



**ALLIANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS  
Y REASEGUROS, S.A.**

Informe especial de revisión del informe sobre  
la situación financiera y de solvencia correspondiente  
al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2018



## INFORME ESPECIAL DE REVISIÓN INDEPENDIENTE

A los administradores de Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.:

### Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, de los apartados “Valoración a efectos de solvencia”, “Gestión del capital” y “Perfil de Riesgos” contenidos en el Informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. al 31 de diciembre de 2018, preparados conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con el objetivo de suministrar una información completa y fiable en todos los aspectos significativos, conforme al marco normativo de Solvencia II.

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

Responsabilidad de los administradores de Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

Los administradores de Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

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

### Nuestra independencia y control de calidad

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

### Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable sobre los apartados “Valoración a efectos de solvencia” y “Gestión del capital” contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., correspondiente al 31 de diciembre de 2018, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

---

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España*  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, [www.pwc.es](http://www.pwc.es)

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

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

El responsable de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia ha sido Francisco Cuesta Aguilar, quien ha revisado tanto los aspectos de índole financiero contable como los aspectos de índole actuarial.

El revisor asume total responsabilidad por las conclusiones por él manifestadas en el informe especial de revisión.

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

### **Conclusión**

En nuestra opinión los apartados “Valoración a efectos de solvencia” y “Gestión del capital” contenidos en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, siendo la información completa y fiable.

Les saludamos atentamente,

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Francisco Cuesta Aguilar

17 de abril de 2019

INSTITUTO DE CENSORES  
JURADOS DE CUENTAS  
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2019 Nº 01/19/06886

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

.....  
Informe sobre trabajos distintos  
a la auditoría de cuentas  
.....



Revisor único cuando sea persona jurídica		
Denominación de la Sociedad de Auditoría o de Sociedad Profesional de Actuarios	Domicilio social de la Sociedad de Auditoría o de Sociedad Profesional de Actuarios	Núm. ROAC o núm. del Registro de Sociedades Profesionales de Actuarios (o NIF)
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Torre PwC. Paseo de la Castellana, 259 B - 28046 Madrid	ROAC S0242 CIF B-79031290
Nombre, apellidos y firma del auditor o actuario responsable	Domicilio profesional	Núm. ROAC o núm. del colegiado (o NIF)
Francisco Cuesta Aguilar	Torre PwC. Paseo de la Castellana, 259 B - 28046 Madrid	ROAC 19036 NIF 30543955R



**Allianz Seguros**

# Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia

Diciembre 2018

La preparación de este documento se ha basado en los Actos Delegados emitidos por EIOPA el 10 de octubre de 2014 (en concreto, la de Suministro Informe sobre la situación financiera y de solvencia: estructura y contenido).

La información que se incluye en este documento presentado por ALLIANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (en adelante, Allianz Seguros o la Sociedad) presenta un nivel de detalle suficiente, con el objetivo de permitir una evaluación inicial de la actividad, del sistema de gobierno, de la gestión de capital, de la valoración realizada a efectos de Solvencia II y de la política de información. Este documento, que complementa el suministro de información cuantitativa realizado, pretende, entre otros objetivos, facilitar el entendimiento de dicha información cuantitativa al público.

## Índice

Resumen Ejecutivo	1
A. Actividad y Resultado	2
1. Actividad	2
1.1. Información adicional	2
2. Resultado técnico	2
2.1. No Vida (incl. Salud NSLT)	3
2.2. Vida	4
3. Rendimiento de las Inversiones	7
3.1. Resultado y rendimiento de las inversiones	7
3.2. Pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto	8
3.3. Información sobre cualquier inversión en titulizaciones	8
4. Resultados de otras Actividades	9
5. Situación de Solvencia	9
6. Otra información	9
B. Sistema de gobernanza	10
1. Información general sobre el sistema de gobernanza	10
1.1. Principios y funciones del Consejo de Administración y de los Comités de Allianz Seguros	10
1.2. Las funciones fundamentales	13
1.3. Políticas y prácticas remuneración	14
1.3.1. Remuneración Alta Dirección	15
1.3.2. Operaciones significativas de personas que ejercen influencia Allianz Seguros	15
2. Exigencias de aptitud y honorabilidad	15
2.1. Requerimientos de Aptitud	16
2.2. Requerimientos de Honorabilidad	17
2.3. Evaluación periódica	17
3. Sistema de gestión de riesgo incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia	18
3.1 Descripción del Sistema de Gestión de Riesgos	18
3.2 Implementación e integración del Sistema de Gestión de Riesgos en la estructura organizativa y los procesos de toma de decisiones	20
3.3 Evaluación de la Solvencia	20
3.3.1 Proceso ORSA	20
3.3.2 Relación entre la Estrategia de Riesgos, Apetito al Riesgo y el ORSA	21
3.3.3 Determinación de las necesidades globales de capital	21
4. Sistema de control interno	21
4.1. Descripción del Sistema de Control Interno	21
4.2. Función de Cumplimiento	22
5. Función de auditoría interna	23
6. Función actuarial	24
7. Externalización	25
7.1. Funciones y actividades externalizadas	25
8. Otra información	25
C. Perfil de riesgo	26

Riesgo de Suscripción	26
Riesgo de Mercado	27
Riesgo de Crédito	27
Riesgo de Liquidez	27
Riesgo Operacional	27
1. Procesos de mitigación de riesgos	28
2. Análisis de sensibilidad e impacto en solvencia	29
3. Principio de prudencia en los instrumentos financieros	29
4. Otros riesgos materiales	30
4.1. Riesgo estratégico	30
4.2. Riesgo reputacional	30
4.3. Concentración del Riesgo	30
4.4. Conclusión del análisis de los otros riesgos materiales	30
D. Valoración a efectos de Solvencia II	31
1. Valoración de Activos	31
1.1. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	32
1.2. Inmovilizado intangible	32
1.3. Activos por impuesto diferido	33
1.4. Inmovilizado material para uso propio	33
1.5. Inversiones	33
1.5.1. Inmuebles (inversiones inmobiliarias)	33
1.5.2. Participaciones	34
1.5.3. Bonos	35
1.6. Préstamos con y sin garantía hipotecaria	35
1.7. Importes recuperables del reaseguro	35
1.8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	36
1.9. Acciones propias	36
2. Valoración de provisiones técnicas	36
2.1. Negocio No Vida	37
2.1.1. Descripción de las bases, métodos e hipótesis a efectos de solvencia	38
2.1.2. Nivel de incertidumbre asociado	39
2.1.3. Diferencia entre la valoración de solvencia y los estados financieros	40
2.1.4. Importes recuperables del reaseguro y entidades con cometido especial	41
2.1.5. Cambios significativos en la hipótesis del periodo anterior	42
2.2. Negocio Vida	42
2.2.1. Descripción de las bases, métodos e hipótesis a efectos de solvencia	42
2.2.2. Nivel de incertidumbre asociado	43
2.2.3. Diferencia entre la valoración de solvencia y los estados financieros	44
2.2.4. Importes recuperables del reaseguro y entidades con cometido especial	45
2.2.5. Cambios significativos en la hipótesis del periodo anterior	45
3. Valoración de otros elementos del Pasivo	46
3.1. Pasivo contingente	47
3.2. Otras provisiones no técnicas	47
3.3. Pasivos por impuesto diferido	47
3.4. Deudas por operaciones de reaseguro	47
3.5. Otras deudas y partidas a pagar	48
3.6. Otros pasivos no mencionados	48
4. Otra información significativa	48
4.1. Resultados de evaluar el ajuste por volatilidad	48
E. Gestión de capital	50



1. Fondos Propios	50
1.1. Principios generales	50
1.2. Estructura, cuantía y calidad de los Fondos Propios	50
1.3. Patrimonio Neto vs exceso de Activo sobre Pasivo	51
Capital de solvencia obligatorio	52
2.1. Detalle de SCR y MCR	52
1.1.1. SCR	52
2.1.2 MCR	52
F. Anexos	53
1. QRT S.02.01.02 – Balance Solvencia II	53
2. QRT S.05.01.02 - Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio	55
3. QRT S.05.02.01 – Primas, siniestralidad y gastos, por países	58
4. QRT S.12.01.02 - Provisiones técnicas para vida y enfermedad SLT	60
5. QRT S.17.01.02 – Provisiones técnicas para no vida	61
6. QRT S.19.01.21 – Siniestros en seguros de no vida	63
7. QRT S.22.01.21 - Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias	65
8. QRT S.23.01.01 - Fondos propios	66
9. QRT S.25.01.21 – Capital de solvencia obligatorio	68
10. RT 28.02.01 – Capital mínimo obligatorio – Actividad de seguro tanto de vida como de no vida	69

## Listado de Tablas

Tabla 1. Resultado técnico	2
Tabla 2. Primas y resultado neto por línea de negocio de No Vida	3
Tabla 3. Primas y resultado neto por línea de negocio de No Vida	6
Tabla 4 Asignación de Activos	7
Tabla 5. Desarrollo de los Resultados de Inversión	7
Tabla 6. Composición de otros ingresos reconocidos directamente en el patrimonio neto	8
Tabla 7. Situación de solvencia	9
Tabla 8. Descripción de los Comités de Dirección de Allianz Seguros	12
Tabla 9. Contribución de los riesgos al perfil de riesgo	26
Tabla 10. Capital de solvencia obligatorio de suscripción no vida	28
Tabla 12. Impacto de los análisis de sensibilidad	29
Tabla 13. Valor de los Activos	31
Tabla 14. Participaciones en empresas vinculadas	34
Tabla 15. Provisiones técnicas de No Vida bajo el enfoque de Solvencia II	37
Tabla 16. Provisiones técnicas netas desagregadas por LoB	37
Tabla 17. Diferencia de las Provisiones Técnicas de No Vida entre Balance Contable y Solvencia II	40
Tabla 18. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro	41
Tabla 19. Provisiones técnicas de Vida bajo el enfoque de Solvencia II	42

Tabla 20. Diferencia de las Provisiones Técnicas de Vida entre Balance Contable y Solvencia II .....	44
Tabla 21. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro.....	45
Tabla 22. Diferencias de valor de otros elementos del pasivo .....	46
Tabla 23. Impacto de la aplicación del ajuste por volatilidad .....	48
Tabla 24. Fondos propios de solvencia y calidad de los mismos .....	50
Tabla 25. Reconciliación Patrimonio Neto y exceso Activo y Pasivo en Solvencia II .....	51
Tabla 26 Desglose del SCR por módulos de riesgo.....	52

## Listado de Gráficos

Gráfico 1. Estructura de Gobierno de Allianz Seguros .....	11
Gráfico 2. Estructura de reporte de las funciones fundamentales.....	14

A

## Resumen Ejecutivo

Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante Allianz Seguros o la Sociedad), ha alcanzado un resultado técnico positivo de 67.851 miles de euros, de los cuales 62.485 miles de euros provienen del negocio de no vida y 5.366 miles de euros del negocio de vida.

La Sociedad está sujeta desde el 1 de enero de 2016 al marco regulatorio derivado de la implementación a nivel europeo de la Directiva de Solvencia II.

Allianz Seguros calcula el capital de solvencia obligatorio utilizando la fórmula estándar según determina la normativa vigente establecida por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSyFP) y la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA).

El ratio de solvencia de la Sociedad, a Diciembre de 2018, se sitúa en 197,6% con un exceso de fondos propios sobre el capital de solvencia obligatorio de 791.508 miles de euros. La totalidad de dichos fondos propios son de máxima calidad (tier I).

Asimismo, como complemento del cálculo de solvencia, la Sociedad realiza diferentes análisis de estrés con el objetivo de poder evaluar su posición de solvencia ante la ocurrencia de determinados escenarios desfavorables. En todos los escenarios analizados la Sociedad mantiene un ratio solvencia suficiente.

Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son el riesgo de mercado (40%) el riesgo de suscripción no vida (28%) y el riesgo de suscripción vida (24%).

El Sistema de Gestión de Riesgos de la Sociedad tiene implementado un proceso para la autoevaluación de sus riesgos. La conclusión de dicha autoevaluación, es que la Sociedad no está expuesta a ningún riesgo significativo que no esté incluido dentro del capital de solvencia obligatorio.

En relación con el Sistema de Gobierno, la Sociedad cuenta con un Sistema de Gobierno y de Gestión de Riesgos que garantiza la gestión sana y prudente de la actividad, para asegurar la continuidad y el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Sociedad.

En conclusión, la evaluación global de los riesgos asumidos por la Sociedad y el marco de gobernanza existente, conllevan a que la Compañía considere que cumple, y tiene la capacidad de cumplir, con los requerimientos de Solvencia II de forma efectiva y continuada.

## A. Actividad y Resultado

### 1. Actividad

ALLIANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (en adelante Allianz o la Sociedad) fue constituida como sociedad anónima, acogiéndose a la legislación española aplicable a las compañías de seguros. El domicilio social se ubica en Calle Ramirez de Arellano, 35, Madrid.

Su actividad principal consiste en la contratación de seguros y reaseguros de riesgos en los principales ramos del sector de seguros tanto de vida como de no vida.

La Sociedad tiene una estructura descentralizada operando con 120 sucursales, 2 sucursales digitales y 12 delegaciones, agrupadas en direcciones comerciales que abarcan todo el territorio español; la distribución de sus productos se realiza básicamente a través de mediadores de seguros.

Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. pertenece al grupo Allianz, cuya sociedad dominante extranjera, Allianz S.E., se encuentra domiciliada en Koeniginstrasse 28, 80802 Múnich (Alemania). El capital de la Sociedad está suscrito principalmente por Allianz Europe, B.V.

#### 1.1. Información adicional

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., es la empresa auditora de las Cuentas Anuales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018. El domicilio fiscal de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. se encuentra en Paseo de la Castellana, 259 B, Madrid.

A 31 de diciembre de 2017 la empresa auditora de las Cuentas Anuales de la Sociedad fue KPMG, S.L., con domicilio fiscal en Plaça Europa 41-43, L'Hospitalet de Llobregat – Barcelona.

Allianz Seguros mantiene una estrecha y continua comunicación con la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones a través de su sede en Paseo de la Castellana 44 28046, Madrid (España).

### 2. Resultado técnico

El resultado técnico del negocio de No Vida aporta beneficios por importe de 62.485 miles de euros (90.864 miles de euros en 2017) y el de Vida 5.366 miles de euros (125.837 miles de euros en 2017). La siguiente tabla muestra el resultado técnico del ejercicio 2018 comparativamente respecto al obtenido en el ejercicio anterior:

**Tabla 1. Resultado técnico**

Concepto	2018	2017
Resultado técnico de No Vida	62.485	90.864
Resultado técnico de Vida	5.366	125.837

*Datos en miles de €*

En 2018 la Sociedad alcanza un volumen de primas devengadas de 3.254 (3.152 miles de euros en 2017) millones de euros, con un aumento del 3,2% respecto al año anterior, creciendo por encima del mercado en todas las líneas estratégicas de negocio.

En los apartados siguientes se muestran, de forma general, los resultados de Allianz Seguros por Línea de negocio.

## 2.1. No Vida (incl. Salud NSLT)

En No Vida, debemos destacar el claro crecimiento por encima del mercado en todas las líneas estratégicas: Autos (4,2% vs 1,9% del Mercado), Particulares (7,0% vs 3,3% del Mercado) y Empresas (9,7% vs 5,5%).

En términos de resultado técnico, éste se ha visto deteriorado respecto al ejercicio anterior influenciado especialmente por eventos meteorológicos producidos, lo que ha provocado unos malos resultados en los ramos de Multirriesgos (especialmente en Hogar). Por el contrario, la evolución de la siniestralidad de los ramos de Autos ha sido muy positiva, mejorando el resultado técnico en 22 millones de euros respecto al ejercicio anterior.

La siguiente tabla muestra las primas devengadas y el resultado técnico por Línea de Negocio de los ejercicios 2018 y 2017:

**Tabla 2. Primas y resultado técnico por línea de negocio de No Vida**

**2018:**

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)						
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes
<b>Primas devengadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	34.410	59.444	0	963.207	529.843	63.688	650.648
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	732	0	2.158	1.187	1.863	737
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	9.371	15.503	0	264.189	98.600	16.906	133.960
Importe neto	25.040	44.673	0	701.176	432.430	48.645	517.425
<b>Primas imputadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	34.143	61.685	0	963.292	511.360	61.324	607.569
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	732	0	2.158	1.187	1.837	822
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	9.366	15.453	0	246.042	112.887	16.522	145.763
Importe neto	24.777	46.963	0	719.408	399.660	46.640	462.628
<b>Siniestralidad</b>							
Importe bruto — Seguro directo	-25.325	-38.182	0	-671.325	-433.632	-51.968	-450.520
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	-701	0	0	-4.937	-437	-135
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	-3.806	-8.242	0	-179.821	-89.171	-16.418	-74.900
Importe neto	-21.520	-30.642	0	-491.503	-349.398	-35.986	-375.754
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	0	-91	0	-5.792	-1.707	-653	44
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	0	-91	0	-5.792	-1.707	-653	44
Gastos incurridos	2.980	12.153	0	126.279	80.232	12.993	159.291
Otros gastos							
Total gastos							

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)				
	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas
<b>Primas devengadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	128.867	155	0	0	5.395
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	2.847	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	34.861	47	0	0	2.633
Importe neto	96.853	107	0	0	2.762
<b>Primas imputadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	124.375	157	0	0	5.541
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	2.866	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	34.690	48	0	0	2.988
Importe neto	92.551	109	0	0	2.554
<b>Siniestralidad</b>					
Importe bruto — Seguro directo	-62.202	0	0	0	-912
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	-412	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	-15.633	-6	0	0	-428
Importe neto	-46.981	7	0	0	-484
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	-872	0	0	0	-3
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0
Importe neto	-872	0	0	0	-3
<b>Gastos incurridos</b>	36.042	-3	0	0	1.329
<b>Otros gastos</b>					
<b>Total gastos</b>					

	Línea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado				Total
	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	
<b>Primas devengadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	2.435.656
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	9.524
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	576.071
Importe neto	0	0	0	0	1.869.110
<b>Primas imputadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	2.369.444
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	9.603
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	583.757
Importe neto	0	0	0	0	1.795.290
<b>Siniestralidad</b>					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	-1.734.067
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	-6.621
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	-388.426
Importe neto	0	0	0	0	-1.352.262
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	-9.074
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0
Importe neto	0	0	0	0	-9.074
<b>Gastos incurridos</b>	0	0	0	0	431.297
<b>Otros gastos</b>					776
<b>Total gastos</b>					432.073

2017:

	Linea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)						
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes
<b>Primas devengadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	33.625	59.504		922.043	511.927	62.617	587.849
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	731		1.519	844	2.132	1.060
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	7.734	15.240		219.550	121.897	16.837	142.366
Importe neto	25.891	44.995	0	704.012	390.874	47.912	446.543
<b>Primas imputadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	35.021	57.073		908.001	504.130	62.342	578.548
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	709		1.519	844	1.713	927
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	7.732	14.732		217.522	120.770	16.908	167.656
Importe neto	27.289	43.050	0	691.998	384.204	47.147	411.819
<b>Siniestralidad</b>							
Importe bruto — Seguro directo	-24.423	-51.842		-688.764	-382.409	-41.576	-388.182
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	-641		-1.489	-827	-831	-293
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	-6.402	-13.327		-168.176	-93.373	-9.857	-95.641
Importe neto	-18.021	-39.156	0	-522.077	-289.863	-32.550	-292.834
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	0	-83		-2.344	-1.301	-585	22
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado							
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores							
Importe neto		-83		-2.344	-1.301	-585	22
Gastos incurridos	2.533	12.235		119.227	61.007	10.607	18.689
Otros gastos							
<b>Total gastos</b>							

	Linea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)				
	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniaras diversas
<b>Primas devengadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	119.043	152			5.915
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	2.550	0			0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	33.964	-38			2.792
Importe neto	87.629	190	0	0	3.123
<b>Primas imputadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	116.785	171			5.019
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	2.531	0			0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	32.965	-34			2.808
Importe neto	86.351	205	0	0	2.211
<b>Siniestralidad</b>					
Importe bruto — Seguro directo	-68.080	47			-1.250
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	114	1			0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	-16.267	-11			-772
Importe neto	-51.699	59	0	0	-478
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	-565	0			0
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado					
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores					
Importe neto	-565	0			
Gastos incurridos	20.149	34			779
Otros gastos					
<b>Total gastos</b>					

	Línea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado				Total
	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	
<b>Primas devengadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	2.302.675
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	8.836
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	560.342
Importe neto	0	0	0	0	1.751.169
<b>Primas imputadas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	2.267.090
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	8.243
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	581.059
Importe neto	0	0	0	0	1.694.274
<b>Siniestralidad</b>					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	-1.646.479
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	-3.966
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					0
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	-403.826
Importe neto	0	0	0	0	-1.246.619
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	-4.856
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	
Importe neto	0	0	0	0	-4.856
Gastos incurridos	0	0	0	0	245.260
Otros gastos					45.517
Total gastos					290.777

## 2.2. Vida

En Vida debemos destacar el éxito de ventas de los productos Riesgo (101 millones en 2018, +11,3% respecto al ejercicio anterior) y de Unit Linked (235 millones en 2018, +10,3% respecto al ejercicio anterior), creciendo más que el mercado en estas dos líneas de negocio estratégicas. En términos globales, se ha producido un decrecimiento en primas devengadas del -3,8%, provocado por los productos de Ahorro (-11,9%), en línea con la estrategia de transformación del mix de negocio de la compañía iniciada en los últimos ejercicios.

