Informe Especial de Revisión Independiente

LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de Grupo correspondiente a 31 de diciembre de 2019

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax.: 915 727 300
ey.com

Building a better working world

INFORME ESPECIAL DE REVISIÓN INDEPENDIENTE

Al accionista único de LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U., sociedad dominante del Grupo:

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos llevado a cabo el trabajo de revisión, con alcance de seguridad razonable, de los siguientes aspectos de la información contenida en el Modelo S.32.01.04 del Informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U. (sociedad dominante) y sociedades dependientes, al 31 de diciembre de 2019, según lo dispuesto en el artículo 6 de 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 sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración:

a) El alcance y la estructura del grupo sujeto a supervisión, de conformidad con el artículo 132 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.

b) Las entidades excluidas de tal supervisión, de acuerdo con el artículo 133 de la Ley 20/2015, de 14 de julio.

c) La adecuación del método aplicado para el cálculo de la solvencia del grupo y del tratamiento empleado para cada empresa conforme a lo dispuesto en los artículos 145 y siguientes de 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.

No se han revisado otros aspectos, distintos de los anteriores, incluidos en el Informe sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo. Ningún procedimiento se ha realizado sobre la versión inglesa incluida en el Informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo.

El objetivo de nuestro trabajo es verificar que los aspectos mencionados en los apartados a), b) y c) anteriores del Modelo S.32.01.04 presentado por los administradores de LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U., sociedad dominante del grupo, cumplen los requisitos establecidos en la Ley 20/2015, de 14 de julio, su normativa de desarrollo reglamentario y la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con la finalidad de suministrar una información completa y fiable.

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.

Domicilio Social: C/Raimundo Fernández Villaverde, 65. 28003 Madrid -Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 9.364 general, 8.130 de la sección 3° del Libro de Sociedades, folio 68, hoja nº 87.690-1, inscripción 1ª, Madrid 9 de Marzo de 1.989. A member firm of Ernst & Young Global Limited.

Responsabilidad de los administradores de LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U., sociedad dominante del Grupo

Los administradores de LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U., sociedad dominante del Grupo, son responsables de la preparación, presentación y contenido del Informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, 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.

Dichos 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 la información, contenida en el Informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, 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 de los aspectos mencionados en la sección «Objetivo y alcance de nuestro trabajo» relativos a la información mencionada en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, contenida en el Modelo S.32.01.04 del Informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo, correspondiente al 31 de diciembre de 2019, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

No se han revisado otros aspectos distintos de los anteriores incluidos en el Informe sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo.

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

Building a better working world

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 el Anexo V de 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 en español sobre la situación financiera y de solvencia ha sido:

ERNST & YOUNG, S.L., quien ha llevado a cabo la revisión.

Los revisores asumen total responsabilidad por las conclusiones por ellos manifestadas en el Informe especial de revisión.

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

Conclusión

En nuestra opinión, en relación con el Modelo S.32.01.04 del Informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo, al 31 de diciembre de 2019, son conformes con 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, en todos sus aspectos significativos, las cuestiones siguientes:

a) El alcance y la estructura del Grupo, sujeto a supervisión por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, que consta en el modelo S.32.01.04 del Informe adjunto.

b) Las entidades excluidas de tal supervisión de Grupo.

c) El método aplicado para el cálculo de la solvencia del Grupo y el tratamiento empleado para cada empresa.

Madrid, 9 de julio de 2020

Revisor principal
ERNST & YOUNG, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde 65 (Madrid)
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº S0530
C.I.F.: B78970506)

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/20/02260 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

Alfredo Martínez Cabra
(Inscrito en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el Nº 17.353)

Informe sobre la situación Financiera y de Solvencia

Solvency and Financial Condition Report

LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

AND SUBSIDIARIES

31/12/2019

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe sobre la situación Financiera y de Solvencia
(Millones de euros)

Solvency and Financial Condition Report
(Euros Millions)

Índice	Index	Page
Resumen ejecutivo	Executive summary	3
A. Actividad y resultados	A. Business and performance	6
A.1. Actividad	A.1. Business	6
A.2. Resultados en materia de suscripción del Subgrupo	A.2. Underwriting results of the Sub-group	10
A.3. Rendimiento de las inversiones	A.3. Performance of the investments	12
A.4. Resultados de otras actividades	A.4. Results of other activities	13
A.5. Cualquier otra información	A.5. Any other information	14
B. Sistema de gobernanza	B. System of governance	15
B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza	B.1. General information on the system of governance	15
B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad	B.2. Fit and proper requirements	20
B.3. Sistema de gestión de riesgos, incluidos los propios y la evaluación de solvencia	B.3. Risk management system including the own risk and solvency assessment	22
B.4. Sistema de control interno	B.4. Internal control system	27
B.5. Función de auditoría interna	B.5. Internal audit function	30
B.6. Función actuarial	B.6. Actuarial function	31
B.7. Externalización	B.7. Outsourcing	32
B.8. Cualquier otra información	B.8. Any other information	33
C. Perfil de riesgo	C. Risk profile	34
C.1. Riesgo de suscripción	C.1. Underwriting risk	35
C.2. Riesgo de mercado	C.2. Market risk	39
C.3. Riesgo de crédito	C.3. Counterparty default risk (credit risk)	42
C.4. Riesgo de liquidez	C.4. Liquidity risk	44
C.5. Riesgo operacional	C.5. Operational risk	45
C.6. Otros riesgos significativos	C.6. Other material risks	47
C.7. Cualquier otra información	C.7. Any other information	49
D. Valoración a efectos de solvencia	D. Valuation for solvency purposes	50
D.1. Activos	D.1. Assets	55
D.2. Provisiones técnicas	D.2 Technical provisions	65
D.3. Otros pasivos	D.3. Other liabilities	74
D.4. Métodos de valoración alternativos	D.4. Alternative methods of valuation	78
D.5. Cualquier otra información	D.5. Any other information	79
E. Gestión de capital	E. Capital management	80
E.1. Fondos propios	E.1. Own funds	80
E.2. Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio	E.2. Solvency capital requirement and minimum capital requirement amounts	88
E.3. Uso del submódulo de riesgo de acciones basado en la duración en el cálculo del capital de solvencia obligatorio	E.3. Use of the duration-based equity risk module in the calculation of the solvency capital requirement.	94
E.4. Diferencias entre la fórmula estandar y cualquier modelo interno utilizado	E.4. Differences between the standard formula and any internal model used.	95
E.5. Incumplimiento del capital mínimo obligatorio y el capital de solvencia obligatorio	E.5. Non-compliance with the solvency capital requirement and minimum capital requirement.	96
E.6. Cualquier otra información	E.6. Any other information.	97
Anexos	Annexes	98
Glosario	Glossary	98
Modelos requeridos de información cuantitativa anual (QRT)	Required annual quantitative reporting templates (QRT)	99

RESUMEN EJECUTIVO

El presente informe se encuadra dentro de los requisitos establecidos por la Ley 20/2015 de 14 de julio, en materia de solvencia de entidades aseguradoras y reaseguradoras y el Decreto Real 1060/2015 de 20 de noviembre. Estos requisitos son la transposición a la ley española de la Directiva 2009/138/EC del Parlamento Europeo y del Consejo de 25 de noviembre de 2009 (en lo sucesivo, "Directiva Solvencia II") El reglamento (UE) 2015/35 complementa la mencionada Directiva.

Actividad comercial y resultados

Liberty International European Holding S.L.U. (en lo sucesivo, "LIEH" o el "Subgrupo") es parte de un grupo de compañías cuya matriz última es Liberty Holding Company Inc. (LMG). LMG es una aseguradora a nivel mundial que está comprometida con la prestación de seguros y servicios que cumplan las necesidades de individuos, familias y negocios. El Subgrupo es un grupo asegurador europeo que supervisa ciertas operaciones de Liberty en Europa, América Latina y Asia - Pacífico.

El propósito de Liberty Mutual es "ayudar a las personas a vivir el presente y mirar al futuro con confianza", el Subgrupo opera para mantener un negocio rentable y en crecimiento centrado en el cliente, al tiempo que cumple consistentemente con las expectativas de retorno de los accionistas a través de planes financieros. Alineado con esta visión, el Subgrupo consolida las estrategias establecidas a nivel de Unidad de Negocio para las entidades del Subgrupo más relevantes, asegurando que la creación de capital y la asignación en todo el Subgrupo crean valor a largo plazo dentro de un marco de Solvencia II mientras se cumplen los requisitos legales y regulatorios en sus entidades.
El Subgrupo cerró el ejercicio 2019 con primas netas devengadas de 4.380 millones de euros, un aumento comparado con los 3.873 millones de euros de 2018. En relación con las líneas de negocio del Subgrupo, Autos otras garantías continúa siendo la línea de negocio más significativa para el Subgrupo con un total de 1.409 millones de euros de primas devengadas netas, en comparación con 1.353 millones de euros de 2018. Según sus cuentas anuales, el Subgrupo cerró el año fiscal 2019 con un resultado negativo consolidado después de impuestos de -48,0 millones de euros (en comparación con el resultado positivo de 44,4 millones de euros en 2018).

