



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 2019



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” 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.** al 31 de diciembre de 2019, 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 2019, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

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

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

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. al 31 de diciembre de 2019, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

30543955R FRANCISCO CUESTA

Signer:
CN=30543955R FRANCISCO CUESTA
C=ES
2.5.4.42=FRANCISCO
2.5.4.4=CUESTA AGUILAR

Public key:
e5a/2UAR nH-

Francisco Cuesta Aguilar

21 de mayo de 2020

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 2019

**Gisela
Subira** Firmado
digitalmente por
Gisela Subira
Fecha:
2020.05.21
11:33:46 +02'00'

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.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.

Índice

RESUMEN EJECUTIVO	6
A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS	8
1. Actividad	9
1.1. Información adicional	9
2. Resultado técnico	9
2.1. No Vida (<i>incl. Salud NSLT</i>)	10
2.2. Vida	13
3. Rendimiento de las inversiones	14
3.1. Resultado y rendimiento de las inversiones	14
3.2. Pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto	15
3.3. Información sobre cualquier inversión en titulizaciones	16
4. Resultados de otras actividades	16
5. Situación de solvencia	16
6. Otra información	17
B. SISTEMA DE GOBERNANZA	18
1. Información general sobre el sistema de gobernanza	19
1.1. Principios y funciones del Consejo de Administración y de los Comités de Allianz Seguros	19
1.2. Las funciones fundamentales	22
1.3. Políticas y prácticas remuneración	23
2. Exigencias de aptitud y honorabilidad	24
2.1. Requerimientos de aptitud	24
2.2. Requerimientos de honorabilidad	25
2.3. Evaluación periódica	25
3. Sistema de gestión de riesgo incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia	27
3.1 Descripción del Sistema de Gestión de Riesgos	27
3.2 Implementación e integración del Sistema de Gestión de Riesgos en la estructura organizativa y los procesos de toma de decisiones	29
3.3 Evaluación de la Solvencia	29
4. Sistema de control interno	30
4.1. Descripción del Sistema de Control Interno	30
4.2. Función de cumplimiento	31
5. Función de auditoría interna	32
6. Función actuarial	33
7. Externalización	33
7.1. Funciones y actividades externalizadas	34
8. Otra información	34
C. PERFIL DE RIESGO	36
1. Riesgo de suscripción de Vida	37
2. Riesgo de suscripción de No Vida	38
3. Riesgo de mercado	38
3.1. Principio de prudencia en los instrumentos financieros	38
4. Riesgo de contraparte	39
5. Riesgo operacional	39
6. Otros riesgos materiales	39
6.1. Riesgo de liquidez	39



6.2. Riesgo estratégico	40
6.3. Riesgo reputacional	40
6.4. Concentración del riesgo	40
6.5. Conclusión del análisis de los otros riesgos materiales	40
7. Análisis de sensibilidad e impacto en solvencia	41
7.1 Impacto del COVID-19	41

D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA II **42**

1. Valoración de activos	43
1.1. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	44
1.2. Inmovilizado intangible	44
1.3. Activos por impuesto diferido	45
1.4. Inmovilizado material para uso propio	45
1.5. Inversiones	45
1.6. Préstamos con y sin garantía hipotecaria	47
1.7. Importes recuperables del reaseguro	47
1.8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	47
1.9. Créditos por operaciones de reaseguro	48
1.10. Acciones propias	48
2. Valoración de provisiones técnicas	48
2.1. Negocio No Vida	48
2.2. Negocio Vida	53
3. Valoración de otros elementos del Pasivo	57
3.1. Pasivo contingente	58
3.2. Otras provisiones no técnicas	58
3.3. Pasivos por impuesto diferido	58
3.4. Pasivos financieros distintos a las deudas con entidades de crédito	58
3.5. Deudas por operaciones de reaseguro	58
3.6. Otros pasivos no mencionados	59
4. Otra información significativa	59
4.1. Resultados de evaluar el ajuste por volatilidad	59
4.2. Impacto del COVID-19 en la valoración a efectos de Solvencia	60

E. GESTIÓN DE CAPITAL **61**

1. Fondos propios	62
1.1. Principios generales	62
1.2. Estructura, cuantía y calidad de los fondos propios	62
1.3. Patrimonio neto vs exceso de activo sobre pasivo	63
2. Capital de solvencia obligatorio (CSO) y capital mínimo obligatorio (CMO)	64
2.1. Evolución esperada del CSO y CMO	64

F. ANEXOS **65**

1. QRT S.02.01.02 – Balance Solvencia II	66
2. QRT S.05.01.02 - Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio	68
3. QRT S.05.02.01 – Primas, siniestralidad y gastos, por países	71
4. QRT S.12.01.02 - Provisiones técnicas para vida y enfermedad SLT	73
5. QRT S.17.01.02 – Provisiones técnicas para no vida	74
6. QRT S.19.01.21 – Siniestros en seguros de no vida	76
7. QRT S.22.01.21 - Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias	78
8. QRT S.23.01.01 - Fondos propios	79
9. QRT S.25.01.21 – Capital de solvencia obligatorio	81



10. RT 28.02.01 – Capital mínimo obligatorio – Actividad de seguro tanto de vida como de no vida **82**

Listado de Tablas

Tabla 1. Resultado técnico	9
Tabla 2. Primas y resultado técnico por línea de negocio de No Vida	10
Tabla 3. Primas y resultado técnico por línea de negocio de Vida	13
Tabla 4. Asignación de activos	14
Tabla 5. Desarrollo de los resultados de inversión	14
Tabla 6. Composición de otros ingresos reconocidos directamente en el patrimonio neto	15
Tabla 7. Situación de solvencia	16
Tabla 8. Descripción de los Comités de Allianz Seguros	21
Tabla 9. Impacto de los análisis de sensibilidad	37
Tabla 10. Impacto de los análisis de sensibilidad	41
Tabla 11. Impacto de los análisis de sensibilidad debido al COVID-19	41
Tabla 12. Valor de los activos	43
Tabla 13. Participaciones en empresas vinculadas	46
Tabla 14. Provisiones técnicas netas de No Vida bajo el enfoque de Solvencia II	48
Tabla 15. Provisiones técnicas netas desagregadas por LoB	49
Tabla 16. Diferencia de las provisiones técnicas de No Vida entre Balance Contable y Solvencia II	51
Tabla 17. Diferencia de los recuperables del reaseguro	52
Tabla 18. Provisiones técnicas netas de Vida bajo el enfoque de Solvencia II	53
Tabla 19. Diferencia de las Provisiones Técnicas de Vida entre Balance Contable y Solvencia II	55
Tabla 20. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro	56
Tabla 21. Diferencias de valor de otros elementos del pasivo	57
Tabla 22. Impacto de la aplicación del ajuste por volatilidad	59
Tabla 23. Fondos propios de solvencia y calidad de los mismos	62
Tabla 24. Reconciliación patrimonio neto y exceso activo y pasivo en Solvencia II	63
Tabla 25. Desglose del CSO por módulos de riesgo	64

Listado de Gráficos

Gráfico 1. Estructura de gobierno de Allianz Seguros	20
Gráfico 2. Estructura de reporte de las funciones fundamentales	22



Resumen ejecutivo



Resumen ejecutivo

Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante Allianz Seguros o la Sociedad), ha alcanzado un resultado técnico positivo a 31 de diciembre de 2019 de 218.135 miles de euros, de los cuales 148.490 miles de euros provienen del negocio de no vida y 69.645 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 (DGSFP) y la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA).

El ratio de solvencia de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2019, se sitúa en 189,7% con un exceso de fondos propios sobre el capital de solvencia obligatorio de 780.778 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 (50%) el riesgo de suscripción vida (19%) y el riesgo de suscripción no vida (19%).

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.

La pandemia originada por el COVID-19 está afectando tanto el comportamiento de los mercados financieros como las perspectivas de crecimiento económico a corto y medio plazo.

Si bien consideramos que es extremadamente complicado en estos momentos estimar los impactos a medio y largo plazo de la pandemia, la Compañía está anticipando un decremento del negocio en 2020 seguido de una recuperación parcial en 2021.

El impacto en la solvencia, considerando un escenario extremo, se estima que sería de una reducción de 52%-p, situándose la solvencia post-estrés en un nivel del 138% versus 190% de cierre, por lo que no pondría en riesgo el nivel de solvencia de la compañía.



Actividad y resultados

A



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 (España).

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 106 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 2019. El domicilio fiscal de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. se encuentra en Paseo de la Castellana, 259 B, Madrid (España). La misma empresa auditó las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2018.

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 148.490 miles de euros (62.485 miles de euros en 2018) y el de Vida 69.645 miles de euros (5.366 miles de euros en 2018). La siguiente tabla muestra el resultado técnico del ejercicio 2019 comparativamente respecto al obtenido en el ejercicio anterior:

Tabla 1. Resultado técnico

Concepto	2019	2018
Resultado técnico de No Vida	148.490	62.485
Resultado técnico de Vida	69.645	5.366

Datos en miles de €

En 2019 la Sociedad alcanza un volumen de primas devengadas de 3.180 miles de euros (3.254 miles de euros en 2018), un -2,3% menos respecto al año anterior, esta ligera reducción del volumen de primas está alineada con la estrategia de tener a la rentabilidad como prioridad bajo un ámbito de excelencia técnica y de bajos tipos de interés.

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 la ejecución de la estrategia de excelencia técnica, llevando a cabo una rigurosa selección de riesgos y la aplicación de estrictos criterios técnicos. En términos de resultado técnico, se han obtenido unos excelentes resultados para la sociedad con una evolución de la siniestralidad muy positiva, especialmente en los ramos de Autos y Multirisgo (principalmente en Hogar), mejorando el resultado técnico en 86 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 2019 y 2018:

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

2019:

	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
Primas devengadas							
Importe bruto — Seguro directo	31.504	56.642	0	937.784	506.966	68.193	662.653
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	1.607	0	1.837	993	1.952	1.697
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	12.718	19.859	0	295.977	209.985	23.802	214.172
Importe neto	18.786	38.391	0	643.644	297.974	46.343	450.178
Primas imputadas							
Importe bruto — Seguro directo	33.061	57.517	0	979.690	504.782	67.428	660.345
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	1.153	0	1.676	906	1.996	1.616
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	12.720	20.363	0	296.972	208.836	23.995	214.760
Importe neto	20.341	38.307	0	684.394	296.852	45.428	447.201
Siniestralidad							
Importe bruto — Seguro directo	21.218	35.305	0	700.863	393.983	44.960	473.305
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	933	0	3.032	1.639	455	771
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	6.939	11.483	0	217.097	156.580	17.937	140.193
Importe neto	14.279	24.755	0	486.798	239.042	27.477	333.884
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos	2.247	15.074	0	119.950	50.285	13.640	142.985
Otros gastos							
Total gastos							

Datos en miles de €



	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 pecuniaras diversas
Primas devengadas					
Importe bruto — Seguro directo	127.685	143	0	0	1.070
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	3.219	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	46.478	59	0	0	1.160
Importe neto	84.426	84	0	0	(90)
Primas imputadas					
Importe bruto — Seguro directo	127.850	145	0	0	5.309
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	3.155	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	46.857	59	0	0	3.150
Importe neto	84.148	86	0	0	2.160
Siniestralidad					
Importe bruto — Seguro directo	66.459	(25)	0	0	1.136
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	103	(0)	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	23.665	(16)	0	0	644
Importe neto	42.897	(9)	0	0	493
Variación de otras provisiones técnicas					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0
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	0
Gastos incurridos	20.530	12	0	0	590
Otros gastos					
Total gastos					

Datos en miles de €

	Línea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado				Total
	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	
Primas devengadas					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	2.392.640
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	11.306
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	824.211
Importe neto	0	0	0	0	1.579.735
Primas imputadas					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	2.436.127
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	10.503
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	827.712
Importe neto	0	0	0	0	1.618.918
Siniestralidad					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	1.737.205
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	6.932
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	574.522
Importe neto	0	0	0	0	1.169.616
Variación de otras provisiones técnicas					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0
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	0
Gastos incurridos	0	0	0	0	365.314
Otros gastos					0
Total gastos					365.314

Datos en miles de €

2018:

	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
Primas devengadas							
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
Primas imputadas							
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
Siniestralidad							
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
Variación de otras provisiones técnicas							
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							

Datos en miles de €

	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 pecuniarías diversas
Primas devengadas					
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
Primas imputadas					
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
Siniestralidad					
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
Variación de otras provisiones técnicas					
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)
Gastos incurridos	36.042	(3)	0	0	1.329
Otros gastos					
Total gastos					

Datos en miles de €

	Línea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado				Total
	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	
Primas devengadas					
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
Primas imputadas					
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
Siniestralidad					
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
Variación de otras provisiones técnicas					
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)
Gastos incurridos	0	0	0	0	431.297
Otros gastos					776
Total gastos					432.073

Datos en miles de €

2.2. Vida

En Vida debemos destacar el éxito de ventas de los productos de Unit Linked (298 millones en 2019, +26,6% respecto al ejercicio anterior) y Riesgo Individual (59 millones en 2019, +5,9% 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 -4,1%, provocado por los productos de Ahorro (-20,7% excluyendo Unit Linked), 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 2018 se produjo una dotación extraordinaria en la provisión matemática de productos de ahorro por importe de 51 millones de euros. Asimismo, en el ejercicio 2019 se obtuvo un beneficio extraordinario por importe de 42 millones de euros por la realización de plusvalías de inversiones financieras parcialmente mitigado por una dotación extraordinaria en la provisión matemática de productos de ahorro por importe de 22 millones de euros.

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

Líneas de Negocio	2019		2018	
	Primas	Resultado	Primas	Resultado
Riesgo	103.339	14.007	100.912	12.453
Ahorro	672.789	55.638	708.043	(7.088)
Total	776.128	69.645	808.955	5.366

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 2019 y 2018:

Tabla 4. Asignación de activos

Tipo de Inversión	En miles €			En % del total		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
Instrumentos de Deuda:	8.520.385	8.557.710	(0,44%)	79,96%	85,13%	(5,17%p)
<i>Efectivo y Depósitos</i>	157.187	234.792	(33,05%)	1,48%	2,34%	(0,86%p)
<i>Deuda Soberana</i>	3.687.702	3.578.572	3,05%	34,61%	35,60%	(0,99%p)
<i>Cédulas</i>	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%p
<i>Bonos Corp.</i>	4.675.497	4.744.347	(1,45%)	43,88%	47,23%	(3,35%p)
Renta Variable ⁽¹⁾	86.971	71.545	21,56%	0,82%	0,71%	0,11%p
Activos inmobiliarios	521.476	510.483	2,15%	4,89%	5,08%	(0,19%p)
Fondos de inversión	1.009.468	701.983	43,80%	9,47%	6,99%	2,48%p
Préstamos e Hipotecas	507.421	200.789	152,71%	4,76%	2,00%	2,76%p
Derivados	7.226	6.449	12,05%	0,07%	0,06%	0,01%p
Activos colateralizados	2.739	3.163	(13,38%)	0,03%	0,03%	0,00%p
Otras inversiones	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%p
Total	10.655.686	10.052.121		100,00%	100,00%	

Datos en miles de €

⁽¹⁾ Incluye participaciones grupo

Tabla 5. Desarrollo de los resultados de inversión

2019:

Concepto	Renta Fija	Renta Variable	Otros Activos	Total
Intereses e Ingresos similares	211.434	12.794	59.055	283.283
Pérdidas y Ganancias Realizadas	49.153	2.913	8.380	60.446
Depreciación (neta)	0	(14.744)	(4.967)	(19.712)
Ingresos/Gastos de inversiones afectas a Unit Linked	0	0	73.117	73.117
Subtotal	260.587	963	62.467	397.135
Ingresos por Plusvalías y diferencias de cambio	0	17.390	43	17.433
Gastos de Inversión	0	0	(16.455)	(16.455)
Total Ingresos (neto de gastos) derivados de las inversiones				398.113

Datos en miles de €



2018:

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

Datos en miles de €

En 2019 el ingreso total procedente de las inversiones ascendió a 398.113 miles de euros frente a los 240.136 miles euros en 2018.

El Ingreso neto de las inversiones (sin ingresos procedentes de Unit Linked) creció un 19,7%.

Destaca el decremento del 4,85% en "Intereses e Ingresos similares" de Renta Fija debido principalmente a las amortizaciones y ventas realizadas; las reinversiones se han efectuado a un menor tipo de interés debido a la caída de tipos en el mercado.

Incremento de 29.412 miles de euros de "Pérdidas y Ganancias Realizadas" de Renta Fija e incremento de 13.479 miles de euros en Renta Variable. Las ventas de Renta Fija se han realizado principalmente por requerimientos de ALM (*Asset and Liability Management*).

En el ejercicio 2019 se han realizado ventas de inmuebles que han generado una plusvalía de 8.380 miles de euros.

Los activos valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias han incrementado su valor por un importe de 17.390 miles de euros.

Incremento de la partida "Ingresos/gastos de inversiones afectas a Unit Linked" por importe de 109.232 miles de euros provocado principalmente por un aumento de las ventas del mencionado producto.

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

Concepto	2019	2018
Activos financieros disponibles para la venta	389.604	(119.899)
Operaciones de cobertura	(1.284)	(1.284)
Corrección de asimetrías contables	(250.932)	(47.399)
Otros ingresos y gastos reconocidos	137.388	(168.582)

Datos en miles de €

Las pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto se corresponden principalmente con la revalorización de los activos clasificados en la categoría de disponibles para la venta, con la transferencia a resultados de las plusvalías tácitas de las ventas realizadas y con la corrección de estas por la parte que corresponde al asegurado.

En el ejercicio 2019 se ha producido un aumento significativo en los valores de mercado debido principalmente a la bajada de tipos de interés.

3.3. Información sobre cualquier inversión en titulizaciones

Las titulizaciones/productos colateralizados se corresponden con productos estructurados y garantizados (activos definidos como *Asset Backed Securities*, *Mortgage Back Securities*).

A 31 de diciembre de 2019, las inversiones de Allianz Seguros en titulizaciones ascienden a 2.739 miles de euros (3.163 miles de euros en 2018).

4. Resultados de otras actividades

El resultado no técnico del ejercicio 2019 tiene un importe negativo de 25 millones de euros. Incluye principalmente 13 millones de euros de pérdidas por la baja del inmovilizado intangible como consecuencia de la salida de negocio del Banco Popular y 15 millones de euros de deterioro de las inversiones financieras.

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.

5. Situación de solvencia

La Sociedad cumple suficientemente con los requisitos de capital de solvencia obligatorio alcanzando un ratio de solvencia del 189,7% y un ratio de cobertura del CMO de 421,6% a cierre del ejercicio.

Tabla 7. Situación de solvencia

Concepto	2019	2018
Fondos Propios Admisibles	1.650.877	1.602.260
Capital de Solvencia Obligatorio (CSO)	870.098	810.752
Ratio de Solvencia	189,7%	197,6%
Fondos Propios Admisibles	1.650.877	1.602.260
Mínimo de capital obligatorio (CMO)	391.544	364.838
Ratio del CM	421,6%	439,2%

Datos en miles de €



6. Otra información

La pandemia originada por el COVID-19 está afectando todos los aspectos de la vida personal y profesional de gran parte de la población mundial, y con especial severidad, a España e Italia dentro de la UE. Esta pandemia, además de su enorme impacto a nivel sanitario, está afectando tanto el comportamiento de los mercados financieros como las perspectivas de crecimiento económico a corto y medio plazo.