En términos de resultado técnico, hay que tener en cuenta que en el ejercicio 2017 se produjo un beneficio extraordinario por importe de 79,4 millones de euros por la realización de plusvalías de inversiones financieras. Asimismo, en el ejercicio 2018 se ha realizado una dotación extraordinaria en la provisión matemática de productos de ahorro por importe de 51 millones de euros.

Tabla 3. Primas y resultado técnico por línea de negocio de Vida

Líneas de Negocio	2018		2017	
	Primas	Resultado	Primas	Resultado
Riesgo	100.912	12.453	90.639	9.568
Ahorro	708.043	(7.088)	749.943	116.269
<b>Total</b>	<b>808.955</b>	<b>5.366</b>	<b>840.582</b>	<b>125.837</b>

Datos en miles de €



### 3. Rendimiento de las Inversiones

#### 3.1. Resultado y rendimiento de las inversiones

Los activos de Allianz Seguros mantenidos para la inversión son impulsados principalmente por nuestros negocios de seguros, por lo que la gran mayoría de nuestros activos se invierten en bonos. En la siguiente tabla se muestra un resumen de la asignación de activos dentro de nuestra cartera de inversiones a cierre del ejercicio 2018 y 2017:

**Tabla 4 Asignación de Activos**

Tipo de Inversión	En miles €			En % del total		
	2018	2017	Variación	2018	2017	Variación
Instrumentos de Deuda:	<b>8.557.710</b>	<b>8.742.587</b>	(2,11)%	85,19%	86,08%	(1,03)%
<i>Efectivo y Depósitos</i>	234.792	228.923	2,56%	2,34%	2,25%	3,70%
<i>Deuda Soberana</i>	3.578.572	3.442.486	3,95%	35,62%	33,89%	5,10%
<i>Cédulas</i>	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Bonos Corp.</i>	4.744.347	5.071.177	(6,44)%	47,23%	49,93%	(5,41)%
Renta Variable	71.545	72.158	(0,85)%	0,71%	0,71%	0,25%
Activos inmobiliarios	510.483	510.181	0,06%	5,08%	5,02%	1,16%
Fondos de inversión	701.983	630.210	11,39%	6,99%	6,20%	12,62%
Préstamos e Hipotecas	200.789	197.903	1,46%	2,00%	1,95%	2,58%
Derivados	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos colateralizados	3.163	3.610	(12,39)%	0,03%	0,04%	(11,42)%
Otras inversiones	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>10.045.672</b>	<b>10.156.650</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

**Tabla 5. Desarrollo de los Resultados de Inversión**

2018	Renta Fija	Renta Variable	Otros activos	Total
<i>Intereses e Ingresos similares</i>	222.208	15.148	63.742	<b>301.098</b>
<i>Pérdidas y Ganancias Realizadas</i>	19.742	(10.565)	0	<b>9.176</b>
<i>Depreciación (neta)</i>	0	(4.435)	(4.403)	<b>(8.838)</b>
<i>Ingresos/Gastos de inversiones afectas a Unit Linked</i>	0	0	(36.115)	<b>(36.115)</b>
<b>Subtotal</b>	<b>241.950</b>	<b>148</b>	<b>59.339</b>	<b>265.321</b>
<i>Ingresos por Plusvalías y diferencias de cambio</i>	0	(12.064)	(43)	<b>(12.107)</b>
<i>Gastos de Inversión</i>	0	0	(13.078)	<b>(13.078)</b>
<b>Total Ingresos (neto de gastos) derivados de las inversiones</b>				<b>240.136</b>

Datos en miles de €

2017	Renta Fija	Renta Variable	Otros activos	Total
<i>Intereses e Ingresos similares</i>	235.158	11.076	62.010	308.244
<i>Pérdidas y Ganancias Realizadas</i>	98.076	(63.023)	176	35.229
<i>Depreciación (neta)</i>	0	(485)	(3.872)	(4.356)
<i>Ingresos/Gastos de inversiones afectas a Unit Linked</i>	0	0	10.127	10.127
<b>Subtotal</b>	<b>333.234</b>	<b>(52.432)</b>	<b>58.314</b>	<b>349.243</b>
<i>Ingresos por Plusvalías y diferencias de cambio</i>	69	2.232	(106)	2.195
<i>Gastos de Inversión</i>	0	0	(13.785)	(13.785)
<b>Total Ingresos (neto de gastos) derivados de las inversiones</b>				<b>337.653</b>

Datos en miles de €

En 2018, nuestro ingreso total de inversiones ascendió a 240.136 miles de euros frente a 337.653 miles euros en 2017. Excluyendo ingresos/gastos de inversiones afectas a Unit Linked en las que el tomador asume el riesgo de la inversión, el ingreso neto de las inversiones decreció un 16%.

En cuanto a los ingresos/gastos afectos a Unit Linked disminuyeron 25.989 miles de euros provocados principalmente por las caídas de los mercados de renta variable.

Por un lado hay un decremento de 7.146 miles de euros en resultado ordinario debido a una menor cantidad de gestión activos de renta fija. Por otro lado un decremento de 30.534 miles de euros de resultado extraordinario debido principalmente a operaciones de renta fija.

Al igual que los productos afectos al Unit Linked los ingresos procedentes de activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable a través de resultados (netos) empeoraron (14.301 miles de euros).

### 3.2. Pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto

En el periodo actual, Allianz Seguros ha reconocido las siguientes pérdidas y ganancias directamente al patrimonio neto.

**Tabla 6. Composición de otros ingresos reconocidos directamente en el patrimonio neto**

	2018	2017
Activos financieros disponibles para la venta	(119.899)	(230.604)
Operaciones de cobertura	(1.284)	(1.284)
Corrección de asimetrías contables	121.489	187.377
Impuesto sobre beneficios	(78)	11.126
<b>Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>235</b>	<b>(33.385)</b>

Datos en miles de €

La mayor parte de las pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto y los movimientos de las mismas, están relacionados tanto con las inversiones disponibles para la venta y las correcciones de asimetrías contable ya que atienden a los movimientos del mercado.

### 3.3. Información sobre cualquier inversión en titulaciones

En relación con el Balance Económico, titulización se define como la suma de las inversiones en productos estructurados y valores garantizados. A 31 de diciembre de 2018, las inversiones de Allianz Seguros en titulaciones ascienden a 3.163 miles de euros (3.610 miles de euros en 2017) tanto en Balance Económico como en los Estados Financieros.

## 4. Resultados de otras Actividades

El resultado no técnico del ejercicio 2018 por importe de 5 millones de euros incluye principalmente el beneficio por la baja de inmovilizado intangible importe de 18 millones de euros y la dotación de otras provisiones no técnicas por importe de 13 millones de euros.

En el ejercicio 2017 el resultado no técnico incluye principalmente el gasto por importe de 63 millones de euros por correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones financieras.

## 5. Situación de Solvencia

La Sociedad cumple suficientemente con los requisitos de capital de solvencia obligatorio alcanzando un ratio de solvencia del 197,63% a 31 de Diciembre de 2018 y un ratio de cobertura del MCR de 439,17%.

**Tabla 7. Situación de solvencia**

	2018	2017
Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)	810.752	868.249
Fondos Propios Admisibles	1.602.260	1.395.308
<b>Ratio de Solvencia</b>	<b>197,63%</b>	<b>160,70%</b>
<hr/>		
Mínimo de capital obligatorio (MCR)	364.838	390.712
Fondos Propios Admisibles	1.602.260	1.395.308
<b>Ratio de cobertura del MCR</b>	<b>439,17%</b>	<b>357,12%</b>

*Datos en miles de €*

## 6. Otra información

Toda la información relevante se ha descrito en las secciones anteriores.

## B. Sistema de gobernanza

### 1. Información general sobre el sistema de gobernanza

La gobernabilidad y el control de la Sociedad se consiguen a través de un conjunto de reglas corporativas. Con base en estas reglas corporativas Allianz Seguros establece la normativa interna o directrices relevantes de toda la Sociedad (relacionadas con diferentes segmentos, operaciones, funciones u otros temas).

De esta manera, el objetivo del Sistema de Gobierno de Allianz Seguros es garantizar la gestión sana y prudente de la actividad, para asegurar la continuidad y el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la Sociedad. Bajo este planteamiento, el organigrama operativo bajo las directrices de Solvencia II estará constituido por:

- **Consejo de Administración:** le corresponde la administración, representación y gestión de la Sociedad. En particular, son funciones del Consejo las siguientes: la aprobación de las estrategias y políticas generales de la Sociedad, la identificación de los principales riesgos, así como el establecimiento, efectividad y supervisión del sistema de control interno de la Sociedad. Es por ello que recibe información continua al respecto para su supervisión y/o aprobación.
- **Comité de Dirección:** se encarga de dirigir la Sociedad de acuerdo a la estrategia establecida por el Consejo de Administración y determinar el Plan Estratégico para obtener tal fin.
- **Comisión de Auditoría:** La principal función de la Comisión es el adecuado control y supervisión de la Sociedad. Las responsabilidades de la Comisión de Auditoría incluyen principalmente supervisar y revisar: la eficacia de los sistemas de gestión de riesgos y control interno, el proceso de elaboración y presentación de la información financiera, la función y la eficacia de la Auditoría Interna, así como establecer las relaciones con el Auditor Externo.

#### 1.1. Principios y funciones del Consejo de Administración y de los Comités de Allianz Seguros

En los ejercicios 2018 y 2017 el Consejo de Administración de Allianz Seguros ha estado compuesto por cinco miembros, todos ellos con carácter ejecutivo dentro del Grupo Allianz (salvo el Presidente y el Consejero externo Independiente, ambos miembros del Comité de Auditoría), que se reúnen al menos trimestralmente. Sus funciones son las establecidas por la normativa vigente, y en concreto, la aprobación de estrategias y políticas de la Sociedad, el nombramiento y supervisión de la actividad de la alta dirección, la identificación de los principales riesgos, así como el establecimiento de los procedimientos de información y control interno, y la revisión del cumplimiento de las buenas prácticas del gobierno corporativo.

Durante 2018 el Comité de Dirección estuvo formado por el Consejero Delegado junto con los cuatro Directores Generales (Directora General Comercial y *Market Management*, Director General Financiero, Director General Operaciones, y Director General Vida, Salud, Seguros de Inversión y Banca Seguros) y los cuatro Subdirectores Generales. Los Subdirectores Generales lo son del Área de Recursos Humanos y Comunicación, del Área de Automóviles y Particulares, del Área de Empresas y Reaseguro, y del Área de Inversiones.

Durante 2017 el Comité de Dirección estuvo formado por el Consejero Delegado junto con los tres Directores Generales (Directora General Comercial y *Market Management*, Director General Financiero y Director General Operaciones) y los cuatro Subdirectores Generales. Los Subdirectores Generales lo son del Área de Recursos Humanos y Comunicación, del Área de Automóviles y Particulares, del Área de Empresas y Reaseguro, y del Área de Inversiones.

Las funciones del Comité de Dirección son, principalmente:

- Dirigir la Sociedad de acorde a la estrategia establecida por el Consejo de Administración y determinar el plan de negocio para obtener tal fin.

- El seguimiento diario del cumplimiento de las estrategias y del plan de negocio definido.
- La revisión de las nuevas directrices del Grupo Allianz.
- El seguimiento de la evolución de las líneas de negocio.
- El seguimiento de la calidad de la gestión, así como el seguimiento de la estrategia informática.

El Comité de Dirección delega en comités parte de sus funciones. La estructura de gobierno de la Sociedad es la siguiente:

**Gráfico 1. Estructura de Gobierno de Allianz Seguros**



■ Actas reportadas a Allianz Group  
(\*) Comité obligatorio por requerimientos legales.

Los Comités pueden estar formados por miembros del Consejo de Administración, miembros del Comité de Dirección y otros miembros que dirigen la Sociedad y/o responsables de las funciones fundamentales.

Los roles y responsabilidades de cada uno de los miembros del Comité de Dirección están definidos en la descripción de su puesto de trabajo "Job Description", y en cuanto al resto de miembros que no forman parte del Comité de Dirección la descripción de su puesto de trabajo está establecida en el convenio de Allianz acorde a su categoría profesional. En los ejercicios 2018 y 2017 se encuentran en funcionamiento los siguientes Comités:

**Tabla 7. Descripción de los Comités de Allianz Seguros**

Comités	Responsabilidades
Comité Financiero	Implementar las directrices de inversiones; control de las necesidades financieras externas; aprobación de la estrategia de asignación de activos estratégicos; seguimiento del comportamiento de las inversiones en comparación con la estrategia de asignación de activos; aprobación de la asignación de mandatos de gestión de activos; aprobación de la estrategia de derivados, etc.
Comité Riesgos	Crear una fuerte cultura del riesgo; definir la estrategia de riesgos y límites de riesgos; llevar a cabo test de estrés y solvencia; gestión del riesgo; aprobación de nuevos productos, de estrategia de reaseguro; valoración de la lista de <i>Top-Risk</i> y gestión de riesgo operacional; revisión de cambios regulatorios; resultados de auditoría interna y externa.
Comité Cierre y Reporting Financiero	Seguimiento de los estados financieros; seguimiento de los resultados de auditoría externa; control y revisión de los controles internos sobre el reporte financiero, seguimiento de los procesos financieros y de cambios en la política de contabilidad.
Comité de Reservas No Vida	Reporte y análisis de la mejor estimación de las reservas actuariales, por líneas de negocio.
Comité Impuestos	Analizar las directrices fiscales de Grupo y definir planes de acción; seguimiento del reporte fiscal de Allianz Seguros y de los resultados del Grupo Allianz, revisión de la normativa legal aplicable.
Comité Remuneración	Proponer las apropiadas políticas de remuneración de los miembros del Consejo de Administración del Comité de dirección.
Comité Compensaciones	Preparar y revisar la política salarial y reportar las decisiones a las áreas afectadas
Comité Gestión Activos y Pasivos	Coordinar la estrategia de inversiones de la Sociedad en relación a la cartera de vida y no vida; controlar el impacto de los nuevos productos o de las operaciones de inversión en la rentabilidad, el valor intrínseco del negocio y el modelo de riesgo de capital; seguimiento del modelo del valor intrínseco del negocio y del cálculo de riesgo de capital; coordinar y cumplimentar los requerimientos de reporte interno y externo en relación con las áreas de inversiones y el negocio de vida, y controlar cualquier cambio legal que pueda afectar a las áreas de su responsabilidad.
Comité Profit Testing Vida	Realizar un reporte de Vida Individual y Colectivos para el Comité de Gestión de Activos y Pasivos; análisis de la rentabilidad del lanzamiento de nuevos productos y tarificaciones de los existentes.
Comité Prevención del Blanqueo de Capitales	Analizar, prevenir, evitar y comunicar al SEPBLAC las operaciones sospechosas en relación con el blanqueo de capitales, cumplimentar la información requerida por el SEPBLAC, informar a todos los empleados acerca de los requerimientos legales de aplicación.
Comité Validación Parámetros e Hipótesis	Validación del proceso de aprobación de parámetros y modificación de hipótesis; Seguimiento de los Riesgos de Capital y parámetros de Balance Económico; Aprobar los cambios en los modelos; Aprobar nuevos modelos.
Comité Seguridad de la Información	Cumplimiento del marco legal e implementación de las directrices del Grupo; Revisar y aprobar las reglas internas de seguridad en la información.

Comités	Responsabilidades
Comité Continuidad de Negocio	Aprobación anual del plan de Gestión de continuidad de negocio (GCN). Supervisión de la revisión anual del proceso de Continuidad del Negocio: revisión de resultados del Business Impact Analysis, del Risk Identification Assessment y de la estrategia de GCN. Supervisar Resultado de los test anuales de verificación de los procesos de recuperación y continuidad descritos en el Plan GCN.
Comité Integridad	Recepción, tratamiento, evaluación e investigación de todos los casos de incumplimiento recibidos; Abordar las medidas necesarias para evitar o minimizar los posibles efectos negativos; Implementar las medidas necesarias para asegurar la confidencialidad en las investigaciones; Difundir y comunicar entre los empleados de la Sociedad los canales de comunicación; Desarrollar y revisar las políticas de prevención y detección de riesgos de cumplimiento.
Comité Voz del cliente	Vigilar activamente los niveles de satisfacción de los clientes. Proponer y recopilar iniciativas que mejoren su experiencia en todos los ámbitos de la relación cliente-compañía. Ser el órgano que establece la vigilancia y gobierno del lanzamiento de productos y servicios o variaciones sobre los mismos, de forma que garanticen la satisfacción de las necesidades del cliente.
Comité de Gobemanza y Control	Aseorar al Consejero Delegado y al Consejo de Administración sobre los requerimientos legales de control y gobemanza. Facilitar la coordinación y colaboración de las Funciones clave en materia de Sistema de Gobierno y control. Coordinar el marco del Sistema de control interno de la Compañía así como realizar revisiones periódicas. Preparar el informe anual de evaluación del Sistema de Gobierno y sus planes de remediación, para su aprobación por el Consejo de Administración.

## 1.2. Las funciones fundamentales

Como Sociedad sujeta al régimen de Solvencia II, Allianz Seguros ha establecido las cuatro funciones fundamentales (Actuarial, Cumplimiento, Gestión de Riesgos y Auditoría Interna) con una clara asignación de tareas y responsabilidades concretas especificadas en su correspondiente política<sup>1</sup> aprobada por el Consejo de Administración.

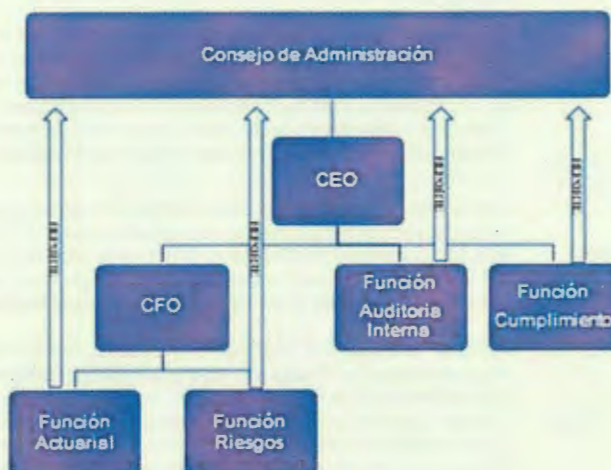
De esta manera y teniendo en consideración que Allianz Seguros basa su sistema de Gobierno en el modelo de "Tres líneas de Defensa" (Ver apartado: Función de Cumplimiento), distingue las funciones fundamentales de la siguiente manera:

- a) Cualquier función no considerada como segunda o tercera línea de defensa desempeña controles de primera línea.
- b) Los controles de segunda línea de defensa son llevados a cabo por: la función actuarial, la función de cumplimiento y la función de gestión de riesgos.
- c) Los controles de tercer nivel son desarrollados por la función de Auditoría Interna.

<sup>1</sup> la Política Actuarial, Política de Cumplimiento, Política de Gestión Riesgos y Política de Auditoría Interna.