Sistema de gobierno

El sistema de gobierno del Subgrupo proporciona un marco de trabajo a través del cual se dirige y controla el Subgrupo. El sistema incluye una estructura organizativa, líneas de responsabilidad transparentes, procesos efectivos para identificar, gestionar, monitorizar e informar acerca de los riesgos a los que se expone, mecanismos adecuados de control interno y políticas de remuneración que promueven la gestión efectiva del riesgo.
El Consejo de administración es responsable del gobierno y el control del Subgrupo. En el desempeño de estas responsabilidades, el Consejo considera la relación entre riesgo y capital.
El Consejo cuenta con el respaldo de una estructura organizativa con

EXECUTIVE SUMMARY

This report is framed within the requirements established by Law 20/2015, of July 14, on the supervision and solvency of insurance and reinsurance entities, and Royal Decree 1060/2015, dated November 20. These requirements are the transposition into Spanish law of Directive 2009/138 / EC of the European Parliament and of the Council of 25 November 2009 (hereinafter referred to as "Solvency II Directive). The Regulation (EU) 2015/35 complements the above-mentioned Directive.

Business and performance

Liberty International European Holding S.L.U. (hereinafter referred to as "LIEH" or the "Sub-group") is part of a group of companies whose ultimate parent company is Liberty Mutual Holding Company Inc (LMG). LMG is a global insurer that is committed to providing insurance products and services to meet the needs of individuals, families, and businesses. The Sub-group is an European insurance group that provides oversight of certain Liberty operations in Europe, Latin America and Asia – Pacific.
Under LMG's purpose "we exist to help people embrace today and confidently pursue tomorrow", the Sub-group operates to maintain a profitable and growing customer-focused business while consistently meeting shareholder return expectations through financial plans. Aligned with this vision, the Sub-group consolidates the strategies set at Strategic Business Unit level for relevant Sub-group entities, ensuring that the capital creation and allocation across the Sub-group creates long-term value within a Solvency II framework while adhering to regulatory and legal requirements in its entities.

The Sub-group closed the 2019 financial year with net earned premiums of 4,380 million euros, an increase from 3,873 million euros in 2018. In relation to Sub-group's business, Other Motor Insurance continued to be the most substantial line of business for the Sub-group with a total of 1.409 million of net earned premiums, compared to 1,353 million in 2018. The Sub-group closed the 2019 fiscal year with a consolidated loss after tax of -48 million (compared to the profit of €44,4 million in 2018).

System of governance

The Sub-group's System of Governance provides a framework through which the Sub-group is directed and controlled. The system comprises an organization structure; transparent lines of responsibility; effective processes to identify, manage, monitor and report the risks to which the Sub-group may be exposed; adequate internal control mechanisms and remuneration policies which promote effective risk management.
The Board of Directors is responsible for the governance and control of the Sub-group. In fulfilling these responsibilities, the Board considers the relationships between risk and capital.
The Board is supported by an organizational structure with defined

niveles de autoridad definidos y responsabilidades de presentación de informes.

Durante el año 2019 se implementaron un número material de mejoras en el Sistema de Gobierno en el Subgrupo. Estas mejoras incluyeron la creación de tres Comisiones especializadas en el seno del Consejo y dos Comités Ejecutivos. Adicionalmente, a principios de 2019 se nombraron dos Consejeros Independientes No Ejecutivos para el Consejo de Administración del Subgrupo. Durante el año 2018, el Consejo requirió que los servicios de la Función de Control del Subgrupo estuvieran localizados dentro de la Unión Europea. Esta acción fue completada durante el año 2018 y comienzos del 2019.

authority levels and reporting responsibilities.

During 2018-2019, the Sub-group implemented a number of material enhancements to its System of Governance. These enhancements included the creation of three Board Sub-committees and also two executive committees. Additionally, two Independent Non-Executive Directors were appointed to the Board of the Sub-group in early 2019. Also, during 2018, the Sub-group´s board directed the Sub-group´s Control Function services to be provided from within the European Union. This exercise was completed during late 2018 and early 2019.

Perfil de riesgo

El Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) se utiliza para evaluar la capacidad del Subgrupo de cumplir con todas sus obligaciones en materia de capital, bajo condiciones normales y de estrés. El Subgrupo utiliza la fórmula estándar para calcular el CSO. El CSO del Subgrupo a 31 de diciembre de 2019 fue de 2.213 millones de euros comparado con los 1.906 millones de euros a final del 2018.

El Subgrupo ha superado pruebas de estrés como parte de su proceso anual de Evaluación Interna de Riesgos y Solvencia (ORSA, de sus siglas en inglés). Los resultados del mismo muestran que el Subgrupo puede soportar shocks extremos a lo largo de su horizonte de planificación.

La exposición del Subgrupo al Riesgo de Suscripción es el mayor contribuyente a su requisito de capital usando fórmula estándar. Respecto a concentraciones de riesgo significativos, el Subgrupo cuenta con un nivel adecuado de diversificación de su riesgo de suscripción internacional operando en varias líneas de negocio y contando con una amplia presencia en el mercado asegurador a nivel mundial. Del mismo modo, existen mecanismos apropiados para monitorizar la diversificación por emisor, país y sectores de actividad del riesgo de mercado.

Risk profile

The Solvency Capital Requirement (SCR) is used to assess the Sub-group's ability to meet all of its regulatory capital obligations under normal and stressed conditions. The Sub-group uses the Solvency II Standard Formula to calculate the SCR. The Sub-group's SCR as at 31 December 2019 was 2.213 million euros compared to 1.906 million euros at the end of 2018.

The Sub-group has undertaken stress testing as part of its annual Own Risk and Solvency Assessment (ORSA) process. The results of same illustrate that the Sub-group can withstand both plausible and extreme shocks over its planning horizon.

The Sub-group's exposure to underwriting risk is the largest contributor to its capital requirement under the Standard Formula. With respect to significant concentrations of risk, the Sub-group has an adequate degree of diversification of its underwriting risk by operating in various lines of business and having a wide presence in the global insurance market. Likewise, appropriate mechanisms are in place to monitor diversification by issuer, country and sectors of market risk activity.

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública causada por el brote de coronavirus (COVID-19) a una pandemia internacional. La rápida evolución de los eventos, a nivel nacional e internacional, representa una crisis de salud sin precedentes, que afectará el entorno macroeconómico y la evolución de los negocios. Dada la complejidad de la situación y su rápida evolución, en este momento no es factible hacer una estimación cuantificada de su impacto potencial en el Subgrupo. Si bien se han incurrido en pérdidas en la inversión de nuestras carteras, el Subgrupo permanece bien capitalizado y resistiendo la situación. El Subgrupo posee una cartera de inversiones relativamente baja y gestionaremos nuestras exposiciones con cuidado en este mercado volátil. También estamos monitoreando continuamente el impacto financiero general de la pandemia en nuestro negocio.

On March 11, 2020, the World Health Organization elevated the public health emergency situation caused by the coronavirus outbreak (COVID-19) to an international pandemic. The rapid evolution of events, nationally and internationally, represents an unprecedented health crisis, which will impact the macroeconomic environment and the evolution of business. Given the complexity of the situation and its rapid evolution, it is not practicable at this time to reliably make a quantified estimate of its potential impact on the Sub-group. While investment losses have been incurred on our portfolios, the Sub-group remains well capitalized and resilient. The Sub-group holds a relatively low investment portfolio and we will manage our exposures carefully in this volatile market. We are also continuously monitoring the overall financial impact of the pandemic on our business.

Valoración a efectos de solvencia

El valor total de los activos bajo Solvencia II para 2019 asciende a 13.029 millones de euros, un incremento con respecto a los 11.021 millones de euros en 2018. Bajo valoración contable, el total de activos asciende a 16.635 millones de euros comparado con los 14.052 millones de euros

Valuation for solvency purposes

The total value of Assets for 2019 under the Solvency II rules amounts to 13.029 million euros, an increase from 11.021 million euros in 2018. In accordance with the accounting rules, total assets for 2019 amount to 16.635 million, compared to 14.052 million in 2018 under the same rules.

en 2018. La diferencia con respecto a las cifras anuales (calculadas bajo criterio Solvencia II y contable) es debido principalmente al fondo de comercio, a las comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición, a los activos por impuestos y a las primas devengadas no emitidas que se consideran en el cálculo de las provisiones técnicas.

El valor total de los pasivos bajo Solvencia II asciende a 9.373 millones de euros, un aumento frente a los 7.638 millones de euros del 2018. Estas cifras son comparables con un total de pasivos bajo criterio contable que asciende a 12.481 millones de euros para 2019, un incremento con respecto a los 10.330 registrados en 2018. La principal diferencia se encuentra en las provisiones técnicas que bajo criterio de Solvencia II, se valoran a valor de mercado. La Sección D.2 proporciona información acerca de metodologías actuariales e hipótesis utilizadas en el cálculo de las provisiones técnicas, la mejor estimación y el margen de riesgo.

El exceso total de activos sobre pasivos asciende a 3.656 millones de euros de acuerdo con Solvencia II (3.383 millones de euros en 2018), lo que representa una diferencia del 12% sobre el importe obtenido según las normas contables comparado con el 9% en 2018.

Perímetro de consolidación de Solvencia II

El cálculo de la solvencia del Subgrupo bajo Solvencia II se ha efectuado considerando el mismo perímetro de grupo que el contemplado en las cuentas anuales consolidadas.

Gestión de capital

El Subgrupo cuenta con una estructura adecuada para la gestión y supervisión de sus fondos propios, disponiendo de una política y un plan de gestión periódicamente revisado y aprobado por el Consejo de Administración.

De esta forma, los niveles de solvencia se mantienen dentro de los límites establecidos tanto por el marco de apetito de riesgo del Subgrupo como por la regulación de Solvencia II.

Como parte de la gestión del capital, el Subgrupo también lleva a cabo proyecciones anuales acerca de su posición de capital de acuerdo al plan comercial, planes de capitalización o dividendos y resultados.