Debido a su elevada capacidad de contagio, las autoridades de los países afectados han decidido suspender prácticamente la actividad económica, excepto la relacionada con servicios de primera necesidad, con el objetivo de controlar la propagación del virus.

Si bien consideramos que es extremadamente complicado en estos momentos estimar los impactos a medio y largo de la pandemia, la Compañía ha desarrollado unos escenarios de estrés específicos con el objeto de evaluar la capacidad de resiliencia de su solvencia. En concreto se ha analizado un escenario extremo definido por la combinación de un aumento de la mortalidad del 15%, más un incremento de los rescates del 50% para los seguros de ahorro, junto con un incremento de los spreads de 100pb. Los dos primeros representan la calibración de estos escenarios según la normativa de Solvencia II, probabilidad de ocurrencia 1 en 200 años, y el incremento de los spreads de crédito de acuerdo a una práctica de mercado corroborada con la volatilidad observada durante el primer trimestre del año 2020.

El impacto en la solvencia se estima que sería de una reducción de 52%-p, situándose la solvencia post-estrés en un nivel del 138% versus 190% de cierre. Por todo ello se considera que el impacto de la pandemia, incluso evaluada de una forma extraordinariamente prudente, no pondría en riesgo el nivel de solvencia de la compañía.

En cuanto al impacto en el negocio asegurador, el crecimiento del mercado se verá afectado en la medida que el confinamiento se alargue.

Por la parte de Vida, los productos de Ahorro son los que más se verán afectados, principalmente por los bajos tipos de interés, así como los productos de Unit Linked, por la volatilidad del mercado financiero, afectando negativamente el volumen de ventas de pólizas y aumentando los rescates por parte de los clientes.

En el negocio de No Vida, la limitación de movimiento en estado de alarma ha reducido los desplazamientos, por lo que, contra una caída de primas suscritas, el ratio de Siniestralidad en Automóviles se verá reducido y su impacto se verá parcialmente compensado por la disminución en la producción de nuevos negocios. Por otro lado, se espera una compensación por los ramos Multiriesgo, sobre todo en los ramos de Empresas, que serán afectados más a medio y largo plazo por la caída de la actividad económica, el mayor riesgo de impago, insolvencias y en último riesgo de fraude.

La pandemia del Covid-19 ha supuesto un reto sin precedentes para toda organización y compañía. Durante la alerta sanitaria, Allianz, como empresa responsable, ha estado desde el primer momento monitorizando y llevando a cabo acciones para velar por el bienestar común y para garantizar el servicio a clientes y mediadores.

Como respuesta a la pandemia, Allianz ha puesto en marcha el plan #SeguimosContigo, con el que se garantiza la asistencia, se implementan medidas en todos los ramos y se refuerza la formación. Además, gracias a la capacidad de digitalización de la compañía, el servicio ha tenido una continuidad al 100%, resguardando el bienestar de nuestros empleados y clientes.

En cuanto a medidas destacadas, se encuentran:

- Posibilidad de posponer pagos de primas de cartera de PYMEs, Comercios y Autónomos hasta 120 días.
- Servicio de Asistencia durante el periodo de alarma, prioritaria a mayores.
- Digitalización de procesos, para que Clientes y Mediadores puedan operar con firma electrónica.
- Posibilidad de pago de recibos con tarjeta, evitando así desplazamientos presenciales.



Sistema de gobernanza

B



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 2019 y 2018 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, 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 2019 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 2019 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 y Director General de Operaciones y el Director General de Vida, Salud y Bancaseguros) 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 proyectos.
- 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.
- Aprobación de los estatutos de los comités constituidos.
- Asegurar la adecuación y eficacia continuada del Sistema de Gestión de la Calidad, la Política y los Objetivos de Calidad.

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



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 así como de aquellos que dependen del CEO están definidos en la descripción de su puesto de trabajo "Job Description", y en cuanto al resto de miembros la descripción de su puesto de trabajo está establecida en el convenio de Allianz Seguros acorde a su categoría profesional.

En los ejercicios 2019 y 2018 se encuentran en funcionamiento los siguientes Comités:

Tabla 8. 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 Protection & Resilience	Revisar, aprobar y supervisar: Plan de gestión de seguridad y protección; Plan de Gestión de continuidad de negocio; Gestión de la continuidad del servicio de TI (ITSCM); Plan global de gestión de incidentes; Plan de gestión de crisis; Plan de gestión de terceros; Estrategia de seguridad de la información; Plan de privacidad de datos; Plan de gestión de información y documentos
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.

Comités	Responsabilidades
Comité de Gobernanza y Control	Asesorar al Consejero Delegado y al Consejo de Administración sobre los requerimientos legales de control y gobernanza. 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 conocimiento y análisis 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 política¹ 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:

- Cualquier función no considerada como segunda o tercera línea de defensa desempeña controles de primera línea.
- 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.
- Los controles de tercer nivel son desarrollados por la función 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 de análisis el presente informe, no se han realizado cambios significativos en el sistema de Gobierno de la Sociedad

¹ la Política Actuarial, Política de Cumplimiento, Política de Gestión Riesgos y Política de Auditoría Interna.

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 2019 un importe de 5.314 miles de euros en concepto de sueldos, dietas y aportaciones al plan de pensiones (3.425 miles de euros en 2018).

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 2019 y 2018, 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 2019 los consejeros no ejecutivos han percibido en concepto de honorarios por asistencia a los consejos de Administración la cantidad de 119 miles de euros (122 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Durante el ejercicio 2019 el Presidente de la Comisión de Auditoría ha percibido en concepto de honorarios por asistencia a la Comisión de Auditoría la cantidad de 6 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 discretionales 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018.

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 gestionar los riesgos de cumplimiento, monitorizar el cumplimiento de las leyes, normativas, estándares y procedimientos internos de Cumplimiento, y asesorar en el cumplimiento de dichas leyes y regulaciones relevantes incluyendo el cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas de conformidad con Solvencia II y evaluando el impacto de cualquier cambio normativo o de aplicación de las mismas. Los requerimientos se especifican en la *Política de Cumplimiento del Grupo Allianz*.

- **Función de Gestión de Riesgos:** Deben poseer la cualificación, la experiencia y el conocimiento necesario para supervisar y gestionar los perfiles de riesgos de la Compañía y el sistema de control interno incluyendo el reporte del capital de riesgo. Deben comprender el cálculo de solvencia de la Compañía y su contribución al Grupo Allianz, así como evaluar las necesidades de solvencia económica en su conjunto y cumplir con los requerimientos regulatorios de solvencia. Los requerimientos se detallan en la *Política de Riesgos del Grupo Allianz*.
- **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 provisiones, 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 terminar en una condena, en particular, en relación a delitos socioeconómicos o financieros (ej. blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, manipulación del mercado o revelación de información privilegiada, fraude, delitos contra la Administración Pública y la Seguridad Social, etc.), incumplimientos de obligaciones de empresas, insolvencias y legislación relativa a la protección al consumidor;
- Cualquier antecedente previo o procedimiento actual que pueda llevar a condena por un delito disciplinario relevante o administrativo relevante;
- Cualquier sanción administrativa debida al incumplimiento con alguna legislación de servicios financieros y cualquier investigación actual o acciones judiciales de algún órgano regulatorio;
- Cualquier inconsistencia relevante relacionada con la formación o la experiencia profesional de un candidato; y
- Cualquier circunstancia adicional resultante de un riesgo de delito socioeconómico o financiero, el incumplimiento de la ley o que ponga en peligro la gestión sana, 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 de una persona deberá ser evaluada de manera periódica, para garantizar el seguimiento de la persona en su puesto, lo cual incluye:

- El análisis del desempeño y rendimiento, en concreto, evaluando la integridad y la confianza como parte integral de los objetivos obligatorios de conducta. Asimismo, la

Annual Performance Review incluye una evaluación sobre la honorabilidad de la conducta de los Miembros de la Alta Dirección y los Miembros de las Funciones Clave en función de su puesto o rol.

- La evaluación de las cualidades de liderazgo y de gestión de equipos aplicables, así como los conocimientos relevantes para el desempeño del rol específico tal como se establece en el anexo y la lista de verificación o descripción de funciones pertinente de los criterios de aptitud.

Adicionalmente en las *Career Development Conferences* (CDCs), los miembros de la Alta Dirección y los de Funciones Clave son evaluados anualmente en cuanto al desempeño de su función y de su Aptitud, así como en su potencial para llevar a cabo nuevas funciones.

Se considera que los requisitos de aptitud se cumplen si el desempeño sostenido del titular de la posición se califica como "en el objetivo o por encima del objetivo" en el proceso de desempeño anual o al menos "desempeño sólido" en la matriz de desempeño y potencial.

Las **revisiones ad-hoc** son requeridas en ciertas situaciones que suscitan preguntas sobre la Aptitud y Honorabilidad de una persona. Por ejemplo en el caso de:

- Incumplimiento relevante del Código de Conducta del Grupo Allianz en España o límites de riesgo;
- No presentación de las autodeclaraciones requeridas (ej. declaraciones de rendición de cuentas o divulgación de transacciones de valores);
- Investigación o cualquier otro procedimiento que pueda terminar en una condena en vía penal, sanción disciplinaria o administrativa relevante (en el caso de una sanción administrativa o disciplinaria, la relevancia en cuanto al negocio de la Compañía y el puesto de la persona deberán ser tomados en consideración) así como sanciones administrativas por el incumplimiento de legislación o normativa del ámbito financiero;
- Evidencia de irregularidades financieras o contables en su ámbito de responsabilidad;
- Los signos de endeudamiento, tales como los escritos de ejecución o de embargo, no resueltos, para los pagos adeudados por el titular de la función clave
- Prueba del procedimiento para retirar una licencia o examen profesional contra la persona
- Quejas fundadas dentro del Grupo Allianz (por ejemplo, denuncias internas) o de supervisores y
- En el caso de una calificación de "por debajo del objetivo" dentro de la evaluación de desempeño anual o en el caso de "bajo desempeño sostenido" en el CDC (casillas de izquierda en la matriz de desempeño y potencial).

En el contexto de una revisión ad-hoc, no sólo se cierra a la circunstancia concreta que haya dado lugar a la misma, sino que tanto la Aptitud como la Honorabilidad de la persona en su conjunto serán reevaluadas.

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

- En cuanto a la Aptitud, si existen indicios de que un miembro de la Alta Dirección, un titular de una 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.
- En relación a la Honorabilidad, cuando exista una mínima posibilidad de carencia de Honorabilidad (ver sección B.III), se deberán tener en cuenta, para su evaluación, factores como el tipo de conducta inadecuada o sanción o condena establecida, la firmeza de una condena o sanción (firme o recurrible), la severidad del caso, el periodo de tiempo transcurrido y la conducta posterior de la persona en cuestión, así como el nivel de

responsabilidad de la persona dentro de la Compañía y la relevancia del incumplimiento en cuanto al puesto concreto (por ejemplo, la exposición del puesto a riesgos de integridad o al riesgo de fraude). Además, cualquier descubrimiento con respecto a la Honorabilidad de una persona deberá ser compartido con el área de Cumplimiento, así como con el área Legal en los casos donde sea necesario.

En el caso de que la persona / área que lleve a cabo la evaluación, concluya que el miembro de la Alta Dirección o el titular de la Función Clave sujetos a la evaluación no siga siendo Apto y Honorable, los miembros del Consejo de Administración de la Compañía que estén a cargo deberán ser informados antes de que se tome alguna decisión al respecto como consecuencia de dicha evaluación.

Con respecto a los titulares de las Funciones Clave, el responsable de cada Grupo Central o Línea Global, o cada responsable regional, o miembro del Consejo de Administración de Allianz según corresponda, será como mínimo, consultado para cualquier proceso de selección y revisión ad-hoc; en cuanto a las revisiones periódicas, se evaluará el desempeño de los titulares de las Funciones Clave en relación con las tareas que sean relevantes en el Grupo Allianz o en su Compañía.

Si tras una revisión detallada de las evidencias y tras consultar a las áreas / personas relevantes, cuando sea necesario, la persona fuera evaluada como no Apta o no Honorable, se aplicarán las siguientes consecuencias:

- Si se descubre durante el proceso de selección que un candidato no es suficientemente Apto o no es suficientemente Honorable para el puesto al que está aplicando, dicho candidato no será contratado.
- Si una revisión periódica o ad-hoc muestra que una persona no puede seguir siendo considerada Apta y Honorable para su puesto, la persona deberá ser destituida del puesto sin demora, siempre siguiendo la legislación laboral aplicable en aquellos casos en que la persona sea un empleado de la Compañía.

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.

- 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 expuesta. 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, etc.), 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 CSO.

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 contribuye a controlar 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 esta 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 el 2019, se acuerda la externalización de los servicios en "AWP ASSISTANCE SERVICES ESPAÑA, S.A.", Sociedad Unipersonal, de acuerdo con las estipulaciones establecidas en el Contrato: La gestión de la asistencia en las garantías de emergencia doméstica de las pólizas multiriesgo, así como la provisión de una estructura para cubrir las reclamaciones de asistencia doméstica, tanto la gestión de las reclamaciones como la asistencia técnica.

Durante el mismo año también se acuerda la externalización de los servicios de IT en "ALLIANZ TECHNOLOGY, S.L." (FTE & puestos asociados al trabajo de los empleados), de acuerdo con las estipulaciones establecidas en el Contrato.

En el 2017, se acuerda la externalización de la prestación de la valoración de activos financieros (fondos ilíquidos) en el proveedor "ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES, S.A."

En el 2016, se firma 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.

Durante el mismo año también se acuerda la externalización de la prestación de la cobertura de los servicios garantizados en determinadas pólizas de Accidentes Colectivos de "Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.", a excepción de los relacionados con muerte e invalidez, en el proveedor "COTRA MEDICAL, S.L."

Durante el mismo año también se acuerda externalización de la prestación de la cobertura de los servicios garantizados en determinadas pólizas de Accidentes Colectivos de "Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.", a excepción de los relacionados con muerte e invalidez, en el proveedor "GEROSALUD, SL"

8. Otra información

Desde el punto de vista operacional, la compañía activó el Comité de Crisis dentro del marco del Plan de Continuidad de Negocio, a fin y efecto de poder tomar, de forma rápida y efectiva, todas aquellas acciones necesarias para mitigar los potenciales impactos operacionales que pudiera causar el COVID-19.

En este ámbito la compañía tomó la decisión de trabajar de forma 100% remota, tan pronto se dictaron las primeras recomendaciones de confinamiento, no permitiéndose la movilidad excepto para los servicios esenciales. La compañía no ha observado problemas de conectividad materiales, o que no se hayan podido subsanar de forma rápida, por lo que no se ha perdido capacidad operativa.

La compañía ya está trabajando en el Plan de Desescalamiento, maximizando todo el potencial que ha demostrado la capacidad operativa de trabajo en modo remoto. En cualquier caso, siempre se atenderá a las recomendaciones sanitarias y de cualquier otra índole que se determine por las autoridades correspondientes.

Finalmente concluir que el Grupo Allianz en España ha puesto en marcha diferentes acciones solidarias a favor de la lucha contra el Covid-19. Entre otras destaca la participación en el fondo solidario impulsado por el sector asegurador español para la cobertura de fallecimiento y hospitalización de todo el personal sanitario del Sistema Nacional de Salud, tanto en hospitales, clínicas y ambulatorios, como los que lo hacen en centros del sector privado.



Perfil de riesgo

C



Perfil de riesgo

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

Adicionalmente, la Sociedad considera la diversificación entre los diferentes riesgos un elemento fundamental para gestionarlos de forma eficiente, limitar el impacto económico de un evento singular, contribuir en la estabilización de los resultados y equilibrar el perfil de riesgo general. El grado de diversificación no depende sólo de la correlación que exista entre riesgos sino también de la relativa concentración de los mismos.

A partir de aquí, el objetivo de la Sociedad es mantener un perfil de riesgo equilibrado evitando una exposición desproporcionada a cualquier tipo de riesgos.

Los eventos ligados a catástrofes y /o eventos de crédito pueden producir grandes pérdidas, ya que, hay exposición en esos eventos la Sociedad monitoriza las concentraciones y los cúmulos de los riesgos de suscripción y de mercado, a través de un sistema de límites que garantiza una gestión prudente de los riesgos.

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

Tabla 9. Impacto de los análisis de sensibilidad

Módulo de riesgos	2019		2018	
	Bruto	%	Bruto	%
Riesgo de Mercado	702.887	81%	609.514	75%
Riesgo de Contraparte	86.194	10%	82.821	10%
Riesgos de Suscripción Vida	407.628	47%	370.316	46%
Riesgos de Suscripción No Vida	383.669	44%	425.141	52%
Riesgos de Suscripción Salud	20.735	2%	25.287	3%
<i>Efecto diversificación por módulo</i>	<i>(511.753)</i>	<i>(59%)</i>	<i>(498.915)</i>	<i>(62%)</i>
Capital de solvencia obligatorio básico	1.089.360	125%	1.014.163	125%
Riesgo Operacional	94.247	11%	94.615	12%
Capital de solvencia obligatorio antes de ajustes	1.183.607	136%	1.108.777	137%
<i>Ajuste capacidad de absorción de las provisiones técnicas</i>	<i>(24.970)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(29.168)</i>	<i>(4%)</i>
<i>Ajuste capacidad de absorción de los Impuestos Diferidos</i>	<i>(288.539)</i>	<i>(33%)</i>	<i>(268.858)</i>	<i>(33%)</i>
Capital de solvencia obligatorio (CSO)	870.098	100%	810.752	100%

Datos en miles de €

1. Riesgo de suscripción de Vida

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).

Para la mitigación del riesgo de mortalidad, la Sociedad cuenta con un contrato de reaseguro excedente para gestionar los riesgos de cúmulos. Adicionalmente, combina este último con un contrato excedente para los riesgos catastróficos.



2. Riesgo de suscripción de No Vida

El riesgo de suscripción de No Vida & Salud similares a 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 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
- El riesgo catastrófico tiene como objetivo compensar las pérdidas derivadas de la ocurrencia de eventos extremos o extraordinarios (naturales, provocados por el hombre, de salud, etc.).

La Sociedad tiene establecidos diferentes procesos de mitigación del riesgo para los riesgos a través de contratos de reaseguro los que se encuentra expuesta.

Los principales contratos se describen a continuación:

- **Contrato cuota parte:** El Grupo Allianz ha incorporado un contrato de reaseguro cuota parte sobre el negocio de No Vida a nivel europeo, con el objetivo de mejorar el perfil de riesgo global de su cartera. Para las entidades del Grupo Allianz en España, incluido la Sociedad, este contrato, formalizado el 1 de enero del 2016 con Allianz SE, representa un porcentaje de cesión del 20%. En este ejercicio se ha ampliado el porcentaje de cesión al 30%. Este contrato ha permitido incrementar el grado de diversificación del capital.
- **Contrato no proporcional:** La sociedad tiene implementada una estructura de reaseguro no proporcional para proteger tanto de los eventos individuales de alta intensidad como de los cúmulos, incluidos los eventos catastróficos de la naturaleza. Esta estructura se complementa con un reaseguro proporcional en los ramos de daños materiales y las líneas de negocio de D&O y aviación.