Las funciones de control de segunda y tercera línea de defensa, con independencia de su dependencia jerárquica, reportan directamente al Consejo de Administración, tal y como se puede apreciar en la siguiente figura:

**Gráfico 2. Estructura de reporte de las funciones fundamentales**



Como queda definido en la Política de Gobernanza y Control, como mínimo con carácter anual, aunque habitualmente lo realiza cada trimestre, Auditoría Interna y Cumplimiento y Riesgos reportan al Consejo de Administración todas aquellas materias de especial relevancia bajo su área de responsabilidad, y al menos con carácter anual lo hace la Función Actuarial, sin perjuicio de los reportes ad-hoc cuando se considere necesario.

Por último, es importante señalar que en el ejercicio 2017, se constituyó el Comité de Gobernanza y Control con el propósito de coordinar el sistema de control y gobierno de la Compañía.

### 1.3. Políticas y prácticas remuneración

Las estructuras de retribución y los incentivos están diseñados para fomentar actividades sostenibles de creación de valor para Allianz Seguros. Como resultado, la Sociedad tiene implementadas diferentes estructuras y estrategias de remuneración que se encuentran recogidas en la Política de remuneración de Allianz Seguros. Los principios generales de remuneración son:

1. **Idoneidad de la remuneración:** Ofrecer una compensación competitiva y en línea con los requisitos legales y las condiciones del mercado, procurando un tratamiento homogéneo para aquellos puestos de contenido asimilable y diferenciado a su vez de otros puestos de características distintas.
2. **Principios de fijación de objetivos:** Alinear la remuneración tanto con el desempeño de los individuos como con el logro de los objetivos financieros y estratégicos de la Sociedad de manera consistente con los intereses de los accionistas.
3. **Principio de desempeño relacionado con la remuneración variable:** se basa en una combinación de la evaluación del desempeño individual, del negocio afectado y del resultado general de la Sociedad. La remuneración variable puede variar de un año a otro, dependiendo del desarrollo y comportamiento del mercado.
4. **Principios para la remuneración de las funciones fundamentales:** la retribución variable de los responsables de las funciones fundamentales y el personal de la Sociedad debe ser independiente de los objetivos de las áreas y unidades operativas que se someten a su control, para garantizar los recursos humanos adecuados.



### 1.3.1. Remuneración Alta Dirección

El Personal de Alta Dirección de la Sociedad ha recibido durante el período terminado el 31 de diciembre de 2018 un importe de 3.425 miles de euros en concepto de sueldos, dietas y aportaciones al plan de pensiones (4.329 miles de euros en 2017). Los Administradores de la Sociedad no han recibido ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración como miembros del Consejo de Administración, durante los ejercicios de 2018 y 2017, distintos de los ya referidos al principio en los casos en que también pertenecen al colectivo de Personal de Alta Dirección así como de la retribución percibida en concepto del plan RSU. La Sociedad no tiene concedidos préstamos ni contraído obligaciones en materia de pensiones ni de seguros de vida con los miembros del Consejo y Personal de Alta Dirección distintas de las aplicables al conjunto del personal. Asimismo, la Sociedad tampoco ha pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo a los miembros del Consejo y Personal de Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2018 los consejeros no ejecutivos han percibido en concepto de honorarios por asistencia a los consejos de Administración la cantidad de 122 miles de euros (37 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Durante el ejercicio 2018 el Presidente de la Comisión de Auditoría ha percibido en concepto de honorarios por asistencia a la Comisión de Auditoría la cantidad de 7 miles de euros.

La Alta dirección de la Sociedad, tiene la obligación de participar en el ASPP (*Allianz Sustained Performance Plan*).

Por otra parte, las contribuciones discrecionales a planes de pensiones para empleados de la Sociedad que se garantizan en relación con la jubilación deben depender del desempeño sostenible del valor de la empresa y se deberán aplazar durante al menos cinco años. En caso de que no se garanticen en relación con la jubilación, las contribuciones se deberán reducir si el rendimiento de la Sociedad o de la persona no fuera sostenible (*malus*).

### 1.3.2. Operaciones significativas de personas que ejercen influencia Allianz Seguros

En los ejercicios 2018 y 2017, no se han declarado operaciones significativas respecto a los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos.

Asimismo, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC durante los ejercicios 2018 y 2017.

## 2. Exigencias de aptitud y honorabilidad

La Política de Aptitud y Honorabilidad establece los principios, criterios y procesos de Selección, Reclutamiento, Formación y Desarrollo profesional, que garantizan la idoneidad del Comité de Dirección y de los/as colaboradores que forman parte de las Funciones Fundamentales.

La Evaluación de la idoneidad de todas las personas de interés a efectos de Solvencia II se encuentra establecida por la política de Aptitud y Honorabilidad de Allianz Seguros.

## 2.1. Requerimientos de Aptitud

Los criterios y competencias dependerán de la posición a ocupar y todos los individuos son sometidos al proceso de selección donde se solicitan las cualificaciones pertinentes, la demostración de las competencias exigidas y la experiencia profesional acreditada mediante referencias profesionales. A continuación se muestran las cualificaciones y experiencia que Allianz Seguros establece debe poseer su Alta Dirección:

- a. Miembros del Consejo de Administración:** Deberán poseer cualificación, competencia y experiencia, de forma colectiva, sobre:
- Seguros y/o gestión de activos y mercados financieros
  - La estrategia de negocio y modelo de negocio de Allianz Seguros
  - El sistema de gobierno de Allianz Seguros.
  - Análisis financiero y actuarial
  - Marco regulatorio y requerimientos
- b. Otros miembros del Comité de Dirección:** Los miembros del Comité de Dirección que no sean miembros del Consejo de Administración deben poseer la misma cualificación, experiencia y conocimiento que los miembros del Consejo de Administración, hasta el punto en que sean relevantes para cumplir con su responsabilidad (requerimientos mencionados en el punto anterior.)
- c. Miembros de las Funciones Fundamentales:** Deberán acreditar en el proceso de selección la aptitud requerida para cumplir con las tareas asignadas a su área.
- **Función de Auditoría interna:** Deben poseer la cualificación, la experiencia y el conocimiento necesario para evaluar la adecuación y efectividad del sistema de gobernanza en Allianz Seguros, formular recomendaciones, en particular las relativas a deficiencias relacionadas al sistema de control interno, con el objetivo de asegurar el cumplimiento de las reglas corporativas y verificarlo en las decisiones tomadas como consecuencia de ello.
  - **Función Actuarial:** Deben poseer la cualificación, la experiencia y el conocimiento necesario para coordinar y validar el cálculo de provisiones técnicas de Allianz Seguros en el balance económico de Solvencia II, proporcionar recomendaciones y opiniones sobre la gestión de los riesgos de seguro/suscripción, así como de la posición de solvencia de Allianz Seguros.
  - **Función de Cumplimiento:** Deben poseer la cualificación, la experiencia y el conocimiento necesario para tener una visión global de todas leyes, reglas y regulaciones aplicables, incluyendo la interpretación de leyes estatutarias y la monitorización de los cambios legales relevantes, con el objetivo de informar y asesorar sobre dichos aspectos a la Alta Dirección.
  - **Función de Gestión de Riesgos:** Deben poseer la cualificación, la experiencia y el conocimiento necesario para proporcionar información financiera correcta y de confianza a la Alta Dirección, a los reguladores y al público, a través de la realización de informes anuales y trimestrales, informes regulares, planes y provisiones, informes de Solvencia II, etc.
  - **Función Legal:** deben poseer la cualificación, la experiencia y los conocimientos necesarios para tener una visión y control general/global de todas leyes, reglas y regulaciones aplicables, incluyendo la interpretación de dicha legislación y normativa aplicable, gestión de todos los asuntos legales incluyendo la propia evaluación / juicio sobre temas legales relevantes, la monitorización de los cambios normativos relevantes, y el asesoramiento sobre aspectos legales y normativos al Consejo de Administración y al Comité de Dirección.

- **Función de Contabilidad y Reporting:** deben poseer la cualificación, la experiencia y los conocimientos necesarios para proporcionar información financiera correcta y fiable a la Dirección de la Compañía, a los reguladores/autoridades supervisoras y al público en general, a través de la elaboración de informes anuales y trimestrales, informes regulares, planes y previsiones, informes de Solvencia II, etc. Los requerimientos detallados se establecen en la *Política de Contabilidad & Reporting del Grupo Allianz*.

## 2.2. Requerimientos de Honorabilidad

En cuanto a la honorabilidad, los candidatos finalistas para alguna posición en las áreas mencionadas en el apartado anterior, deberán firmar, en el momento de la firma del precontrato, una declaración jurada, de no haber incurrido en los siguientes hechos, como prueba de su honorabilidad:

- Cualquier antecedente previo o procedimiento actual que pueda llevar a condena, en particular delitos bajo legislaciones de servicios financieros (ej. leyes de blanqueo de capital, manipulación o información privilegiada del mercado, fraude y delito financiero), infracciones de empresas, insolvencia y leyes de protección al consumidor;
- Cualquier antecedente previo o procedimiento actual que pueda llevar a condena por un delito disciplinario relevante o administrativo;
- Cualquier sanción administrativa debida al incumplimiento con alguna legislación de servicios financieros y cualquier investigación actual o acciones judiciales legales de algún órgano profesional o regulatorio;
- Cualquier inconsistencia relevante relacionada con la formación o la experiencia profesional
- Cualquier circunstancia adicional resultante de un riesgo de delito financiero, el incumplimiento con la ley o que ponga en peligro la gestión adecuada y prudente del negocio de Allianz Seguros.

Asimismo, se establece el compromiso de que el candidato finalista presentará un certificado de no tener antecedentes penales en los 3 meses siguientes a la firma de contrato.

## 2.3. Evaluación periódica

La aptitud y honorabilidad se evaluarán de manera periódica, para garantizar su cumplimiento para cada persona en su puesto. Si bien, también pueden realizarse revisiones puntuales.

- **Revisiones periódicas:** Actualmente se realizan evaluaciones periódicas, para garantizar el mantenimiento de la aptitud y honorabilidad de la persona en su puesto. Dicha evaluación se realizará:
  - En la evaluación del rendimiento, una vez al año, donde se revisa si una persona debe seguir siendo considerada Apta para su puesto, teniendo en consideración cualquier posible infracción del cumplimiento que suponga que la persona no pueda seguir siendo considerada Honorable;
  - En las *Career Development Conferences* (CDCs), al menos una vez al año, donde Comité de Dirección y titulares de Funciones fundamentales son evaluados en el buen desempeño de su función actual, así como en su potencial para llevar a cabo nuevas funciones.
- **Revisiones ad-hoc:** Las revisiones ad-hoc son requeridas en ciertas situaciones extraordinarias que suscitan preguntas sobre la aptitud y honorabilidad de una persona. En el contexto de una revisión ad-hoc, no solo se cierra a la circunstancia particular que da lugar a la misma, sino que tanto la aptitud como la honorabilidad de la persona en su conjunto son reevaluadas.

Basado en la información recopilada durante el proceso de selección, en las revisiones periódicas o ad-hoc, cada caso debe ser evaluado individualmente, considerando los siguientes aspectos:

- **Aptitud:** Si existen indicios de que un miembro de la Alta Dirección, un titular de la Función Clave o un candidato para dicho puesto le puede faltar el conocimiento específico, las competencias o las habilidades necesarias, deberá considerarse si dicha carencia puede solucionarse mediante una formación profesional y, si es así, se deberá proporcionar dicha formación a la persona en cuestión.
- **Honorabilidad:** Cuando exista una mínima posibilidad de carencia de honorabilidad se deberán tener en cuenta, para su evaluación, factores del tipo de falta de conducta o convicción, severidad del caso, nivel de apelación (convicción definitiva vs. no definitiva), periodo de tiempo transcurrido y conducta posterior de la persona, así como el nivel de responsabilidad de la persona en relación a Allianz Seguros y la relevancia de la evidencia en cada puesto (ej. la exposición del puesto a la integridad y al riesgo de fraude). Además, cualquier descubrimiento con respecto a la honorabilidad de una persona debe ser compartido con el departamento de cumplimiento, así como con el departamento legal.

### 3. Sistema de gestión de riesgo incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia

La Sociedad gestiona las diferentes líneas de negocio bajo una perspectiva de riesgo-retorno. En este marco de Gestión de Riesgos, la Sociedad tiene como objetivo proteger el valor de los accionistas, y los intereses de los tomadores y asegurados, mediante una adecuada capitalización, así como el cumplimiento continuado de los requisitos regulatorios. Para ello, la Sociedad integra la Gestión del Riesgo en los procesos de toma de decisiones.

La Sociedad realiza con carácter regular un seguimiento de la posición global de solvencia y de su perfil de riesgo. Además evalúa con carácter regular su posición bajo diferentes escenarios de estrés, lo que permite tomar las decisiones necesarias para preservar el nivel de capital y solvencia de la Sociedad.

A continuación se detalla el sistema de Gestión de Riesgos que garantiza los objetivos y la estrategia de la Gestión de Riesgos.

#### 3.1 Descripción del Sistema de Gestión de Riesgos

El Sistema de Gestión de Riesgos es una función clave dentro del Sistema de Control Interno del Grupo Allianz en España. Los principales objetivos son:

- Dar soporte a la primera línea de defensa, de manera que los empleados a todos los niveles de la Compañía sean conscientes de los riesgos relacionados con la actividad empresarial y la gestión adecuada de los mismos.
- Dar soporte al Consejo de Administración en el desarrollo y definición de la Estrategia de Riesgo y Apetito al Riesgo.
- Evaluar el perfil de riesgo garantizando que la gestión está dentro del apetito al riesgo definido, y un seguimiento en los casos que existan desviaciones respecto a los límites establecidos.

La Sociedad considera el sistema de Gestión de Riesgos como una de sus competencias principales. Por esta razón, se encuentra integrado dentro de los procesos de gestión de la Sociedad.

Los elementos clave en el marco de la gestión del riesgo son:

- Fomentar una cultura de Gestión de Riesgos estructurada por un sistema de gobierno sólido.

- Aplicar de manera consistente un marco de gestión del capital en riesgo, integrado a todos los niveles de la Sociedad, en coherencia con lo establecido por el Grupo Allianz para proteger su base de capital y soportar una gestión efectiva del mismo.
- Integrar la consideración del riesgo y necesidades de capital dentro del proceso de gestión y toma de decisiones. La estrategia de negocio debe incluir la valoración del riesgo y la asignación de capital a las diferentes líneas de negocio.

Este sistema de Gestión de Riesgos está diseñado para crear valor mediante la identificación, análisis y valoración de los riesgos a los que la Sociedad está expuesto. Por ello, la Sociedad define el apetito al riesgo, integrado dentro de la estrategia de riesgos, como una estructura de límites que permite detectar de manera temprana las posibles desviaciones.

La estructura de gobierno del sistema de Gestión de Riesgos está compuesta por un conjunto de normativa interna (políticas, estándares, guías,...), un sistema de asignación de límites, así como de un *reporting* corporativo.

De acuerdo con los requerimientos establecidos, el Sistema de Gestión de Riesgos está soportado por las siguientes políticas:

- a) Política de suscripción y constitución de reservas;
- b) Política de Gestión de activos y pasivos;
- c) Política de Gestión del riesgo de inversión;
- d) Política de Gestión del riesgo de liquidez y concentración;
- e) Política de Gestión del riesgo operacional;
- f) Política de Reaseguro y otras técnicas de reducción del riesgo

El Sistema de Gestión de Riesgos se aplica en coherencia con el del Grupo Allianz para asegurar una Gestión de Riesgos consistente a nivel de grupo, teniendo en cuenta la materialidad relativa de la Sociedad.

La Sociedad establece para todos sus riesgos materiales, ya sean cuantitativos y cualitativos, un proceso integral de gestión del riesgo que incorpora:

- a) identificación del riesgo;
- b) evaluación del riesgo;
- c) elaboración de planes de mitigación y control;
- d) monitorización de riesgos;
- e) informe de riesgos.

Si bien el Consejo de Administración es responsable de la Gestión de Riesgos de la Sociedad ha delegado algunas competencias en los siguientes comités (las responsabilidades de dichos comités están descritas en el apartado B.1.1):

- Comité Financiero (FICO);
- Comité de Riesgos (RICO);
- Comité de Validación de Parámetros e Hipótesis (PAAC);
- Comité de Análisis de Rentabilidad Vida (*Profit Testing*);
- Comité de Gestión de activos y pasivos (ALM);
- Comité de Reservas;
- Comité de Continuidad del Negocio (BCM);
- Comité de Seguridad de la Información;
- Comité Prevención del Blanqueo de Capitales;
- Comité de Gobernanza y Control.

### 3.2 Implementación e integración del Sistema de Gestión de Riesgos en la estructura organizativa y los procesos de toma de decisiones

La función de Gestión de Riesgos se integra como una segunda línea de defensa dentro del modelo de "3 líneas de defensa", definido en el apartado 4.1, implementado por Allianz Seguros. Las responsabilidades de esta función dentro de los procesos de toma de decisiones de la Sociedad son:

- Elaborar la propuesta de estrategia de riesgos y el nivel de apetito al Consejo de Administración;
- Supervisar la ejecución de los procesos de Gestión de Riesgos;
- Monitorizar y reportar el perfil de riesgos de la Sociedad, incluyendo el cálculo y la comunicación del Capital de Solvencia Obligatorio;
- Dar soporte al Comité de Dirección de la Sociedad a través del análisis y la comunicación de la información asociada a la Gestión de Riesgos, y facilitar la comunicación y ejecución de sus decisiones;
- Escalar al Comité de Dirección de la Sociedad en caso de incrementos importantes e inesperados de exposición al Riesgo;
- Informar sobre la evaluación de la Solvencia, así como cualquier información relacionada con la Gestión de Riesgos materiales a *Group Risk*.

### 3.3 Evaluación de la Solvencia

La evaluación de interna de los riesgos y la solvencia de la Sociedad, tal y como se indica en el artículo 66 del LOSSEAR contiene:

- las necesidades globales de capital de acuerdo con el perfil de riesgo específico, los límites de tolerancia de riesgo aprobados, y la estrategia de negocio de la Sociedad;
- el cumplimiento continuo del capital de solvencia obligatorio y de los requisitos en materia de provisiones técnicas;
- la medida en que el perfil de riesgo de la empresa se desvíe de las hipótesis en que se basa el capital de solvencia obligatorio.

Asimismo, la Sociedad analiza aquellos riesgos no considerados bajo el cálculo del capital de solvencia obligatorio, y determina los procesos encaminados a su gestión.

La política de autoevaluación de los riesgos y Solvencia (en adelante ORSA), recoge de manera detallada el proceso de evaluación interna de los riesgos y la solvencia, así como los principios de gestión, roles y responsabilidades.

#### 3.3.1 Proceso ORSA

La Sociedad realiza anualmente un proceso de planificación con un horizonte temporal a tres años. Este proceso de planificación incluye no solo la elaboración del plan de negocio si no también la evaluación de las necesidades de capital y la posición de solvencia de la Entidad. De esta forma la Sociedad garantiza que tanto la estrategia de negocio como la estrategia de riesgos son consideradas simultáneamente en un único proceso. El apetito al riesgo se revisa y actualiza anualmente, teniendo en cuenta cambios derivados en la estrategia de negocio y/o en el perfil de riesgo.

Esta evaluación cuantitativa prospectiva de los riesgos asumidos debe completarse con una revisión cualitativa de los riesgos que potencialmente pudieran impactar en los resultados la Sociedad.

En esa línea, la Sociedad realiza un análisis de los riesgos principales (*Top Risk Assessment* o TRA) para identificar, evaluar, y establecer las medidas adecuadas que garanticen la mitigación de los riesgos que representan una mayor amenaza para la Sociedad.

El informe ORSA es revisado y aprobado por el Consejo de Administración con una periodicidad anual, salvo que acontecimientos determinados i/o extraordinarios requieran realizar informes ORSA extraordinarios a consecuencia de cambios significativos en el perfil de riesgo de la Compañía.