A 31 de diciembre de 2019, el Subgrupo tiene 3,196 millones de euros de capital admisible de alta capital (Nivel 1) después de deducciones, frente a una cifra de 3.066 millones de euros en el 2018.

El Subgrupo calcula su capital de solvencia obligatorio (CSO) y el capital mínimo obligatorio (CMO) utilizando la fórmula estándar. A 31 de diciembre de 2019, el monto de CSO era de 2.213 millones de euros (1.906 millones de euros en 2018), mientras que el CMO era de 921 millones de euros, en comparación con 746 millones de euros en 2018.

Todo el capital disponible del Subgrupo puede considerarse como Fondos Propios admisibles para cumplir con CSO y CMO, esto demuestra que el Subgrupo tiene una sólida posición de capital, ya que su índice de solvencia sobre CSO fue 144,5% (160,9% en 2018), mientras que el índice de solvencia sobre CMO para 2019 fue del 347,1%, en comparación con el 411% a 31 de diciembre de 2018.

En resumen, el Subgrupo tiene un capital adecuado para hacer frente a sus compromisos futuros teniendo en cuenta los requisitos de capital establecidos por la regulación Solvencia II. La Compañía también cumple con los límites de apetito de riesgo establecidos por el Consejo de Administración de la Compañía.

The difference between the yearly figures (calculated based on Solvency II and accounting rules) is mainly due to the goodwill, prepaid commissions and other acquisition costs, deferred tax assets and pipelines that are considered in technical provision calculation.

The total value of Liabilities in 2019 under Solvency II amounts to 9,373 million euros, an increase from 7.638 million euros in 2018. These figures are comparable with total liabilities calculated based on accounting rules, which result in 12,481 million in 2019, an increase from 10,330 million euros in 2018. The main difference is in the valuation of Technical Provisions. Under Solvency II the Technical Provisions are valued according to economic market criteria. Section D.2 provides information on actuarial methodologies and assumptions used in the calculation of Technical Provisions, Best Estimate and Risk Margin.

The total excess of Assets over Liabilities for 2019 amounts to 3.656 million euros under Solvency II (3.383 million in 2018), which represents a difference of 12% over the amount obtained under accounting rules, compared to a difference of 9% in 2018.

Consolidation perimeter for purposes of Solvency II

The solvency calculation of the Sub-group over Solvency II has been performed considering the same group perimeter that for consolidated annual accounts.

Capital management

The Sub-group has an appropriate structure for the management and supervision of its Own Funds, having a policy and a management plan which are periodically reviewed and approved by the Board of Directors.

Thus, solvency levels are kept within the limits established both by the Sub-group´s risk appetite framework and by the Solvency II regulation.

As part of its Capital Management Plan, the Sub-group makes annual projections about its solvency position according to its commercial plan, capitalization plans or dividends and results.

As of 31 December 2019, the Sub-group had 3,196million euros of high quality admissible capital (Tier 1) after deductions, compared to 2018 associated amounts of 3.066 million euro.

The Sub-group calculates its Solvency Capital Requirement (SCR) and Minimum Capital Requirement (MCR) using the Standard Formula. As of 31 December 2019, the amount of SCR is 2.213 million euros (1.906 million euros in 2018), while MCR is 910 million, compared to 746 million euros in 2018.

As all Sub-group´s admissible capital can be considered as eligible Own Funds to meet both SCR and MCR, the above illustrates that the Sub-group has a strong capital position, as its solvency ratio over SCR was 144,5% (160,9% in 2018), while the solvency ratio over MCR for 2019 was 347,1%, compared to 411% as at 31 December 2018.

In summary, the Sub-group has adequate capital to face its future commitments taking into account the capital requirements established by the Solvency II regulation. The Company also complies with the risk appetite limits established by the Board of Directors of the Company.

A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS

A.1. Actividad

Nombre, forma jurídica y ámbito de actuación.

Liberty International European Holding, S.L.U. Sociedad Unipersonal (en adelante LIEH, la Sociedad o el Subgrupo) se constituyó en Madrid el 21 de noviembre de 2014 por tiempo indefinido, bajo la denominación de Tilesoman, S.L. El 28 de mayo de 2015, por decisión del accionista único de la entidad, el Subgrupo cambió su denominación social por la actual, cambió su domicilio y sustituyó su objeto. El Subgrupo tiene su domicilio social y desarrolla su actividad en el Paseo de las Doce Estrellas 4, en Madrid, España. La empresa matriz inmediata del Subgrupo es Liberty International Netherlands V.O.F., una empresa constituida y registrada en los Países Bajos.

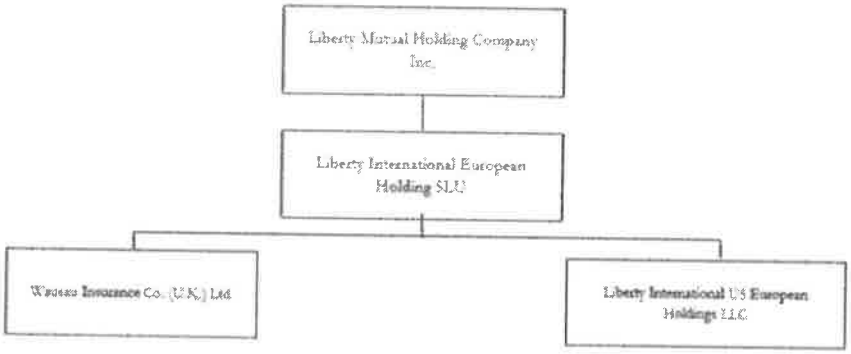
Liberty Mutual Holding Company Inc. (en lo sucesivo denominada Liberty Mutual, LMHC o la empresa matriz última), es la empresa matriz última del Subgrupo, con domicilio social en 175 Berkley Street, Boston, Massachusetts 02116, Estados Unidos.

A. BUSINESS AND PERFORMANCE

A.1. Business

Corporate name, legal form and scope of action

Liberty International European Holding, S.L.U. Single Shareholder Company (hereinafter referred to as LIEH, the Company or the Sub-group) was incorporated in Madrid on 21 November 2014 for an indefinite period, under the name of Tilesoman, S.L. On 28 May 2015, by virtue of the decisions of the single shareholder of the entity, the Sub-group changed its name for the current one, moved its address and replaced its corporate purpose. The Sub-group has its registered office and carries out its activity at Paseo de las Doce Estrellas 4, in Madrid, Spain. The immediate parent company of the Sub-group is Liberty International Netherlands V.O.F., a company incorporated and registered in the Netherlands.
Liberty Mutual Holding Company Inc. (hereinafter referred to as Liberty Mutual, LMHC or the ultimate parent Company), is the ultimate parent company of the Sub-group, with registered address at 175 Berkley Street, Boston, Massachusetts 02116, US.



El Subgrupo desarrolla su actividad aseguradora a través de dos SBUs, Global Retail Markets (GRM) y Global Risk Solutions (GRS), cada una de las cuales opera de forma independiente, de acuerdo con las diferentes características del cliente, líneas de negocio y operaciones que realiza:

- Global Retail Markets (GRM) Combina la experiencia local de la empresa en mercados en crecimiento fuera de los EE.UU. con capacidades sólidas y escalables en los EE.UU. con el fin de aprovechar las oportunidades de crecimiento de su negocio a nivel mundial. Global Retail Markets está organizado en los siguientes tres segmentos de mercado: EE.UU. Oeste y Este y Reaseguro.

- Global Risk Solutions (GRS) Ofrece una amplia gama de

The Sub-group conducts its insurance business through two SBUs, Global Retail Markets (GRM) and Global Risk Solutions (GRS), each operating independently from the other, consistent with the different characteristics of the customer, business lines and operations they undertake:

- Global Retail Markets (GRM) combines the Company's local expertise in growth markets outside the U.S. with strong and scalable U.S. capabilities in order to take advantage of opportunities to grow its business globally. Global Retail Markets is organized into the following segments: U.S., West, East, and Reinsurance.

- Global Risk Solutions (GRS): offers a wide array of property,

coberturas de seguros de propiedad, accidentes, especialidades y reaseguros distribuidos a través de corredores y agentes independientes en todo el mundo. Global Risk Solutions está organizado en los siguientes cuatro segmentos de mercado: Liberty Specialty Markets, National Insurance, North America Specialty, Global Surety y Other Global Risk Solutions.