3. 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.

3.1. 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. Riesgo de contraparte

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.

5. 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.

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.

6. Otros riesgos materiales

6.1. 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 549.135 miles de euros a cierre de ejercicio. Dichos beneficios esperados, se han calculado con arreglo al artículo 260, apartado 2 de los Actos Delegados.

6.2. 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.

6.3. 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.

6.4. Concentración del riesgo

La Sociedad 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.

6.5. 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, además cuenta con suficiente exceso de fondos propios para financiar las necesidades de capital.



7. 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 10. Impacto de los análisis de sensibilidad

Sensibilidades	Impacto en Solvencia ²
+100pb tipos de interés	(16%)
-100pb tipos de interés	+16%
-30% variación acciones	(5%)
+100pb spread	(46%)

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%.

7.1 Impacto del COVID-19

De manera extraordinaria y debido a la crisis del COVID-19, la Compañía ha desarrollado unos escenarios de estrés específicos con el objeto de evaluar la capacidad de resiliencia de su solvencia.

En concreto se ha analizado un escenario extremo definido por la combinación de un aumento de la mortalidad del 15%, más un incremento de los rescates del 50% para los seguros de ahorro, junto con un incremento de los spreads de 100pb.

Los dos primeros representan la calibración de estos escenarios extremos según la normativa de Solvencia II, probabilidad de ocurrencia 1 en 200 años, y el incremento de los spreads de crédito de acuerdo a una práctica de mercado corroborada con la volatilidad observada durante el primer trimestre del año 2020.

Tabla 11. Impacto de los análisis de sensibilidad debido al COVID-19

Sensibilidades	Impacto en Solvencia
Aumento 50% tasas de caída negocio de ahorro	(3%)
Aumento 15% tasas de mortalidad	(4%)
+100pb spread	(46%)
Escenario combinado	(52%)

Se estima una caída de -52%p del ratio de solvencia, situándose la solvencia post-estrés en un nivel del 138% comparado con el 190% de cierre. También se ha estimado una reducción de 71 millones de euros en el rendimiento futuro en primas futuras, con este escenario extremo.

A la vista de lo anterior, se considera que el impacto de la pandemia, incluso evaluada de una forma extraordinariamente prudente, no pondría en riesgo el nivel de solvencia de la compañía.

² Impacto solo en fondos propios.



Valoración a efectos de Solvencia II

D



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 2019 y 2018:

Tabla 12. Valor de los activos

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Fondo de Comercio	-	-	-
1. Comisiones anticipadas y otros costes adquisición	204.584	-	(204.584)
2. Activos intangibles	29.770	-	(29.770)
3. Activos por impuestos diferidos	309.484	398.904	89.420
4. Inmovilizado material de uso propio	70.761	139.487	68.726
5. Inversiones (distintas de contratos IL y UL)	8.155.598	9.199.683	1.044.085
Inversiones de contratos IL y UL	663.776	663.776	-
6. Préstamos e Hipotecas	936.429	507.421	(429.008)
7. Recuperables de Reaseguro	443.888	300.292	(143.596)
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	744	744	-
8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	415.317	278.496	(136.821)
9. Créditos por operaciones de reaseguro	20.284	16.707	(3.577)
Otros créditos	282.661	191.481	(91.180)
10. Acciones propias	-	3.467	3.467
Efectivo y equivalentes	141.108	141.108	-
Otros activos no consignados en otras partidas	5.445	4.721	(724)
Total Activos	11.679.849	11.846.287	166.438

Datos en miles de €



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	354.479	110.224
4. Inmovilizado material de uso propio	78.467	144.854	66.387
5. Inversiones (distintas de contratos IL y UL)	8.071.496	9.037.820	966.324
Inversiones de contratos IL y UL	444.442	444.442	-
6. Préstamos e Hipotecas	621.418	200.789	(420.629)
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	(144.872)
9. Créditos por operaciones de reaseguro	12.911	11.335	(1.576)
Otros créditos	315.056	210.227	(104.829)
10. Acciones propias	0	3.399	3.399
Efectivo y equivalentes	220.072	220.019	(53)
Otros activos no consignados en otras partidas	11.227	10.484	(743)
Total Activos	11.013.972	11.126.625	112.655

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.

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. También se registra en solvencia al 31 de diciembre del 2019 los activos reconocidos bajo el marco de la Norma Internacional de Información Financiera 16 Arrendamientos por el derecho de uso de las inversiones inmobiliarias de los contratos de arrendamientos.

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 13. Participaciones en empresas vinculadas

2019:

Participaciones	participación directa en %	participación indirecta en %	Valor Solvencia II	Valor Contable
Fénix Directo Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. ⁽¹⁾	99,5%	0,5%	34.249	34.894
Allianz Sociedad Anónima, S.A. Agencia de Seguros (Sociedad Unipersonal)	100,0%	-	90	249
YAO Investments	100,0%	-	6.979	6.536
Allianz Technology, S.L.	51,0%	-	5.214	39.900
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco IV S.A.	100%	-	23.126	20.995
Total Participaciones			69.658	102.574

Datos en miles de €

2018:

Participaciones	participación directa en %	participación indirecta en %	Valor Solvencia II	Valor Contable
Fénix Directo Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. ⁽¹⁾	99,3%	0,7%	25.900	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
Total Participaciones			38.473	84.957

Datos en miles de €

⁽¹⁾ 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.

El 25 de septiembre de 2019 la Sociedad suscribió el 100% de una ampliación de capital de la sociedad Fénix Directo Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A (15.000 miles de euros).

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 estas 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. Créditos por operaciones de reaseguro

La Sociedad reconoce en esta partida los importes a cobrar de reaseguradores excluyendo aquellos flujos de caja reconocidos en los importes recuperables del reaseguro. Los créditos 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.

1.10. 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 2019 y 2018, distinguiendo entre la mejor estimación y el margen de riesgo. A continuación, se muestra el valor de las provisiones técnicas netas de reaseguro desglosado entre el negocio puro de No Vida y el de salud similar a No Vida:

Tabla 14. Provisiones técnicas netas de No Vida bajo el enfoque de Solvencia II

Concepto	2019	2018
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	1.292.536	1.253.959
Margen de Riesgo	55.754	48.833
Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)	1.348.290	1.302.793
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	41.870	51.569
Margen de Riesgo	2.482	2.024
Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)	44.352	53.593
Provisión Técnica No Vida	1.392.642	1.356.385

Datos en miles de €



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 15. Provisiones técnicas netas desagregadas por LoB

2019:

Concepto	Mejor estimación Neta	Margen de Riesgo	Total
4. Seguros de responsabilidad civil de vehículos de motor	566.174	27.855	594.029
5. Otros seguros de automóviles	237.769	8.873	246.641
6. Seguro marítimo, aéreo y de transporte	29.789	1.795	31.584
7. Incendio y otros daños al seguro de propiedad	325.237	8.675	333.912
8. Seguro de responsabilidad civil general	124.840	8.524	133.364
9. Seguro de Crédito y Caución	90	3	93
12. Pérdidas pecuniarias	8.638	30	8.667
Provisiones Técnicas de No Vida (Excl. Salud)	1.292.536	55.754	1.348.290
1. Seguro de gastos médicos	2.469	185	2.653
2. Seguro de protección de ingresos	39.402	2.297	41.699
Provisiones Técnicas de Salud (similar a No Vida)	41.870	2.482	44.352
Provisiones Técnicas netas de reaseguro de No Vida	1.334.407	58.236	1.392.642

Datos en miles de €

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 pecuniarias	5.508	203	5.712
Provisiones Técnicas de No Vida (Excl. Salud)	1.253.959	48.833	1.302.793
1. Seguro de gastos médicos	4.083	87	4.170
2. Seguro de protección de ingresos	47.486	1.937	49.423
Provisiones Técnicas de Salud (similar a No Vida)	51.569	2.024	53.593
Provisiones Técnicas netas de reaseguro de No Vida	1.305.528	50.858	1.356.385

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 es el siguiente: Se tiene en cuenta la mejor estimación de los gastos y de la siniestralidad asociada a expuestos futuros de todas las pólizas a las que la compañía se haya comprometido de forma legalmente vinculante en la fecha de valoración. A este importe se le restan las primas futuras del mismo negocio. Por implicación se incluyen las renovaciones tácitas que corresponden a los tomadores del seguro que no hayan manifestado su voluntad de rescisión de los contratos, y por tanto se consideran contratos renovados con conformidad a 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 que comprende los siguientes conceptos:

- Reserva de siniestros y gastos de liquidación
- Reserva de gastos de tramitación

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 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 gastos de tramitación. 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

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*). Este permite comprobar que el importe de las reservas es razonable y explicable, al revisar su evolución entre dos períodos, 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 2019 y 2018.

Tabla 16. Diferencia de las provisiones técnicas de No Vida entre Balance Contable y Solvencia II

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	1.575.599
Margen de Riesgo	-	55.754
Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)	2.519.199	1.631.353
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	54.768
Margen de Riesgo	-	2.482
Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)	76.121	57.250
Provisión Técnica No Vida	2.595.319	1.688.603

Datos en miles de €

2018:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	1.478.959
Margen de Riesgo	-	48.833
Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)	2.544.175	1.527.793
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	62.598
Margen de Riesgo	-	2.024
Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)	67.914	64.623
Provisión Técnica No Vida	2.612.089	1.592.415

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 2019 y 2018:

Tabla 17. Diferencia de los recuperables del reaseguro

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
No Vida (Excl. Salud)	427.711	283.063	(144.648)
Salud (similar a No Vida)	11.743	12.898	1.154
No Vida y Salud similar a No Vida	439.454	295.960	(143.494)

Datos en miles de €

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
No Vida y Salud similar a No Vida	348.821	236.030	(112.791)

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 contar con más información, se construyeron triángulos de pagos e incurridos separando los siniestros graves para poder realizar mayores análisis de los niveles de reservas.

Se consideró como prima futura el contrato de cuota parte para el año 2020 dado que a la fecha ya está firmado, el impacto estimado en las Provisiones Técnicas es de 16.400 miles de euros.

2.2. Negocio Vida

A continuación, se muestra la valoración de las provisiones técnicas netas de reaseguro Vida a 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 18. Provisiones técnicas netas de Vida bajo el enfoque de Solvencia II

Concepto	2019	2018
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	6.007.889	5.887.307
Margen de Riesgo	247.585	223.619
Provisión Técnica Vida (Excl. Salud, Index-linked y Unit-linked)	6.255.473	6.110.927
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	653.702	430.481
Margen de Riesgo	3.628	3.564
Provisión Técnica Index-linked y Unit-linked	657.330	434.044
Provisión Técnica Vida	6.912.803	6.544.971

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 2019 y 2018.

Tabla 19. Diferencia de las Provisiones Técnicas de Vida entre Balance Contable y Solvencia II

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	6.012.220
Margen de Riesgo	-	247.584
Provisión Técnica Vida (excl. Salud, IL & UL)	5.326.919	6.259.804
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	653.702
Margen de Riesgo	-	3628,13
Provisión Técnica IL & UL	664.851	657.330
Provisión Técnica Vida	5.991.770	6.917.135

Datos en miles de €

2018:

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

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 las tablas de mortalidad que se consideran más ajustadas a la realidad para cada modalidad, permitidas por la legislación y 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 2019 y 2018:

Tabla 20. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Provisiones técnicas - vida (Excl. Salud, Index-link y Unit-linked)	4.433	4.331	(102)
Vida incluyendo Index-link y Unit-linked	4.433	4.331	(102)

Datos en miles de €

2018:

Concepto	Balance Contable	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 €

La diferencia existente en 2019 se debe a la actualización del cálculo de la provisión de siniestros pendientes de declaración del reaseguro cedido de Vida correspondientes al Balance Local.

2.2.5. Cambios significativos en la hipótesis del periodo anterior

En 2019 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 ha adaptado la experiencia en longevidad y mortalidad a las nuevas tablas propuestas (PER2012 y PASEM2019 en lugar de PERMF2000P y GK95). El ajuste sobre la mortalidad usado por Allianz Seguros es del 95%. Por otra parte, se han actualizado las 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 2019 y 2018:

Tabla 21. Diferencias de valor de otros elementos del pasivo

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de valoración
1. Pasivos Contingentes	-	-	-
2. Otras provisiones no técnicas	57.507	33.925	(23.582)
Provisión para pensiones y obligaciones similares	27.773	27.773	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	256.986	256.986	-
3. Pasivo por impuestos diferidos	416.325	788.132	371.807
Derivados	-	-	-
4. Pasivos financieros distintos a las deudas con entidades de crédito	-	9.082	9.082
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	73.223	81.880	8.657
5. Deudas por operaciones de reaseguro	30.434	30.434	-
Otras deudas y partidas a pagar	104.745	104.739	(6)
6. Otros pasivos no mencionados	1.119.135	83.255	(1.035.880)
Total Otros Pasivos	2.086.128	1.416.206	(669.922)

Datos en miles de €

2018:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de valoración
1. Pasivos Contingentes	-	-	-
2. Otras provisiones no técnicas	63.613	40.092	(23.521)
Provisión para pensiones y obligaciones similares	27.904	27.904	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	159.908	159.908	-
3. Pasivo por impuestos diferidos	324.845	726.477	401.632
Derivados	-	-	-
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	69.036	85.010	15.974
5. Deudas por operaciones de reaseguro	13.981	16.486	2.505
Otras deudas y partidas a pagar	88.279	83.237	(5.042)
6. Otros pasivos no mencionados	846.296	59.748	(786.548)
Total Otros Pasivos	1.593.862	1.198.862	(395.000)

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 2019 y 2018, la Sociedad no cuenta con pasivos contingentes 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 2019 y 2018, 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. En los estados financieros de la Sociedad también se incluían al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las provisiones por convenios de liquidación.

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. También surge por las provisiones por convenios de liquidación que en los estados financieros son consideradas provisiones no técnicas mientras que bajo solvencia se incluyen en el cálculo de la mejor estimación de las provisiones técnicas.

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.

3.4. Pasivos financieros distintos a las deudas con entidades de crédito

La Sociedad incluye en esta partida bajo solvencia los pasivos financieros reconocidos por la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera 16 Arrendamientos mientras que en los estados financieros esta norma no se aplica.

3.5. 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.

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.

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, CSO, CMO 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 22. Impacto de la aplicación del ajuste por volatilidad

2019:

Concepto	Resultado (sin VA)	Resultado (con VA)	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en 0
Provisiones técnicas	8.643.940	8.605.738	38.202
Fondos propios básicos	1.622.545	1.650.877	(28.332)
Fondos propios admisibles para cubrir el CSO	1.622.545	1.650.877	(28.332)
Capital de solvencia obligatorio	872.288	870.098	2.189
Fondos propios admisibles para cubrir el CMO	1.622.545	1.650.877	(28.332)
Capital mínimo obligatorio	392.529	391.544	985
Ratio de Solvencia	186,01%	189,73%	(3,72%p)
Ratio de cobertura del CMO	413,36%	421,63%	(8,28%p)

Datos en miles de €

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 CSO	1.516.004	1.602.260	(86.256)
Capital de solvencia obligatorio	816.033	810.752	5.282
Fondos propios admisibles para cubrir el CMO	1.516.004	1.602.260	(86.256)
Capital mínimo obligatorio	367.215	364.838	2.377
Ratio de Solvencia	185,78%	197,63%	(11,85%p)
Ratio de cobertura del CMO	412,84%	439,17%	(26,33%p)

Datos en miles de €

4.2 Impacto del COVID-19 en la valoración a efectos de Solvencia

Debido a la crisis del COVID-19 la Compañía está monitorizando y evaluando el potencial riesgo de impago en las distintas partidas de saldos a cobrar del balance. En este sentido se están evaluando diferentes escenarios de incremento de los saldos en mora para los recibos pendientes de cobro, así como los saldos acreedores con mediadores, reaseguradores e inquilinos.

De manera extraordinaria y debido a la crisis del COVID-19, la Compañía ha estimado el impacto en las provisiones técnicas de vida derivado de los cambios asociados en el mercado, que incluyen un aumento de la mortalidad, un incremento de spreads de crédito y un incremento de rescates en los productos de ahorro y de Unit Linked.

Para los productos de ahorro tradicional, se estima una reducción en las provisiones técnicas, derivado principalmente del cambio de spreads e incremento de rescates. Para los productos de riesgo, se estima un incremento de las provisiones técnicas, derivado del aumento de pagos por mortalidad. Finalmente, para los productos de Unit Linked, se estima una reducción de las provisiones técnicas, derivado principalmente de la reducción en el valor de los activos asociados por el incremento de spreads, parcialmente compensado por una caída de rentabilidad asociado con el incremento de rescates.

Con respecto a las provisiones técnicas de no vida, se espera un descenso como consecuencia de una disminución en la frecuencia, pero esto se estima que se puede ver compensado parcialmente con otros factores de signo contrario.

La Compañía ha evaluado también el impacto en los activos financieros, la crisis del COVID-19 ha provocado en los mercados financieros una subida significativa de los spreads de crédito de los activos corporativos (tanto los High Yield como los grados de inversión) y un aumento de la prima de riesgo de los bonos gubernamentales. En consecuencia, se estima que el valor de mercado de la cartera y las plusvalías latentes van a sufrir un descenso.

Finalmente, se prevén revisiones a la baja de "ratings" por parte de las agencias de calificación crediticia, que en el caso de los bonos corporativos afectarán al cálculo del ratio de solvencia de la Compañía.