### 3.3.2 Relación entre la Estrategia de Riesgos, Apetito al Riesgo y el ORSA

Allianz Seguros entiende la importancia de integrar el proceso ORSA en el proceso de gestión del riesgo. Es por ello que el ORSA contribuye en diversos procesos de gestión de riesgo cumpliendo objetivos tales como:

- Recoger el perfil de riesgo de Allianz Seguros así como la situación de solvencia, tanto actual como prospectiva.
- Analizar el impacto en la posición de solvencia de acuerdo con los escenarios de estrés definidos.
- Contribuir a la elaboración del informe periódico al supervisor (RSR, *Regular Supervisory Report*) y en el informe sobre la situación financiera y de solvencia para el público en general (SFCR, *Solvency and Financial Condition Report*).
- Contribuir a difundir una cultura de gestión del riesgo dentro de la Sociedad.

### 3.3.3 Determinación de las necesidades globales de capital

Con el objetivo de determinar las necesidades globales de capital, Allianz Seguros ha realizado un análisis de los requerimientos de Capital para el Capital Regulatorio SCR.

La cuantificación de las necesidades globales de capital se ha estimado utilizando una metodología de proyección establecida por la Sociedad. Esta metodología se basa en la estimación de la evolución del requerimiento de capital por tipología de riesgos, a partir de las variables principales del Plan Estratégico y de Negocio (primas, valor de mercado de los activos, evolución de reserva matemática, etc.).

## 4. Sistema de control interno

### 4.1. Descripción del Sistema de Control Interno

El sistema de control interno de Allianz Seguros está inspirado en marcos de referencia como el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO) y *Control Objectives for information and related Technology* (COBIT), y tomando en consideración las directrices del Grupo en material de control interno y riesgo operacional (IRCS, *Integrated Risk and Control System*). A este sistema de control interno, se ha aplicado el modelo de las "Tres líneas de defensa".

- Primera línea de defensa: Formada por las unidades que desarrollan la gestión operativa y del negocio, a través de las actividades del día a día. Tienen la responsabilidad de ejecutar las operaciones objetivo de la Sociedad de acuerdo al marco de cumplimiento establecido. Son los primeros responsables de la evaluación, control y mitigación de los riesgos a los que se enfrentan en su operativa y de ejecutar los controles necesarios.
- Segunda línea de defensa: Está formada por las unidades y funciones que permiten una primera supervisión y evaluación de la gestión del riesgo y ejecución de controles de la primera línea. Asimismo, proporcionan asesoramiento en la identificación, evaluación, control y reporte de riesgos, así como en el diseño y ejecución de controles. Definirán el marco de control global y reportarán a los Órganos de Gobierno. Estas unidades y funciones son, principalmente, la Dirección de Control Interno, las

funciones de Gestión de Riesgos, Actuarial y Cumplimiento, así como, el área de Asesoría Legal y Jurídica y el de Seguridad de la Información.

- **Tercera línea de defensa:** Proporciona un aseguramiento y garantía independiente a los Órganos de Gobierno sobre el funcionamiento de las dos primeras líneas de defensa y del sistema de control interno en general. Está constituida por la Función de Auditoría Interna y realiza una evaluación independiente de la eficacia y eficiencia del sistema de control interno y de cómo la organización evalúa y gestiona sus riesgos.

Con el fin de asegurar un sistema de control interno eficiente, es especialmente relevante la adecuada cooperación e intercambio de información entre las diferentes áreas y funciones de la segunda línea de defensa con la Función de Auditoría Interna. El responsable de la Auditoría Interna mantendrá informado a los responsables de las funciones Actuarial, Cumplimiento y Gestión de Riesgos, así como a la Dirección de Control Interno, de cualquier resultado de la Auditoría en sus áreas de responsabilidad.

Con periodicidad anual, la Dirección de Control Interno lleva a cabo un proceso mediante el cual se revisan, con los propietarios de los riesgos, los principales riesgos operacionales y los controles asociados a dichos riesgos, verificando si son suficientes o no. Seguidamente, se lleva a cabo por dicha Dirección unas pruebas y testeos para verificar la bondad de los controles analizados. Los planes de acción que surjan serán diseñados por las áreas y revisados por la Dirección de Control Interno. Las principales conclusiones son reportadas tanto a Comité de Dirección como al Consejo de Administración.

El Consejo de Administración de Allianz Seguros es el responsable último del establecimiento, efectividad y supervisión del sistema de control interno de la Sociedad. Es por ello que recibe información continua al respecto para su supervisión y/o aprobación. Como hemos indicado, al menos con periodicidad anual, el Consejo de Administración recibe información detallada sobre la existencia o no de las incidencias relevantes producidas en el sistema de control interno, así como sobre sus planes de remediación.

Las funciones Actuarial, Cumplimiento, Gestión de Riesgos y Auditoría Interna, así como la Dirección de Control Interno, deberán, conjuntamente, asegurar y evaluar (por lo menos una vez al año) que las responsabilidades y procesos relacionados con el marco de control son adecuados, claros, consistentes y que se ejecutan debidamente. Estas funciones deben trabajar de forma colaboradora y teniendo en consideración tareas y competencias concretas de las otras funciones. La responsabilidad de la función de Auditoría Interna de evaluar de forma independiente la eficiencia y efectividad de los sistemas de control interno de la Sociedad no se verá afectada.

Adicionalmente, la Función de Auditoría Interna reporta al Consejo de Administración un informe anual con una descripción de las actividades realizadas y las principales recomendaciones realizadas. Más allá de estos reportes periódicos, el Consejo de Administración será informado de cualquier incidencia o cambio significativo en el sistema de control interno de Allianz Seguros.

## 4.2. Función de Cumplimiento

El Consejo de Administración aprobó la nueva Política de Cumplimiento por la que se implementan los requerimientos regulatorios y estándares de cumplimiento dentro de Allianz Seguros a la vez que define las responsabilidades, marco organizativo, reporte y monitorización de la función de Cumplimiento.

La función de cumplimiento determina un marco escrito de principios y procedimientos de cumplimiento, guía en su adecuada implementación a través de programas, herramientas y documentos y los revisa, al menos, anualmente para reflejar apropiadamente cualquier desarrollo, cambio, o tendencias inminentes en los estándares regulatorios del mercado o de la industria.



La función es responsable de la supervisión, detección, la prevención y el asesoramiento de los riesgos de cumplimiento. Entre sus principales actividades está asesorar al Consejo de Administración y a la Alta Dirección sobre los riesgos de cumplimiento y monitorizar el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, así como coordinar las comunicaciones con las autoridades públicas y regulatorias competentes en relación a los riesgos de cumplimiento.

La función de cumplimiento desarrolla un plan anual (plan de cumplimiento) para garantizar que todas las áreas bajo su responsabilidad están cubiertas en cuanto al riesgo de cumplimiento. Este plan es aprobado por el Consejo de Administración, al que se le reporta un seguimiento del mismo con carácter trimestral.

El plan de cumplimiento recoge el desempeño planificado de las actividades de control de cumplimiento detallado de acuerdo a las áreas relevantes de control y el período subyacente. Anualmente, se llevan a cabo evaluaciones de riesgos de cumplimiento como son las realizadas por un experto externo en relación a la prevención de blanqueo de capitales, o internos como el de anticorrupción y antifraude, y del resto de programas bajo la responsabilidad de cumplimiento. Con carácter bienal, es auditado por un externo el cumplimiento de la normativa de Protección de Datos.

En la Política se identifican las áreas de riesgo clave en materia de cumplimiento y se asignan los roles y responsabilidades, no recayendo todas ellas en el Departamento de Cumplimiento. Cuando estas tareas son asignadas fuera del departamento, éste supervisa que el resto de funciones disponga de una cobertura adecuada, monitoriza el cambio y asesora a la Dirección acerca de leyes, regulaciones y disposiciones administrativas. Asimismo, también se establece de forma expresa la interrelación de la función de cumplimiento con el resto de funciones fundamentales, incluida la función legal y se especifica las áreas de riesgo asignadas a la función de cumplimiento.

## 5. Función de auditoría interna

Allianz Seguros cuenta con su propia función de Auditoría Interna que, mediante sus auditorías, aporta una evaluación disciplinada e independiente del sistema de control interno. Dentro del alcance de cada auditoría, evalúan el control interno para cada proceso / área auditada. La finalidad de esta evaluación es determinar si el sistema de control interno proporciona una seguridad razonable de que los objetivos de la Sociedad serán alcanzados, teniendo en cuenta los riesgos asociados, las leyes, las normas, los procesos y los controles establecidos, buscando mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno corporativo.

El responsable de la Función de Auditoría Interna reporta y tiene interacción directa con el CEO así como a la Comisión de Auditoría de la Sociedad que pertenece al Grupo Allianz.

Asimismo, la Función de Auditoría Interna tiene una posición dentro de la estructura organizativa de la Sociedad que asegura el mantenimiento de la independencia necesaria. Esto significa que no se realiza ningún tipo de influencia indebida sobre la Función de Auditoría Interna, por ejemplo, mediante actuaciones relacionadas con la independencia y la comunicación de resultados, objetivos, fijación de objetivos, compensación o por cualquier otro medio. Así mismo, Auditoría Interna evita y gestiona los conflictos de intereses aparentes o reales.

Anualmente, se define y revisa un ámbito de auditoría basado en el riesgo que, consecuentemente, se emplea para dirigir y dar prioridad a las actividades de auditoría interna en el contexto de un objetivo global de obtener la cobertura adecuada de todo el ámbito dentro del plan de auditoría de 5 años. Por cada auditoría realizada, la función de auditoría interna emite un informe que incluye recomendaciones basadas en los hechos y el juicio profesional y un resumen de los resultados más importantes, incluida una evaluación general. En el informe de auditoría interna, se diseñan planes de acción para remediar las deficiencias detectadas de acuerdo con el auditado. La auditoría interna lleva entonces a cabo una monitorización de seguimiento para garantizar que las deficiencias sean resueltas.

## 6. Función actuarial

El Consejo de Administración aprobó la nueva Política de Actuarial por la que se implementan los requerimientos regulatorios y estándares de cumplimiento dentro de Allianz Seguros a la vez que define las responsabilidades, principios, marco organizativo, reporte y monitorización de la función de Actuarial.

El trabajo actuarial controla los riesgos derivados de las actividades de toma / mitigación de riesgo. Incluye, pero no se limita, a las actividades de:

- Cálculo de reservas técnicas para fines de regulación y contabilidad;
- Supervisión de precios y rentabilidad;
- Apoyo a la planificación de negocios, *reporting* y seguimiento de los resultados;
- Supervisión de reserva; y
- Contribución a la aplicación eficaz del sistema de gestión de riesgos.

Los siguientes principios serán la base fundamental sobre la cual se llevará a cabo todo el Trabajo Actuarial:

1. Trabajo actuarial tomado en consideración por la Alta Dirección para las decisiones empresariales.
2. Procesos de controles eficientes y consistentes.
3. Documentación clara de procesos, métodos, procedimientos y estructuras.
4. Clara definición de roles y responsabilidades e independencia de la Función Actuarial.
5. Calidad del dato.
6. Adecuación y coherencia de modelos, metodologías, hipótesis y política de cambio.
7. *Reporting* y comunicación consistente del trabajo actuarial.
8. Consideración de la materialidad.
9. Aptitud y Honorabilidad de las personas que llevan a cabo el trabajo actuarial.

En relación al principio 2 arriba mencionado, y en línea con las actividades de control descritas en el resto de secciones de este documento, se requiere que la Función Actuarial establezca un marco de control estructurado en 3 capas:

- Primera capa: Compuesta por los controles ligados a procesos y por las actividades de revisión independiente por parte de *Group Actuarial* (Grupo Allianz) del proceso de cálculo de las provisiones técnicas;
- Segunda capa: Cubierta por el Comité de Reservas en No Vida y por el Comité de Parámetros de Vida como organismo de gestión para poner a prueba y validar las hipótesis realizadas, y para definir el valor de reservas a registrar.
- Tercera capa: Cubierta por re-cálculos independientes completos (sean internos, por Auditoría Interna, o externos por Auditoría Externa o *Group Actuarial*), siguiendo el principio de proporcionalidad y materialidad, de las reservas técnicas y/o criterios, metodologías y/o procesos.

## 7. Externalización

La Externalización de Funciones o Actividades esenciales para la operativa de la Sociedad que externaliza afecta directamente a los intereses de los clientes. A fin de proteger debidamente dichos intereses, deben cumplirse determinados principios y procesos para evaluar, mitigar y monitorizar de manera adecuada los riesgos asociados a la Externalización y asegurar la continuidad del negocio en caso de circunstancias adversas o de finalización de la externalización. Es por esto que Allianz Seguros ha definido dentro de su Sistema de Gobierno la Política de Externalización que configura estos principios y procesos, estableciendo unos estándares sólidos para la Externalización y asegurando el cumplimiento de los requerimientos regulatorios de Solvencia II.

Dentro de ésta política Allianz Seguros describe los criterios que deben cumplirse para que un acuerdo sea considerado como una externalización y subexternalización. Asimismo, menciona las funciones y actividades (críticas o no) que son sujetas a dicha política.

Por último, detalla los principios generales de externalización, así como el sistema de gobierno que regirá dicha externalización (Gobernanza, Roles y Responsabilidades).

### 7.1. Funciones y actividades externalizadas

En abril de 2016, se firmó un contrato con DKV Servicios, avalada por DKV Seguros, mediante el cual se externaliza el cuadro médico que dará servicio a los asegurados de salud de Allianz Seguros. De esta manera, dichos asegurados serán atendidos por el cuadro médico de DKV Seguros. En esta operación han quedado definidos los niveles de servicio esperados, sobre los que se realiza un seguimiento periódico para comprobar que la externalización está funcionando de forma adecuada. Al ser la externalización de una actividad crítica, se realizó un detallado análisis de riesgos y un proceso de diligencia debida para analizar la viabilidad y seguridad tanto de la externalización en sí como del proveedor.

## 8. Otra información

Toda la información relevante se ha descrito en las secciones anteriores.

## C. Perfil de riesgo

En este apartado se detalla el perfil de riesgo de la Sociedad a Diciembre de 2018, calibrados de acuerdo con la fórmula estándar, así como la descripción del resto de riesgos a los que está expuesta la Sociedad.

A continuación se detalla el movimiento del Capital de Solvencia Obligatorio durante el ejercicio de análisis del presente informe:

**Tabla 9. Contribución de los riesgos al perfil de riesgo**

Módulo de riesgos	2018		2017	
	Bruto*	%	Bruto*	%
Riesgo de Mercado	609.514	75%	665.892	77%
Riesgo de Contraparte	82.821	10%	91.702	11%
Riesgos de Suscripción Vida	370.316	46%	383.461	44%
Riesgos de Suscripción No Vida	425.141	52%	448.825	52%
Riesgos de Suscripción Salud	25.287	3%	24.092	3%
<i>Efecto diversificación por módulo</i>	<i>(498.915)</i>	<i>(62%)</i>	<i>(527.228)</i>	<i>(61%)</i>
Capital de solvencia obligatorio básico	1.014.163	125%	1.086.744	125%
Riesgo Operacional	94.615	12%	93.117	11%
Capital de solvencia obligatorio antes de ajustes	1.108.777	137%	1.179.861	136%
<i>Ajuste capacidad de absorción de las provisiones técnicas</i>	<i>(29.168)</i>	<i>(4%)</i>	<i>(55.395)</i>	<i>(6%)</i>
<i>Ajuste capacidad de absorción de los Impuestos Diferidos</i>	<i>(268.858)</i>	<i>(33%)</i>	<i>(256.217)</i>	<i>(30%)</i>
Capital de solvencia obligatorio (SCR)	810.752	100%	868.249	100%

Datos en miles de €

\*de Ajuste de capacidad de absorción de las provisiones técnicas

En base a lo expuesto en los apartados anteriores, la Sociedad considera que no se ha producido ningún cambio significativo en su perfil de riesgo.

### Riesgo de Suscripción

El riesgo de suscripción de vida es el derivado de la pérdida de valor debido a un incremento de la mortalidad (seguros de riesgo), bajada de mortalidad (seguros con componente de longevidad), incremento de las tasas de invalidez, enfermedad o morbilidad, incremento de los gastos asociados a la administración de seguros de vida, incremento en las tasas de revisión en los seguros cuya prestaciones se realizan en forma de renta, variación de las hipótesis de cancelación y rescate o la ocurrencia de sucesos extremos o extraordinarios (catastróficos).

El riesgo de suscripción de No Vida incluye:

- El riesgo de primas y reservas, es el derivado de las pérdidas de valor debido a la desviación en los costes de siniestralidad respecto a las hipótesis utilizadas para el establecimiento de la tarifa primas (riesgo de primas) y debido al incremento del coste de los siniestros respecto a las hipótesis utilizadas para establecer sus correspondientes reservas (riesgo de reservas).
- El riesgo catastrófico tiene como objetivo compensar las pérdidas derivadas de la ocurrencia de eventos extremos o extraordinarios (naturales, provocados por el hombre, etc.).
- El riesgo de caídas es el derivado de las pérdidas de valor de las pólizas cuya cancelación daría lugar a un incremento de las provisiones técnicas sin el margen de riesgo.

Los riesgos de suscripción en Salud, incluye el riesgo de primas y reservas, el riesgo catastrófico y el riesgo de caída, evaluado bajo técnicas similares a no vida (NSLT). Asimismo, también se considera el riesgo producido por el negocio de no vida y que es evaluado bajo técnicas similares a vida (SLT).

### Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado son los derivados de la pérdidas de valor debido a la variación de los tipos de interés de la curva libre de riesgo, la variación del valor de mercado de acciones o inmuebles, de los spread o diferenciales de crédito, de los tipos de cambio de divisas, o al exceso de exposición a un emisor o grupo de emisores vinculados.

### Riesgo de Crédito

El riesgo de contraparte es el derivado de la pérdida de valor debido al incumplimiento o pérdida de valor de los saldos acreedores de la sociedad, tales como los derivados de los contratos de reaseguros, deudas de mediadores o tomadores de seguros, efectivos de bancos y otras exposiciones de crédito no consideradas en el riesgo de spread.

### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la imposibilidad de hacer frente a las obligaciones de pago actuales y futuras, o aquellas que solo puedan satisfacerse en condiciones desfavorables para la Sociedad. El riesgo de liquidez puede surgir principalmente por desajustes en el momento de los flujos de efectivo entre los activos y pasivos.

El objetivo principal de planificar y gestionar la posición de liquidez de la Sociedad es garantizar el cumplimiento de las obligaciones de pago. Para cumplir con este objetivo, la Sociedad evalúa con carácter regular sus recursos y necesidades de liquidez con un horizonte temporal anual. Además la Sociedad analiza dicha posición en diferentes escenarios de estrés para garantizar su posición de liquidez frente a eventos desfavorables:

Adicionalmente, la Sociedad analiza la posición de liquidez bajo diferentes estreses con:

- impacto en la entrada de flujos de efectivo debido a una caída en los ingresos de primas;
- impacto en la salida de flujos debido a un aumento de la siniestralidad;
- combinación de un aumento de siniestralidad con un estrés en el valor de la cartera de activos (+100pbs CS).

De acuerdo con los límites establecidos de gestión de liquidez por la Compañía, los resultados están dentro de los márgenes de tolerancia establecidos.

#### **Beneficio esperado de las primas futuras**

La Sociedad ha estimado el beneficio esperado de las primas futuras en 421.561 miles de euros a 31 de Diciembre de 2018. Dichos beneficios esperados, se han calculado con arreglo al artículo 260, apartado 2 de los Actos Delegados.

### Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el derivado de la pérdida de valor debido al fallo de procesos y sistemas internos inadecuados, errores humanos o eventos externos. En el marco del riesgo operacional, la Sociedad tiene como objetivo fomentar la conciencia de los mismos, para promover una cultura de riesgo entre todos los empleados que propicie un debate abierto de los riesgos de operacionales sin penalización y que la dirección pueda concluir sobre la eficacia del sistema de control interno.

## 1. Procesos de mitigación de riesgos

La Sociedad tiene establecidos diferentes procesos de mitigación del riesgo para los riesgos a los que se encuentra expuesta. Los principales procesos se describen a continuación:

- **Riesgos de suscripción No Vida/Salud:** La Sociedad tiene implementadas estructuras de reaseguro no proporcionales para proteger tanto los eventos individuales de alta intensidad como los cúmulos, incluidos los eventos catastróficos de la naturaleza. Ciertas líneas de negocio cuentan con protecciones proporcionales con objeto de mitigar también el riesgo de frecuencia. Esta estructura se complementa con un reaseguro proporcional multilínea con el objetivo de gestionar el capital de solvencia.