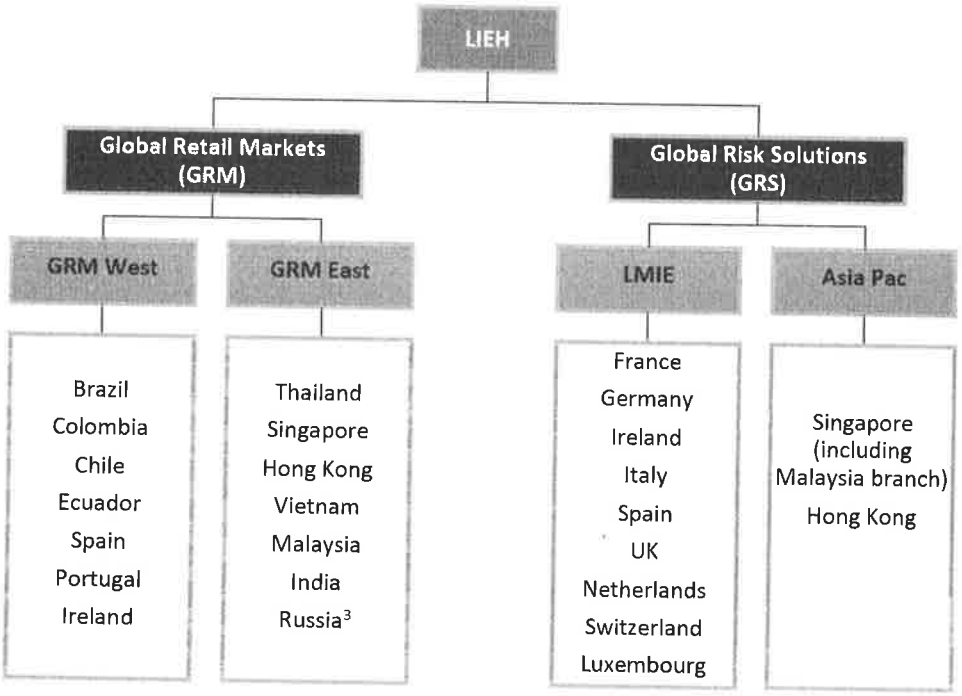
casualty, specialty and reinsurance coverage distributed through brokers and independent agents globally. Global Risk Solutions is organized into the following market segments: Liberty Specialty Markets, National Insurance, North America Specialty, Global Surety, and Other Global Risk Solutions.

El 15 de abril de 2019, Liberty Mutual firmó un acuerdo definitivo para comprar las operaciones globales de crédito y de caución de AmTrust Financial Services, una aseguradora multinacional con sede en Estados Unidos y Europa enfocada en el ramo de daño a bienes y accidentes.

On April 15, 2019, Liberty Mutual entered into a definitive agreement to purchase the global surety and credit reinsurance operations of AmTrust Financial Services, a multinational property and casualty insurer base in USA and Europe.

A continuación, se muestra la estructura organización y geográfica del Subgrupo.

Illustrated below is the business organization and geographical footprint of the Sub-group.



Supervisión de la entidad y auditoría externa

El Subgrupo está sujeto a la supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) del Ministerio de Economía y Competitividad del Gobierno de España. La DGSFP se encuentra sita en el Paseo de la Castellana, 44 en Madrid (España), y su sitio web es el siguiente: www.dgsfp.mineco.es.
La localización y los datos de contacto de otras autoridades supervisoras se encuentran recogidas en los informes SFCR individuales de las filiales europeas del Subgrupo.
Ernst & Young, S.L. fue la compañía responsable de la auditoría de las cuentas anuales del Subgrupo para el ejercicio 2019. Esta compañía tiene su domicilio social en la Torre Azca, Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid. España.

Supervision of the entity and external audit

The Sub-group is subject to the supervision of the Directorate General for Insurance and Pension Funds (DGSFP), and agency of the Ministry for Economy and Competition of the Spanish Government. The DGSFP is located in Paseo de la Castellana, 44, Madrid (Spain) and its website is www.dgsfp.mineco.es.
The location and contact details of the other supervisory authorities are indicated in the individual SFCR reports of Sub-group's subsidiaries.

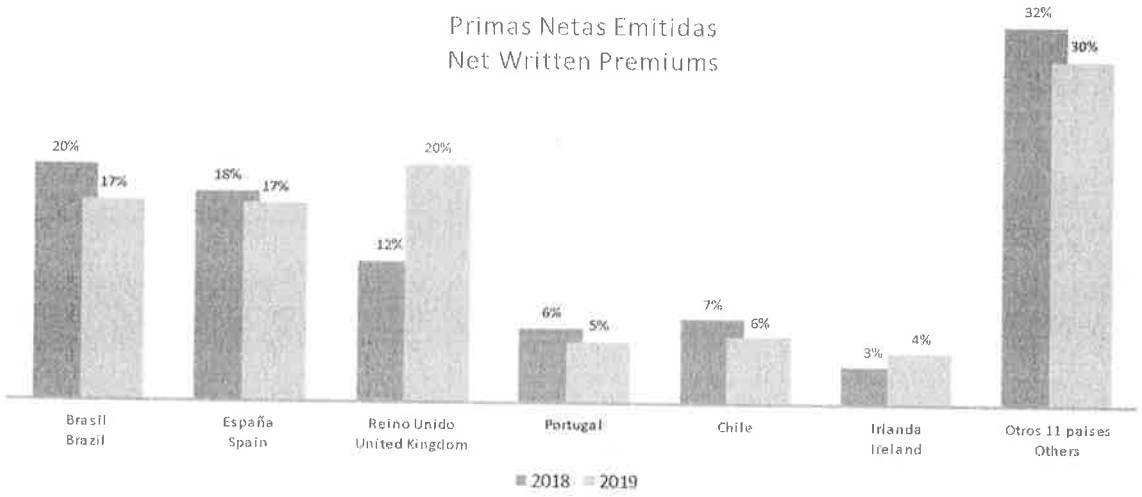
Ernst & Young, S.L. was the company responsible for reviewing the Annual Accounts of the Sub-group for the 2019 financial year. This company has a registered address in Torre Azca, Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003, Madrid. Spain.

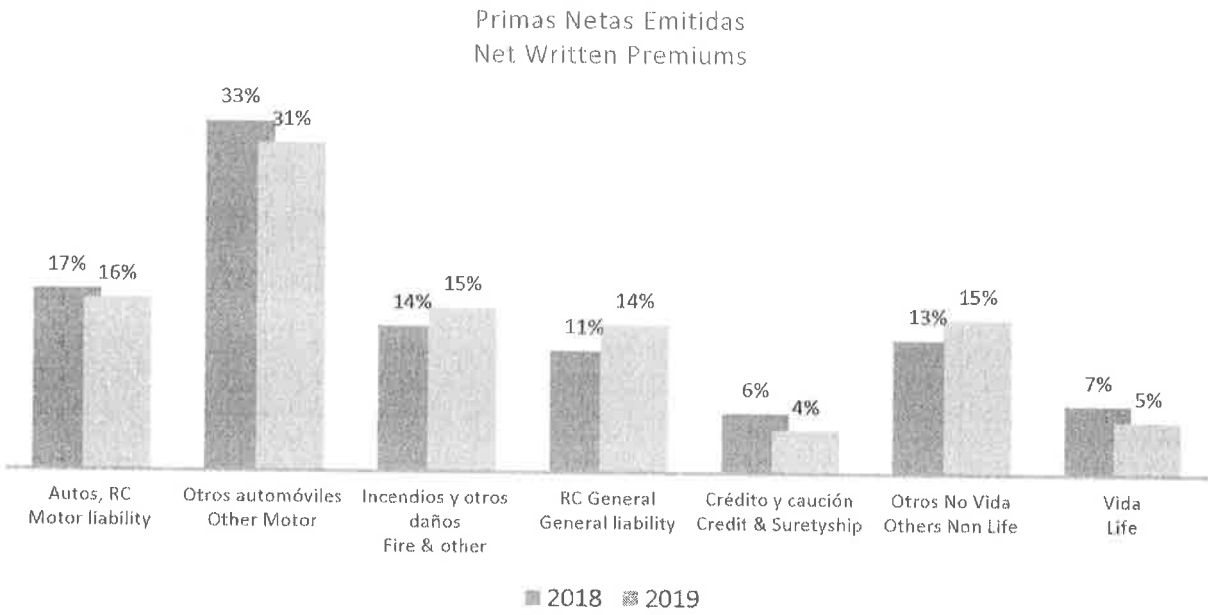
Líneas de negocio significativas y áreas geográficas

A continuación, se presenta el análisis por líneas de negocio y distribución geográfica del Subgrupo:

Premiums by significant line of business and geographical areas

An analysis of the Sub-group's lines of business and geographical diversification is provided below:





Actividades o eventos significativos

En diciembre de 2018, se completó el proceso de consolidación de las operaciones portuguesas e irlandesas en Liberty Seguros. De esta manera, Liberty Seguros ha operado como la región de los Mercados de Europa Occidental (WEM) dentro del Grupo Liberty durante ejercicio 2019.

Significant activities or events

In December 2018, the process of consolidating the Portuguese and Irish operations into Liberty Seguros was completed. In this way, Liberty Seguros operates as the region Western European Markets (WEM) within the Liberty Group in fiscal year 2019.

A.2. Resultados en materia de suscripción del Subgrupo

El Subgrupo cerró el ejercicio financiero 2019 con unas primas netas devengadas que ascienden a 4.380 millones de euros. El resultado de suscripción ascendió a 296 millones de euros de pérdida y el ratio combinado fue del 104,44%.

En relación con las líneas de negocios del Subgrupo, el segmento más significativo fue el negocio de Autos otras garantías con un total de primas netas devengadas que ascendieron a 1.406 millones de euros.

A continuación, se muestra la información cuantitativa en relación con la actividad y los resultados de suscripción tal y como se detalla en el QRT S.05 del Subgrupo durante el ejercicio financiero 2019 y 2018 por línea de negocio.

A.2. Underwriting results of the Sub-group

The Sub-group closed the 2019 financial year with net earned premiums of 4.380 million euros. Underwriting negative result amounted to 296 million euros, and the combined ratio was 104,44%.

In relation to the Sub-group's business, the segment that has performed best is Other motor insurance business with a total of 1.406 million of net earned premiums.

Below is quantitative information regarding the activity and underwriting results of the Sub-group during the 2019 and 2018 financial year by line of business as detail in QRT S.05.