E



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 2019 los fondos propios admisibles de la Sociedad ascienden a 1.650.877 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 2019 y 2018 y su correspondiente clasificación en niveles:

Tabla 23. Fondos propios de solvencia y calidad de los mismos

Concepto	2019	2018
Fondos propios básicos	1.650.877	1.602.260
Fondos propios complementarios	-	-
Fondos propios disponibles	1.650.877	1.602.260
Tier I (sin restringir)	1.650.877	1.602.260
Tier I (restringidos)	-	-
Tier II	-	-
Tier III	-	-
Fondos propios Admisibles	1.650.877	1.602.260

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 2019, 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 2019, el exceso del activo respecto al pasivo a efectos de determinación de la solvencia asciende a 1.824.343 miles de euros (1.785.962 miles de euros en 2018), mientras que el patrimonio propio consignado en los estados financieros de la Sociedad asciende a 1.006.632 miles de euros (940.541 miles de euros en 2018). La diferencia entre el patrimonio propio de los estados financieros y de solvencia puede atribuirse a los siguientes factores:

- 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.
- Revalorización a valor razonable de aquellos activos y pasivos valorados a coste amortizado en los estados financieros de la Sociedad.
- Diferencia en el reconocimiento y valoración de las provisiones técnicas y los importes recuperables del reaseguro.
- 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 24. Reconciliación patrimonio neto y exceso activo y pasivo en Solvencia II

Concepto	2019	2018
Patrimonio neto consignado en los estados financieros	1.006.632	940.541
Inmovilizado intangible	(29.770)	(38.384)
Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	(204.584)	(209.802)
Margen de riesgo	(309.448)	(278.039)
Pasivos contingentes y otras provisiones no técnicas	23.582	23.521
Acciones propias	3.467	3.399
	489.879	441.236
Inmuebles	315.997	311.426
Inversiones	299.755	233.177
	1.105.631	985.839
Provisiones técnicas netas de recuperables del reaseguro	1.034.035	1.129.677
	2.139.666	2.115.516
Participaciones	(32.936)	(38.147)
	2.106.730	2.077.369
Impuestos diferidos	(282.387)	(291.407)
Exceso Activo respecto Pasivo a efectos de solvencia	1.824.343	1.785.962

Datos en miles de €



2. Capital de solvencia obligatorio (CSO) y capital mínimo obligatorio (CMO)

2.1. Evolución esperada del CSO y CMO

La Sociedad utiliza la fórmula estándar para el cálculo del CSO y el CMO. En la siguiente tabla se muestra os diferentes módulos de la fórmula estándar:

Tabla 25. Desglose del CSO por módulos de riesgo

Módulo de riesgos	2019		2018	
	Bruto	%	Bruto	%
Riesgo de Mercado	702.887	81%	609.514	75%
Riesgo de Contraparte	86.194	10%	82.821	10%
Riesgos de Suscripción Vida	407.628	47%	370.316	46%
Riesgos de Suscripción No Vida	383.669	44%	425.141	52%
Riesgos de Suscripción Salud	20.735	2%	25.287	3%
<i>Efecto diversificación por módulo</i>	<i>(511.753)</i>	<i>(59%)</i>	<i>(498.915)</i>	<i>(62%)</i>
Capital de solvencia obligatorio básico	1.089.360	125%	1.014.163	125%
Riesgo Operacional	94.247	11%	94.615	12%
Capital de solvencia obligatorio antes de ajustes	1.183.607	136%	1.108.777	137%
<i>Ajuste capacidad de absorción de las provisiones técnicas</i>	<i>(24.970)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(29.168)</i>	<i>(4%)</i>
<i>Ajuste capacidad de absorción de los Impuestos Diferidos</i>	<i>(288.539)</i>	<i>(33%)</i>	<i>(268.858)</i>	<i>(33%)</i>
Capital de solvencia obligatorio (CSO)	870.098		810.752	
Ratio de solvencia	189,7%		197,6%	
Mínimo capital requerido	391.544		364.838	
Ratio de CMO	421,6%		439,2%	

Datos en miles de €

La Sociedad calcula de forma simplificada el efecto de mitigación según el artículo 111 de los Actos Delegados. La Sociedad no aplica ninguna simplificación adicional en el cálculo del CSO.

Anexos

F



1. QRT S.02.01.02 – Balance Solvencia II

(miles de euros)

Activo	Valor Solvencia II
Activos intangibles	0
Activos por impuestos diferidos	398.904
Superávit de las prestaciones de pensión	0
Inmovilizado material para uso propio	139.487
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	9.199.683
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)	381.989
Participaciones en empresas vinculadas	69.658
Acciones	13.847
Acciones — cotizadas	12.315
Acciones — no cotizadas	1.532
Bonos	8.365.938
Bonos públicos	3.687.702
Bonos de empresa	4.675.497
Bonos estructurados	0
Valores con garantía real	2.739
Organismos de inversión colectiva de inversión	361.026
Derivados	7.226
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	0
Otras inversiones	0
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos	663.776
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	507.421
Préstamos sobre pólizas	10.375
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	5.975
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	491.071
Importes recuperables de reaseguros de:	300.292
No vida y enfermedad similar a no vida	295.960
No vida, excluida enfermedad	283.063
Enfermedad similar a no vida	12.898
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4.331
Enfermedad similar a vida	0
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4.331
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	0
Depósitos en cedentes	744
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	278.496
Cuentas a cobrar de reaseguros	16.707
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	191.481
Acciones propias (tenencia directa)	3.467
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	0
Efectivo y equivalente a efectivo	141.108
Otros activos, no consignados en otras partidas	4.721
Total Activo	11.846.287



	Valor Solvencia II
Provisiones técnicas — no vida	1.688.603
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	1.631.353
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	1.575.599
Margen de riesgo	55.754
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	57.250
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	54.768
Margen de riesgo	2.482
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	6.259.805
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)	6.259.805
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	6.012.220
Margen de riesgo	247.585
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	657.330
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	653.702
Margen de riesgo	3.628
Pasivos contingentes	0
Otras provisiones no técnicas	33.925
Obligaciones por prestaciones de pensión	27.773
Depósitos de reaseguradores	256.986
Pasivos por impuestos diferidos	788.132
Derivados	0
Deudas con entidades de crédito	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	9.082
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	81.880
Cuentas a pagar de reaseguros	30.434
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	104.739
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	83.255
Total	10.021.944
Pasivo	10.021.944
Excedente de los Activos respecto a los Pasivos	1.824.343



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 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 civil general	Seguro de crédito y caución	
Primas devengadas									
Importe bruto — Seguro directo	31.504	56.642	0	937.784	506.966	68.193	662.653	127.685	143
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	1.607	0	1.837	993	1.952	1.697	3.219	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	12.718	19.859	0	295.977	209.985	23.802	214.172	46.478	59
Importe neto	18.786	38.391	0	643.644	297.974	46.343	450.178	84.426	84
Primas imputadas									
Importe bruto — Seguro directo	33.061	57.517	0	979.690	504.782	67.428	660.345	127.850	145
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	1.153	0	1.676	906	1.996	1.616	3.155	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	12.720	20.363	0	296.972	208.836	23.995	214.760	46.857	59
Importe neto	20.341	38.307	0	684.394	296.852	45.428	447.201	84.148	86
Siniestralidad									
Importe bruto — Seguro directo	21.218	35.305	0	700.863	393.983	44.960	473.305	66.459	(25)
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	933	0	3.032	1.639	455	771	103	(0)
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	6.939	11.483	0	217.097	156.580	17.937	140.193	23.665	(16)
Importe neto	14.279	24.755	0	486.798	239.042	27.477	333.884	42.897	(9)
Variación de otras provisiones técnicas									
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos	2.247	15.074	0	119.950	50.285	13.640	142.985	20.530	12
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	
Primas devengadas								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	1.070	0	0	0	0	2.392.640
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	11.306
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	1.160	0	0	0	0	824.211
Importe neto	0	0	(90)	0	0	0	0	1.579.735
Primas imputadas								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	5.309	0	0	0	0	2.436.127
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	10.503
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	3.150	0	0	0	0	827.712
Importe neto	0	0	2.160	0	0	0	0	1.618.918
Siniestralidad								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	1.136	0	0	0	0	1.737.205
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	6.932
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	644	0	0	0	0	574.522
Importe neto	0	0	493	0	0	0	0	1.169.616
Variación de otras provisiones técnicas								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos	0	0	590	0	0	0	0	365.314
Otros gastos								0
Total gastos								365.314

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	

Primas devengadas

Importe bruto — Seguro directo	0	398.322	297.892	78.822	0	0	0	1.092	776.128
Cuota de los reaseguradores	0	3.155	0	1.549	0	0	0	0	4.704
Importe neto	0	395.167	297.892	77.273	0	0	0	1.092	771.424

Primas imputadas

Importe bruto — Seguro directo	0	398.075	297.892	77.885	0	0	0	1.092	774.944
Cuota de los reaseguradores	0	3.350	0	1.563	0	0	0	0	4.912
Importe neto	0	394.725	297.892	76.323	0	0	0	0	770.031

Siniestralidad

Importe bruto — Seguro directo	0	521.989	145.104	169.398	0	0	0	266	836.758
Cuota de los reaseguradores	0	1.024	0	575	0	0	0	0	1.600
Importe neto	0	520.965	145.104	168.823	0	0	0	266	835.159

Variación de otras provisiones técnicas

Importe bruto — Seguro directo	0	(59.097)	219.351	(42.054)	0	0	0	0	118.201
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	0	(59.097)	219.351	(42.054)	0	0	0	0	118.201

Gastos incurridos	0	51.000	7.936	27.424	0	0	0	245	86.606
--------------------------	---	--------	-------	--------	---	---	---	-----	---------------

Otros gastos									0
---------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	----------

Total gastos									86.606
---------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	---------------

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	
	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA	SUIZA	GRAN BRETAÑA		PORTUGAL
Primas devengadas							
Importe bruto — Seguro directo	2.392.640	0	0	0	0	0	2.392.640
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	7.771	658	183	0	4	2.640	11.255
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	(823.937)	720.073	76.756	241	434	0	(26.434)
Importe neto	3.224.348	(719.415)	(76.573)	(241)	(430)	2.640	2.430.329
Primas imputadas							
Importe bruto — Seguro directo	2.436.127	0	0	0	0	0	2.436.127
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	7.013	658	187	0	0	2.645	10.503
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	29.578	719.878	77.754	240	259	0	827.709
Importe neto	2.413.562	(719.220)	(77.567)	(240)	(259)	2.645	1.618.920
Siniestralidad							
Importe bruto — Seguro directo	1.737.205	0	0	0	0	0	1.737.205
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	9.783	13	(3)	0	0	(2.862)	6.932
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	1.135.856	(515.535)	(45.548)	0	(0)	0	574.772
Importe neto	611.133	515.549	45.546	0	0	(2.862)	1.169.365
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos	151.607	213.873	243	17	28	(390)	365.378
Otros gastos							0
Total gastos							365.378



	Cinco países principales (por importe de primas brutas devengadas) — obligaciones de vida						Total de 5 principales y país de origen
	PAÍS DE ORIGEN	ALEMANIA	FRANCIA				
Primas devengadas							
Importe bruto — Seguro directo	776.128	0	0	0	0	0	776.128
Cuota de los reaseguradores	1.012	3.689	3	0	0	0	4.704
Importe neto	775.116	(3.689)	(3)	0	0	0	771.424
Primas imputadas							
Importe bruto — Seguro directo	774.944	0	0	0	0	0	774.944
Cuota de los reaseguradores	1.304	3.605	3	0	0	0	4.912
Importe neto	773.640	(3.605)	(3)	0	0	0	770.031
Siniestralidad							
Importe bruto — Seguro directo	836.758	0	0	0	0	0	836.758
Cuota de los reaseguradores	831	769	0	0	0	0	1.600
Importe neto	835.927	(769)	0	0	0	0	835.159
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto — Seguro directo	118.201	0	0	0	0	0	118.201
Cuota de los reaseguradores	118.201	0	0	0	0	0	118.201
Importe neto	118.201	0	0	0	0	0	118.201
Gastos incurridos	87.777	(1.172)	0	0	0	0	86.606
Otros gastos							0
Total gastos							86.606

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	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

4.325.270		0	653.702		1.686.034	0	0	917	6.665.922
3.089		0	0		1.242	0	0	0	4.331
4.322.181		0	653.702		1.684.791	0	0	917	6.661.591
33.581	3.628			214.003			0	1	251.213

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
4.358.851	657.330			1.900.036			0	918	6.917.136

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 caución
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0

196	11.381	0	226.339	145.108	8.136	219.440	22.693	59
6	283	0	3.384	16.659	468	1.115	2.751	9
190	11.099	0	222.954	128.450	7.668	218.325	19.941	50

3.870	39.321	0	462.980	157.724	32.245	151.201	138.386	64
1.592	11.017	0	119.760	48.405	10.124	44.289	33.487	25
2.278	28.303	0	343.219	109.319	22.121	106.912	104.899	39
4.066	50.702	0	689.318	302.833	40.381	370.641	161.079	124
2.469	39.402	0	566.174	237.769	29.789	325.237	124.840	90
185	2.297	0	27.855	8.873	1.795	8.675	8.524	3

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

4.251	52.999	0	717.173	311.705	42.176	379.316	169.603	127
1.597	11.300	0	123.144	65.064	10.592	45.404	36.239	34
2.653	41.699	0	594.029	246.641	31.584	333.912	133.364	93

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

Línea de negocio: obligaciones de seguro y			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	
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0

0	0	10.444	0	0	0	0	643.797
0	0	2.172	0	0	0	0	26.847
0	0	8.271	0	0	0	0	616.950

0	0	779	0	0	0	0	986.570
0	0	413	0	0	0	0	269.113
0	0	366	0	0	0	0	717.457
0	0	11.223	0	0	0	0	1.630.367
0	0	8.638	0	0	0	0	1.334.407
0	0	30	0	0	0	0	58.236

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	11.253	0	0	0	0	1.688.603
0	0	2.586	0	0	0	0	295.960
0	0	8.667	0	0	0	0	1.392.642

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

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10 & +
Previos											2.781
N-9	861.177	326.582	62.128	27.641	15.374	12.530	7.580	2.130	2.783	335	
N-8	832.228	301.202	54.487	27.407	12.902	10.268	5.555	2.780	648		
N-7	845.424	317.650	64.515	29.587	22.182	9.238	10.009	3.021			
N-6	891.804	330.073	60.962	33.915	17.351	10.951	7.178				
N-5	898.088	344.707	69.128	29.258	19.147	10.103					
N-4	968.196	364.593	80.231	36.806	23.258						
N-3	917.797	388.202	87.222	44.592							
N-2	976.474	397.439	88.979								
N-1	1.090.024	426.780									
N	1.043.412										

Total

En el año en curso	Suma de años (acumulado)
2.781	2.781
335	1.318.261
648	1.247.476
3.021	1.301.627
7.178	1.352.234
10.103	1.370.431
23.258	1.473.085
44.592	1.437.813
88.979	1.462.893
426.780	1.516.804
1.043.412	1.043.412
1.651.087	13.526.816



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											11.088	11.174
N-9	462.373	239.253	162.323	109.674	81.605	43.304	22.904	6.019	3.575	3.416		3.430
N-8	481.653	258.465	159.471	113.867	60.187	37.696	13.024	3.893	5.400			5.450
N-7	564.961	283.296	143.801	95.636	62.159	23.988	4.978	6.255				6.306
N-6	493.097	201.158	138.897	90.176	26.427	14.328	9.284					9.324
N-5	491.767	160.774	126.882	38.058	21.063	14.682						14.781
N-4	520.414	144.012	113.465	71.169	31.272							31.548
N-3	636.557	262.317	123.984	59.671								60.233
N-2	562.437	119.396	86.540									87.300
N-1	534.389	90.316										90.768
N	663.005											666.256
Total												986.570



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	8.605.738	0	0	38.202	0
Fondos propios básicos	1.650.877	0	0	(28.332)	0
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	1.650.877	0	0	(28.332)	0
Capital de solvencia obligatorio	870.098	0	0	2.189	0
Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	1.650.877	0	0	(28.332)	0
Capital mínimo obligatorio	391.544	0	0	985	0

8. QRT S.23.01.01 - Fondos propios

(miles de euros)

Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35

	Total	Nivel 1 - no restringido	Nivel 1 - restringido	Nivel 2	Nivel 3
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 mutual 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	1.401.113	1.401.113			
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

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

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	0				
---	---	--	--	--	--

Deducciones

Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito

Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito	0	0	0	0	0
Total de fondos propios básicos después de deducciones	1.650.877	1.650.877	0	0	0



Fondos propios complementarios

Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista

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

Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista

Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista

Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE

Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE

Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE

Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE

Otros 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
Total de fondos propios complementarios	0			0	0

Fondos propios disponibles y admisibles

Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR

Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR

Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR

Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR

Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	1.650.877	1.650.877	0	0	0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	1.650.877	1.650.877	0	0	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	1.650.877	1.650.877	0	0	0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	1.650.877	1.650.877	0	0	
SCR	870.098				
MCR	391.544				
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	190%				
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	422%				

Reserva de conciliación

Excedente de los activos respecto a los pasivos

Acciones propias (tenencia directa e indirecta)

Dividendos, distribuciones y costes previsibles

Otros elementos de los fondos propios básicos

Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad

Excedente de los activos respecto a los pasivos	1.824.343
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)	3.467
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	170.000
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
Reserva de conciliación	1.401.113

Reserva de conciliación

Beneficios esperados

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida

Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	508.471
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida	40.664
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	549.135

9. QRT S.25.01.21 – Capital de solvencia obligatorio

(miles de euros)

Riesgo de mercado
Riesgo de impago de la contraparte
Riesgo de suscripción de vida
Riesgo de suscripción de enfermedad
Riesgo de suscripción de no vida
Diversificación
Riesgo de activos intangibles
Capital de solvencia obligatorio básico

Capital de solvencia obligatorio bruto	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
702.887		
86.194		
407.628	0	
20.735	0	
383.669	0	
(511.753)		
0		
1.089.360		

Cálculo del capital de solvencia obligatorio

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

94.247
(24.970)
(288.539)
0
870.098
0
870.098

Capital de solvencia obligatorio

Otra información sobre el SCR

Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración

Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para la parte restante
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para los fondos de disponibilidad limitada
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para las carteras sujetas a ajuste por casamiento
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nocial para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304

0
0
0
0
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

Resultado MCR _(NL,NL)	Resultado MCR _(NL,L)
257.224	0

	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
Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos	2.469	18.652	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	39.402	38.058	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	566.174	637.361	0	0
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	237.769	301.783	0	0
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	29.791	46.555	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	325.414	446.424	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	124.840	85.363	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	90	86	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	8.646	0	0	0
Reaseguro no proporcional de enfermedad	0	0	0	0
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	0	0	0	0
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	0	0	0	0
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	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 _(NL,NL)	Actividades de vida Resultado MCR _(NL,L)
0	218.116

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		4.250.811	
0		85.364	
0		653.702	
0		1.684.791	
	0		36.168.559

Cálculo del MCR global

MCR lineal
SCR
Nivel máximo de MCR
Nivel mínimo de MCR
MCR combinado
Mínimo absoluto del MCR

475.339.634
870.098.477
391.544.315
217.524.619
391.544.315
7.400.000

Capital mínimo obligatorio

391.544.315

Cálculo del MCR nocional no vida y vida

MCR lineal nocional
SCR nocional, excluida la adición de capital (cálculo anual o último)
Nivel máximo del MCR nocional
Nivel mínimo del MCR nocional
MCR combinado nocional
Mínimo absoluto del MCR nocional
MCR nocional

Actividades de no vida	Actividades de vida
257.224.034	218.115.600
470.838.054	399.260.423
211.877.124	179.667.190
117.709.514	99.815.106
211.877.124	179.667.190
3.700.000	3.700.000
211.877.124	179.667.190

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 83 hojas visadas, contiene el Informe sobre la situación Financiera y de Solvencia (SFCR) de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2019, suscrito por el Consejo de Administración en su reunión de 15 de mayo de 2020.

Y para que conste expido la presente certificación, con el visto bueno del Consejero Delegado, don José Luis Ferré Arlández, en Barcelona a 21 de mayo de 2020.

