.761
Assegurança vinculada a índexs i fons d'inversió	105.259	113.417
Una altra assegurança de vida	37.874	34.651
Capital en risc		
Capital en risc	27.727	19.766
CMO _{Lineal}	3.016	3.472
CMO _{Combinat}	5.330	4.414
CMO	5.330	4.414

L'article 42 de la Llei 12/2017 estableix que les entitats asseguradores que operin en el ram de vida han de disposar d'un capital mínim obligatori de 1.500 milers d'euros. Com el CMO combinat és superior (5.330 milers d'euros) s'ha d'agafar el màxim entre les dues quanties.

L'aplicació de la deducció transitòria comporta modificar les provisions tècniques que serveixen d'input per al CMO lineal, no obstant com s'ha mencionat anteriorment s'ha d'agafar el màxim entre el CMO lineal i CMO combinat i per tant el CMO amb l'aplicació de la deducció transitòria és el mateix.

Annex I – Principals referències normatives de solvència

- Llei 12/2017, del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra (Llei 12/2017).
- Reglament de desenvolupament del que estableix la disposició final primera de la Llei 12/2017 del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra (Reglament de desenvolupament).
- Reglament d'aplicació de la Llei 12/2017 del 22 de juny, d'ordenació i supervisió d'assegurances i reassegurances del Principat d'Andorra (Reglament d'aplicació).
- Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 25 de novembre de 2009, sobre l'assegurança de vida, l'accés a l'activitat d'assegurança i de reassegurança i el seu exercici (Solvència II) (Directiva de Solvència II).
- Reglament Delegat (UE) 2015/35 de la Comissió de 10 d'octubre de 2014 pel que es completa la Directiva 2009/138/CE del Parlament Europeu i del Consell, de 25 de novembre de 2009, sobre l'assegurança de vida, l'accés a l'activitat d'assegurança i de reassegurança i el seu exercici (Solvència II) (Reglament Delegat).