2019	RC Autos Motor liability	Otros Autos Other Motor	Incendios y daños Fire & damage	RC General liability	Crédito y Caución Credit & Suretyship	Otros No Vida Others Non-Life	Vida Life	Total
Primas emitidas Written Premiums	789	1.505	753	680	199	709	244	4.879
Primas imputadas Earned premiums	708	1.409	662	601	141	621	238	4.380
Prestaciones Claims	(585)	(811)	(369)	(455)	(85)	(366)	(229)	(2.900)
Gastos totales Total Expenses	(274)	(431)	(287)	(235)	(51)	(296)	(100)	(1.675)
Variación de otras provisiones técnicas Changes in other technical provisions	-	-	-	-	-	(16)	(85)	(101)
Resultado suscripción Result of Underwriting	(151)	167	6	(89)	5	(57)	(176)	(296)

2018	RC Autos Motor liability	Otros Autos Other Motor	Incendios y daños Fire & damage	RC General General liability	Crédito y Caución Credit & Suretyship	Otros No Vida Others Non-Life	Vida Life	Total
Primas emitidas Written Premiums	713	1.378	575	482	237	530	273	4.188
Primas imputadas Earned premiums	702	1.353	583	381	135	453	267	3.873
Prestaciones Claims	(595)	(719)	(275)	(249)	(8)	(301)	(221)	(2.369)
Gastos totales Total Expenses	(242)	(405)	(298)	(244)	(60)	(169)	(102)	(1.520)
Variación de otras provisiones técnicas Changes in other technical provisions	-	-	-	-	-	4	(73)	69
Resultado suscripción Result of Underwriting	(136)	228	10	(112)	67	(21)	17	55

La siguiente tabla presenta la información cuantitativa en relación con la actividad y los resultados de suscripción para el año 2019 y 2018 por área geográfica.

The following tables present the quantitative information regarding the activity and subscription results for the year 2019 and 2018 by geographic area.

2019	Brazil Brazil	España Spain	Reino Unido U.K.	Portugal	Chile	Irlanda Ireland	Otros Other	Total
Primas emitidas Written Premiums	844	832	995	261	282	219	1.446	4.879
Primas imputadas Earned premiums	789	786	838	255	271	148	1.293	4.380
Prestaciones Claims	(476)	(574)	(613)	(199)	(180)	(103)	(755)	(2.900)
Gastos totales Total Expenses	(341)	(279)	(214)	(84)	(122)	(60)	(575)	(1.675)
Variación de otras provisiones técnicas Changes in other technical provisions	-	13	-	(49)	-	(65)	-	(101)
Resultado suscripción Result of Underwriting	(28)	(54)	11	(77)	(31)	(80)	(37)	(296)

2018	Brasil Brazil	España Spain	Reino Unido U.K.	Portugal	Chile	Colombia	Otros Other	Total
Primas Netas Emitidas Net Written Premiums	849	755	509	271	305	312	1.187	4.188
Primas Netas Devengadas Net Earned Premiums	816	744	339	267	300	301	1.107	3.874
Prestaciones Claims incurred	(437)	(494)	(530)	(223)	(181)	(134)	(369)	(2.368)
Variacion otras PT Change in other TP	(334)	(219)	(176)	(98)	(142)	(131)	(420)	(1.520)
Otros Gastos Other Expenses	-	32	-	7	-	-	30	69
Resultado Suscripción Underwriting Result	45	63	(367)	(47)	(23)	36	348	55

A.3. Rendimiento de las inversiones

Información acerca de los ingresos y los costes derivados de inversiones por tipo de activo

La siguiente tabla refleja los ingresos y los gastos de las inversiones registradas durante el ejercicio tal y como se muestran en los estados financieros.

A.3. Performance of the investments

Information on the income and costs derived from the investments by class of asset

The following table shows the revenue and expenses of the investments recorded during the financial year as shown in the Financial Statements.

Ingresos procedentes de inversiones **Revenues from investments**	**2019**	**2018**
Ingresos resultantes de inversiones inmobiliarias Revenues arisen from real estate investments	2	2
Ingresos resultantes de inversiones financieras Revenues arisen from financial investments	363	258
Aplicación de ajustes de valor resultado de un deterioro de la inversión Application of value adjustments due to impairment of investments	1	1
Beneficios en la realización de las inversiones Profits in realization of investments	12	40
Ingresos procedentes de entidades incluidas en la consolidación Income from entities included in consolidation	0	4
Ingresos totales procedentes de inversiones **Total Revenues from investments**	**378**	**304**

Gastos resultantes de inversiones **Expenses from investments**	**2019**	**2018**
Gastos resultantes de la gestión de las inversiones Expenses from investments management	(74)	(38)
Ajustes de valor de activos fijos tangibles e inversiones Value adjustments of tangible fixed assets and investments	(6)	(14)
Pérdidas procedentes de activos fijos tangibles e inversiones Losses arisen from tangible fixed assets and investments	(15)	(28)
Pérdidas procedentes de entidades incluidas en la consolidación Losses from entities included in consolidation	(4)	
Gastos totales resultantes de inversiones **Total Expenses from investments**	**(99)**	**(80)**

A.4. Resultados de otras actividades

Otros ingresos y gastos

Como se puede ver en los estados financieros consolidados del Subgrupo, para el ejercicio 2019, un total de 132 millones de euros y 274 millones de euros, se registran como "Otros ingresos" y "Otros gastos", respectivamente, en la cuenta no técnica. En 2018, "Otros ingresos" ascendió a 224 millones de euros y "Otros gastos" a 393 millones de euros.

A.4. Results of other activities

Other income and expenses

As can be seen in the consolidated Financial Statements of the Subgroup, for the financial year 2019, the amounts of 132 million euros and 274 million euros, are recorded as "Other income" and "Other expenses" respectively, in the non-technical account. In 2018, "Other income" equaled €224 million and "Other expenses" equaled €393 million.

A.5. Cualquier Otra Información

Acontecimientos posteriores - Covid

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo. De manera similar, los gobiernos de diversos países en los que opera las distintas entidades dependientes de la Sociedad han adoptado medidas similares, y con diferentes alcances, según la gravedad de la pandemia en los diversos países.

La Sociedad considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, si bien podrían impactar en la actividad y valoración de los activos y pasivos de la Compañía y entidades dependientes y, por tanto, en sus resultados y flujos de efectivo, así como a los requerimientos de capital (Solvencia II) durante el ejercicio 2020 y subsiguientes.

A este respecto, la entidad ha implementado una serie de acciones y actividades para asegurar la continuidad de sus operaciones y proteger la salud tanto de sus clientes como empleados. En este sentido, se han impulsado medidas de trabajo y atención a distancia y otras iniciativas orientadas a mitigar tanto el impacto en la valoración de sus activos como a hacer frente a todas las obligaciones derivadas de sus compromisos siempre dentro del marco regulatorio instaurado por las autoridades nacionales.

Las distintas compañías que integran el Grupo, de acuerdo los protocolos de prevención internos, y en línea con las recomendaciones de las autoridades públicas, para facilitar la protección de las familias y reducir el riesgo potencial de propagación de la infección, de forma inmediata activó su plan de contingencia, implementando el teletrabajo en sus centros de trabajo, y adecuando su funcionamiento a dicha circunstancia, así como a las medidas adoptadas por los respectivos gobiernos en lo referente a restricciones en la movilidad de los ciudadanos, cierre de establecimientos al público, suspensión de plazos administrativos para la tramitación de los procedimientos de las entidades del sector público, y otras medidas adoptadas en los siguientes días por las autoridades públicas, estas medidas se han tomado con el objeto de mitigar tanto el impacto en la valoración de sus activos como a hacer frente a todas las obligaciones derivadas de sus compromisos siempre dentro del marco regulatorio instaurado por las autoridades nacionales.

A.5. Any Other Information

Events after the closure - Covid

On March 11, 2020, the World Health Organization elevated the public health emergency situation caused by the coronavirus outbreak (COVID-19) to an international pandemic. The rapid evolution of events, nationally and internationally, represents an unprecedented health crisis, which will impact the macroeconomic environment and the evolution of business. To deal with this situation, among other measures, the Government of Spain has declared the state of alarm, through the publication of Royal Decree 463/2020, of March 14, and the approval of a series of extraordinary urgent measures to face the economic and social impact of COVID-19, through Royal Decree-Law 8/2020, of March 17. Similarly, the governments of various countries in which the Company's different entities operate have adopted similar measures, and with different scopes, depending on the severity of the pandemic in the various countries.

The Company considers that these events do not imply an adjustment in the annual accounts for the year ended December 31, 2019, although they could impact the activity and valuation of the company and its subsidiaries' assets and liabilities and, therefore, its results and cash flows, as well as capital requirements (Solvency II) during the 2020 financial year and subsequent years.

In this regard, the Group has implemented a series of actions and activities to ensure the continuity of its operations and protect the health of both, its clients and employees. In this sense, work from home and other care measures have been promoted, as well as other initiatives to mitigate the impact on the valuation of both, assets and liabilities, always within the regulatory framework established by the authorities.

In accordance with the Group prevention protocols, and in line with the recommendations of public authorities, to facilitate the protection of families and reduce the potential risk of spreading the infection, the Company and its subsidiaries immediately activated its contingency plan, implementing work from home procedures and adapting its operation to this circumstance, as well as the measures adopted by the respective governments regarding restrictions on the mobility of citizens, closing of establishments to the public, suspension of administrative deadlines for processing the procedures of public sector entities, and other measures adopted in the following days by public authorities. These measures have been taken to mitigate the impact on the assessment of its assets as to meet all the obligations arising from its commitments, always within the regulatory framework established by the national authorities.