**José Luis
Ferré**

Firmado
digitalmente por
José Luis Ferré
Fecha: 2020.05.21
13:07:56 +02'00'

Vº Bº

El Consejero Delegado
José Luis Ferré Arlández

**Gisela
Subira**

Firmado
digitalmente por
Gisela Subira
Fecha: 2020.05.21
11:19:49 +02'00'

La Secretaria
Gisela Subirà Amorós



Allianz Seguros

Informe Sobre la Situación Financiera y de Solvencia

Diciembre 2019

**Gisela
Subira** Firmado
digitalmente por
Gisela Subira
Fecha:
2020.05.21
11:33:46 +02'00'

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.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.

Índice

RESUMEN EJECUTIVO	6
A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS	8
1. Actividad	9
1.1. Información adicional	9
2. Resultado técnico	9
2.1. No Vida (<i>incl. Salud NSLT</i>)	10
2.2. Vida	13
3. Rendimiento de las inversiones	14
3.1. Resultado y rendimiento de las inversiones	14
3.2. Pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto	15
3.3. Información sobre cualquier inversión en titulizaciones	16
4. Resultados de otras actividades	16
5. Situación de solvencia	16
6. Otra información	17
B. SISTEMA DE GOBERNANZA	18
1. Información general sobre el sistema de gobernanza	19
1.1. Principios y funciones del Consejo de Administración y de los Comités de Allianz Seguros	19
1.2. Las funciones fundamentales	22
1.3. Políticas y prácticas remuneración	23
2. Exigencias de aptitud y honorabilidad	24
2.1. Requerimientos de aptitud	24
2.2. Requerimientos de honorabilidad	25
2.3. Evaluación periódica	25
3. Sistema de gestión de riesgo incluida la autoevaluación de riesgos y de solvencia	27
3.1 Descripción del Sistema de Gestión de Riesgos	27
3.2 Implementación e integración del Sistema de Gestión de Riesgos en la estructura organizativa y los procesos de toma de decisiones	29
3.3 Evaluación de la Solvencia	29
4. Sistema de control interno	30
4.1. Descripción del Sistema de Control Interno	30
4.2. Función de cumplimiento	31
5. Función de auditoría interna	32
6. Función actuarial	33
7. Externalización	33
7.1. Funciones y actividades externalizadas	34
8. Otra información	34
C. PERFIL DE RIESGO	36
1. Riesgo de suscripción de Vida	37
2. Riesgo de suscripción de No Vida	38
3. Riesgo de mercado	38
3.1. Principio de prudencia en los instrumentos financieros	38
4. Riesgo de contraparte	39
5. Riesgo operacional	39
6. Otros riesgos materiales	39
6.1. Riesgo de liquidez	39



6.2. Riesgo estratégico	40
6.3. Riesgo reputacional	40
6.4. Concentración del riesgo	40
6.5. Conclusión del análisis de los otros riesgos materiales	40
7. Análisis de sensibilidad e impacto en solvencia	41
7.1 Impacto del COVID-19	41

D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA II **42**

1. Valoración de activos	43
1.1. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	44
1.2. Inmovilizado intangible	44
1.3. Activos por impuesto diferido	45
1.4. Inmovilizado material para uso propio	45
1.5. Inversiones	45
1.6. Préstamos con y sin garantía hipotecaria	47
1.7. Importes recuperables del reaseguro	47
1.8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	47
1.9. Créditos por operaciones de reaseguro	48
1.10. Acciones propias	48
2. Valoración de provisiones técnicas	48
2.1. Negocio No Vida	48
2.2. Negocio Vida	53
3. Valoración de otros elementos del Pasivo	57
3.1. Pasivo contingente	58
3.2. Otras provisiones no técnicas	58
3.3. Pasivos por impuesto diferido	58
3.4. Pasivos financieros distintos a las deudas con entidades de crédito	58
3.5. Deudas por operaciones de reaseguro	58
3.6. Otros pasivos no mencionados	59
4. Otra información significativa	59
4.1. Resultados de evaluar el ajuste por volatilidad	59
4.2. Impacto del COVID-19 en la valoración a efectos de Solvencia	60

E. GESTIÓN DE CAPITAL **61**

1. Fondos propios	62
1.1. Principios generales	62
1.2. Estructura, cuantía y calidad de los fondos propios	62
1.3. Patrimonio neto vs exceso de activo sobre pasivo	63
2. Capital de solvencia obligatorio (CSO) y capital mínimo obligatorio (CMO)	64
2.1. Evolución esperada del CSO y CMO	64

F. ANEXOS **65**

1. QRT S.02.01.02 – Balance Solvencia II	66
2. QRT S.05.01.02 - Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio	68
3. QRT S.05.02.01 – Primas, siniestralidad y gastos, por países	71
4. QRT S.12.01.02 - Provisiones técnicas para vida y enfermedad SLT	73
5. QRT S.17.01.02 – Provisiones técnicas para no vida	74
6. QRT S.19.01.21 – Siniestros en seguros de no vida	76
7. QRT S.22.01.21 - Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias	78
8. QRT S.23.01.01 - Fondos propios	79
9. QRT S.25.01.21 – Capital de solvencia obligatorio	81



10. RT 28.02.01 – Capital mínimo obligatorio – Actividad de seguro tanto de vida como de no vida **82**

Listado de Tablas

Tabla 1. Resultado técnico	9
Tabla 2. Primas y resultado técnico por línea de negocio de No Vida	10
Tabla 3. Primas y resultado técnico por línea de negocio de Vida	13
Tabla 4. Asignación de activos	14
Tabla 5. Desarrollo de los resultados de inversión	14
Tabla 6. Composición de otros ingresos reconocidos directamente en el patrimonio neto	15
Tabla 7. Situación de solvencia	16
Tabla 8. Descripción de los Comités de Allianz Seguros	21
Tabla 9. Impacto de los análisis de sensibilidad	37
Tabla 10. Impacto de los análisis de sensibilidad	41
Tabla 11. Impacto de los análisis de sensibilidad debido al COVID-19	41
Tabla 12. Valor de los activos	43
Tabla 13. Participaciones en empresas vinculadas	46
Tabla 14. Provisiones técnicas netas de No Vida bajo el enfoque de Solvencia II	48
Tabla 15. Provisiones técnicas netas desagregadas por LoB	49
Tabla 16. Diferencia de las provisiones técnicas de No Vida entre Balance Contable y Solvencia II	51
Tabla 17. Diferencia de los recuperables del reaseguro	52
Tabla 18. Provisiones técnicas netas de Vida bajo el enfoque de Solvencia II	53
Tabla 19. Diferencia de las Provisiones Técnicas de Vida entre Balance Contable y Solvencia II	55
Tabla 20. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro	56
Tabla 21. Diferencias de valor de otros elementos del pasivo	57
Tabla 22. Impacto de la aplicación del ajuste por volatilidad	59
Tabla 23. Fondos propios de solvencia y calidad de los mismos	62
Tabla 24. Reconciliación patrimonio neto y exceso activo y pasivo en Solvencia II	63
Tabla 25. Desglose del CSO por módulos de riesgo	64

Listado de Gráficos

Gráfico 1. Estructura de gobierno de Allianz Seguros	20
Gráfico 2. Estructura de reporte de las funciones fundamentales	22



Resumen ejecutivo



Resumen ejecutivo

Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante Allianz Seguros o la Sociedad), ha alcanzado un resultado técnico positivo a 31 de diciembre de 2019 de 218.135 miles de euros, de los cuales 148.490 miles de euros provienen del negocio de no vida y 69.645 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 (DGSFP) y la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA).

El ratio de solvencia de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2019, se sitúa en 189,7% con un exceso de fondos propios sobre el capital de solvencia obligatorio de 780.778 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 (50%) el riesgo de suscripción vida (19%) y el riesgo de suscripción no vida (19%).

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.

La pandemia originada por el COVID-19 está afectando tanto el comportamiento de los mercados financieros como las perspectivas de crecimiento económico a corto y medio plazo.

Si bien consideramos que es extremadamente complicado en estos momentos estimar los impactos a medio y largo plazo de la pandemia, la Compañía está anticipando un decremento del negocio en 2020 seguido de una recuperación parcial en 2021.

El impacto en la solvencia, considerando un escenario extremo, se estima que sería de una reducción de 52%-p, situándose la solvencia post-estrés en un nivel del 138% versus 190% de cierre, por lo que no pondría en riesgo el nivel de solvencia de la compañía.



Actividad y resultados

A



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 (España).

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 106 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 2019. El domicilio fiscal de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. se encuentra en Paseo de la Castellana, 259 B, Madrid (España). La misma empresa audió las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2018.

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 148.490 miles de euros (62.485 miles de euros en 2018) y el de Vida 69.645 miles de euros (5.366 miles de euros en 2018). La siguiente tabla muestra el resultado técnico del ejercicio 2019 comparativamente respecto al obtenido en el ejercicio anterior:

Tabla 1. Resultado técnico

Concepto	2019	2018
Resultado técnico de No Vida	148.490	62.485
Resultado técnico de Vida	69.645	5.366

Datos en miles de €

En 2019 la Sociedad alcanza un volumen de primas devengadas de 3.180 miles de euros (3.254 miles de euros en 2018), un -2,3% menos respecto al año anterior, esta ligera reducción del volumen de primas está alineada con la estrategia de tener a la rentabilidad como prioridad bajo un ámbito de excelencia técnica y de bajos tipos de interés.

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 la ejecución de la estrategia de excelencia técnica, llevando a cabo una rigurosa selección de riesgos y la aplicación de estrictos criterios técnicos. En términos de resultado técnico, se han obtenido unos excelentes resultados para la sociedad con una evolución de la siniestralidad muy positiva, especialmente en los ramos de Autos y Multirisgo (principalmente en Hogar), mejorando el resultado técnico en 86 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 2019 y 2018:

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

2019:

	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
Primas devengadas							
Importe bruto — Seguro directo	31.504	56.642	0	937.784	506.966	68.193	662.653
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	1.607	0	1.837	993	1.952	1.697
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	12.718	19.859	0	295.977	209.985	23.802	214.172
Importe neto	18.786	38.391	0	643.644	297.974	46.343	450.178
Primas imputadas							
Importe bruto — Seguro directo	33.061	57.517	0	979.690	504.782	67.428	660.345
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	1.153	0	1.676	906	1.996	1.616
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	12.720	20.363	0	296.972	208.836	23.995	214.760
Importe neto	20.341	38.307	0	684.394	296.852	45.428	447.201
Siniestralidad							
Importe bruto — Seguro directo	21.218	35.305	0	700.863	393.983	44.960	473.305
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	933	0	3.032	1.639	455	771
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							
Cuota de los reaseguradores	6.939	11.483	0	217.097	156.580	17.937	140.193
Importe neto	14.279	24.755	0	486.798	239.042	27.477	333.884
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos	2.247	15.074	0	119.950	50.285	13.640	142.985
Otros gastos							
Total gastos							

Datos en miles de €



	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 pecuniarías diversas
Primas devengadas					
Importe bruto — Seguro directo	127.685	143	0	0	1.070
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	3.219	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	46.478	59	0	0	1.160
Importe neto	84.426	84	0	0	(90)
Primas imputadas					
Importe bruto — Seguro directo	127.850	145	0	0	5.309
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	3.155	0	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	46.857	59	0	0	3.150
Importe neto	84.148	86	0	0	2.160
Siniestralidad					
Importe bruto — Seguro directo	66.459	(25)	0	0	1.136
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	103	(0)	0	0	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	23.665	(16)	0	0	644
Importe neto	42.897	(9)	0	0	493
Variación de otras provisiones técnicas					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0
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	0
Gastos incurridos	20.530	12	0	0	590
Otros gastos					
Total gastos					

Datos en miles de €

	Línea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado				Total
	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	
Primas devengadas					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	2.392.640
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	11.306
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	824.211
Importe neto	0	0	0	0	1.579.735
Primas imputadas					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	2.436.127
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	10.503
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	827.712
Importe neto	0	0	0	0	1.618.918
Siniestralidad					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	1.737.205
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	6.932
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado					
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	574.522
Importe neto	0	0	0	0	1.169.616
Variación de otras provisiones técnicas					
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0
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	0
Gastos incurridos	0	0	0	0	365.314
Otros gastos					0
Total gastos					365.314

Datos en miles de €

2018:

	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
Primas devengadas							
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
Primas imputadas							
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
Siniestralidad							
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
Variación de otras provisiones técnicas							
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							

Datos en miles de €

	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 pecuniarías diversas
Primas devengadas					
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
Primas imputadas					
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
Siniestralidad					
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
Variación de otras provisiones técnicas					
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)
Gastos incurridos	36.042	(3)	0	0	1.329
Otros gastos					
Total gastos					

Datos en miles de €

	Línea de negocio: reaseguro no proporcional aceptado				Total
	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	
Primas devengadas					
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
Primas imputadas					
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
Siniestralidad					
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
Variación de otras provisiones técnicas					
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)
Gastos incurridos	0	0	0	0	431.297
Otros gastos					776
Total gastos					432.073

Datos en miles de €

2.2. Vida

En Vida debemos destacar el éxito de ventas de los productos de Unit Linked (298 millones en 2019, +26,6% respecto al ejercicio anterior) y Riesgo Individual (59 millones en 2019, +5,9% 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 -4,1%, provocado por los productos de Ahorro (-20,7% excluyendo Unit Linked), 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 2018 se produjo una dotación extraordinaria en la provisión matemática de productos de ahorro por importe de 51 millones de euros. Asimismo, en el ejercicio 2019 se obtuvo un beneficio extraordinario por importe de 42 millones de euros por la realización de plusvalías de inversiones financieras parcialmente mitigado por una dotación extraordinaria en la provisión matemática de productos de ahorro por importe de 22 millones de euros.

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

Líneas de Negocio	2019		2018	
	Primas	Resultado	Primas	Resultado
Riesgo	103.339	14.007	100.912	12.453
Ahorro	672.789	55.638	708.043	(7.088)
Total	776.128	69.645	808.955	5.366

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 2019 y 2018:

Tabla 4. Asignación de activos

Tipo de Inversión	En miles €			En % del total		
	2019	2018	Variación	2019	2018	Variación
Instrumentos de Deuda:	8.520.385	8.557.710	(0,44%)	79,96%	85,13%	(5,17%p)
<i>Efectivo y Depósitos</i>	157.187	234.792	(33,05%)	1,48%	2,34%	(0,86%p)
<i>Deuda Soberana</i>	3.687.702	3.578.572	3,05%	34,61%	35,60%	(0,99%p)
<i>Cédulas</i>	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%p
<i>Bonos Corp.</i>	4.675.497	4.744.347	(1,45%)	43,88%	47,23%	(3,35%p)
Renta Variable ⁽¹⁾	86.971	71.545	21,56%	0,82%	0,71%	0,11%p
Activos inmobiliarios	521.476	510.483	2,15%	4,89%	5,08%	(0,19%p)
Fondos de inversión	1.009.468	701.983	43,80%	9,47%	6,99%	2,48%p
Préstamos e Hipotecas	507.421	200.789	152,71%	4,76%	2,00%	2,76%p
Derivados	7.226	6.449	12,05%	0,07%	0,06%	0,01%p
Activos colateralizados	2.739	3.163	(13,38%)	0,03%	0,03%	0,00%p
Otras inversiones	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%p
Total	10.655.686	10.052.121		100,00%	100,00%	

Datos en miles de €

⁽¹⁾ Incluye participaciones grupo

Tabla 5. Desarrollo de los resultados de inversión

2019:

Concepto	Renta Fija	Renta Variable	Otros Activos	Total
Intereses e Ingresos similares	211.434	12.794	59.055	283.283
Pérdidas y Ganancias Realizadas	49.153	2.913	8.380	60.446
Depreciación (neta)	0	(14.744)	(4.967)	(19.712)
Ingresos/Gastos de inversiones afectas a Unit Linked	0	0	73.117	73.117
Subtotal	260.587	963	62.467	397.135
Ingresos por Plusvalías y diferencias de cambio	0	17.390	43	17.433
Gastos de Inversión	0	0	(16.455)	(16.455)
Total Ingresos (neto de gastos) derivados de las inversiones				398.113

Datos en miles de €



2018:

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

Datos en miles de €

En 2019 el ingreso total procedente de las inversiones ascendió a 398.113 miles de euros frente a los 240.136 miles euros en 2018.

El Ingreso neto de las inversiones (sin ingresos procedentes de Unit Linked) creció un 19,7%.

Destaca el decremento del 4,85% en “Intereses e Ingresos similares” de Renta Fija debido principalmente a las amortizaciones y ventas realizadas; las reinversiones se han efectuado a un menor tipo de interés debido a la caída de tipos en el mercado.

Incremento de 29.412 miles de euros de “Pérdidas y Ganancias Realizadas” de Renta Fija e incremento de 13.479 miles de euros en Renta Variable. Las ventas de Renta Fija se han realizado principalmente por requerimientos de ALM (*Asset and Liability Management*).

En el ejercicio 2019 se han realizado ventas de inmuebles que han generado una plusvalía de 8.380 miles de euros.

Los activos valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias han incrementado su valor por un importe de 17.390 miles de euros.

Incremento de la partida “Ingresos/gastos de inversiones afectas a Unit Linked” por importe de 109.232 miles de euros provocado principalmente por un aumento de las ventas del mencionado producto.

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

Concepto	2019	2018
Activos financieros disponibles para la venta	389.604	(119.899)
Operaciones de cobertura	(1.284)	(1.284)
Corrección de asimetrías contables	(250.932)	(47.399)
Otros ingresos y gastos reconocidos	137.388	(168.582)

Datos en miles de €

Las pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto se corresponden principalmente con la revalorización de los activos clasificados en la categoría de disponibles para la venta, con la transferencia a resultados de las plusvalías tácitas de las ventas realizadas y con la corrección de estas por la parte que corresponde al asegurado.

En el ejercicio 2019 se ha producido un aumento significativo en los valores de mercado debido principalmente a la bajada de tipos de interés.

3.3. Información sobre cualquier inversión en titulaciones

Las titulaciones/productos colateralizados se corresponden con productos estructurados y garantizados (activos definidos como *Asset Backed Securities*, *Mortgage Back Securities*).

A 31 de diciembre de 2019, las inversiones de Allianz Seguros en titulaciones ascienden a 2.739 miles de euros (3.163 miles de euros en 2018).

4. Resultados de otras actividades

El resultado no técnico del ejercicio 2019 tiene un importe negativo de 25 millones de euros. Incluye principalmente 13 millones de euros de pérdidas por la baja del inmovilizado intangible como consecuencia de la salida de negocio del Banco Popular y 15 millones de euros de deterioro de las inversiones financieras.

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.

5. Situación de solvencia

La Sociedad cumple suficientemente con los requisitos de capital de solvencia obligatorio alcanzando un ratio de solvencia del 189,7% y un ratio de cobertura del CMO de 421,6% a cierre del ejercicio.

Tabla 7. Situación de solvencia

Concepto	2019	2018
Fondos Propios Admisibles	1.650.877	1.602.260
Capital de Solvencia Obligatorio (CSO)	870.098	810.752
Ratio de Solvencia	189,7%	197,6%
Fondos Propios Admisibles	1.650.877	1.602.260
Mínimo de capital obligatorio (CMO)	391.544	364.838
Ratio del CM	421,6%	439,2%

Datos en miles de €



6. Otra información

La pandemia originada por el COVID-19 está afectando todos los aspectos de la vida personal y profesional de gran parte de la población mundial, y con especial severidad, a España e Italia dentro de la UE. Esta pandemia, además de su enorme impacto a nivel sanitario, está afectando tanto el comportamiento de los mercados financieros como las perspectivas de crecimiento económico a corto y medio plazo.