A continuación se muestra el efecto mitigador que la Compañía obtiene en los requerimientos de capital debido a los contratos de reaseguro.

**Tabla 10. Capital de solvencia obligatorio de suscripción no vida**

Módulo de riesgo	2018		2017	
	Bruto de reaseguro	Neto de reaseguro	Bruto de reaseguro	Neto de reaseguro
Riesgo de Suscripción No Vida	715.443	425.141	722.253	448.825
Riesgo de Suscripción Salud	44.874	25.287	43.831	24.092

*Datos en miles de €*

- **Riesgo de suscripción Vida:** La Compañía cuenta con un contrato de reaseguro proporcional Excedente, que combina con un contrato Exceso de pérdida orientado a riesgos catastróficos.
- **Riesgo de Mercado y Contraparte:** La Sociedad considera clave evitar concentraciones manteniendo la cartera de inversión bien diversificada. Para ello utiliza la plataforma de gestión del riesgo de crédito del Grupo Allianz denominada CrisP<sup>2</sup>. En esta plataforma se integra tanto el seguimiento como la gestión de los límites definidos tanto a nivel local como por el Grupo Allianz.

En el caso de inversión en instrumentos financieros complejos o nuevos se ha establecido un proceso de aprobación específico denominado *New Financial Instrument*. En este proceso, la Sociedad evalúa el conjunto de riesgos específicos asociados a esta inversión, así como su impacto en la calidad, seguridad, liquidez, rentabilidad y disponibilidad de la cartera.

- **Riesgo operacional:** La Sociedad tiene implementado un sistema de control interno, así como normativas en el ámbito de cumplimiento normativo, de seguridad informática, de continuidad de negocio, etc. que se emplean con el objetivo de evaluar, identificar y mitigar el riesgo operacional.

<sup>2</sup> CRisP: Plataforma de riesgo de crédito del Grupo. Integra el Marco de gestión de límites de riesgo y contempla dentro del mismo las exposiciones de crédito y renta variable mediante la información utilizada por los expertos en riesgo e inversiones tanto a nivel grupo como a nivel local.

## 2. Análisis de sensibilidad e impacto en solvencia

Con objeto de evaluar el nivel de resistencia de la solvencia de la Sociedad, se realizan los siguientes análisis de estrés:

Tabla 11. Impacto de los análisis de sensibilidad

Sensibilidades	2018	2017
+ 100pb tipo de interés	(16%)	(11%)
- 100pbs tipo de interés	+17%	+10%
-30% variación acciones	(4%)	(4%)
+100pbs spread	(47%)	(42%)

*Sensibilidades evaluadas a 31 de Diciembre de 2018*

Estos escenarios están calibrados según la experiencia histórica y la práctica internacional de mercado, y se considera que su probabilidad de ocurrencia es del 10%.

## 3. Principio de prudencia en los instrumentos financieros

En el marco de Gestión de Riesgos, con el objeto de promover una cultura sólida de Gestión de Riesgos dentro de la Sociedad se establecen los principios a tener en cuenta en la gestión de riesgo de inversiones como se indica en el artículo 79 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (en adelante LOSSEAR).

El Principio de Prudencia se aplica tanto a nivel cartera como a nivel título. A continuación se detallan dichos principios:

1. En la inversión en instrumentos financieros, se tiene en cuenta, la calidad, seguridad, liquidez, rentabilidad y disponibilidad. Esto también incluye la necesidad de estructurar y adaptar la cartera de inversiones adecuándola a la naturaleza y duración de las obligaciones cubiertas por dicha cartera.
2. Los instrumentos financieros solo son admisibles si de manera adecuada se pueden identificar, observar, medir, controlar, gestionar, informar e integrar sus riesgos en la gestión de la solvencia de la Sociedad.
3. El *Strategic Asset Allocation* (SAA) define la estrategia de inversiones para la Sociedad teniendo en cuenta la proyección del activo-pasivo, el conjunto de límites determinados por los riesgos financieros (Spread, tipo de interés, etc.) así como el impacto en la solvencia de la Sociedad. Una vez establecido el SAA, también se considera la calidad crediticia de la cartera así como su rentabilidad implícita y su liquidez.
4. Cuando la inversión se realiza en instrumentos financieros complejos o nuevos se ha establecido un proceso (*New Financial Instrument (NFI)*). En este proceso, la Sociedad evalúa el conjunto de riesgos específicos asociados a esta inversión, la coherencia con los intereses de los beneficiarios y asegurados, y el impacto de esta inversión en la calidad, seguridad, liquidez, rentabilidad y disponibilidad de la cartera.
5. El uso de derivados en las carteras solo está permitido en la medida en la que éstos contribuyan a reducir el riesgo o, a facilitar una gestión eficiente de la cartera. El uso de derivados debe realizarse dentro de la estrategia de derivados aprobada. En la estrategia se definen: los antecedentes, el alcance, los riesgos abordados por la estrategia, los instrumentos elegibles, los límites y las contramedidas, así como los planes de contingencia en caso de exceder los límites establecidos.

Además, el Principio de Prudencia formula los criterios para la calidad de los procesos y la cualificación que debe reunir el equipo de personas que trabajen en la función de gestión de las inversiones.

## 4. Otros riesgos materiales

### 4.1. Riesgo estratégico

El riesgo estratégico es el riesgo derivado de un cambio inesperado en el valor de la Sociedad debido al efecto adverso de decisiones de gestión relacionadas con estrategias de negocio y su implantación.

El riesgo estratégico se evalúa y analiza en el proceso de planificación anual. Para asegurar una adecuada implementación de las metas estratégicas del plan de negocio actual, se llevan a cabo controles estratégicos mediante la observación de los respectivos objetivos del negocio.

Asimismo se da seguimiento constante de las condiciones del mercado y de competencia, los requerimientos de capital del mercado, condiciones regulatorias, entre otros para tomar decisiones sobre posibles ajustes estratégicos.

### 4.2. Riesgo reputacional

La reputación de la Sociedad, está influenciada por el comportamiento llevado a cabo en distintas áreas tales como calidad del producto, gobierno corporativo, actuación financiera, servicio de atención al cliente, relaciones laborales, capital intelectual y responsabilidad corporativa.

El riesgo reputacional es el riesgo de una pérdida de valor derivado de una caída de la reputación de la Sociedad.

Con el objetivo de proteger la marca, la Sociedad define una serie de actividades sensibles o susceptibles de generar el riesgo. La dirección de comunicación del Grupo es la responsable de valoración de riesgos, basándose en una metodología *Group-wide*, o aplicable al Grupo en su conjunto.

### 4.3. Concentración del Riesgo

Allianz Seguros tiene implementado un sistema de límites de concentración de riesgo alineado con la estrategia y el apetito al riesgo definido por el Consejo de Administración con el objetivo de evitar una concentración excesiva en un determinado tipo de riesgo.

### 4.4. Conclusión del análisis de los otros riesgos materiales

En todos los casos el resultado de la autoevaluación de dichos riesgos se considera poco significativo y cubierto tanto por el capital de solvencia obligatorio correspondiente como por el exceso de fondos propios que mantiene la Sociedad, considerando absolutamente suficiente el exceso de fondos propios de 791.508 miles de euros y una solvencia a cierre de 2018 del 197,63% para financiar las necesidades de capital.



## D. Valoración a efectos de Solvencia II

### 1. Valoración de Activos

Las clases de activo que se describen en este apartado corresponden a la estructura del balance a efectos de Solvencia II. La siguiente tabla muestra, para cada categoría de activo, la valoración a efectos de la determinación de la solvencia y el valor comparativo de dicho activo en los estados financieros de la Sociedad, calculado según la normativa contable vigente, a fecha de 31 de diciembre de 2018 y 2017:

**Tabla 8. Valor de los Activos**

**2018**

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Fondo de Comercio	-	-	-
1. Comisiones anticipadas y otros costes adquisición	209.802	-	(209.802)
2. Activos intangibles	38.384	-	(38.384)
3. Activos por impuestos diferidos	244.255	-	(244.255)
4. Inmovilizado material de uso propio	78.467	144.854	66.388
5. Inversiones (distintas de contratos IL y UL)	8.071.496	9.037.820	966.323
Inversiones de contratos IL y UL	444.442	444.442	-
6. Préstamos e Hipotecas	621.418	200.789	(420.630)
7. Recuperables de Reaseguro	353.238	240.447	(112.791)
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	798	798	-
8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	392.404	247.532	(144.873)
Créditos por operaciones de reaseguro	12.911	11.335	(1.576)
9. Otros créditos	315.056	210.227	(104.829)
10. Acciones propias	-	3.399	3.399
Efectivo y equivalentes	220.072	220.019	(53)
Otros activos no mencionados	11.227	10.484	(743)
<b>Total Activos</b>	<b>11.013.972</b>	<b>10.772.146</b>	<b>(241.826)</b>

2017

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Fondo de Comercio	-	-	-
1. Comisiones anticipadas y otros costes adquisición	195.664	-	(195.664)
2. Activos intangibles	114.727	-	(114.727)
3. Activos por impuestos diferidos	265.431	-	(265.431)
4. Inmovilizado material de uso propio	74.775	141.996	67.221
5. Inversiones (distintas de contratos IL y UL)	8.260.537	9.278.118	1.017.581
Inversiones de contratos IL y UL	327.807	327.807	-
6. Préstamos e Hipotecas	633.308	197.903	(435.404)
7. Recuperables de Reaseguro	369.363	274.842	(94.520)
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	767	767	-
8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	379.935	237.421	(142.514)
Créditos por operaciones de reaseguro	12.681	12.681	-
9. Otros créditos	171.420	66.200	(105.220)
10. Acciones propias	0	2.920	2.920
Efectivo y equivalentes	216.106	216.106	-
Otros activos no mencionados	2.594	2.594	-
<b>Total Activos</b>	<b>11.025.114</b>	<b>10.759.357</b>	<b>(265.757)</b>

Datos en miles de €

En los apartados siguientes se describen las bases, métodos e hipótesis empleados en la valoración a efectos de solvencia, así como una explicación cualitativa y cuantitativa de las diferencias sustanciales entre dicha valoración y el valor en estados financieros con la normativa contable vigente para cada clase de activos significativos.

### 1.1. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición

A efectos de determinación de la solvencia, las comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados se incluyen en la mejor estimación de las provisiones técnicas y no se reconocen de forma separada en el activo. En consecuencia, en comparación con los estados financieros, el balance económico no presenta ningún activo por comisiones anticipadas. En el siguiente apartado relativo a las provisiones técnicas, se presenta información detallada sobre la valoración de las comisiones anticipadas a efectos de solvencia.

### 1.2. Inmovilizado intangible

Los activos intangibles solo se reconocen a efectos de determinación de la solvencia cuando pueden venderse de forma separada en el mercado y hay evidencia de transacciones para activos de la misma naturaleza o naturaleza similar. En consecuencia, en comparación con los estados financieros, el balance económico a efectos de solvencia no presenta ningún activo por inmovilizado intangible.

### 1.3. Activos por impuesto diferido

En la partida de activos por impuesto diferido se reconocen los impuestos sobre beneficios recuperables en periodos futuros en relación con diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en base a las diferencias entre:

- el valor de activos y pasivos reconocidos en base a la Directiva de Solvencia II y,
- el valor de activos y pasivos reconocidos a efectos fiscales.

A efectos de determinación de la solvencia los impuestos diferidos se muestran por su importe neto, una vez compensados los activos por impuesto diferido con los correspondientes pasivos por impuesto diferido, como se detalla en el apartado D.3.3.

### 1.4. Inmovilizado material para uso propio

La Sociedad registra en este epígrafe los elementos de transporte, las instalaciones, el mobiliario y los equipos para procesos de datos. Asimismo, se incluyen todos los inmuebles, acabados o en construcción, poseídos por la Sociedad destinados a uso propio.

La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros surge por la aplicación de diferentes métodos de valoración. En los estados financieros estos activos figuran contabilizados por su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y las correcciones valorativas por deterioro. En cambio, a efectos de solvencia dichos activos se registran a valor razonable.

En el caso de los inmuebles de uso propio, a efectos de solvencia, se utiliza el valor de mercado, entendido éste como el valor de tasación que se actualiza cada dos años como mínimo, según la legislación vigente. Estas tasaciones son realizadas por una entidad completamente independiente y certificada con arreglo a la ley, que debe certificar, firmar y sellar cada una de las tasaciones.

Este método difiere del utilizado para estados financieros contables que, al igual que para el resto del inmovilizado de uso propio, se utiliza el coste amortizado, entendido éste como el valor bruto de la adquisición minorado por los gastos derivados de la misma, y evolucionado en el tiempo con la amortización del valor (depreciación) y el incremento de valor correspondiente a activaciones y compras del año e inmovilizado en curso. En esta diferencia de método radica la diferencia de valoración.

### 1.5. Inversiones

#### 1.5.1. Inmuebles (inversiones inmobiliarias)

El método de valoración a efectos de solvencia es análogo al descrito para inmuebles de uso propio.

La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros surge por el mismo motivo explicado en los inmuebles de uso propio: la aplicación de diferentes métodos de valoración. En los estados financieros estos activos figuran contabilizados por su coste amortizado, mientras que bajo Solvencia II, dichos activos se registran a valor razonable (valor de mercado).

### 1.5.2. Participaciones

El detalle de las participaciones en empresas vinculadas es como sigue:

**Tabla 9. Participaciones en empresas vinculadas**

**2018**

Participaciones	% participación directa	% participación indirecta	Valor Solvencia II	Valor Contable
Fénix Directo Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. <sup>(1)</sup>	99,3%	0,7%	34.237	34.639
Allianz Sociedad Anónima, S.A. Agencia de Seguros (Sociedad Unipersonal)	100%	-	205	249
YAO Investments	100%	-	3.581	3.566
Allianz Technology, S.L.	51%	-	2.345	39.900
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco IV S.A.	100%	-	6.442	6.603
<b>Total Participaciones</b>			<b>46.810</b>	<b>84.957</b>

**2017**

Participaciones	% participación directa	% participación indirecta	Valor Solvencia II	Valor Contable
Fénix Directo Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. <sup>(1)</sup>	99,3%	0,7%	41.220	38.902
Allianz Sociedad Anónima, S.A. Agencia de Seguros (Sociedad Unipersonal)	100%	-	215	249
YAO Investments	100%	-	3.059	3.114
Allianz Technology, S.L.	51%	-	1.004	39.900
<b>Total Participaciones</b>			<b>45.498</b>	<b>82.165</b>

*Datos en miles de €*

<sup>(1)</sup> La Sociedad titular del porcentaje de participación indirecto indicado en el cuadro es Allianz Sociedad Anónima S.A. Agencia de Seguros.

La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros surge por la aplicación de diferentes métodos de valoración. A efectos contables, las participaciones en empresas del grupo se valoran al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. A efectos de solvencia, la Sociedad valora las participaciones utilizando el método de participación ajustado, de conformidad con el artículo 13, apartado 1(b) del Reglamento Delegado (UE) 2015/35.

### 1.5.3. Bonos

En general, todos los títulos de renta fija son valorados a mercado mediante captura de cotizaciones públicas de *Bloomberg* (contribuidores BGN o CBBT), siempre que éstas existan y superen el test de confiabilidad implementado por la Sociedad, que identifica si una cotización es significativa y referente de mercado (ha sido publicada en los últimos periodos de contratación, no se repite constantemente, y no aparece y desaparece o es continuamente volátil).

Si no se dispone de cotización por *Bloomberg*, se realiza una valoración *mark-to-model*, mediante una herramienta de valoración desarrollada específicamente para la Sociedad por una consultora financiera de reconocido prestigio dentro del mercado financiero español.

La diferencia entre el balance a efectos contables y Solvencia II es motivada por los siguientes factores:

- el diferente reconocimiento de los intereses financieros devengados. En los estados financieros los títulos de renta fija se muestran en el balance por su valor neto, mientras que los intereses devengados se muestran en el epígrafe de "Otros créditos". En el balance de Solvencia II, en cambio, los intereses financieros devengados se incluyen en la partida de inversiones correspondiente, de conformidad con la normativa vigente.
- el ajuste a valor de mercado de algunos títulos de renta fija emitidos por entidades del grupo que se encuentran valorados por su coste de adquisición en el balance contable.
- El diferente reconocimiento de títulos de renta fija emitidos por entidades del grupo, en los estados financieros se muestran en el epígrafe de "préstamos". En el Balance de Solvencia II, en cambio, estos títulos se incluyen en la partida de inversiones.

### 1.6. Préstamos con y sin garantía hipotecaria

Los principales activos financieros que la Sociedad ha clasificado en esta categoría son depósitos estructurados en entidades de crédito y anticipos sobre pólizas.

Para su valoración a efectos de solvencia se utiliza el valor de mercado, determinado de la misma manera que para los instrumentos de renta fija descritos con anterioridad, no habiendo a estos efectos diferencias de tratamiento. En el caso de la posición invertida en el Cash Pool de la matriz de la Sociedad, que es un instrumento creado para la optimización de los rendimientos del exceso de tesorería, el valor recogido a efectos de solvencia es el valor nominal de la propia posición.

Por tanto, las diferencias de valoración, dado que para los estados financieros contables se utiliza el método de coste amortizado y, a efectos de solvencia, se utiliza el valor de mercado bajo el método descrito, vienen dadas por la metodología. Esta metodología hace que, bajo Solvencia II, incida la evolución de los mercados financieros desde el momento de la entrada en cada préstamo y la actualidad (cambio del nivel de tipos de interés y evaluación del riesgo de crédito).

### 1.7. Importes recuperables del reaseguro

En esta partida existe diferencia debido al distinto método de valoración. Bajo Solvencia II, los importes recuperables del reaseguro se valoran de conformidad con el Capítulo III, Subsección 6 de los actos delegados. Las diferencias que encontramos en los seguros de No Vida para los recuperables se derivan de los siguientes conceptos:

- el paso de la Provisión para Primas No Consumidas (en adelante PPNC) a Mejor estimación de reserva por primas, en línea con el cálculo que se realiza para las provisiones técnicas y que se detalla en la partida correspondiente del pasivo. Adicionalmente, a efectos de calcular la reserva de primas bajo Solvencia II se excluyen los pagos en relación con la indemnización de sucesos asegurados y siniestros no liquidados correspondientes al importe de las primas fraccionadas no emitidas,

- ajuste por descuento, tanto en la reserva por primas como por prestaciones, se reconoce un ajuste para las posibles pérdidas por incumplimiento de la contraparte.

### 1.8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro

La Sociedad reconoce en esta partida los importes a cobrar de mediadores y asegurados en relación con el negocio asegurador, excluyendo aquellos flujos de caja reconocidos en las provisiones técnicas. Los créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro se reconocen, tanto a efectos contables como a efectos de solvencia, por su valor nominal corregido por el importe de los ajustes por deterioro.

La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros viene motivada por el diferente reconocimiento de las primas fraccionadas pendientes de emisión, incluidas como créditos por operaciones de seguro directo en los estados financieros, pero reconocidas como parte de las provisiones técnicas a efectos de solvencia.

### 1.9. Acciones propias

De acuerdo con la normativa contable vigente, en los estados financieros las acciones propias se deducen directamente de los fondos propios de la Sociedad. Por el contrario, a efectos de solvencia, las acciones propias se presentan como un activo.

A efectos de solvencia, las acciones propias se valoran por su valor razonable, obtenido a partir de la aplicación del porcentaje de acciones propias sobre el excedente de los activos sobre los pasivos de la Sociedad. A efectos contables, las acciones propias se reconocen en los estados financieros de la Sociedad por su valor nominal.

## 2. Valoración de provisiones técnicas

Con el objetivo de describir adecuadamente la información relativa a la valoración de las provisiones técnicas, desglosaremos la explicación entre el negocio de No Vida (incluye Salud NSLT) y el de Vida.

Es importante destacar que Allianz Seguros no aplica ninguna medida transitoria ni el ajuste por casamiento en ninguna de sus carteras. Sin embargo, aplica en todas sus carteras el ajuste por volatilidad contemplado en el artículo 77 *quinquies* de la Directiva 2009/138/CE.