B. SISTEMA DE GOBERNANZA

B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza

Sistema de Gobierno

El Sistema de Gobierno del Subgrupo proporciona un marco para la integración de los principios de gobierno e incluye normas, prácticas, procesos y cultura. El sistema de gobierno viene recogido en la Política de Gobierno y Control Interno del Subgrupo y se encuentra integrado en los siguientes;

- Requisitos de gobierno aplicables a las entidades aseguradoras controladas el Subgrupo.
- Responsabilidades del Consejo de Administración y obligaciones fiduciarias.
- Responsabilidades en los Comités.
- Responsabilidades de gestión.
- Gestión del riesgo, cumplimiento, auditoría interna y funciones actuariales incluyendo supervisión y políticas adecuadas.
- Políticas de remuneración, aptitud y honorabilidad y externalización.
- Continuidad del negocio y planes de contingencia.
- Revisión del sistema de evaluación.

El Subgrupo cuenta con un enfoque de gestión de riesgo compuesto por "tres líneas de defensa": la primera lleva a cabo actividades diarias de gestión de riesgo, incluyendo la aplicación de controles de riesgo, respondiendo y escalando eventos de riesgo cuando suceden. La segunda línea de defensa, que incluye las Funciones de Riesgo, Cumplimiento y Actuarial proporciona orientación y supervisa la primera línea. La tercera línea (Auditoría Interna) lleva a cabo evaluaciones independientes de las dos primeras líneas y asegura la efectividad del sistema de gestión de riesgo. Se proporcionarán más detalles acerca del papel que desempeñan las funciones de control del Subgrupo a lo largo de la Sección. Durante el año 2018 se implementaron un número materiales de mejoras en el Sistema de Gobierno. Estas mejoras incluyeron la creación de tres Comisiones especializadas en el seno del Consejo y dos Comités Ejecutivos. Adicionalmente, a principios de 2019 se nombraron dos Consejeros Independientes No Ejecutivos para el Consejo de Administración del Subgrupo. Durante 2018, el Consejo decidió que la Función de Control del Subgrupo debería también dar soporte a las operaciones de la Unión Europea. Esta acción fue completada a finales de año 2018 y comienzos del 2019.

El Consejo de Administración (El Consejo) de Liberty International European Holdings S.L.U. es el último responsable del funcionamiento del sistema de gobierno del Subgrupo y de supervisar el sistema de gobierno de la Compañía y las entidades bajo su control (el "Subgrupo") a nivel de grupo.

B. SYSTEM OF GOVERNANCE

B.1. General information on the system of governance

System of Governance

The Sub-group's System of Governance provides a framework for the integration of the principles of governance and includes rules, practices, processes and culture. The System of Governance is described in the Sub-group's Governance & Internal Control Policy and is embedded in the following;

- Governance requirements applicable to the Sub-group's controlled insurance entities.
- Board responsibilities and fiduciary duties.
- Committee responsibilities.
- Management responsibilities.
- Risk management, compliance, internal audit and actuarial functions including appropriate policies and oversight.
- Remuneration, fit and proper and outsourcing policies.
- Business continuity and contingency plans.
- Review and assessment processes.

The Sub-group employs a "three lines of defense" risk management approach, with the first line performing day to day risk management activities, including applying risk controls, responding to escalating risk events as they occur. The second line of defense, that includes the Risk, Compliance and Actuarial Functions, provides guidance to and oversees the first line. The third line of defense (Internal Audit) performs independent assessments of the first and second line, as well as validates the effectiveness of the Risk Management System. Further details on the roles of the Sub-group's control functions is provided throughout Section B. During 2018 - 2019, the Sub-group implemented a number of material enhancements to its System of Governance and in particular with regard to its governance structure. These enhancements included the creation of three Board Sub-committees and also two executive committees. Additionally, two Independent Non-Executive Directors were appointed to the Board of the Sub-group in early 2019. During 2018, the Sub-group's Board directed that Sub-group's Control Function services should be provided from within the EU. This exercise was completed in late 2018 and early 2019.

The Board of Directors has ultimate responsibility for the operation of the Sub-group's system of governance and for overseeing the system of governance of the Company and its controlled entities (the "Sub-group") at a group level.

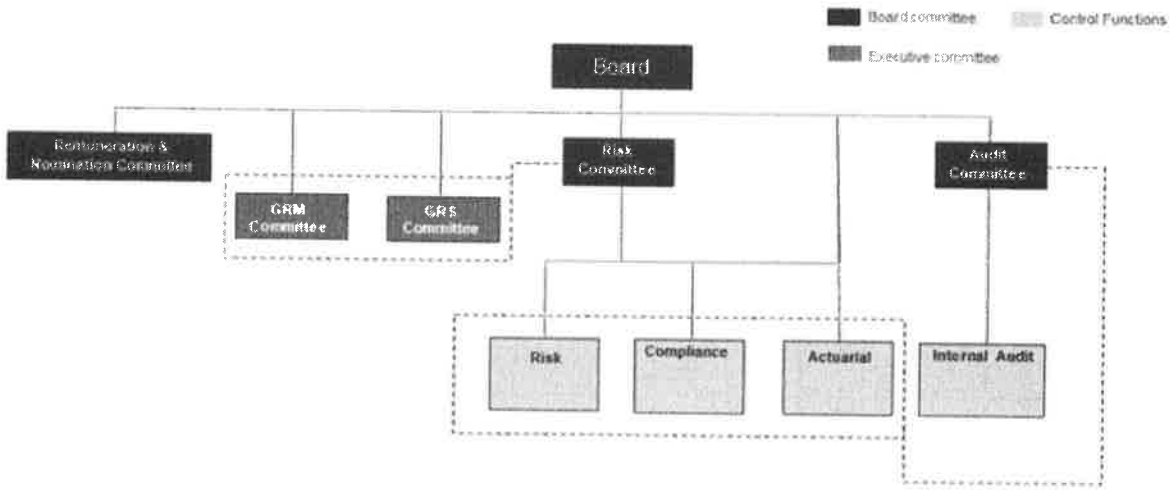
En concreto, el Consejo requiere: (i) que cada entidad dentro del Subgrupo mantenga su responsabilidad y responda legalmente sobre su sistema de gobierno corporativo y (iii) que el sistema de gobierno del Subgrupo considere los requisitos de gobierno apropiados y proporcionales a la estructura, modelo de negocio y riesgo del Subgrupo y de cada entidad.

In particular, the Board requires: (i) that each entity within the Sub-group retains responsibility and accountability for its own system of governance and (iii) that the Sub-group's system of governance considers corporate governance requirements that are appropriate and proportionate to the structure, business model and risks of the Sub-group and each entity.

El Sistema de Gobierno del Subgrupo está sujeto a revisiones periódicas con recomendaciones de mejora, si proceden. Como tal, el Sistema de Gobierno del Subgrupo se considera apropiado a la luz de la escala, naturaleza y complejidad de los riesgos del Subgrupo. A continuación, se muestra un gráfico ilustrativo que refleja la estructura del sistema de gobierno del Subgrupo a fecha 31/12/2019., además de una visión general de las principales responsabilidades de las Comisiones y Comités del Subgrupo.

The Sub-group's System of Governance is subject to reviews with recommended enhancements, as appropriate, emanating from these reviews. As such, the Sub-group's System of Governance is deemed to be appropriate in light of the scale, nature and complexity of the Sub-group's risks. An illustration of the Sub-group's Governance Structure as at 31/12/2019 is provided below together with an overview of the responsibilities of key Sub-group's Committees.

LIEH Governance Structure



Comisión de Auditoría: La comisión de auditoría es responsable de supervisar la efectividad y adecuación del marco de control interno y la auditoría interna. Además, la Comisión de Auditoría es responsable de coordinarse con la auditoría externa, en la revisión de los estados financieros, los cuales garanticen una visión fidedigna, y además evalúa la independencia del auditor externo. La Comisión asegura que la función de Auditoría Interna tiene la necesaria autoridad, dispone de recursos suficientes e independencia operativa para cumplir con sus responsabilidades.

Audit Committee: The Audit Committee is responsible for monitoring the effectiveness and adequacy of the internal control framework and internal audit. In addition, the Audit Committee is responsible for liaising with external audit, review of the Financial Statements ensuring they give a true and fair view and assessing auditor independence. The Audit Committee ensures the Internal Audit Function has the necessary authority, is appropriately resourced and has operational independence in fulfilling its responsibilities.

Comisión de Riesgos: La Comisión de Riesgos es la responsable de vigilar y aconsejar al Consejo de Administración sobre el perfil de riesgo del subgrupo. Además, la Comisión de Riesgos es responsable de aconsejar al Consejo sobre el apetito de riesgo del Subgrupo y vigilar la efectividad del sistema de gestión de riesgos. La Comisión de Riesgos se fundamenta en la vigilancia del desempeño de las funciones de cumplimiento y riesgos en este campo. Las funciones tienen la autoridad necesaria, tienen recursos necesarios y la independencia operativa en el cumplimiento de sus responsabilidades. La Comisión de Riesgos aconseja al Consejo en la efectividad de las políticas en lo relativo con el mantenimiento del capital regulatorio.

Risk Committee: The Risk Committee is responsible for oversight and advice to the Board on the risk profile of the Sub-group. In addition, the Risk Committee is responsible for advising the Board on the Sub-group's risk appetite and overseeing the effectiveness of the Risk Management System. The Risk Committee also relies on and oversees the performance of the Risk and Compliance Functions in this regard. The Risk Committee ensures the Risk Management and Compliance Functions have the necessary authority, are appropriately resourced and have operational independence in fulfilling their responsibilities. The Risk Committee also advises the Board on the effectiveness of policies with respect to the maintenance of regulatory capital.