Debido a su elevada capacidad de contagio, las autoridades de los países afectados han decidido suspender prácticamente la actividad económica, excepto la relacionada con servicios de primera necesidad, con el objetivo de controlar la propagación del virus.

Si bien consideramos que es extremadamente complicado en estos momentos estimar los impactos a medio y largo de la pandemia, la Compañía ha desarrollado unos escenarios de estrés específicos con el objeto de evaluar la capacidad de resiliencia de su solvencia. En concreto se ha analizado un escenario extremo definido por la combinación de un aumento de la mortalidad del 15%, más un incremento de los rescates del 50% para los seguros de ahorro, junto con un incremento de los spreads de 100pb. Los dos primeros representan la calibración de estos escenarios según la normativa de Solvencia II, probabilidad de ocurrencia 1 en 200 años, y el incremento de los spreads de crédito de acuerdo a una práctica de mercado corroborada con la volatilidad observada durante el primer trimestre del año 2020.

El impacto en la solvencia se estima que sería de una reducción de 52%-p, situándose la solvencia post-estrés en un nivel del 138% versus 190% de cierre. Por todo ello se considera que el impacto de la pandemia, incluso evaluada de una forma extraordinariamente prudente, no pondría en riesgo el nivel de solvencia de la compañía.

En cuanto al impacto en el negocio asegurador, el crecimiento del mercado se verá afectado en la medida que el confinamiento se alargue.

Por la parte de Vida, los productos de Ahorro son los que más se verán afectados, principalmente por los bajos tipos de interés, así como los productos de Unit Linked, por la volatilidad del mercado financiero, afectando negativamente el volumen de ventas de pólizas y aumentando los rescates por parte de los clientes.

En el negocio de No Vida, la limitación de movimiento en estado de alarma ha reducido los desplazamientos, por lo que, contra una caída de primas suscritas, el ratio de Siniestralidad en Automóviles se verá reducido y su impacto se verá parcialmente compensado por la disminución en la producción de nuevos negocios. Por otro lado, se espera una compensación por los ramos Multiriesgo, sobre todo en los ramos de Empresas, que serán afectados más a medio y largo plazo por la caída de la actividad económica, el mayor riesgo de impago, insolvencias y en último riesgo de fraude.

La pandemia del Covid-19 ha supuesto un reto sin precedentes para toda organización y compañía. Durante la alerta sanitaria, Allianz, como empresa responsable, ha estado desde el primer momento monitorizando y llevando a cabo acciones para velar por el bienestar común y para garantizar el servicio a clientes y mediadores.

Como respuesta a la pandemia, Allianz ha puesto en marcha el plan #SeguimosContigo, con el que se garantiza la asistencia, se implementan medidas en todos los ramos y se refuerza la formación. Además, gracias a la capacidad de digitalización de la compañía, el servicio ha tenido una continuidad al 100%, resguardando el bienestar de nuestros empleados y clientes.

En cuanto a medidas destacadas, se encuentran:

- Posibilidad de posponer pagos de primas de cartera de PYMEs, Comercios y Autónomos hasta 120 días.
- Servicio de Asistencia durante el periodo de alarma, prioritaria a mayores.
- Digitalización de procesos, para que Clientes y Mediadores puedan operar con firma electrónica.
- Posibilidad de pago de recibos con tarjeta, evitando así desplazamientos presenciales.



Sistema de gobernanza

B



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 2019 y 2018 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, 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 2019 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 2019 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 y Director General de Operaciones y el Director General de Vida, Salud y Bancaseguros) 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 proyectos.
- 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.
- Aprobación de los estatutos de los comités constituidos.
- Asegurar la adecuación y eficacia continuada del Sistema de Gestión de la Calidad, la Política y los Objetivos de Calidad.

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



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 así como de aquellos que dependen del CEO están definidos en la descripción de su puesto de trabajo "Job Description", y en cuanto al resto de miembros la descripción de su puesto de trabajo está establecida en el convenio de Allianz Seguros acorde a su categoría profesional.

En los ejercicios 2019 y 2018 se encuentran en funcionamiento los siguientes Comités:

Tabla 8. 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 Protection & Resilience	Revisar, aprobar y supervisar: Plan de gestión de seguridad y protección; Plan de Gestión de continuidad de negocio; Gestión de la continuidad del servicio de TI (ITSCM); Plan global de gestión de incidentes; Plan de gestión de crisis; Plan de gestión de terceros; Estrategia de seguridad de la información; Plan de privacidad de datos; Plan de gestión de información y documentos
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.

Comités	Responsabilidades
Comité de Gobernanza y Control	Asesorar al Consejero Delegado y al Consejo de Administración sobre los requerimientos legales de control y gobernanza. 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 conocimiento y análisis 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 política¹ 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:

- Cualquier función no considerada como segunda o tercera línea de defensa desempeña controles de primera línea.
- 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.
- Los controles de tercer nivel son desarrollados por la función 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 de análisis el presente informe, no se han realizado cambios significativos en el sistema de Gobierno de la Sociedad

¹ la Política Actuarial, Política de Cumplimiento, Política de Gestión Riesgos y Política de Auditoría Interna.

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 2019 un importe de 5.314 miles de euros en concepto de sueldos, dietas y aportaciones al plan de pensiones (3.425 miles de euros en 2018).

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 2019 y 2018, 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 2019 los consejeros no ejecutivos han percibido en concepto de honorarios por asistencia a los consejos de Administración la cantidad de 119 miles de euros (122 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). Durante el ejercicio 2019 el Presidente de la Comisión de Auditoría ha percibido en concepto de honorarios por asistencia a la Comisión de Auditoría la cantidad de 6 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 discretionales 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018.

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 gestionar los riesgos de cumplimiento, monitorizar el cumplimiento de las leyes, normativas, estándares y procedimientos internos de Cumplimiento, y asesorar en el cumplimiento de dichas leyes y regulaciones relevantes incluyendo el cumplimiento de las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas de conformidad con Solvencia II y evaluando el impacto de cualquier cambio normativo o de aplicación de las mismas. Los requerimientos se especifican en la *Política de Cumplimiento del Grupo Allianz*.

- **Función de Gestión de Riesgos:** Deben poseer la cualificación, la experiencia y el conocimiento necesario para supervisar y gestionar los perfiles de riesgos de la Compañía y el sistema de control interno incluyendo el reporte del capital de riesgo. Deben comprender el cálculo de solvencia de la Compañía y su contribución al Grupo Allianz, así como evaluar las necesidades de solvencia económica en su conjunto y cumplir con los requerimientos regulatorios de solvencia. Los requerimientos se detallan en la *Política de Riesgos del Grupo Allianz*.
- **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 provisiones, 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 terminar en una condena, en particular, en relación a delitos socioeconómicos o financieros (ej. blanqueo de capitales y financiación del terrorismo, manipulación del mercado o revelación de información privilegiada, fraude, delitos contra la Administración Pública y la Seguridad Social, etc.), incumplimientos de obligaciones de empresas, insolvencias y legislación relativa a la protección al consumidor;
- Cualquier antecedente previo o procedimiento actual que pueda llevar a condena por un delito disciplinario relevante o administrativo relevante;
- Cualquier sanción administrativa debida al incumplimiento con alguna legislación de servicios financieros y cualquier investigación actual o acciones judiciales de algún órgano regulatorio;
- Cualquier inconsistencia relevante relacionada con la formación o la experiencia profesional de un candidato; y
- Cualquier circunstancia adicional resultante de un riesgo de delito socioeconómico o financiero, el incumplimiento de la ley o que ponga en peligro la gestión sana, 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 de una persona deberá ser evaluada de manera periódica, para garantizar el seguimiento de la persona en su puesto, lo cual incluye:

- El análisis del desempeño y rendimiento, en concreto, evaluando la integridad y la confianza como parte integral de los objetivos obligatorios de conducta. Asimismo, la

Annual Performance Review incluye una evaluación sobre la honorabilidad de la conducta de los Miembros de la Alta Dirección y los Miembros de las Funciones Clave en función de su puesto o rol.

- La evaluación de las cualidades de liderazgo y de gestión de equipos aplicables, así como los conocimientos relevantes para el desempeño del rol específico tal como se establece en el anexo y la lista de verificación o descripción de funciones pertinente de los criterios de aptitud.

Adicionalmente en las *Career Development Conferences* (CDCs), los miembros de la Alta Dirección y los de Funciones Clave son evaluados anualmente en cuanto al desempeño de su función y de su Aptitud, así como en su potencial para llevar a cabo nuevas funciones.

Se considera que los requisitos de aptitud se cumplen si el desempeño sostenido del titular de la posición se califica como "en el objetivo o por encima del objetivo" en el proceso de desempeño anual o al menos "desempeño sólido" en la matriz de desempeño y potencial.

Las **revisiones ad-hoc** son requeridas en ciertas situaciones que suscitan preguntas sobre la Aptitud y Honorabilidad de una persona. Por ejemplo en el caso de:

- Incumplimiento relevante del Código de Conducta del Grupo Allianz en España o límites de riesgo;
- No presentación de las autodeclaraciones requeridas (ej. declaraciones de rendición de cuentas o divulgación de transacciones de valores);
- Investigación o cualquier otro procedimiento que pueda terminar en una condena en vía penal, sanción disciplinaria o administrativa relevante (en el caso de una sanción administrativa o disciplinaria, la relevancia en cuanto al negocio de la Compañía y el puesto de la persona deberán ser tomados en consideración) así como sanciones administrativas por el incumplimiento de legislación o normativa del ámbito financiero;
- Evidencia de irregularidades financieras o contables en su ámbito de responsabilidad;
- Los signos de endeudamiento, tales como los escritos de ejecución o de embargo, no resueltos, para los pagos adeudados por el titular de la función clave
- Prueba del procedimiento para retirar una licencia o examen profesional contra la persona
- Quejas fundadas dentro del Grupo Allianz (por ejemplo, denuncias internas) o de supervisores y
- En el caso de una calificación de "por debajo del objetivo" dentro de la evaluación de desempeño anual o en el caso de "bajo desempeño sostenido" en el CDC (casillas de izquierda en la matriz de desempeño y potencial).

En el contexto de una revisión ad-hoc, no sólo se cierra a la circunstancia concreta que haya dado lugar a la misma, sino que tanto la Aptitud como la Honorabilidad de la persona en su conjunto serán reevaluadas.

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

- En cuanto a la Aptitud, si existen indicios de que un miembro de la Alta Dirección, un titular de una 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.
- En relación a la Honorabilidad, cuando exista una mínima posibilidad de carencia de Honorabilidad (ver sección B.III), se deberán tener en cuenta, para su evaluación, factores como el tipo de conducta inadecuada o sanción o condena establecida, la firmeza de una condena o sanción (firme o recurrible), la severidad del caso, el periodo de tiempo transcurrido y la conducta posterior de la persona en cuestión, así como el nivel de

responsabilidad de la persona dentro de la Compañía y la relevancia del incumplimiento en cuanto al puesto concreto (por ejemplo, la exposición del puesto a riesgos de integridad o al riesgo de fraude). Además, cualquier descubrimiento con respecto a la Honorabilidad de una persona deberá ser compartido con el área de Cumplimiento, así como con el área Legal en los casos donde sea necesario.

En el caso de que la persona / área que lleve a cabo la evaluación, concluya que el miembro de la Alta Dirección o el titular de la Función Clave sujetos a la evaluación no siga siendo Apto y Honorable, los miembros del Consejo de Administración de la Compañía que estén a cargo deberán ser informados antes de que se tome alguna decisión al respecto como consecuencia de dicha evaluación.

Con respecto a los titulares de las Funciones Clave, el responsable de cada Grupo Central o Línea Global, o cada responsable regional, o miembro del Consejo de Administración de Allianz según corresponda, será como mínimo, consultado para cualquier proceso de selección y revisión ad-hoc; en cuanto a las revisiones periódicas, se evaluará el desempeño de los titulares de las Funciones Clave en relación con las tareas que sean relevantes en el Grupo Allianz o en su Compañía.

Si tras una revisión detallada de las evidencias y tras consultar a las áreas / personas relevantes, cuando sea necesario, la persona fuera evaluada como no Apta o no Honorable, se aplicarán las siguientes consecuencias:

- Si se descubre durante el proceso de selección que un candidato no es suficientemente Apto o no es suficientemente Honorable para el puesto al que está aplicando, dicho candidato no será contratado.
- Si una revisión periódica o ad-hoc muestra que una persona no puede seguir siendo considerada Apta y Honorable para su puesto, la persona deberá ser destituida del puesto sin demora, siempre siguiendo la legislación laboral aplicable en aquellos casos en que la persona sea un empleado de la Compañía.

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.

- 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, etc.), 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 CSO.

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 contribuye a controlar 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 esta 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 el 2019, se acuerda la externalización de los servicios en "AWP ASSISTANCE SERVICES ESPAÑA, S.A.", Sociedad Unipersonal, de acuerdo con las estipulaciones establecidas en el Contrato: La gestión de la asistencia en las garantías de emergencia doméstica de las pólizas multiriesgo, así como la provisión de una estructura para cubrir las reclamaciones de asistencia doméstica, tanto la gestión de las reclamaciones como la asistencia técnica.

Durante el mismo año también se acuerda la externalización de los servicios de IT en "ALLIANZ TECHNOLOGY, S.L." (FTE & puestos asociados al trabajo de los empleados), de acuerdo con las estipulaciones establecidas en el Contrato.

En el 2017, se acuerda la externalización de la prestación de la valoración de activos financieros (fondos ilíquidos) en el proveedor "ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES, S.A."

En el 2016, se firma 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.

Durante el mismo año también se acuerda la externalización de la prestación de la cobertura de los servicios garantizados en determinadas pólizas de Accidentes Colectivos de "Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.", a excepción de los relacionados con muerte e invalidez, en el proveedor "COTRA MEDICAL, S.L."

Durante el mismo año también se acuerda externalización de la prestación de la cobertura de los servicios garantizados en determinadas pólizas de Accidentes Colectivos de "Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.", a excepción de los relacionados con muerte e invalidez, en el proveedor "GEROSALUD, SL"

8. Otra información

Desde el punto de vista operacional, la compañía activó el Comité de Crisis dentro del marco del Plan de Continuidad de Negocio, a fin y efecto de poder tomar, de forma rápida y efectiva, todas aquellas acciones necesarias para mitigar los potenciales impactos operacionales que pudiera causar el COVID-19.

En este ámbito la compañía tomó la decisión de trabajar de forma 100% remota, tan pronto se dictaron las primeras recomendaciones de confinamiento, no permitiéndose la movilidad excepto para los servicios esenciales. La compañía no ha observado problemas de conectividad materiales, o que no se hayan podido subsanar de forma rápida, por lo que no se ha perdido capacidad operativa.

La compañía ya está trabajando en el Plan de Desescalamiento, maximizando todo el potencial que ha demostrado la capacidad operativa de trabajo en modo remoto. En cualquier caso, siempre se atenderá a las recomendaciones sanitarias y de cualquier otra índole que se determine por las autoridades correspondientes.

Finalmente concluir que el Grupo Allianz en España ha puesto en marcha diferentes acciones solidarias a favor de la lucha contra el Covid-19. Entre otras destaca la participación en el fondo solidario impulsado por el sector asegurador español para la cobertura de fallecimiento y hospitalización de todo el personal sanitario del Sistema Nacional de Salud, tanto en hospitales, clínicas y ambulatorios, como los que lo hacen en centros del sector privado.



Perfil de riesgo

C



Perfil de riesgo

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

Adicionalmente, la Sociedad considera la diversificación entre los diferentes riesgos un elemento fundamental para gestionarlos de forma eficiente, limitar el impacto económico de un evento singular, contribuir en la estabilización de los resultados y equilibrar el perfil de riesgo general. El grado de diversificación no depende sólo de la correlación que exista entre riesgos sino también de la relativa concentración de los mismos.

A partir de aquí, el objetivo de la Sociedad es mantener un perfil de riesgo equilibrado evitando una exposición desproporcionada a cualquier tipo de riesgos.

Los eventos ligados a catástrofes y /o eventos de crédito pueden producir grandes pérdidas, ya que, hay exposición en esos eventos la Sociedad monitoriza las concentraciones y los cúmulos de los riesgos de suscripción y de mercado, a través de un sistema de límites que garantiza una gestión prudente de los riesgos.

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

Tabla 9. Impacto de los análisis de sensibilidad

Módulo de riesgos	2019		2018	
	Bruto	%	Bruto	%
Riesgo de Mercado	702.887	81%	609.514	75%
Riesgo de Contraparte	86.194	10%	82.821	10%
Riesgos de Suscripción Vida	407.628	47%	370.316	46%
Riesgos de Suscripción No Vida	383.669	44%	425.141	52%
Riesgos de Suscripción Salud	20.735	2%	25.287	3%
<i>Efecto diversificación por módulo</i>	<i>(511.753)</i>	<i>(59%)</i>	<i>(498.915)</i>	<i>(62%)</i>
Capital de solvencia obligatorio básico	1.089.360	125%	1.014.163	125%
Riesgo Operacional	94.247	11%	94.615	12%
Capital de solvencia obligatorio antes de ajustes	1.183.607	136%	1.108.777	137%
<i>Ajuste capacidad de absorción de las provisiones técnicas</i>	<i>(24.970)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(29.168)</i>	<i>(4%)</i>
<i>Ajuste capacidad de absorción de los Impuestos Diferidos</i>	<i>(288.539)</i>	<i>(33%)</i>	<i>(268.858)</i>	<i>(33%)</i>
Capital de solvencia obligatorio (CSO)	870.098	100%	810.752	100%

Datos en miles de €

1. Riesgo de suscripción de Vida

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).

Para la mitigación del riesgo de mortalidad, la Sociedad cuenta con un contrato de reaseguro excedente para gestionar los riesgos de cúmulos. Adicionalmente, combina este último con un contrato excedente para los riesgos catastróficos.



2. Riesgo de suscripción de No Vida

El riesgo de suscripción de No Vida & Salud similares a 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 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
- El riesgo catastrófico tiene como objetivo compensar las pérdidas derivadas de la ocurrencia de eventos extremos o extraordinarios (naturales, provocados por el hombre, de salud, etc.).

La Sociedad tiene establecidos diferentes procesos de mitigación del riesgo para los riesgos a través de contratos de reaseguro los que se encuentra expuesta.

Los principales contratos se describen a continuación:

- **Contrato cuota parte:** El Grupo Allianz ha incorporado un contrato de reaseguro cuota parte sobre el negocio de No Vida a nivel europeo, con el objetivo de mejorar el perfil de riesgo global de su cartera. Para las entidades del Grupo Allianz en España, incluido la Sociedad, este contrato, formalizado el 1 de enero del 2016 con Allianz SE, representa un porcentaje de cesión del 20%. En este ejercicio se ha ampliado el porcentaje de cesión al 30%. Este contrato ha permitido incrementar el grado de diversificación del capital.
- **Contrato no proporcional:** La sociedad tiene implementada una estructura de reaseguro no proporcional para proteger tanto de los eventos individuales de alta intensidad como de los cúmulos, incluidos los eventos catastróficos de la naturaleza. Esta estructura se complementa con un reaseguro proporcional en los ramos de daños materiales y las líneas de negocio de D&O y aviación.