En los siguientes apartados se detalla, por negocio, el análisis relativo a la valoración de las provisiones técnicas de la Sociedad.

## 2.1. Negocio No Vida

A continuación, se muestra la valoración de las provisiones técnicas del negocio de No Vida a 31 de diciembre de 2018 y 2017, distinguiendo entre la mejor estimación y el margen de riesgo. A continuación, se muestra el valor de las provisiones técnicas desglosado entre el negocio puro de No Vida y el de salud similar a No Vida:

**Tabla 10. Provisiones técnicas de No Vida bajo el enfoque de Solvencia II**

Concepto	2018	2017
Provisiones Técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación	1.253.959	1.394.176
Margen de Riesgo	48.833	67.721
<b>Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)</b>	<b>1.302.793</b>	<b>1.461.897</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo		
Mejor estimación	51.569	47.903
Margen de Riesgo	2.024	1.995
<b>Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)</b>	<b>53.593</b>	<b>49.898</b>
<b>Provisión Técnica No Vida</b>	<b>1.356.385</b>	<b>1.511.796</b>

En la siguiente tabla se muestran los importes de las provisiones técnicas, diferenciando entre BEL neto y margen de riesgo, para cada una de las líneas de negocio de No Vida en las que opera Allianz Seguros:

**Tabla 11. Provisiones técnicas netas desagregadas por LoB  
2018:**

Concepto	Mejor estimación Neta	Margen de Riesgo	Total
4. Seguros de responsabilidad civil de vehículos de motor	576.518	22.430	598.948
5. Otros seguros de automóviles	231.196	8.885	240.081
6. Seguro marítimo, aéreo y de transporte	30.974	1.235	32.209
7. Incendio y otros daños al seguro de propiedad	293.059	11.161	304.220
8. Seguro de responsabilidad civil general	116.612	4.916	121.527
9. Seguro de Crédito y Caución	93	4	97
12. Pérdidas pecuniarías	5.508	203	5.712
<b>Provisiones Técnicas de No Vida (Excl. Salud)</b>	<b>1.253.959</b>	<b>48.833</b>	<b>1.302.793</b>
1. Seguro de gastos médicos	4.083	87	4.170
2. Seguro de protección de ingresos	47.486	1.937	49.423
<b>Provisiones Técnicas de Salud (similar a No Vida)</b>	<b>51.569</b>	<b>2.024</b>	<b>53.593</b>
<b>Provisiones Técnicas netas de reaseguro de No Vida</b>	<b>1.305.528</b>	<b>50.858</b>	<b>1.356.385</b>

2017:

Concepto	Mejor estimación Neta	Margen de Riesgo	Total
4. Seguros de responsabilidad civil de vehículos de motor	747.875	35.977	783.853
5. Otros seguros de automóviles	233.126	11.262	244.388
6. Seguro marítimo, aéreo y de transporte	27.253	1.671	28.924
7. Incendio y otros daños al seguro de propiedad	234.820	10.317	245.136
8. Seguro de responsabilidad civil general	145.770	8.350	154.119
12. Pérdidas pecuniarias	5.333	145	5.477
<b>Provisiones Técnicas de No Vida (Excl. Salud)</b>	<b>1.394.176</b>	<b>67.721</b>	<b>1.461.897</b>
1. Seguro de gastos médicos	5.201	312	5.513
2. Seguro de protección de ingresos	42.702	1.683	44.385
<b>Provisiones Técnicas de Salud (similar a No Vida)</b>	<b>47.903</b>	<b>1.995</b>	<b>49.898</b>
<b>Provisiones Técnicas netas de reaseguro de No Vida</b>	<b>1.442.079</b>	<b>69.716</b>	<b>1.511.796</b>

Datos en miles de €

### 2.1.1. Descripción de las bases, métodos e hipótesis a efectos de solvencia

El cálculo de las provisiones técnicas (por primas, por prestaciones y margen de riesgo) se realiza utilizando un método de valoración apropiado. Su selección se basa en el juicio experto, el cual considera, entre otros factores, la calidad, la cantidad y la fiabilidad de la información disponible, y analiza las características relevantes del negocio.

Siguiendo los criterios descritos, se selecciona un método de valoración adecuado para la obtención de la mejor estimación ("Best Estimate"), (aplica para todas las LoB's donde opera Allianz Seguros).

#### Curva de tipo de interés libre de riesgo y ajuste por volatilidad

La Compañía aplica la metodología definida por EIOPA dentro de la documentación técnica (EIOPABoS-15/035) para la extensión de las curvas de tasa de interés libres de riesgo. Adicionalmente, la curva libre de riesgo se corrige por el ajuste por volatilidad. Debido al tiempo necesario para disponer de la curva publicada por EIOPA, el Grupo Allianz deriva la curva de tipo de interés de descuento pudiendo diferir ligeramente de la publicada por EIOPA.

#### Mejor Estimación Primas

El procedimiento que se sigue para su estimación es el siguiente: el ratio combinado se minorra por los gastos de adquisición; y el ratio obtenido se aplica sobre las primas no devengadas a cierre del 2018. Sobre este importe, se elimina el componente de primas futuras: no se tienen en cuenta las primas no cobradas de las pólizas fraccionadas, en cambio sí que se tienen en cuenta las renovaciones tácitas, en las cuales los tomadores del seguro no hayan manifestado su voluntad de rescisión de los contratos, y por tanto se consideran contratos renovados de conformidad con la normativa de Solvencia II. A este resultado se le aplica una proyección de flujos basado en los patrones de pagos establecidos y se descuenta a la curva libre de riesgo en vigor (ver apartado D.2.1.1), más el ajuste por volatilidad. Este resultado es la mejor estimación de primas.

#### Mejor Estimación Prestaciones

Se constituye lo que la Sociedad denomina Reserva de siniestros y gastos (*Loss & LAE Reserve*) que comprende los siguientes conceptos:

- Reserva de siniestros y gastos de liquidación (*Claims & ALAE Reserve*)
- Reserva de gastos de tramitación (*ULAE Reserve*)

Para el cálculo de la Reserva de siniestros y gastos de liquidación, se aplican métodos estadísticos.



La selección de la estimación final se basa en la consideración de cada método y en información cualitativa disponible. Entre otros factores, se tiene en cuenta la línea de negocio, el número de años de experiencia, el periodo de desarrollo de los siniestros y la razonabilidad del método.

El cálculo de la mejor estimación de prestaciones se realiza en base a la información estadística de siniestros bruta. La reserva neta es obtenida a partir de la información de siniestros bruta y de los porcentajes de cesión por línea de negocio y antigüedad (año corriente; años anteriores).

En último lugar, la Reserva de gastos de tramitación (ULAE) se obtiene por una parte, a partir de los siniestros tramitados y por otra parte, se calculan y se proyectan los costes medios de los ULAE. De esta forma, se calcula esta reserva como el producto del coste medio por el número de siniestros tramitados.

Al resultado total se le aplica una proyección de flujos y se descuenta a la curva libre de riesgo en vigor (ver apartado D.2.1.1), más el ajuste por volatilidad. Este resultado es la mejor estimación de prestaciones.

### **Margen de Riesgo**

Se calcula en base a lo indicado por EIOPA, aplicando la tasa del coste de capital sobre el CSO (Capital de Solvencia) descontado a la curva libre de riesgo (ver apartado D.2.1.1), excluyendo el ajuste por volatilidad. Se tiene en cuenta la diversificación entre líneas de negocio.

### **Aplicación de las medidas transitorias**

Allianz Seguros no aplica ninguna medida transitoria.

### **2.1.2. Nivel de incertidumbre asociado**

Con el objetivo de disponer de una adecuada comprensión de la volatilidad del negocio subyacente, se realiza un análisis de sensibilidad. Se utilizan simulaciones estocásticas para obtener una aproximación al desarrollo futuro de los siniestros, en base a las mejores estimaciones seleccionadas.

Para validar que la mejor estimación sea la adecuada y analizar la incertidumbre del importe de las provisiones técnicas, se utilizan métodos de pruebas retrospectivas (*back-testing*), como por ejemplo el análisis de la evolución. Este permite comprobar que el importe de las reservas es razonable y explicable, al revisar su evolución entre dos periodos, desde el cierre del año anterior hasta la situación en el trimestre de análisis.

### 2.1.3. Diferencia entre la valoración de solvencia y los estados financieros

La tabla que se muestra a continuación establece las diferencias entre la valoración a efectos de estados financieros locales y a efectos de solvencia a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

**Tabla 12. Diferencia de las Provisiones Técnicas de No Vida entre Balance Contable y Solvencia II**

2018:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	1.478.959
Margen de Riesgo	-	48.833
<b>Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)</b>	<b>2.565.676</b>	<b>1.527.793</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	62.598
Margen de Riesgo	-	2.024
<b>Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)</b>	<b>67.914</b>	<b>64.623</b>
<b>Provisión Técnica No Vida</b>	<b>2.633.590</b>	<b>1.592.415</b>

2017:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	1.652.036
Margen de Riesgo	-	67.721
<b>Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)</b>	<b>2.485.283</b>	<b>1.719.757</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	59.146
Margen de Riesgo	-	1.995
<b>Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)</b>	<b>85.252</b>	<b>61.141</b>
<b>Provisión Técnica No Vida</b>	<b>2.570.535</b>	<b>1.780.898</b>

*Datos en miles de €*

Las principales diferencias entre los estados financieros contables y la valoración a efectos de solvencia vienen dadas por los siguientes motivos (aplica a todas las LoB's en la que opera Allianz Seguros):

- La reserva de primas en los estados financieros (PPNC + PRC) es mayor que la mejor estimación de primas. A efectos locales se constituye sobre las pólizas con período de cobertura igual o inferior a un año, póliza a póliza y sobre la base de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio (deducido el recargo de seguridad) en función de los días por transcurrir desde la fecha de cierre del período de cálculo hasta el vencimiento del contrato. Mientras que a efectos de solvencia se obtienen dos impactos:
  - El importe de la PPNC se multiplica por el ratio combinado neto de gastos de adquisición.
  - Se elimina el componente de primas futuras: no se tienen en cuenta las primas no cobradas de las pólizas fraccionadas.

- La agregación de las diversas provisiones para prestaciones es superior a la mejor estimación de prestaciones a efectos de Solvencia II. La que tiene mayor peso es la reserva para siniestros pendientes de pago o liquidación (tanto del año en curso como de años anteriores, incluyendo los siniestros pendientes de declaración y los gastos internos y externos). Cada siniestro es objeto de valoración individual y no se incluyen los recobros potenciales. Mientras que a efectos de solvencia, se aplican las técnicas estadísticas antes mencionada. La diferencia restante se debe al efecto del descuento (que afecta a los conceptos anteriores).
- La existencia de un Margen de Riesgo explícito a efectos de Solvencia II.

#### 2.1.4. Importes recuperables del reaseguro y entidades con cometido especial

En la siguiente tabla se muestran los importes recuperables procedentes de los contratos de reaseguro para el negocio de No Vida a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

**Tabla 13. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro**

**2018:**

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
No Vida (Excl. Salud)	338.679	225.000	(113.679)
Salud (similar a No Vida)	10.142	11.030	888
<b>No Vida y Salud similar a No Vida</b>	<b>348.821</b>	<b>236.030</b>	<b>(112.791)</b>

**2017:**

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
No Vida (Excl. Salud)	351.653	257.860	(93.793)
Salud (similar a No Vida)	11.969	11.243	(727)
<b>No Vida y Salud similar a No Vida</b>	<b>363.622</b>	<b>269.103</b>	<b>(94.520)</b>

*Datos en miles de €*

En esta partida existe diferencia debido al distinto método de valoración. Bajo Solvencia II, los importes recuperables del reaseguro se valoran de conformidad con el Capítulo III, Subsección 6 de los actos delegados. Las diferencias que encontramos en los seguros de No Vida para los recuperables se derivan de los siguientes conceptos:

- el paso de la Provisión para Primas No Consumidas (en adelante PPNC) a Mejor estimación de reserva por primas, en línea con el cálculo que se realiza para las provisiones técnicas y que se detalla en la partida correspondiente del pasivo. Adicionalmente, a efectos de calcular la reserva de primas bajo Solvencia II se excluyen los pagos en relación con la indemnización de sucesos asegurados y siniestros no liquidados correspondientes al importe de las primas fraccionadas no emitidas.
- ajuste por descuento, tanto en la reserva por primas como por prestaciones,
- se reconoce un ajuste para las posibles pérdidas por incumplimiento de la contraparte.

Los importes recuperables de los contratos de reaseguro se calculan en función de los límites que establecen los contratos de seguro o reaseguro a los que se refieren.

### 2.1.5. Cambios significativos en la hipótesis del periodo anterior

Debido a una actualización en la política de reservar los siniestros caso a caso por parte del departamento de siniestros en 2015, se ha considerado que el triángulo de pagos es más apropiado para el cálculo de las provisiones que el triángulo de incurrido. Sin embargo, para tener en cuenta los cambios del mix de negocio y la aceleración de pagos, los factores de desarrollo históricos se han ajustado para reflejar esta realidad.

## 2.2. Negocio Vida

A continuación, se muestra la valoración de las provisiones técnicas Vida a 31 de diciembre de 2018 y 2017, distinguiendo entre la mejor estimación y el margen de riesgo. Se realiza también la diferenciación entre el negocio puro de Vida y los contratos UL & IL

**Tabla 14. Provisiones técnicas de Vida bajo el enfoque de Solvencia II**

Concepto	2018	2017
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	5.891.724	6.154.966
Margen de Riesgo	223.619	258.428
<b>Provisión Técnica Vida (Excl. Salud, Index-linked y Unit-linked)</b>	<b>6.115.343</b>	<b>6.413.394</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	430.481	315.585
Margen de Riesgo	3.564	3.809
<b>Provisión Técnica Index-linked y Unit-linked</b>	<b>434.044</b>	<b>319.394</b>
<b>Provisión Técnica Vida</b>	<b>6.549.388</b>	<b>6.732.788</b>

Datos en miles de €

### 2.2.1. Descripción de las bases, métodos e hipótesis a efectos de solvencia

Las provisiones técnicas se calculan según lo indicado en el Artículo 76 y 77 de la Directiva de Solvencia II 2009/138/EC. La metodología seleccionada es proporcional a la naturaleza, escala, y complejidad de los riesgos.

#### Curva de tipo de interés libre de riesgo y ajuste por volatilidad

La Compañía aplica la metodología definida por EIOPA dentro de la documentación técnica (EIOPABoS-15/035) para la extensión de las curvas de tasa de interés libres de riesgo. Adicionalmente, la curva libre de riesgo se corrige por el ajuste por volatilidad. Debido al tiempo necesario para disponer de la curva publicada por EIOPA, el Grupo Allianz deriva la curva de tipo de interés de descuento pudiendo diferir ligeramente de la publicada por EIOPA.

#### Mejor Estimación de Pasivos (Best Estimate of Liabilities, BEL)

Se calcula para todas las pólizas en vigor a la fecha de valoración y representa el valor de los flujos descontados que surgen durante la vigencia de la póliza. Los flujos que se tienen en cuenta son:

- Prestaciones futuras: valor a vencimiento, rentas, siniestros, rescates.
- Gastos Futuros: de mantenimiento, generales, comisiones, gestión de inversiones.
- Primas futuras.

La curva que se aplica para descontar los importes futuros es la curva swap de tipos libre de riesgo (ver apartado D.2.2.1), aplicando la denominada de ajuste por volatilidad en todos los productos, excepto *Unit-Linked*. Allianz Seguros no tiene productos a los que se aplique el ajuste por casamiento.

Cuando los datos disponibles son insuficientes o de calidad inadecuada para la aplicación de métodos actuariales, se utilizan simplificaciones o aproximaciones para obtener la mejor estimación. En general, el error de una simplificación o aproximación, no supera el 5% sobre el resultado del cálculo. La aproximación se realiza en base de las reservas locales.

Las opciones y garantías se valoran con un modelo estocástico y se incluyen en la mejor estimación.

Las hipótesis sobre el comportamiento de la caída de la cartera o los rescates, se basan en información actual y fiable, y tienen en cuenta los posibles cambios futuros (financieros o no) que puedan afectar al ejercicio de estas opciones.

### **Margen de Riesgo**

Se calcula en base a lo indicado por EIOPA, aplicando la tasa del coste de capital sobre el CSO (Capital de Solvencia) descontado a la curva libre de riesgo (ver apartado D.2.2.1). Se tiene en cuenta la diversificación entre líneas de negocio. Para el cálculo del coste del capital, se siguen los siguientes pasos:

- Obtención de los capitales de suscripción de Vida por tipo de riesgo, calculados sin tener en cuenta el ajuste por volatilidad
- Obtener el riesgo operacional.
- Cada uno de los capitales anteriores se proyecte utilizando el driver correspondiente.
- Se multiplica el capital proyectado por el coste de capital (6%) y se calcula su valor actual para obtener cada uno de los márgenes de riesgo sin diversificar.
- Se aplica la matriz de correlaciones para calcular los márgenes de riesgo diversificados.
- Asignación del margen de riesgo correspondiente a cada línea de negocio.

### **Aplicación de las medidas transitorias**

Allianz Seguros no aplica ninguna medida transitoria.

#### **2.2.2. Nivel de incertidumbre asociado**

Las pruebas de estrés del modelo estocástico y determinista incluyen la comparación de los flujos del modelo determinista en situaciones extremas. Al final se demuestra que los dos modelos se comportan de la misma forma en escenarios extremos, en los cuales incrementa o cae el valor de las O&G significativamente.

Como requerimiento mínimo, se analiza la sensibilidad del rendimiento de las inversiones +/- 100 puntos básicos. El resultado del test muestra los flujos más relevantes (beneficios, gastos y primas) y los pasivos para los dos modelos, producto a producto, período a período y en valor actual. Adicionalmente se realizan otros análisis adicionales, como la sensibilidad de las provisiones técnicas ante posibles cambios en las hipótesis clave.

El test de sensibilidades se realiza simulando repetidamente el negocio vigente utilizando hipótesis alternativas. Para cada test, las hipótesis clave se modifican en relación a los valores centrales (en la fecha de valoración).

### 2.2.3. Diferencia entre la valoración de solvencia y los estados financieros

Las tablas que se muestran a continuación establecen las diferencias entre la valoración a efectos de estados financieros locales y a efectos de solvencia a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

**Tabla 15. Diferencia de las Provisiones Técnicas de Vida entre Balance Contable y Solvencia II**

Concepto	2018	
	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	5.891.724
Margen de Riesgo	-	223.619
<b>Provisión Técnica Vida (excl. Salud, IL &amp; UL)</b>	<b>5.422.172</b>	<b>6.115.343</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	430.481
Margen de Riesgo	-	3.563
<b>Provisión Técnica IL &amp; UL</b>	<b>445.310</b>	<b>434.044</b>
<b>Provisión Técnica Vida</b>	<b>5.867.482</b>	<b>6.549.388</b>

Datos en miles de €

Concepto	2017	
	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	6.154.966
Margen de Riesgo	-	258.428
<b>Provisión Técnica Vida (excl. Salud, IL &amp; UL)</b>	<b>5.417.414</b>	<b>6.413.394</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	315.585
Margen de Riesgo	-	3.809
<b>Provisión Técnica IL &amp; UL</b>	<b>328.788</b>	<b>319.394</b>
<b>Provisión Técnica Vida</b>	<b>5.746.202</b>	<b>6.732.788</b>

Datos en miles de €

La mayor parte de las diferencias entre la visión local y solvencia procede del distinto enfoque entre las dos normativas. Adicionalmente, comentamos algunos puntos concretos de los que se derivan las diferencias:

- Tipos de interés: Las provisiones técnicas bajo Solvencia II se calculan descontando los flujos a la curva libre de riesgo (ver apartado D.2.2.1) considerando ajuste por volatilidad (cuando proceda), mientras que en los estados financieros se aplica el tipo de interés resultante de aplicar el artículo 33 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, teniendo modalidades a tipo máximo, por casamiento de flujos y carteras por disposición transitoria. Cuando es necesario, se calcula también la provisión complementaria por tipos de interés superiores al máximo.