Comisión de Nombramiento y Retribuciones: La Comisión de Nombramiento y Retribuciones tiene la tarea delegada de identificar y nombrar, para la aprobación del Consejo de Administración, los candidatos para ocupar las vacantes del Consejo de Administración, de las funciones de control y del Comité de Dirección. La Comisión tiene requerido evaluar las capacidades, conocimiento y experiencia del Consejo de Administración. La Comisión es además responsable de vigilar la política de retribuciones del Subgrupo y su cumplimiento.

Nomination & Remuneration Committee: The Nomination & Remuneration Committee is delegated the task of identifying and nominating, for approval of the Board, candidates to fill Board, Control Functions and Executive Team vacancies. The Committee is required to evaluate the balance of skills, knowledge and experience on the Board. The Committee is also responsible for overseeing the Remuneration Policy of the Sub-group and overseeing compliance with the Remuneration Policy.

Comités de las unidades de negocio GRM y GRS. Responsable de vigilar la estrategia y el desarrollo de las respectivas unidades de negocio. Además, los Comités tienen la responsabilidad de revisar el riesgo regulatorio, el riesgo de contagio, riesgo estratégico y el riesgo de reputación.

GRM and GRS Committees: Responsible for oversight of strategy and performance within the respective business units. In addition, the Committees have responsibility for reviewing regulatory risk, contagion risk, strategic risk and reputational risk

Remuneración

La política de remuneración del Subgrupo se aplica a todos los empleados de Liberty Mutual Insurance Group asignados al Subgrupo. La política establece los principios clave que son aplicables al Subgrupo y contiene además disposiciones específicas acerca del Consejo de la Compañía y su equipo directivo.
Como miembro de LMG, la política de remuneración del Subgrupo se basa en la filosofía de compensación de LMG. Esta filosofía incluye los principios detallados a continuación:

- Ser competitivo en el mercado.
- Retribuir por rendimiento.
- Ofrecer un crecimiento salarial a través de oportunidades de promoción.

Remuneration

The Sub-group's remuneration policy applies to the Company and all the insurance undertakings controlled by the Company. The Policy sets out key principles applicable to the Sub-group and contains specific arrangements for the Company's Board and management.

As a member of LMG, the Sub-group's remuneration policy is based on the LMG compensation philosophy. This philosophy includes the principles below:

- Be competitive to market.
- Pay for performance.
- Provide pay growth through promotional opportunities.

Teniendo en cuenta los principios anteriormente expuestos, el Subgrupo tiene como fin:

- Que el diseño de los objetivos sea claro y comunicado a sus empleados en todos los niveles de la organización a través de procesos de gestión de rendimiento firme pero transparente.
- Que los objetivos de rendimiento están alineados con una estrategia comercial a largo plazo, así como los requisitos individuales de cada empleado.
- Los clientes y los mercados aseguradores están protegidos frente a cualquier impacto negativo asociado con la gestión errónea de remuneración en cualquier nivel de la organización.

La adopción de la política de remuneración del Subgrupo y las prácticas, justas, competitivas que promuevan un rendimiento sostenible a largo plazo, es responsabilidad del Consejo. El Consejo trata de dirigir que las prácticas en materia de remuneración no promuevan la asunción de riesgos excesivos pero que fomenten una gestión firme del riesgo. La política de remuneración del Subgrupo apoya la estrategia comercial, objetivos, valores e intereses a largo plazo, alineando los objetivos y los incentivos del personal con el rendimiento financiero y no financiero. La política ha sido aprobada por el Consejo y se revisa anualmente.
La política de remuneración del Subgrupo es aplicable a cada filial del Subgrupo. Como resultado, cada filial adopta su propia política consistente con el objetivo de la política del Subgrupo y de conformidad con la legislación local. Cada empresa filial certifica que ha cumplido con lo anterior.
LMG cuenta con muchos elementos de remuneración.

A continuación, se enumeran los elementos de remuneración normalmente utilizados, tanto de remuneración fija como variable:

- Remuneración fija (salario base y cualquier complemento).
- Remuneración variable (a corto y largo plazo).
- Beneficios por jubilación.
- Beneficios: están diseñados para ofrecer un paquete competitivo a todos los empleados. Todas las provisiones de beneficios deberán renovarse regularmente para que cumplan con la legalidad, a la vez que se mantiene la posición competitiva en todo momento.
- Incentivos: forman parte del paquete retributivo de algunos empleados. Todos los incentivos se revisarán regularmente para cumplir con la legislación y mantener la posición competitiva en todo momento.

Recognizing the principles above, the Sub-group pursues:

- Performance goals are clearly designed and communicated to employees at all levels of the organization through a robust, but transparent, performance management process.
- Performance goals are aligned with the long term strategy of the business and the requirements of each individual employee.
- Customers and the insurance markets are protected from any negative impact associated with mismanagement of remuneration at any level of the organization.

The adoption of the Sub-group's Remuneration Policy and practices, which are fair, competitive and promote sustainable performance over the long-term, is a key responsibility of the Board. The Board aims to direct that the Sub-group's remuneration practices do not promote excessive risk taking but do promote sound risk management. The Sub-group's Remuneration Policy supports the business strategy, objectives, values and long-term interests by aligning the objectives and incentives of staff with financial and non-financial performance. The Policy has been approved by the Board and is reviewed annually.
The Sub-group's Remuneration Policy is applicable to each of Sub-group's subsidiary insurance undertakings. As a result, each subsidiary insurance undertaking adopts its own policy not inconsistent with the purpose of Sub-group's policy and in accordance with local law. Each subsidiary undertaking certifies that it has complied with the foregoing.
LMG has many elements of remuneration.

Remuneration elements typically consist of the categories listed below with weighting to fixed remuneration:

- Fixed Remuneration (base salary and any allowances).
- Variable Pay (short-term and long-term).
- Retirement Benefits.
- Benefits: Are designed to offer a competitive package to all employees. All benefits provisions shall be reviewed regularly to be legally compliant, as well as competitive position is maintained at all times.
- Perquisites: Are part of a competitive package to some employees. All perquisites shall be reviewed regularly to validate that a legally compliant, as well as competitive position is maintained at all times.

Los planes de remuneración variable ofrecidos a los empleados de LMG están diseñados para recompensar el rendimiento a corto y a largo plazo. Las recompensas están calculadas con la referencia de los objetivos individuales, normalmente un porcentaje del salario, que puede variar dependiendo del nivel de antigüedad, de la categoría profesional y de las normas del mercado. El rendimiento a corto plazo se mide a través de los logros individuales (personales) y de los objetivos comerciales medidos en el plazo de un año. El rendimiento individual se mide de acuerdo con objetivos establecidos cada año y pueden ser de naturaleza financiera o no. La dirección podrá participar en los planes de incentivos a largo plazo. Estos planes se refieren generalmente a beneficios y crecimiento alcanzado en relación al plan en los últimos tres años antes de su abono.

Variable pay plans offered to LMG employees are designed to reward both short and long term performance. Rewards are calculated by reference to individual targets, usually a percentage of salary, which differs depending on level of seniority, professional category and market norms. Short term performance is measured by achievement of individual (personal) objectives and business objectives measured over a one year timeframe. Individual performance is measured against targets that are established every year and can be financial or non-financial. Management may also be eligible to participate in long term incentive schemes. These schemes are generally referenced to profit and growth achieved relative to plan over a three year period prior to payment.

B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad

La política de aptitud y honorabilidad del Subgrupo describe los procedimientos para evaluar si los individuos que dirigen la Compañía desempeñen funciones claves o responsables de las funciones externalizadas o de algún servicio crítico son aptos y honorables (personas dentro del alcance).

Para este fin, las personas dentro del alcance son evaluados (tanto cuando son considerados para un puesto en concreto como de forma continuada) para confirmar que es lo suficientemente apto y cuenta con los atributos pertinentes para asumir el cargo. Como tal, estos individuos son: todos los miembros del Consejo de administración, otras personas nombrada por la Compañía en cualquier momento que asuman funciones de dirección o funciones clave en el sistema de gobierno del Subgrupo, o con responsabilidades de nivel similar.

Requisitos de aptitud

A la hora de evaluar la aptitud de una persona, el Subgrupo es responsable de revisar la siguiente información, junto con cualquier otra información relevante que determine el Subgrupo.

- Información acerca de la formación académica (título universitario, formación o diploma).
- Una descripción detallada de las actividades profesionales desempeñadas por esa persona en al menos los últimos cinco años y la organización u organizaciones en las que se hayan desempeñado dichas funciones.
- Según proceda, las habilidades en materia de seguro, financieras, actuariales y de gestión.
- Pruebas de que esa persona ha estado desempeñando tareas de alta dirección, gestión o funciones de control, así como tareas de asesoramiento en instituciones aseguradoras u otras instituciones sujetas a reglamentos y requisitos de solvencia.

El Consejo deberá contar, colectivamente, con la cualificación, experiencia y conocimiento de al menos:

- Los mercados financieros y de seguros.
- Estrategia comercial y modelo de negocio.
- Sistema de gobierno
- Análisis financiero y actuarial.
- Requerimientos del marco regulatorio.

B.2. Fit and proper requirements

The Sub-group's Fit & Proper Policy outlines the principles in place for assessing the fit and proper of individuals who effectively run the undertaking or have other Key Functions in it or are responsible for an outsourced key function or a critical or important service ("Covered Persons").