3. 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.

3.1. 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. Riesgo de contraparte

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.

5. 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.

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.

6. Otros riesgos materiales

6.1. 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 549.135 miles de euros a cierre de ejercicio. Dichos beneficios esperados, se han calculado con arreglo al artículo 260, apartado 2 de los Actos Delegados.

6.2. 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.

6.3. 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.

6.4. Concentración del riesgo

La Sociedad 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.

6.5. 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, además cuenta con suficiente exceso de fondos propios para financiar las necesidades de capital.



7. 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 10. Impacto de los análisis de sensibilidad

Sensibilidades	Impacto en Solvencia ²
+100pb tipos de interés	(16%)
-100pb tipos de interés	+16%
-30% variación acciones	(5%)
+100pb spread	(46%)

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%.

7.1 Impacto del COVID-19

De manera extraordinaria y debido a la crisis del COVID-19, la Compañía ha desarrollado unos escenarios de estrés específicos con el objeto de evaluar la capacidad de resiliencia de su solvencia.

En concreto se ha analizado un escenario extremo definido por la combinación de un aumento de la mortalidad del 15%, más un incremento de los rescates del 50% para los seguros de ahorro, junto con un incremento de los spreads de 100pb.

Los dos primeros representan la calibración de estos escenarios extremos según la normativa de Solvencia II, probabilidad de ocurrencia 1 en 200 años, y el incremento de los spreads de crédito de acuerdo a una práctica de mercado corroborada con la volatilidad observada durante el primer trimestre del año 2020.

Tabla 11. Impacto de los análisis de sensibilidad debido al COVID-19

Sensibilidades	Impacto en Solvencia
Aumento 50% tasas de caída negocio de ahorro	(3%)
Aumento 15% tasas de mortalidad	(4%)
+100pb spread	(46%)
Escenario combinado	(52%)

Se estima una caída de -52%p del ratio de solvencia, situándose la solvencia post-estrés en un nivel del 138% comparado con el 190% de cierre. También se ha estimado una reducción de 71 millones de euros en el rendimiento futuro en primas futuras, con este escenario extremo.

A la vista de lo anterior, se considera que el impacto de la pandemia, incluso evaluada de una forma extraordinariamente prudente, no pondría en riesgo el nivel de solvencia de la compañía.

² Impacto solo en fondos propios.



Valoración a efectos de Solvencia II

D



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 2019 y 2018:

Tabla 12. Valor de los activos

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Fondo de Comercio	-	-	-
1. Comisiones anticipadas y otros costes adquisición	204.584	-	(204.584)
2. Activos intangibles	29.770	-	(29.770)
3. Activos por impuestos diferidos	309.484	398.904	89.420
4. Inmovilizado material de uso propio	70.761	139.487	68.726
5. Inversiones (distintas de contratos IL y UL)	8.155.598	9.199.683	1.044.085
Inversiones de contratos IL y UL	663.776	663.776	-
6. Préstamos e Hipotecas	936.429	507.421	(429.008)
7. Recuperables de Reaseguro	443.888	300.292	(143.596)
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	744	744	-
8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	415.317	278.496	(136.821)
9. Créditos por operaciones de reaseguro	20.284	16.707	(3.577)
Otros créditos	282.661	191.481	(91.180)
10. Acciones propias	-	3.467	3.467
Efectivo y equivalentes	141.108	141.108	-
Otros activos no consignados en otras partidas	5.445	4.721	(724)
Total Activos	11.679.849	11.846.287	166.438

Datos en miles de €



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	354.479	110.224
4. Inmovilizado material de uso propio	78.467	144.854	66.387
5. Inversiones (distintas de contratos IL y UL)	8.071.496	9.037.820	966.324
Inversiones de contratos IL y UL	444.442	444.442	-
6. Préstamos e Hipotecas	621.418	200.789	(420.629)
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	(144.872)
9. Créditos por operaciones de reaseguro	12.911	11.335	(1.576)
Otros créditos	315.056	210.227	(104.829)
10. Acciones propias	0	3.399	3.399
Efectivo y equivalentes	220.072	220.019	(53)
Otros activos no consignados en otras partidas	11.227	10.484	(743)
Total Activos	11.013.972	11.126.625	112.655

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.

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. También se registra en solvencia al 31 de diciembre del 2019 los activos reconocidos bajo el marco de la Norma Internacional de Información Financiera 16 Arrendamientos por el derecho de uso de las inversiones inmobiliarias de los contratos de arrendamientos.

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 13. Participaciones en empresas vinculadas

2019:

Participaciones	participación directa en %	participación indirecta en %	Valor Solvencia II	Valor Contable
Fénix Directo Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. ⁽¹⁾	99,5%	0,5%	34.249	34.894
Allianz Sociedad Anónima, S.A. Agencia de Seguros (Sociedad Unipersonal)	100,0%	-	90	249
YAO Investments	100,0%	-	6.979	6.536
Allianz Technology, S.L.	51,0%	-	5.214	39.900
Allianz Infrastructure Luxembourg Holdco IV S.A.	100%	-	23.126	20.995
Total Participaciones			69.658	102.574

Datos en miles de €

2018:

Participaciones	participación directa en %	participación indirecta en %	Valor Solvencia II	Valor Contable
Fénix Directo Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. ⁽¹⁾	99,3%	0,7%	25.900	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
Total Participaciones			38.473	84.957

Datos en miles de €

⁽¹⁾ 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.

El 25 de septiembre de 2019 la Sociedad suscribió el 100% de una ampliación de capital de la sociedad Fénix Directo Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A (15.000 miles de euros).

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 estas 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. Créditos por operaciones de reaseguro

La Sociedad reconoce en esta partida los importes a cobrar de reaseguradores excluyendo aquellos flujos de caja reconocidos en los importes recuperables del reaseguro. Los créditos 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.

1.10. 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 2019 y 2018, distinguiendo entre la mejor estimación y el margen de riesgo. A continuación, se muestra el valor de las provisiones técnicas netas de reaseguro desglosado entre el negocio puro de No Vida y el de salud similar a No Vida:

Tabla 14. Provisiones técnicas netas de No Vida bajo el enfoque de Solvencia II

Concepto	2019	2018
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	1.292.536	1.253.959
Margen de Riesgo	55.754	48.833
Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)	1.348.290	1.302.793
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	41.870	51.569
Margen de Riesgo	2.482	2.024
Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)	44.352	53.593
Provisión Técnica No Vida	1.392.642	1.356.385

Datos en miles de €



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 15. Provisiones técnicas netas desagregadas por LoB

2019:

Concepto	Mejor estimación Neta	Margen de Riesgo	Total
4. Seguros de responsabilidad civil de vehículos de motor	566.174	27.855	594.029
5. Otros seguros de automóviles	237.769	8.873	246.641
6. Seguro marítimo, aéreo y de transporte	29.789	1.795	31.584
7. Incendio y otros daños al seguro de propiedad	325.237	8.675	333.912
8. Seguro de responsabilidad civil general	124.840	8.524	133.364
9. Seguro de Crédito y Caución	90	3	93
12. Pérdidas pecuniarias	8.638	30	8.667
Provisiones Técnicas de No Vida (Excl. Salud)	1.292.536	55.754	1.348.290
1. Seguro de gastos médicos	2.469	185	2.653
2. Seguro de protección de ingresos	39.402	2.297	41.699
Provisiones Técnicas de Salud (similar a No Vida)	41.870	2.482	44.352
Provisiones Técnicas netas de reaseguro de No Vida	1.334.407	58.236	1.392.642

Datos en miles de €

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 pecuniarias	5.508	203	5.712
Provisiones Técnicas de No Vida (Excl. Salud)	1.253.959	48.833	1.302.793
1. Seguro de gastos médicos	4.083	87	4.170
2. Seguro de protección de ingresos	47.486	1.937	49.423
Provisiones Técnicas de Salud (similar a No Vida)	51.569	2.024	53.593
Provisiones Técnicas netas de reaseguro de No Vida	1.305.528	50.858	1.356.385

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 es el siguiente: Se tiene en cuenta la mejor estimación de los gastos y de la siniestralidad asociada a expuestos futuros de todas las pólizas a las que la compañía se haya comprometido de forma legalmente vinculante en la fecha de valoración. A este importe se le restan las primas futuras del mismo negocio. Por implicación se incluyen las renovaciones tácitas que corresponden a los tomadores del seguro que no hayan manifestado su voluntad de rescisión de los contratos, y por tanto se consideran contratos renovados con conformidad a 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 que comprende los siguientes conceptos:

- Reserva de siniestros y gastos de liquidación
- Reserva de gastos de tramitación

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 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 gastos de tramitación. 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

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*). Este permite comprobar que el importe de las reservas es razonable y explicable, al revisar su evolución entre dos períodos, 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 2019 y 2018.

Tabla 16. Diferencia de las provisiones técnicas de No Vida entre Balance Contable y Solvencia II

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	1.575.599
Margen de Riesgo	-	55.754
Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)	2.519.199	1.631.353
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	54.768
Margen de Riesgo	-	2.482
Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)	76.121	57.250
Provisión Técnica No Vida	2.595.319	1.688.603

Datos en miles de €

2018:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	1.478.959
Margen de Riesgo	-	48.833
Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)	2.544.175	1.527.793
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	62.598
Margen de Riesgo	-	2.024
Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)	67.914	64.623
Provisión Técnica No Vida	2.612.089	1.592.415

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 2019 y 2018:

Tabla 17. Diferencia de los recuperables del reaseguro

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
No Vida (Excl. Salud)	427.711	283.063	(144.648)
Salud (similar a No Vida)	11.743	12.898	1.154
No Vida y Salud similar a No Vida	439.454	295.960	(143.494)

Datos en miles de €

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
No Vida y Salud similar a No Vida	348.821	236.030	(112.791)

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 contar con más información, se construyeron triángulos de pagos e incurridos separando los siniestros graves para poder realizar mayores análisis de los niveles de reservas.

Se consideró como prima futura el contrato de cuota parte para el año 2020 dado que a la fecha ya está firmado, el impacto estimado en las Provisiones Técnicas es de 16.400 miles de euros.

2.2. Negocio Vida

A continuación, se muestra la valoración de las provisiones técnicas netas de reaseguro Vida a 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 18. Provisiones técnicas netas de Vida bajo el enfoque de Solvencia II

Concepto	2019	2018
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	6.007.889	5.887.307
Margen de Riesgo	247.585	223.619
Provisión Técnica Vida (Excl. Salud, Index-linked y Unit-linked)	6.255.473	6.110.927
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	653.702	430.481
Margen de Riesgo	3.628	3.564
Provisión Técnica Index-linked y Unit-linked	657.330	434.044
Provisión Técnica Vida	6.912.803	6.544.971

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 2019 y 2018.

Tabla 19. Diferencia de las Provisiones Técnicas de Vida entre Balance Contable y Solvencia II

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	6.012.220
Margen de Riesgo	-	247.584
Provisión Técnica Vida (excl. Salud, IL & UL)	5.326.919	6.259.804
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-	-
Mejor estimación	-	653.702
Margen de Riesgo	-	3628,13
Provisión Técnica IL & UL	664.851	657.330
Provisión Técnica Vida	5.991.770	6.917.135

Datos en miles de €

2018:

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

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 las tablas de mortalidad que se consideran más ajustadas a la realidad para cada modalidad, permitidas por la legislación y 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 2019 y 2018:

Tabla 20. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Provisiones técnicas - vida (Excl. Salud, Index-link y Unit-linked)	4.433	4.331	(102)
Vida incluyendo Index-link y Unit-linked	4.433	4.331	(102)

Datos en miles de €

2018:

Concepto	Balance Contable	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 €

La diferencia existente en 2019 se debe a la actualización del cálculo de la provisión de siniestros pendientes de declaración del reaseguro cedido de Vida correspondientes al Balance Local.

2.2.5. Cambios significativos en la hipótesis del periodo anterior

En 2019 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 ha adaptado la experiencia en longevidad y mortalidad a las nuevas tablas propuestas (PER2012 y PASEM2019 en lugar de PERMF2000P y GK95). El ajuste sobre la mortalidad usado por Allianz Seguros es del 95%. Por otra parte, se han actualizado las 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 2019 y 2018:

Tabla 21. Diferencias de valor de otros elementos del pasivo

2019:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de valoración
1. Pasivos Contingentes	-	-	-
2. Otras provisiones no técnicas	57.507	33.925	(23.582)
Provisión para pensiones y obligaciones similares	27.773	27.773	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	256.986	256.986	-
3. Pasivo por impuestos diferidos	416.325	788.132	371.807
Derivados	-	-	-
4. Pasivos financieros distintos a las deudas con entidades de crédito	-	9.082	9.082
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	73.223	81.880	8.657
5. Deudas por operaciones de reaseguro	30.434	30.434	-
Otras deudas y partidas a pagar	104.745	104.739	(6)
6. Otros pasivos no mencionados	1.119.135	83.255	(1.035.880)
Total Otros Pasivos	2.086.128	1.416.206	(669.922)

Datos en miles de €

2018:

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de valoración
1. Pasivos Contingentes	-	-	-
2. Otras provisiones no técnicas	63.613	40.092	(23.521)
Provisión para pensiones y obligaciones similares	27.904	27.904	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	159.908	159.908	-
3. Pasivo por impuestos diferidos	324.845	726.477	401.632
Derivados	-	-	-
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	69.036	85.010	15.974
5. Deudas por operaciones de reaseguro	13.981	16.486	2.505
Otras deudas y partidas a pagar	88.279	83.237	(5.042)
6. Otros pasivos no mencionados	846.296	59.748	(786.548)
Total Otros Pasivos	1.593.862	1.198.862	(395.000)

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 2019 y 2018, la Sociedad no cuenta con pasivos contingentes 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 2019 y 2018, 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. En los estados financieros de la Sociedad también se incluían al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las provisiones por convenios de liquidación.

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. También surge por las provisiones por convenios de liquidación que en los estados financieros son consideradas provisiones no técnicas mientras que bajo solvencia se incluyen en el cálculo de la mejor estimación de las provisiones técnicas.

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.

3.4. Pasivos financieros distintos a las deudas con entidades de crédito

La Sociedad incluye en esta partida bajo solvencia los pasivos financieros reconocidos por la aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera 16 Arrendamientos mientras que en los estados financieros esta norma no se aplica.

3.5. 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.

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.

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, CSO, CMO 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 22. Impacto de la aplicación del ajuste por volatilidad

2019:

Concepto	Resultado (sin VA)	Resultado (con VA)	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en 0
Provisiones técnicas	8.643.940	8.605.738	38.202
Fondos propios básicos	1.622.545	1.650.877	(28.332)
Fondos propios admisibles para cubrir el CSO	1.622.545	1.650.877	(28.332)
Capital de solvencia obligatorio	872.288	870.098	2.189
Fondos propios admisibles para cubrir el CMO	1.622.545	1.650.877	(28.332)
Capital mínimo obligatorio	392.529	391.544	985
Ratio de Solvencia	186,01%	189,73%	(3,72%p)
Ratio de cobertura del CMO	413,36%	421,63%	(8,28%p)

Datos en miles de €

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 CSO	1.516.004	1.602.260	(86.256)
Capital de solvencia obligatorio	816.033	810.752	5.282
Fondos propios admisibles para cubrir el CMO	1.516.004	1.602.260	(86.256)
Capital mínimo obligatorio	367.215	364.838	2.377
Ratio de Solvencia	185,78%	197,63%	(11,85%p)
Ratio de cobertura del CMO	412,84%	439,17%	(26,33%p)

Datos en miles de €

4.2 Impacto del COVID-19 en la valoración a efectos de Solvencia

Debido a la crisis del COVID-19 la Compañía está monitorizando y evaluando el potencial riesgo de impago en las distintas partidas de saldos a cobrar del balance. En este sentido se están evaluando diferentes escenarios de incremento de los saldos en mora para los recibos pendientes de cobro, así como los saldos acreedores con mediadores, reaseguradores e inquilinos.

De manera extraordinaria y debido a la crisis del COVID-19, la Compañía ha estimado el impacto en las provisiones técnicas de vida derivado de los cambios asociados en el mercado, que incluyen un aumento de la mortalidad, un incremento de spreads de crédito y un incremento de rescates en los productos de ahorro y de Unit Linked.

Para los productos de ahorro tradicional, se estima una reducción en las provisiones técnicas, derivado principalmente del cambio de spreads e incremento de rescates. Para los productos de riesgo, se estima un incremento de las provisiones técnicas, derivado del aumento de pagos por mortalidad. Finalmente, para los productos de Unit Linked, se estima una reducción de las provisiones técnicas, derivado principalmente de la reducción en el valor de los activos asociados por el incremento de spreads, parcialmente compensado por una caída de rentabilidad asociado con el incremento de rescates.

Con respecto a las provisiones técnicas de no vida, se espera un descenso como consecuencia de una disminución en la frecuencia, pero esto se estima que se puede ver compensado parcialmente con otros factores de signo contrario.

La Compañía ha evaluado también el impacto en los activos financieros, la crisis del COVID-19 ha provocado en los mercados financieros una subida significativa de los spreads de crédito de los activos corporativos (tanto los High Yield como los grados de inversión) y un aumento de la prima de riesgo de los bonos gubernamentales. En consecuencia, se estima que el valor de mercado de la cartera y las plusvalías latentes van a sufrir un descenso.

Finalmente, se prevén revisiones a la baja de "ratings" por parte de las agencias de calificación crediticia, que en el caso de los bonos corporativos afectarán al cálculo del ratio de solvencia de la Compañía.