- **Tablas de mortalidad:** Las provisiones técnicas bajo solvencia II se calculan utilizando la tabla de mortalidad que se considera más ajustada a la realidad para cada modalidad, que en realidad coincide en la mayoría de casos con las tablas utilizadas a efectos de estados financieros y permitidas por la legislación, ajustadas a la mejor estimación.
- **Tablas de caídas:** Las provisiones técnicas bajo solvencia II se calculan utilizando hipótesis de caídas de pólizas por rescates y similares al proyectar el negocio futuro, mientras que esta hipótesis no se considera al calcular las reservas matemáticas.
- **Consideración del riesgo:** Solvencia II requiere un Margen de riesgo explícito que no se exige a nivel local.
- **Límites del contrato:** Para Solvencia II se aplica la última interpretación de los límites del contrato (*contract boundaries*), que limita los flujos futuros de las pólizas, aspecto que no es aplicable a efectos locales.

#### 2.2.4. Importes recuperables del reaseguro y entidades con cometido especial

En la siguiente tabla se muestran los importes recuperables procedentes de los contratos de reaseguro para el negocio de Vida a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

**Tabla 16. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro**

Concepto	Balance Contable	2018	
		Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Provisiones técnicas - vida (Excl. Salud, Index-link y Unit-linked)	4.417	4.417	-
Vida incluyendo Index-link y Unit-linked	4.417	4.417	-

Datos en miles de €

Concepto	Balance Contable	2017	
		Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Provisiones técnicas - vida (Excl. Salud, Index-link y Unit-linked)	5.740	5.740	-
Vida incluyendo Index-link y Unit-linked	5.740	5.740	-

Datos en miles de €

La única diferencia existente entre el balance contable y el balance económico es debida al ajuste para las posibles pérdidas por incumplimiento de la contraparte cuyo valor es inmaterial.

#### 2.2.5. Cambios significativos en la hipótesis del periodo anterior

En 2018 se ha realizado una revisión de todas las hipótesis significativas con impacto en las provisiones técnicas de Solvencia II, actualizando las tablas de mortalidad con la última información disponible. Adicionalmente, se han realizado cambios en la metodología con el objeto de mejorar su capacidad predictiva, con impacto en la hipótesis de longevidad, discapacidad y otras garantías complementarias (riders). Por otra parte, se actualizado la hipótesis de gastos de acuerdo al reparto aplicado por contabilidad, y se ha actualizado las hipótesis de caída y rescates (en función de la última diagonal de datos disponible) así como la estrategia de inversiones y crediting.

### 3. Valoración de otros elementos del Pasivo

Las clases de pasivo que se describen en este apartado corresponden a la estructura de balance a efectos de Solvencia II. La siguiente tabla muestra, para cada categoría de pasivo, la valoración a efectos de la determinación de la solvencia y el valor comparativo de dicho pasivo consignado en los estados financieros de la Sociedad, calculado según la normativa contable vigente, a fecha de 31 de diciembre de 2018 y 2017:

**Tabla 17. Diferencias de valor de otros elementos del pasivo**

**2018**

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de valoración
1. Pasivos Contingentes	-	-	-
2. Otras provisiones no técnicas	42.111	40.092	(2.018)
Provisión para pensiones y obligaciones similares	27.904	27.904	(0)
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	159.908	159.908	(0)
3. Pasivo por impuestos diferidos	324.845	371.996	47.151
4. Derivados	0	0	0
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	69.036	85.010	15.975
5. Deudas por operaciones de reaseguro	13.981	16.486	2.505
6. Otras deudas y partidas a pagar	88.279	83.237	(5.042)
7. Otros pasivos no mencionados	846.296	59.748	(786.547)
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>1.572.358</b>	<b>844.381</b>	<b>(727.977)</b>

**2017**

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de valoración
1. Pasivos Contingentes	-	-	-
2. Otras provisiones no técnicas	35.402	33.178	(2.224)
Provisión para pensiones y obligaciones similares	32.942	32.942	0
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	159.861	159.861	0
3. Pasivo por impuestos diferidos	344.326	256.219	(88.107)
4. Derivados	0	0	0
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	79.351	79.351	0
5. Deudas por operaciones de reaseguro	19.802	21.651	1.849
6. Otras deudas y partidas a pagar	71.845	48.668	(23.177)
7. Otros pasivos no mencionados	937.277	76.439	(860.838)
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>1.680.806</b>	<b>708.309</b>	<b>(972.497)</b>

*Datos en miles de €*



En los apartados siguientes se describen las bases, métodos e hipótesis empleados en la valoración a efectos de solvencia, así como una explicación cualitativa y cuantitativa de las diferencias sustanciales entre dicha valoración y el valor en estados financieros con la normativa contable vigente para cada clase de pasivos significativos.

### 3.1. Pasivo contingente

De conformidad con el artículo 11 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35, la Sociedad puede reconocer, a efectos de solvencia, aquellos pasivos contingentes que estima materiales. El valor de los pasivos contingentes equivale al valor actual esperado de los flujos de caja futuros que se precisan para liquidar el pasivo contingente a lo largo de la vida del mismo, utilizando la estructura temporal básica de tipos de interés sin riesgo.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no cuenta con pasivos contingentes materiales que deban ser considerados en el balance de solvencia.

### 3.2. Otras provisiones no técnicas

La Sociedad reconoce como provisiones no técnicas los pasivos que suponen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros. A 31 de diciembre de 2018 y 2017, esta partida incluía principalmente la provisión por transacciones con pagos basados en acciones, la provisión por compromisos a largo plazo con empleados y un fondo de fidelización de agentes a pagar en el momento de su jubilación.

Las provisiones se valoran a fecha de cierre del período por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación. La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros surge principalmente por el diferente reconocimiento de la provisión por transacciones con pagos basados en acciones, los cuales a efectos de solvencia se periodifican según el tiempo transcurrido, mientras que en los estados financieros de la Sociedad se reconocen por el valor de coste de adquisición de las acciones.

### 3.3. Pasivos por impuesto diferido

En la partida de pasivos por impuesto diferido se reconocen los impuestos sobre beneficios que se espera pagar en periodos futuros en relación con diferencias temporarias no deducibles.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en base a las diferencias entre:

- el valor de activos y pasivos reconocidos en base a la Directiva de Solvencia II y,
- el valor de activos y pasivos reconocidos a efectos fiscales.

El pasivo por impuesto diferido que se refleja en el Balance Económico por importe de 371.996 miles de euros es el resultado de compensar el activo por impuesto diferido por importe de 354.479 miles de euros y el pasivo por impuesto diferido por importe de 726.477 miles de euros. Ambos importes reflejan las partidas de activo y pasivo por impuesto diferido sin compensación y en aplicación del criterio 2/2019 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

### 3.4. Deudas por operaciones de reaseguro

La Sociedad reconoce en esta partida los importes a pagar a reaseguradores excluyendo aquellos flujos de caja reconocidos en los importes recuperables del reaseguro. Las deudas por operaciones de reaseguro se reconocen, tanto a efectos contables como a efectos de solvencia, por su valor nominal corregido por el importe de los ajustes por deterioro.

La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros viene motivada por el diferente reconocimiento del importe correspondiente a las primas pendientes de emisión cedidas, incluidas como deudas por operaciones de seguro directo en los estados financieros, pero reconocidas como parte de los importes recuperables del reaseguro a efectos de solvencia.

### 3.5. Otras deudas y partidas a pagar

La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros surge como consecuencia de una diferencia temporal en el reconocimiento de la deuda con la Hacienda Pública por Impuesto de Sociedades.

### 3.6. Otros pasivos no mencionados

En la partida de Otros Pasivos no mencionados la principal variación entre el balance a efectos contables y Solvencia II está motivada por la eliminación de los pasivos por asimetrías contables, dado que se trata de un concepto contable que bajo la valoración de Solvencia II está implícito en el valor de la mejor estimación de las provisiones técnicas. Asimismo surge una variación como consecuencia de una diferencia temporal en el reconocimiento de otras deudas.

## 4. Otra información significativa

### 4.1. Resultados de evaluar el ajuste por volatilidad

Allianz Seguros utiliza el ajuste por volatilidad para la mejor estimación de sus provisiones técnicas. En este sentido, Allianz Seguros realiza una serie de evaluaciones con el fin de conocer el impacto en Fondos Propios, SCR, MCR y provisiones técnicas que provocaría un escenario donde no se aplicará dicho ajuste.

Estas evaluaciones las realiza la función de Gestión de Riesgos en conjunto con la Función Actuarial y se aplican tanto al periodo de referencia como a las proyecciones ORSA.

La siguiente tabla muestra los impactos de la aplicación de dicho ajuste:

**Tabla 18. Impacto de la aplicación del ajuste por volatilidad**

2018:

Concepto	Resultado (sin VA)	Resultado (con VA)	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en 0
Provisiones técnicas	8.257.671	8.141.803	115.868
Fondos propios básicos	1.516.004	1.602.260	(86.256)
Fondos propios admisibles para cubrir el SCR	1.516.004	1.602.260	(86.256)
Capital de solvencia obligatorio	816.033	810.752	5.282
Fondos propios admisibles para cubrir el MCR	1.516.004	1.602.260	(86.256)
Capital mínimo obligatorio	367.215	364.838	2.377
<b>Ratio de Solvencia</b>	<b>185,78%</b>	<b>197,63%</b>	<b>(11,85%p)</b>
<b>Ratio de cobertura del MCR</b>	<b>412,84%</b>	<b>439,17%</b>	<b>(26,33%p)</b>

**2017:**

Concepto	Resultado (sin VA)	Resultado (con VA)	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en 0
Provisiones técnicas	8.533.253	8.513.686	19.567
Fondos propios básicos	1.380.633	1.395.308	(14.675)
Fondos propios admisibles para cubrir el SCR	1.380.633	1.395.308	(14.675)
Capital de solvencia obligatorio	874.346	868.249	6.097
Fondos propios admisibles para cubrir el MCR	1.380.633	1.395.308	(14.675)
Capital mínimo obligatorio	393.456	390.712	2.744
<b>Ratio de Solvencia</b>	<b>157,90%</b>	<b>160,70%</b>	<b>(2,80%p)</b>
<b>Ratio de cobertura del MCR</b>	<b>350,90%</b>	<b>357,12%</b>	<b>(6,22%p)</b>

*Datos en miles de €*



## E. Gestión de capital

### 1. Fondos Propios

#### 1.1. Principios generales

Los principios generales de la gestión de capital se recogen en la Política de Gestión de Capital de Allianz Seguros y tiene como objetivo principal asegurar un nivel de capitalización adecuado en línea con los requerimientos regulatorios y el apetito al riesgo de la Sociedad.

Esta política incluye el establecimiento de los procesos claves de planificación y gestión del capital, así como los niveles de capitalización de la Sociedad y el establecimiento de los roles y responsabilidades necesarios.

Por último, la Sociedad integra los resultados de planificación de capital en el proceso de planificación general (*Planning Dialogue*) de la Sociedad. El plan de capital refleja el impacto del crecimiento a lo largo del tiempo (horizonte temporal de 3 años), de cualquier requerimiento de capital y los cambios del entorno regulatorio. El plan de capital se basa en la planificación de los riesgos asumidos por la Sociedad, de forma consistente con la planificación de la cuenta de resultados y el balance.

Los principios generales de la gestión de capital no han tenido cambios significativos en el periodo de referencia del presente informe.

#### 1.2. Estructura, cuantía y calidad de los Fondos Propios

A 31 de diciembre de 2018 los fondos propios admisibles de la Sociedad ascienden a 1.602.260 miles de euros y están constituidos en su totalidad por fondos propios básicos (después de ajustes) clasificados como Nivel 1 no restringido.

Las siguientes tablas presentan la composición detallada de los elementos que componen los fondos propios básicos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 y 2017 y su correspondiente clasificación en niveles:

**Tabla 19. Fondos propios de solvencia y calidad de los mismos**

Concepto	2018	2017
<b>Fondos propios básicos</b>	1.602.260	1.395.308
Fondos propios complementarios	-	-
<b>Fondos propios disponibles</b>	<b>1.602.260</b>	<b>1.395.308</b>
Tier I (sin restringir)	1.602.260	1.395.308
Tier I (restringidos)	-	-
Tier II	-	-
Tier III	-	-
<b>Fondos propios Admisibles</b>	<b>1.602.260</b>	<b>1.395.308</b>

Datos en miles de €

Los fondos propios admisibles de la Sociedad son los resultantes de la aplicación de los límites de cada nivel a los fondos propios disponibles. A 31 de diciembre de 2018, la aplicación de dichos límites no supone ningún cambio ni en la estructura ni el importe de los fondos propios disponibles.

### 1.3. Patrimonio Neto vs exceso de Activo sobre Pasivo

A 31 de diciembre de 2018, el exceso del activo respecto al pasivo a efectos de determinación de la solvencia asciende a 1.785.962 miles de euros (1.537.162 miles de euros en 2017), mientras que el patrimonio propio consignado en los estados financieros de la Sociedad asciende a 940.541 miles de euros (1.027.572 miles de euros en 2017). La diferencia entre el patrimonio propio de los estados financieros y de solvencia puede atribuirse a los siguientes factores:

- a) Elementos del balance contable no reconocidos a efectos de solvencia y elementos reconocidos a efectos de solvencia no reconocidos en los estados financieros de la Sociedad.
- b) Revalorización a valor razonable de aquellos activos y pasivos valorados a coste amortizado en los estados financieros de la Sociedad.
- c) Diferencia en el reconocimiento y valoración de las provisiones técnicas y los importes recuperables del reaseguro.
- d) Valoración de las participaciones en entidades del grupo, impuestos diferidos que se originan como consecuencia de las diferencias en el balance que se mencionan en los puntos 1-4.

La siguiente tabla muestra en términos cuantitativos el impacto de dichos factores:

**Tabla 20. Reconciliación Patrimonio Neto y exceso Activo y Pasivo en Solvencia II**

Concepto	2018	2017
<b>Patrimonio neto consignado en los estados financieros</b>	<b>940.541</b>	<b>1.027.572</b>
Inmovilizado intangible	(38.384)	(114.727)
Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	(209.802)	(195.664)
Margen de riesgo	(278.039)	(331.953)
Pasivos contingentes y otras provisiones no técnicas	2.018	2.224
Acciones propias	3.399	2.920
	<b>419.733</b>	<b>390.372</b>
Inmuebles	311.426	312.922
Inversiones	233.177	267.724
	<b>964.336</b>	<b>971.018</b>
Provisiones técnicas netas de recuperables del reaseguro	1.151.179	780.137
	<b>2.115.515</b>	<b>1.751.155</b>
Participaciones	(38.147)	(36.669)
	<b>2.077.368</b>	<b>1.714.486</b>
Impuestos diferidos	(291.407)	(177.324)
<b>Exceso Activo respecto Pasivo a efectos de solvencia</b>	<b>1.785.962</b>	<b>1.537.162</b>

Datos en miles de €

## Capital de solvencia obligatorio

### 2.1. Detalle de SCR y MCR

#### 1.1.1. SCR

Allianz Seguros utiliza la fórmula estándar para el cálculo del SCR, que a cierre del ejercicio 2018 asciende a 810.752 miles de euros, alcanzando un ratio de solvencia del 197,63%. La desagregación del SCR entre los diferentes módulos de la fórmula estándar se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 25. Desglose del SCR por módulos de riesgo**

Módulo de riesgos	2018		2017	
	Bruto*	%	Bruto*	%
Riesgo de Mercado	609.514	75%	665.892	77%
Riesgo de Contraparte	82.821	10%	91.702	11%
Riesgos de Suscripción Vida	370.316	46%	383.461	44%
Riesgos de Suscripción No Vida	425.141	52%	448.825	52%
Riesgos de Suscripción Salud	25.287	3%	24.092	3%
<i>Efecto diversificación por módulo</i>	<i>(498.915)</i>	<i>(62%)</i>	<i>(527.228)</i>	<i>(61%)</i>
<b>Capital de solvencia obligatorio básico</b>	<b>1.014.163</b>	<b>125%</b>	<b>1.086.744</b>	<b>125%</b>
Riesgo Operacional	94.615	12%	93.117	11%
<b>Capital de solvencia obligatorio antes de ajustes</b>	<b>1.108.777</b>	<b>137%</b>	<b>1.179.861</b>	<b>136%</b>
<i>Ajuste capacidad de absorción de las provisiones técnicas</i>	<i>(29.168)</i>	<i>(4%)</i>	<i>(55.395)</i>	<i>(6%)</i>
<i>Ajuste capacidad de absorción de los Impuestos Diferidos</i>	<i>(268.858)</i>	<i>(33%)</i>	<i>(256.217)</i>	<i>(30%)</i>
<b>Capital de solvencia obligatorio (SCR)</b>	<b>810.752</b>	<b>100%</b>	<b>868.249</b>	<b>100%</b>

*Datos en miles de €*

*\*de Ajuste de capacidad de absorción de las provisiones técnicas*

La Sociedad no utiliza cálculos simplificados para el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio.

#### 2.1.2 MCR

El MCR de Allianz Seguros asciende a 364.838 miles de euros y es calculado según la metodología descrita en la normativa de Solvencia II. Asimismo, el ratio de cobertura del MCR es de 439,17%.

## F. Anexos

### 1. QRT S.02.01.02 – Balance Solvencia II

(miles de euros)

Activo	Valor Solvencia II
Activos intangibles	0
Activos por impuestos diferidos (*)	0
Superávit de las prestaciones de pensión	0
Inmovilizado material para uso propio	144.854
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	9.037.820
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)	365.628
Participaciones en empresas vinculadas	46.810
Acciones	21.337
Acciones — cotizadas	19.916
Acciones — no cotizadas	1.421
Bonos	8.326.081
Bonos públicos	3.578.572
Bonos de empresa	4.744.347
Bonos estructurados	0
Valores con garantía real	3.163
Organismos de inversión colectiva de inversión	270.292
Derivados	6.449
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	1.224
Otras inversiones	0
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos	444.442
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	200.789
Préstamos sobre pólizas	10.614
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	6.343
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	183.831
Importes recuperables de reaseguros de:	240.447
No vida y enfermedad similar a no vida	236.030
No vida, excluida enfermedad	225.000
Enfermedad similar a no vida	11.030
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4.417
Enfermedad similar a vida	0
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4.417
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	0
Depósitos en cedentes	798
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	247.532
Cuentas a cobrar de reaseguros	-11.335
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	210.227
Acciones propias (tenencia directa)	3.399
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados a ún	0
Efectivo y equivalente a efectivo	220.019
Otros activos, no consignados en otras partidas	10.484
<b>Total Activo</b>	<b>10.772.146</b>

Pasivo	Valor Solvencia II
Provisiones técnicas — no vida	1.592.415
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	1.527.793
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	1.478.959
Margen de riesgo	48.833
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	64.623
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	62.598
Margen de riesgo	2.024
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	6.115.343
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a vida)	0
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	0
Margen de riesgo	0
Provisiones técnicas — vida (excluida enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	6.115.343
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	5.891.724
Margen de riesgo	223.619
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	434.044
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	430.481
Margen de riesgo	3.564
Pasivos contingentes	0
Otras provisiones no técnicas	40.092
Obligaciones por prestaciones de pensión	27.904
Depósitos de reaseguradores	159.908
Pasivos por impuestos diferidos (*)	371.996
Derivados	0
Deudas con entidades de crédito	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	0
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	85.010
Cuentas a pagar de reaseguros	16.486
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	83.237
Pasivos subordinados	0
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos	0
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	0
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	59.748
<b>Total Pasivo</b>	<b>8.986.184</b>
<b>Excedente de los Activos respecto a los Pasivos</b>	<b>1.785.962</b>

(\*) El pasivo por impuesto diferido que se refleja en el Balance Económico por importe de 371.996 miles de euros es el resultado de compensar el activo por impuesto diferido por importe de 354.479 miles de euros y el pasivo por impuesto diferido por importe de 726.477 miles de euros. Ambos importes reflejan las partidas de activo y pasivo por impuesto diferido sin compensación y en aplicación del criterio 2/2019 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.



## 2. QRT S.05.01.02 - Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio

(miles de euros)

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)								
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad ad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad ad civil general	Seguro de crédito y caución
<b>Primas devengadas</b>									
Importe bruto — Seguro directo	34.410	59.444	0	963.207	529.843	63.688	650.648	128.867	155
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	732	0	2.158	1.187	1.863	737	2.847	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	9.371	15.503	0	264.189	98.600	16.906	133.960	34.861	47
Importe neto	25.040	44.673	0	701.176	432.430	48.645	517.425	96.853	107
<b>Primas imputadas</b>									
Importe bruto — Seguro directo	34.143	61.685	0	963.292	511.360	61.324	607.569	124.375	157
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	732	0	2.158	1.187	1.837	822	2.866	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	9.366	15.453	0	246.042	112.887	16.522	145.763	34.690	48
Importe neto	24.777	46.963	0	719.408	399.660	46.640	462.628	92.551	109
<b>Siniestralidad</b>									
Importe bruto — Seguro directo	-25.325	-38.182	0	-671.325	-433.632	-51.968	-450.520	-62.202	0
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	-701	0	0	-4.937	-437	-135	-412	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	-3.806	-8.242	0	-179.821	-89.171	-16.418	-74.900	-15.633	-6
Importe neto	-21.520	-30.642	0	-491.503	-349.398	-35.986	-375.754	-46.981	7
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>									
Importe bruto — Seguro directo	0	-91	0	-5.792	-1.707	-653	44	-872	0
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	0	-91	0	-5.792	-1.707	-653	44	-872	0
Gastos incurridos	2.980	12.153	0	126.279	80.232	12.993	159.291	36.042	-3
Otros gastos									
Total gastos									

	Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)			Línea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado				Total
	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	
<b>Primas devengadas</b>								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	5.395	0	0	0	0	2.435.656
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	9.524
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	2.633	0	0	0	0	576.071
Importe neto	0	0	2.762	0	0	0	0	1.869.110
<b>Primas imputadas</b>								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	5.541	0	0	0	0	2.369.444
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	9.603
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	2.988	0	0	0	0	583.757
Importe neto	0	0	2.554	0	0	0	0	1.795.290
<b>Siniestralidad</b>								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	-912	0	0	0	0	-1.734.067
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	-6.621
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	-428	0	0	0	0	-388.426
Importe neto	0	0	-484	0	0	0	0	-1.352.262
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	-3	0	0	0	0	-9.074
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	0	0	-3	0	0	0	0	-9.074
Gastos incurridos	0	0	1.329	0	0	0	0	-431.297
Otros gastos								-776
Total gastos								-432.073

	Línea de negocio: obligaciones de seguro de vida						Obligaciones de reaseguro de vida		Total
	Seguro de enfermedad	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión	Otro seguro de vida	Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad	Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad	Reaseguro de enfermedad	Reaseguro de vida	
<b>Primas devengadas</b>									
Importe bruto — Seguro directo	0	485.426	235.217	87.143	0	0	0	1.170	808.955
Cuota de los reaseguradores	0	5.468	0	1.796	0	0	0	0	7.265
Importe neto	0	479.957	235.217	85.346	0	0	0	1.170	801.691
<b>Primas imputadas</b>									
Importe bruto — Seguro directo	0	485.315	235.217	84.604	0	0	0	1.170	806.307
Cuota de los reaseguradores	0	5.635	0	1.808	0	0	0	0	7.444
Importe neto	0	479.680	235.217	82.796	0	0	0	1.170	798.863
<b>Siniestralidad</b>									
Importe bruto — Seguro directo	0	-488.108	-82.335	-196.555	0	0	0	-741	-767.739
Cuota de los reaseguradores	0	-653	0	-580	0	0	0	0	-1.233
Importe neto	0	-487.456	-82.335	-195.975	0	0	0	-741	-766.507
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>									
Importe bruto — Seguro directo	0	-33.682	-116.680	25.482	0	0	0	0	-124.880
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	0	-33.682	-116.680	25.482	0	0	0	0	-124.880
Gastos incurridos	0	45.532	8.020	25.721	0	0	0	111	79.385
Otros gastos									0
<b>Total gastos</b>									79.385

### 3. QRT S.05.02.01 – Primas, siniestralidad y gastos, por países

(miles de euros)

País de origen	Cinco países principales (por importe de primas brutas devengadas) – obligaciones de no vida					Total de 5 principales y país de origen	
	ALEMANIA	FRANCIA	SUIZA	GRAN BRETAÑA	PORTUGAL		
<b>Primas devengadas</b>							
Importe bruto – Seguro directo	2.435.656	0	0	0	0	0	2.435.656
Importe bruto – Reaseguro proporcional aceptado	6.674	489	187	0	0	2.174	9.524
Importe bruto – Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	-574.772	480.264	67.164	306	0	0	-27.038
Importe neto	3.017.103	-479.775	-66.977	-306	0	2.174	2.472.219
<b>Primas imputadas</b>							
Importe bruto – Seguro directo	2.369.444	0	0	0	0	0	2.369.444
Importe bruto – Reaseguro proporcional aceptado	6.609	489	183	0	0	2.322	9.603
Importe bruto – Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	-574.920	480.719	74.572	279	0	0	-19.349
Importe neto	2.950.973	-480.230	-74.389	-279	0	2.322	2.398.396
<b>Siniestralidad</b>							
Importe bruto – Seguro directo	-1.734.067	0	0	0	0	0	-1.734.067
Importe bruto – Reaseguro proporcional aceptado	-5.952	0	0	0	0	-1.057	-7.009
Importe bruto – Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	332.415	-318.521	-48.084	120	-1	0	-34.070
Importe neto	-2.072.434	318.521	48.084	-120	1	-1.057	-1.707.006
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>							
Importe bruto – Seguro directo	-9.074	0	0	0	0	0	-9.074
Importe bruto – Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Importe bruto – Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	-9.074	0	0	0	0	0	-9.074
Gastos incurridos	-352.459	114.111	142	21	0	314	-237.871
Otros gastos							0
<b>Total gastos</b>							<b>-237.871</b>

A

País de origen	Cinco países principales (por importe de primas brutas devengadas) — obligaciones de vida					Total de 5 principales y país de origen	
	ALEMANIA	FRANCIA					
<b>Primas devengadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	808.955	0	0	0	0	0	808.955
Cuota de los reaseguradores	1.794	5.467	4	0	0	0	7.265
Importe neto	807.161	-5.467	-4	0	0	0	801.691
<b>Primas imputadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	806.307	0	0	0	0	0	806.307
Cuota de los reaseguradores	1.735	5.705	4	0	0	0	7.444
Importe neto	804.572	-5.705	-4	0	0	0	798.863
<b>Siniestralidad</b>							
Importe bruto — Seguro directo	-767.739	0	0	0	0	0	-767.739
Cuota de los reaseguradores	-446	-786	0	0	0	0	-1.233
Importe neto	-767.293	786	0	0	0	0	-766.507
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	-124.880	0	0	0	0	0	-124.880
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	-124.880	0	0	0	0	0	-124.880
Gastos incurridos	79.385	0	0	0	0	0	79.385
Otros gastos							0
Total gastos							79.385



#### 4. QRT S.12.01.02 - Provisiones técnicas para vida y enfermedad SLT

(miles de euros)

Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión		Otro seguro de vida		Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad	Reaseguro aceptado	Total (seguros de vida distintos de enfermedad, incl. los vinculados a fondos de inversión)
	Contratos sin opciones ni garantías	Contratos con opciones o garantías	Contratos sin opciones ni garantías	Contratos con opciones o garantías			
0	0			0		0	0
0	0			0		0	0

**Provisiones técnicas calculadas como un todo**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo

Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo

**Mejor estimación**

**Mejor estimación bruta**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte

Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total

**Margen de riesgo**

4.140.027		0	430.481		1.750.598	0	0	1.099	6.322.205
3.343		0	0		1.074	0	0	0	4.417
4.136.684		0	430.481		1.749.524	0	0	1.099	6.317.788
39.307	3.564			184.312			0	0	227.183

**Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas**

Provisiones técnicas calculadas como un todo

Mejor estimación

Margen de riesgo

**Provisiones técnicas — total**

0	0			0	0	0	0	0	0
0		0	0	0	0	0	0	0	0
0	0			0			0	0	0
4.179.334	434.044			1.934.911			0	1.099	6.549.388

**5. QRT S.17.01.02 – Provisiones técnicas para no vida**  
(miles de euros)

**Provisiones técnicas calculadas como un todo**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo

Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo

**Mejor estimación**

**Provisiones para primas**

**Importe bruto**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte

Mejor estimación neta de las provisiones para primas

**Provisiones para siniestros**

**Provisiones para siniestros**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte

Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros

Total mejor estimación — bruta

Total mejor estimación — neta

Margen de riesgo

**Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas**

Provisiones técnicas calculadas como un todo

Mejor estimación

Margen de riesgo

**Provisiones técnicas — total**

**Provisiones técnicas — total**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total

Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total

Línea de negocio: obligaciones de seguro y reaseguro de no vida (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)								
Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de Ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caudón
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0

598	14.674	0	250.479	158.565	6.827	170.507	17.536	52
17	676	0	3.017	19.555	956	4.200	2.969	41
580	13.999	0	247.467	139.022	5.871	166.309	14.576	11

4.290	43.037	0	424.758	123.817	33.337	157.993	126.032	90
788	9.554	0	95.719	31.646	8.238	31.250	24.022	8
3.502	33.487	0	329.051	92.173	25.103	126.750	102.035	82
4.887	57.711	0	675.237	282.382	40.163	328.500	143.569	141
4.083	47.486	0	576.518	231.196	30.974	293.059	116.612	93
87	1.937	0	22.430	8.885	1.235	11.161	4.916	4

0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0

4.975	59.648	0	697.667	291.267	41.398	339.661	148.484	145
805	10.225	0	98.719	51.187	9.190	35.441	26.957	48
4.170	49.423	0	598.948	240.081	32.209	304.220	121.527	97

**Provisiones técnicas calculadas como un todo**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo

Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo

**Mejor estimación**

*Provisiones para primas*

**Importe bruto**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte

Mejor estimación neta de las provisiones para primas

*Provisiones para siniestros*

**Importe bruto**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte

Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros

**Total mejor estimación — bruta**

**Total mejor estimación — neta**

**Margen de riesgo**

**Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas**

Provisiones técnicas calculadas como un todo

Mejor estimación

Margen de riesgo

**Provisiones técnicas — total**

**Provisiones técnicas — total**

Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total

Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total

Linea de negocio: obligaciones de seguro			Linea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado				Total
Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarías diversas	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	8.033	0	0	0	0	627.270
0	0	2.923	0	0	0	0	34.353
0	0	5.114	0	0	0	0	592.950
0	0	934	0	0	0	0	914.288
0	0	540	0	0	0	0	201.764
0	0	395	0	0	0	0	712.577
0	0	8.967	0	0	0	0	1.541.558
0	0	5.508	0	0	0	0	1.305.528
0	0	203	0	0	0	0	50.858
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	9.170	0	0	0	0	1.592.415
0	0	3.458	0	0	0	0	236.030
0	0	5.712	0	0	0	0	1.356.385



## 6. QRT S.19.01.21 – Siniestros en seguros de no vida

(miles de euros)

Total de actividades de no vida

Años de accidente

Siniestros pagados brutos (no acumulado)  
(importe absoluto)

	Año de evolución											En el año en	
	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10 & +	curso	Suma de años (acumulado)
Previos											4.060	4.060	4.060
N-9	803.836	295.747	58.498	26.910	15.639	9.188	5.874	3.481	914	6.390		6.390	1.226.478
N-8	861.177	326.582	62.128	27.641	15.374	12.530	7.314	1.963	2.893			2.893	1.317.602
N-7	832.228	301.202	54.487	27.407	12.902	9.890	5.267	3.008				3.008	1.246.391
N-6	845.424	317.650	64.515	29.587	21.584	8.895	10.381					10.381	1.298.037
N-5	891.804	330.073	60.962	32.900	16.898	11.428						11.428	1.344.065
N-4	898.088	344.706	66.972	28.778	20.312							20.312	1.358.857
N-3	968.189	345.135	94.722	39.435								39.435	1.447.480
N-2	881.844	411.439	94.402									94.402	1.387.685
N-1	939.366	422.162										422.162	1.361.527
N	1.047.526											1.047.526	1.047.526
<b>Total</b>												<b>1.661.998</b>	<b>13.039.709</b>

Mejor estimación bruta sin descontar de las provisiones para siniestros  
(importe absoluto)

Año de evolución

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10 & +	Final del año (datos descontados)	
Previos											10.962	12.108	
N-9	495.888	306.873	160.886	121.671	84.773	58.859	33.269	19.932	12.409	5.894		2.505	
N-8	462.373	239.253	162.323	109.674	81.605	43.304	22.904	6.019	3.578			641	
N-7	481.653	258.465	159.471	113.867	60.187	37.696	13.024	3.897				-3.862	
N-6	564.961	283.296	143.801	95.636	62.159	23.988	4.981					-15.341	
N-5	493.097	201.158	138.897	90.176	26.427	14.339						16.240	
N-4	491.737	160.769	126.877	38.053	21.074							4.361	
N-3	520.412	144.012	113.465	71.229								48.070	
N-2	636.557	262.317	124.091									75.535	
N-1	562.374	119.413										-112.406	
N	534.810											886.436	
												Total	914.288

## 7. QRT S.22.01.21 - Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias

(miles de euros)

	Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias	Impacto de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Impacto de la medida transitoria sobre el tipo de interés	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
Provisiones técnicas	8.141.803	0	0	115.868	0
Fondos propios básicos	1.602.260	0	0	-86.256	0
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	1.602.260	0	0	-86.256	0
Capital de solvencia obligatorio	810.752	0	0	5.282	0
Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	1.602.260	0	0	-86.256	0
Capital mínimo obligatorio	364.838	0	0	2.377	0



## 8. QRT S.23.01.01 - Fondos propios

(miles de euros)

	Total	Nivel 1 - no restringido	Nivel 1 - restringido	Nivel 2	Nivel 3
<b>Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35</b>					
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	49.072	49.072		0	
Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario	200.691	200.691		0	
Fondo mutuaI inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares	0	0		0	
Cuentas de mutualistas subordinadas	0		0	0	0
Fondos excedentarios	0	0			
Acciones preferentes	0		0	0	0
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes	0		0	0	0
Reserva de conciliación	1.352.497	1.352.497			
Pasivos subordinados	0		0	0	0
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos	0				0
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente	0	0	0	0	0
<b>Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II</b>	0				
<b>Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II</b>					
<b>Deducciones</b>					
Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito	0	0	0	0	0
<b>Total de fondos propios básicos después de deducciones</b>	<b>1.602.260</b>	<b>1.602.260</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Fondos propios complementarios

	Total	Nivel 1 - no restringido	Nivel 1 - restringido	Nivel 2	Nivel 3
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista	0			0	
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros, o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares, no exigidos y no desembolsados y exigibles a la vista	0			0	
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista	0			0	0
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista	0			0	0
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	0
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	0
Otros fondos propios complementarios	0			0	0
<b>Total de fondos propios complementarios</b>	0			0	0
<b>Fondos propios disponibles y admisibles</b>					
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	1.602.260	1.602.260	0	0	0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	1.602.260	1.602.260	0	0	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	1.602.260	1.602.260	0	0	0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	1.602.260	1.602.260	0	0	
<b>SCR</b>	810.752				
<b>MCR</b>	364.838				
<b>Ratio entre fondos propios admisibles y SCR</b>	198%				
<b>Ratio entre fondos propios admisibles y MCR</b>	439%				
<b>Reserva de conciliación</b>					
Excedente de los activos respecto a los pasivos	1.785.962				
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)	3.399				
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	180.303				
Otros elementos de los fondos propios básicos	249.763				
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad	0				
<b>Reserva de conciliación</b>	1.352.497				
<b>Beneficios esperados</b>					
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	373.905				
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida	47.656				
<b>Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras</b>	421.561				

**9. QRT S.25.01.21 – Capital de solvencia obligatorio**  
(miles de euros)

	Capital de solvencia obligatorio bruto	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
Riesgo de mercado	609.514		
Riesgo de impago de la contraparte	82.821		
Riesgo de suscripción de vida	370.316	0	
Riesgo de suscripción de enfermedad	25.287	0	
Riesgo de suscripción de no vida	425.141	0	
Diversificación	-498.915		
Riesgo de activos intangibles	0		
<b>Capital de solvencia obligatorio básico</b>	<b>1.014.163</b>		

**Cálculo del capital de solvencia obligatorio**

Riesgo operacional	94.615
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	-29.168
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-268.858
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	0
<b>Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital</b>	<b>810.752</b>
Adición de capital ya fijada	0
<b>Capital de solvencia obligatorio</b>	<b>810.752</b>

**Otra información sobre el SCR**

<b>Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración</b>	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para la parte restante	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para los fondos de disponibilidad limitada	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	0
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nomenclatura para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304	0

## 10. RT 28.02.01 – Capital mínimo obligatorio – Actividad de seguro tanto de vida como de no vida

(miles de euros)

Componente de la fórmula lineal correspondiente a obligaciones de seguro y reaseguro de no vida

Actividades de no vida Resultado MCR <sub>(N,NL)</sub>	Actividades de vida Resultado MCR <sub>(V,L)</sub>
278.995	0

Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos  
 Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos  
 Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales  
 Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles  
 Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles  
 Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte  
 Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes  
 Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general  
 Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución  
 Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica  
 Seguro y reaseguro proporcional de asistencia  
 Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas  
 Reaseguro no proporcional de enfermedad  
 Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños  
 Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte  
 Reaseguro no proporcional de daños a los bienes

Actividades de no vida		Actividades de vida	
Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses
4.083	25.037	0	0
47.486	44.653	0	0
0	0	0	0
576.522	758.223	0	0
231.196	368.543	0	0
30.974	47.997	0	0
293.061	518.468	0	0
116.613	96.244	0	0
93	104	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
5.508	2.767	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0
0	0	0	0

**Componente de la fórmula lineal correspondiente a las obligaciones de seguro y reaseguro de vida**

Actividades de no vida Resultado MCR <sub>(RIS, 13)</sub>	Actividades de vida Resultado MCR <sub>(RIS, 13)</sub>
0	206.850

Obligaciones con participación en beneficios — prestaciones garantizadas  
Obligaciones con participación en beneficios — futuras prestaciones discrecionales  
Obligaciones de seguro vinculado a índices y a fondos de inversión  
Otras obligaciones de (rea)seguro de vida y de enfermedad  
Capital en riesgo total por obligaciones de (rea)seguro de vida

Actividades de no vida		Actividades de vida	
Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Capital en riesgo total neto (de reaseguro/entidades con cometido especial)	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Capital en riesgo total neto (de reaseguro/entidades con cometido especial)
0		4.045.529	
0		103.968	
0		430.481	
0		1.778.823	
	0		31.718.185

**Cálculo del MCR global**

MCR lineal	485.844
SCR	810.752
Nivel máximo de MCR	364.838
Nivel mínimo de MCR	202.688
MCR combinado	364.838
Mínimo absoluto del MCR	7.400

**Capital mínimo obligatorio**

364.838
---------

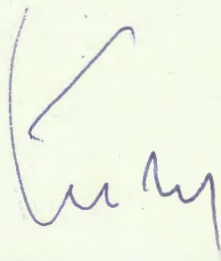
**Cálculo del MCR nacional no vida y vida**

	Actividades de no vida	Actividades de vida
MCR lineal nacional	278.995	206.850
SCR nacional, excluida la adición de capital (cálculo anual o último)	465.568	345.184
Nivel máximo del MCR nacional	209.505	155.333
Nivel mínimo del MCR nacional	116.392	86.296
MCR combinado nacional	209.505	155.333
Mínimo absoluto del MCR nacional	3.700	3.700
MCR nacional	209.505	155.333



Doña Gisela Subirà Amorós, Secretaria del Consejo de Administración de la entidad "Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.", CERTIFICA, que el presente documento formado por 70 hojas, visadas y escritas por su anverso y reverso, contiene el Informe sobre la situación Financiera y de Solvencia (SFCR) de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2018, suscrito por el Consejo de Administración en su reunión de 5 de abril de 2019.

Y para que conste expido la presente certificación, con el visto bueno del presidente, don Vicente Tardío Barutel, en Barcelona a 11 de abril de 2019.



Vº Bº

El Presidente  
Vicente Tardío Barutel



La Secretaria  
Gisela Subirà Amorós