E



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 2019 los fondos propios admisibles de la Sociedad ascienden a 1.650.877 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 2019 y 2018 y su correspondiente clasificación en niveles:

Tabla 23. Fondos propios de solvencia y calidad de los mismos

Concepto	2019	2018
Fondos propios básicos	1.650.877	1.602.260
Fondos propios complementarios	-	-
Fondos propios disponibles	1.650.877	1.602.260
Tier I (sin restringir)	1.650.877	1.602.260
Tier I (restringidos)	-	-
Tier II	-	-
Tier III	-	-
Fondos propios Admisibles	1.650.877	1.602.260

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 2019, 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 2019, el exceso del activo respecto al pasivo a efectos de determinación de la solvencia asciende a 1.824.343 miles de euros (1.785.962 miles de euros en 2018), mientras que el patrimonio propio consignado en los estados financieros de la Sociedad asciende a 1.006.632 miles de euros (940.541 miles de euros en 2018). 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 24. Reconciliación patrimonio neto y exceso activo y pasivo en Solvencia II

Concepto	2019	2018
Patrimonio neto consignado en los estados financieros	1.006.632	940.541
Inmovilizado intangible	(29.770)	(38.384)
Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	(204.584)	(209.802)
Margen de riesgo	(309.448)	(278.039)
Pasivos contingentes y otras provisiones no técnicas	23.582	23.521
Acciones propias	3.467	3.399
	489.879	441.236
Inmuebles	315.997	311.426
Inversiones	299.755	233.177
	1.105.631	985.839
Provisiones técnicas netas de recuperables del reaseguro	1.034.035	1.129.677
	2.139.666	2.115.516
Participaciones	(32.936)	(38.147)
	2.106.730	2.077.369
Impuestos diferidos	(282.387)	(291.407)
Exceso Activo respecto Pasivo a efectos de solvencia	1.824.343	1.785.962

Datos en miles de €



2. Capital de solvencia obligatorio (CSO) y capital mínimo obligatorio (CMO)

2.1. Evolución esperada del CSO y CMO

La Sociedad utiliza la fórmula estándar para el cálculo del CSO y el CMO. En la siguiente tabla se muestra os diferentes módulos de la fórmula estándar:

Tabla 25. Desglose del CSO por módulos de riesgo

Módulo de riesgos	2019		2018	
	Bruto	%	Bruto	%
Riesgo de Mercado	702.887	81%	609.514	75%
Riesgo de Contraparte	86.194	10%	82.821	10%
Riesgos de Suscripción Vida	407.628	47%	370.316	46%
Riesgos de Suscripción No Vida	383.669	44%	425.141	52%
Riesgos de Suscripción Salud	20.735	2%	25.287	3%
<i>Efecto diversificación por módulo</i>	<i>(511.753)</i>	<i>(59%)</i>	<i>(498.915)</i>	<i>(62%)</i>
Capital de solvencia obligatorio básico	1.089.360	125%	1.014.163	125%
Riesgo Operacional	94.247	11%	94.615	12%
Capital de solvencia obligatorio antes de ajustes	1.183.607	136%	1.108.777	137%
<i>Ajuste capacidad de absorción de las provisiones técnicas</i>	<i>(24.970)</i>	<i>(3%)</i>	<i>(29.168)</i>	<i>(4%)</i>
<i>Ajuste capacidad de absorción de los Impuestos Diferidos</i>	<i>(288.539)</i>	<i>(33%)</i>	<i>(268.858)</i>	<i>(33%)</i>
Capital de solvencia obligatorio (CSO)	870.098		810.752	
Ratio de solvencia	189,7%		197,6%	
Mínimo capital requerido	391.544		364.838	
Ratio de CMO	421,6%		439,2%	

Datos en miles de €

La Sociedad calcula de forma simplificada el efecto de mitigación según el artículo 111 de los Actos Delegados. La Sociedad no aplica ninguna simplificación adicional en el cálculo del CSO.

Anexos

F



1. QRT S.02.01.02 – Balance Solvencia II

(miles de euros)

Activo	Valor Solvencia II
Activos intangibles	0
Activos por impuestos diferidos	398.904
Superávit de las prestaciones de pensión	0
Inmovilizado material para uso propio	139.487
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	9.199.683
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)	381.989
Participaciones en empresas vinculadas	69.658
Acciones	13.847
Acciones — cotizadas	12.315
Acciones — no cotizadas	1.532
Bonos	8.365.938
Bonos públicos	3.687.702
Bonos de empresa	4.675.497
Bonos estructurados	0
Valores con garantía real	2.739
Organismos de inversión colectiva de inversión	361.026
Derivados	7.226
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	0
Otras inversiones	0
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos	663.776
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	507.421
Préstamos sobre pólizas	10.375
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	5.975
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	491.071
Importes recuperables de reaseguros de:	300.292
No vida y enfermedad similar a no vida	295.960
No vida, excluida enfermedad	283.063
Enfermedad similar a no vida	12.898
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4.331
Enfermedad similar a vida	0
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	4.331
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	0
Depósitos en cedentes	744
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	278.496
Cuentas a cobrar de reaseguros	16.707
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	191.481
Acciones propias (tenencia directa)	3.467
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	0
Efectivo y equivalente a efectivo	141.108
Otros activos, no consignados en otras partidas	4.721
Total Activo	11.846.287



	Valor Solvencia II
Provisiones técnicas — no vida	1.688.603
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	1.631.353
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	1.575.599
Margen de riesgo	55.754
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	57.250
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	54.768
Margen de riesgo	2.482
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	6.259.805
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)	6.259.805
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	6.012.220
Margen de riesgo	247.585
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	657.330
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	653.702
Margen de riesgo	3.628
Pasivos contingentes	0
Otras provisiones no técnicas	33.925
Obligaciones por prestaciones de pensión	27.773
Depósitos de reaseguradores	256.986
Pasivos por impuestos diferidos	788.132
Derivados	0
Deudas con entidades de crédito	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	9.082
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	81.880
Cuentas a pagar de reaseguros	30.434
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	104.739
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	83.255
Total	10.021.944
Pasivo	10.021.944
Excedente de los Activos respecto a los Pasivos	1.824.343



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 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 civil general	Seguro de crédito y caución	
Primas devengadas									
Importe bruto — Seguro directo	31.504	56.642	0	937.784	506.966	68.193	662.653	127.685	143
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	1.607	0	1.837	993	1.952	1.697	3.219	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	12.718	19.859	0	295.977	209.985	23.802	214.172	46.478	59
Importe neto	18.786	38.391	0	643.644	297.974	46.343	450.178	84.426	84
Primas imputadas									
Importe bruto — Seguro directo	33.061	57.517	0	979.690	504.782	67.428	660.345	127.850	145
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	1.153	0	1.676	906	1.996	1.616	3.155	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	12.720	20.363	0	296.972	208.836	23.995	214.760	46.857	59
Importe neto	20.341	38.307	0	684.394	296.852	45.428	447.201	84.148	86
Siniestralidad									
Importe bruto — Seguro directo	21.218	35.305	0	700.863	393.983	44.960	473.305	66.459	(25)
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	933	0	3.032	1.639	455	771	103	(0)
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	6.939	11.483	0	217.097	156.580	17.937	140.193	23.665	(16)
Importe neto	14.279	24.755	0	486.798	239.042	27.477	333.884	42.897	(9)
Variación de otras provisiones técnicas									
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos	2.247	15.074	0	119.950	50.285	13.640	142.985	20.530	12
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	
Primas devengadas								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	1.070	0	0	0	0	2.392.640
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	11.306
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	1.160	0	0	0	0	824.211
Importe neto	0	0	(90)	0	0	0	0	1.579.735
Primas imputadas								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	5.309	0	0	0	0	2.436.127
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	10.503
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	3.150	0	0	0	0	827.712
Importe neto	0	0	2.160	0	0	0	0	1.618.918
Siniestralidad								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	1.136	0	0	0	0	1.737.205
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0	6.932
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores	0	0	644	0	0	0	0	574.522
Importe neto	0	0	493	0	0	0	0	1.169.616
Variación de otras provisiones técnicas								
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos	0	0	590	0	0	0	0	365.314
Otros gastos								0
Total gastos								365.314

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	

Primas devengadas

Importe bruto — Seguro directo	0	398.322	297.892	78.822	0	0	0	1.092	776.128
Cuota de los reaseguradores	0	3.155	0	1.549	0	0	0	0	4.704
Importe neto	0	395.167	297.892	77.273	0	0	0	1.092	771.424

Primas imputadas

Importe bruto — Seguro directo	0	398.075	297.892	77.885	0	0	0	1.092	774.944
Cuota de los reaseguradores	0	3.350	0	1.563	0	0	0	0	4.912
Importe neto	0	394.725	297.892	76.323	0	0	0	0	770.031

Siniestralidad

Importe bruto — Seguro directo	0	521.989	145.104	169.398	0	0	0	266	836.758
Cuota de los reaseguradores	0	1.024	0	575	0	0	0	0	1.600
Importe neto	0	520.965	145.104	168.823	0	0	0	266	835.159

Variación de otras provisiones técnicas

Importe bruto — Seguro directo	0	(59.097)	219.351	(42.054)	0	0	0	0	118.201
Cuota de los reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Importe neto	0	(59.097)	219.351	(42.054)	0	0	0	0	118.201

Gastos incurridos	0	51.000	7.936	27.424	0	0	0	245	86.606
--------------------------	---	--------	-------	--------	---	---	---	-----	---------------

Otros gastos									0
---------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	----------

Total gastos									86.606
---------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	---------------

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	
	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA	SUIZA	GRAN BRETAÑA		PORTUGAL
Primas devengadas							
Importe bruto — Seguro directo	2.392.640	0	0	0	0	0	2.392.640
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	7.771	658	183	0	4	2.640	11.255
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	(823.937)	720.073	76.756	241	434	0	(26.434)
Importe neto	3.224.348	(719.415)	(76.573)	(241)	(430)	2.640	2.430.329
Primas imputadas							
Importe bruto — Seguro directo	2.436.127	0	0	0	0	0	2.436.127
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	7.013	658	187	0	0	2.645	10.503
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	29.578	719.878	77.754	240	259	0	827.709
Importe neto	2.413.562	(719.220)	(77.567)	(240)	(259)	2.645	1.618.920
Siniestralidad							
Importe bruto — Seguro directo	1.737.205	0	0	0	0	0	1.737.205
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	9.783	13	(3)	0	0	(2.862)	6.932
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado	0	0	0	0	0	0	0
Cuota de los reaseguradores	1.135.856	(515.535)	(45.548)	0	(0)	0	574.772
Importe neto	611.133	515.549	45.546	0	0	(2.862)	1.169.365
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto — Seguro directo	0	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0	0	0
Gastos incurridos	151.607	213.873	243	17	28	(390)	365.378
Otros gastos							0
Total gastos							365.378

	Cinco países principales (por importe de primas brutas devengadas) — obligaciones de vida						Total de 5 principales y país de origen
	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA				
Primas devengadas							
Importe bruto — Seguro directo	776.128	0	0	0	0	0	776.128
Cuota de los reaseguradores	1.012	3.689	3	0	0	0	4.704
Importe neto	775.116	(3.689)	(3)	0	0	0	771.424
Primas imputadas							
Importe bruto — Seguro directo	774.944	0	0	0	0	0	774.944
Cuota de los reaseguradores	1.304	3.605	3	0	0	0	4.912
Importe neto	773.640	(3.605)	(3)	0	0	0	770.031
Siniestralidad							
Importe bruto — Seguro directo	836.758	0	0	0	0	0	836.758
Cuota de los reaseguradores	831	769	0	0	0	0	1.600
Importe neto	835.927	(769)	0	0	0	0	835.159
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto — Seguro directo	118.201	0	0	0	0	0	118.201
Cuota de los reaseguradores	118.201	0	0	0	0	0	118.201
Importe neto	118.201	0	0	0	0	0	118.201
Gastos incurridos	87.777	(1.172)	0	0	0	0	86.606
Otros gastos							0
Total gastos							86.606

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	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

4.325.270		0	653.702		1.686.034	0	0	917	6.665.922
3.089		0	0		1.242	0	0	0	4.331
4.322.181		0	653.702		1.684.791	0	0	917	6.661.591
33.581	3.628			214.003			0	1	251.213

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
4.358.851	657.330			1.900.036			0	918	6.917.136

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 caución
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0

196	11.381	0	226.339	145.108	8.136	219.440	22.693	59
6	283	0	3.384	16.659	468	1.115	2.751	9
190	11.099	0	222.954	128.450	7.668	218.325	19.941	50

3.870	39.321	0	462.980	157.724	32.245	151.201	138.386	64
1.592	11.017	0	119.760	48.405	10.124	44.289	33.487	25
2.278	28.303	0	343.219	109.319	22.121	106.912	104.899	39
4.066	50.702	0	689.318	302.833	40.381	370.641	161.079	124
2.469	39.402	0	566.174	237.769	29.789	325.237	124.840	90
185	2.297	0	27.855	8.873	1.795	8.675	8.524	3

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

4.251	52.999	0	717.173	311.705	42.176	379.316	169.603	127
1.597	11.300	0	123.144	65.064	10.592	45.404	36.239	34
2.653	41.699	0	594.029	246.641	31.584	333.912	133.364	93

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

Línea de negocio: obligaciones de seguro y			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	
0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0

0	0	10.444	0	0	0	0	643.797
0	0	2.172	0	0	0	0	26.847
0	0	8.271	0	0	0	0	616.950

0	0	779	0	0	0	0	986.570
0	0	413	0	0	0	0	269.113
0	0	366	0	0	0	0	717.457
0	0	11.223	0	0	0	0	1.630.367
0	0	8.638	0	0	0	0	1.334.407
0	0	30	0	0	0	0	58.236

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	11.253	0	0	0	0	1.688.603
0	0	2.586	0	0	0	0	295.960
0	0	8.667	0	0	0	0	1.392.642

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

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10 & +
Previos											2.781
N-9	861.177	326.582	62.128	27.641	15.374	12.530	7.580	2.130	2.783	335	
N-8	832.228	301.202	54.487	27.407	12.902	10.268	5.555	2.780	648		
N-7	845.424	317.650	64.515	29.587	22.182	9.238	10.009	3.021			
N-6	891.804	330.073	60.962	33.915	17.351	10.951	7.178				
N-5	898.088	344.707	69.128	29.258	19.147	10.103					
N-4	968.196	364.593	80.231	36.806	23.258						
N-3	917.797	388.202	87.222	44.592							
N-2	976.474	397.439	88.979								
N-1	1.090.024	426.780									
N	1.043.412										

Total

En el año en curso	Suma de años (acumulado)
2.781	2.781
335	1.318.261
648	1.247.476
3.021	1.301.627
7.178	1.352.234
10.103	1.370.431
23.258	1.473.085
44.592	1.437.813
88.979	1.462.893
426.780	1.516.804
1.043.412	1.043.412
1.651.087	13.526.816



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											11.088	11.174
N-9	462.373	239.253	162.323	109.674	81.605	43.304	22.904	6.019	3.575	3.416		3.430
N-8	481.653	258.465	159.471	113.867	60.187	37.696	13.024	3.893	5.400			5.450
N-7	564.961	283.296	143.801	95.636	62.159	23.988	4.978	6.255				6.306
N-6	493.097	201.158	138.897	90.176	26.427	14.328	9.284					9.324
N-5	491.767	160.774	126.882	38.058	21.063	14.682						14.781
N-4	520.414	144.012	113.465	71.169	31.272							31.548
N-3	636.557	262.317	123.984	59.671								60.233
N-2	562.437	119.396	86.540									87.300
N-1	534.389	90.316										90.768
N	663.005											666.256
Total												986.570



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	8.605.738	0	0	38.202	0
Fondos propios básicos	1.650.877	0	0	(28.332)	0
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	1.650.877	0	0	(28.332)	0
Capital de solvencia obligatorio	870.098	0	0	2.189	0
Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	1.650.877	0	0	(28.332)	0
Capital mínimo obligatorio	391.544	0	0	985	0

8. QRT S.23.01.01 - Fondos propios

(miles de euros)

Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35

	Total	Nivel 1 - no restringido	Nivel 1 - restringido	Nivel 2	Nivel 3
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 mutual 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	1.401.113	1.401.113			
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

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

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	0				
---	---	--	--	--	--

Deducciones

Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito

Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito	0	0	0	0	0
Total de fondos propios básicos después de deducciones	1.650.877	1.650.877	0	0	0

Fondos propios complementarios

Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista

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

Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista

Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista

Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE

Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE

Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE

Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE

Otros 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
Total de fondos propios complementarios	0			0	0

Fondos propios disponibles y admisibles

Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR

Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR

Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR

Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR

Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	1.650.877	1.650.877	0	0	0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	1.650.877	1.650.877	0	0	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	1.650.877	1.650.877	0	0	0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	1.650.877	1.650.877	0	0	
SCR	870.098				
MCR	391.544				
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	190%				
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	422%				

Reserva de conciliación

Excedente de los activos respecto a los pasivos

Acciones propias (tenencia directa e indirecta)

Dividendos, distribuciones y costes previsibles

Otros elementos de los fondos propios básicos

Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad

Excedente de los activos respecto a los pasivos	1.824.343
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)	3.467
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	170.000
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
Reserva de conciliación	1.401.113

Reserva de conciliación

Beneficios esperados

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida

Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	508.471
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida	40.664
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	549.135

9. QRT S.25.01.21 – Capital de solvencia obligatorio

(miles de euros)

Riesgo de mercado
Riesgo de impago de la contraparte
Riesgo de suscripción de vida
Riesgo de suscripción de enfermedad
Riesgo de suscripción de no vida
Diversificación
Riesgo de activos intangibles
Capital de solvencia obligatorio básico

Capital de solvencia obligatorio bruto	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
702.887		
86.194		
407.628	0	
20.735	0	
383.669	0	
(511.753)		
0		
1.089.360		

Cálculo del capital de solvencia obligatorio

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

94.247
(24.970)
(288.539)
0
870.098
0
870.098

Capital de solvencia obligatorio

Otra información sobre el SCR

Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración

Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para la parte restante
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para los fondos de disponibilidad limitada
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para las carteras sujetas a ajuste por casamiento
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nocial para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304

0
0
0
0
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

Resultado MCR _(NL,NL)	Resultado MCR _(NL,L)
257.224	0

	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
Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos	2.469	18.652	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	39.402	38.058	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	566.174	637.361	0	0
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	237.769	301.783	0	0
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	29.791	46.555	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	325.414	446.424	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	124.840	85.363	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	90	86	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	8.646	0	0	0
Reaseguro no proporcional de enfermedad	0	0	0	0
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	0	0	0	0
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	0	0	0	0
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	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 _(NL,NL)	Actividades de vida Resultado MCR _(NL,L)
0	218.116

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		4.250.811	
0		85.364	
0		653.702	
0		1.684.791	
	0		36.168.559

Cálculo del MCR global

MCR lineal
SCR
Nivel máximo de MCR
Nivel mínimo de MCR
MCR combinado
Mínimo absoluto del MCR

475.339.634
870.098.477
391.544.315
217.524.619
391.544.315
7.400.000

Capital mínimo obligatorio

391.544.315

Cálculo del MCR nocional no vida y vida

MCR lineal nocional
SCR nocional, excluida la adición de capital (cálculo anual o último)
Nivel máximo del MCR nocional
Nivel mínimo del MCR nocional
MCR combinado nocional
Mínimo absoluto del MCR nocional
MCR nocional

Actividades de no vida	Actividades de vida
257.224.034	218.115.600
470.838.054	399.260.423
211.877.124	179.667.190
117.709.514	99.815.106
211.877.124	179.667.190
3.700.000	3.700.000
211.877.124	179.667.190

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 83 hojas visadas, contiene el Informe sobre la situación Financiera y de Solvencia (SFCR) de la Sociedad, correspondiente al ejercicio 2019, suscrito por el Consejo de Administración en su reunión de 15 de mayo de 2020.

Y para que conste expido la presente certificación, con el visto bueno del Consejero Delegado, don José Luis Ferré Arlández, en Barcelona a 21 de mayo de 2020.

**José Luis
Ferré**

Firmado
digitalmente por
José Luis Ferré
Fecha: 2020.05.21
13:07:56 +02'00'

Vº Bº

El Consejero Delegado
José Luis Ferré Arlández

**Gisela
Subira**

Firmado
digitalmente por
Gisela Subira
Fecha: 2020.05.21
11:19:49 +02'00'

La Secretaria
Gisela Subirà Amorós