To that end, each Covered Person is assessed (both when being considered for a specific position and on an ongoing basis) to confirm that he or she has the necessary fit and proper attributes to assume the position. As such, Covered Persons shall include: all members of the Company's Board and others designated by the Company from time to time as persons who have control functions that are critical or important in the Sub-group's system of governance, or that have a similar level of responsibilities.

Fit requirements

In assessing a person's fitness, the Sub-group is responsible for reviewing of the following, together with any other information the Sub-group determines to be relevant:

- Information on the person's educational background (university degree, training or diploma).
- A detailed description of the professional activities carried out by the person for at least the prior five years, and the organization or organizations in which those activities have been performed.
- Where relevant, the person's insurance, financial, actuarial and management skills.
- Evidence that the person has been involved in senior management, management or control functions or advised insurance institutions or other institutions subject to regulations and solvency requirements.

The Board collectively should possess appropriate qualification, experience, and knowledge about at least:

- The insurance and financial markets.
- Business strategy and business model.
- System of governance.
- Financial and actuarial analysis.
- Regulatory framework requirements.

Requisitos de honorabilidad

A la hora de evaluar la honorabilidad de una persona, el Subgrupo evalúa la honestidad y la solidez financiera de la persona basándose en pruebas en relación con su carácter, comportamiento personal y conducta empresarial, incluido cualquier aspecto financiero o criminal relevante para los fines de la evaluación. El Subgrupo deberá evaluar si tiene motivos para creer, en base a conductas pasadas, que la persona podría no desempeñar sus responsabilidades de conformidad con las normas, reglamentos y directrices establecidas. La evaluación de honorabilidad se hará caso por caso.

El Consejo es responsable de asegurar que todas las personas sean aptas y adecuadas.

Los individuos deberán comunicar inmediatamente al Subgrupo cualquier cuestión que pudiera impactar en su aptitud y honorabilidad para desempeñar sus funciones. Además, deberán confirmar anualmente que cumplen con los estándares de aptitud y honorabilidad y que no existe ninguna circunstancia que requiera su comunicación.

Cada filial del Subgrupo implementa una política que nunca ira en contra de la propia política del Subgrupo en términos de aptitud y honorabilidad, pero susceptibles de ser diferentes en términos de adaptación a la normativa local, regulación y provisiones administrativas.

Proper requirements

When assessing a person's propriety, the Sub-group assesses the person's honesty and financial soundness based on evidence regarding their character, personal behavior, and business conduct including any criminal financial and supervisory aspects relevant for the purposes of the assessment. The Sub-group shall assess whether there are reasons to believe from past conduct that the person may not discharge his or her duties in line with applicable rules, regulations and guidelines. The assessment of propriety will be done on a case by case basis.

The Board is responsible for ensuring that all individuals are fit and proper.

Individuals must immediately report to the Sub-group any matter that may impact their suitability and honorability to perform their duties. In addition, they must confirm annually that they meet the standards of aptitude and honorability and that there is no circumstance that requires their communication.

Each subsidiary of the Sub-group implements a policy not inconsistent with the Sub-group's Fit and Proper Policy, subject to applicable laws, regulations or administrative provisions.

B.3. Sistema de gestión de riesgos, incluidos los propios y la evaluación de solvencia

Marco de gobierno

- El Subgrupo ha desarrollado, implementado y mantiene un sistema de gestión de riesgo. Los objetivos del sistema de gestión de riesgo son los siguientes:
- Mejorar la toma de decisiones considerando el riesgo en la formulación e implementación de las estrategias comerciales de tal forma que sean diseñadas para cumplir un equilibrio óptimo entre el capital, el riesgo y la rentabilidad.
- Permitir la identificación de la actividad comercial, en la que pudieran surgir riesgos y gestionar de manera efectiva las exposiciones de acuerdo al nivel de apetito del Subgrupo.
- El sistema de gestión de riesgo alcanza estos objetivos a través de:
- Establecer políticas de riesgo para riesgos clave soportados por el Subgrupo y que, por tanto, representan los ejes principales para las actividades de gestión de riesgo
- Establecer el apetito al riesgo del Subgrupo. Esto es articulado más en profundidad en las políticas de riesgo del Subgrupo y fue extendido a las entidades controladas del Subgrupo. Tales Entidades establecen tolerancias de riesgo dentro de los límites del apetito de riesgo del Subgrupo.
- Establecer las normas del sistema de gestión de riesgo, gobernanza y control interno que deberán adoptar las entidades controladas por el Subgrupo. Tales Entidades son requeridas a mantener las políticas locales que deberían ser consistentes con las políticas equivalentes a nivel del subgrupo, sujeto a la regulación local y requerimientos legales.
- Requerimiento al Director Ejecutivo de las Entidad controlada para verificar anualmente que el sistema de gestión de riesgos del Subgrupo, la gobernanza y los estándares de control interno están adaptados localmente. En base periódica, las funciones de control del Subgrupo valida que los estándares relevantes están siendo adaptados por las entidades controladas.
- Detallar la metodología y actividades diseñadas para identificar, medir, gestionar, monitorizar y comunicar los riesgos y proveer una orientación a las Entidades controladas del Subgrupo.
- Que la información relevante en materia de gestión de riesgo se encuentre disponible para monitorizar activamente y gestionar el riesgo de acuerdo con el apetito del Subgrupo.
- El sistema de gestión de riesgo forma parte del Sistema de gobierno general. El Consejo tiene la última responsabilidad en relación con la efectividad del sistema. El Subgrupo sigue protocolos de comunicación que requieren que las entidades controladas por el Subgrupo provean comunicación sobre riesgos y control interno a las funciones de Control del Subgrupo y además alerten a este ante cualquier cambio significativo en sus respectivos perfiles de riesgo.
- Los detalles del sistema están recogidos en la política de gobernanza y control interno, estrategia de gestión de riesgos y en los documentos de la política de gestión de riesgo del Subgrupo.

B.3. Risk management system including the own risk and solvency assessment

Governance framework

- The Sub-group has developed, implemented and maintains a Risk Management System (RMS). The objectives of the RMS are to:
- Improve decision making by validating risk is considered in the formulation and implementation of business strategies so that they are designed to achieve an optimum balance between capital, risk and reward.
- Allow the identification of business activity where risks may arise and effectively manage those exposures to a level consistent with the Sub-group's appetite.
- The RMS achieves this through:
- Establishing Risk Policies for key risks faced by the Sub-group which consequently represent the areas of focus for risk management activities
- Establishing the Sub-group's risk appetite. This appetite is further articulated in the Sub-group's Risk Policies and cascaded to Sub-group's controlled entities. Such entities establish local risk tolerances within the confines of the Sub-group's risk appetite.
- Establishing RMS, governance and internal control standards to be adopted by the Sub-group's controlled entities. Such entities are required to maintain local policies that should be consistent with equivalent policies at the Sub-group level, subject to local regulatory and legal requirements.
- Requiring CEOs' of controlled entities to attest annually that relevant Sub-group's RMS, governance and internal control standards are being locally adopted. On a periodic basis, the Sub-group's Control Functions validate that relevant standards are being adopted by the controlled entities.
- Detailing the methodology and activities designed to identify, measure, manage, monitor and report risks and provide related guidance to the Sub-group's controlled entities.
- Timely and relevant risk management information is available to actively monitor and manage risk in alignment with the Sub-group's risk appetite.
- The RMS forms part of the overall System of Governance. The Board holds ultimate responsibility for the effectiveness of the system. The Sub-Group follows reporting protocols that require the controlled entities of the Sub-group to provide risk and internal control reporting to the Sub-group's Control Functions and also alert the Sub-group to any significant changes in their respective risk profiles.
- Details of the system are maintained in the Sub-group's Governance & Internal Controls Policy; Risk Management Strategy and Risk Management Policy documents.

Función de gestión de riesgo

El Subgrupo ha externalizado internamente la función de gestión de riesgos en Liberty Seguros Compañía de Seguros y Reaseguros S.A (en adelante Liberty Seguros España). Además, la función de gestión de riesgos aprovecha los recursos, experiencia y análisis de riesgos a través del Grupo Liberty.

La función de gestión de riesgo:

- Asiste al Consejo de Administración en su supervisión del riesgo, con un enfoque particular en el apetito por el riesgo, el perfil de riesgo y la efectividad del Sistema de Gestión de Riesgos.
- Integrar un sistema de gestión de riesgos eficaz que comprenda estrategias, procesos y procedimientos de informes necesarios para identificar, medir, gestionar, supervisar e informar, de forma continua, los riesgos a los que está o puede estar expuesto el subgrupo.
- Persigue la gestión efectiva y mitigación, cuando sea necesario, de exposiciones al riesgo claves;
- Notifica al Consejo, de manera puntual, cualquier incumplimiento respecto a la tolerancia o límite del riesgo que pudiera afectar la condición financiera del Subgrupo;
- Establece un proceso para informar acerca de la adecuación del riesgo y capital, así como monitoriza continuamente el perfil de riesgo del Subgrupo en relación con el apetito al riesgo del Subgrupo
- Monitoriza continuamente el cumplimiento del capital de solvencia obligatorio (CSO), y
- Evalúa el sistema de gobierno del Subgrupo.

Evaluación de riesgos propios y solvencia

Al menos una vez al año, el Subgrupo lleva a cabo una "Evaluación de riesgos propios y solvencia" (ORSA, de sus siglas en inglés) el cuál es remitido al Consejo de Administración para su aprobación. Al realizar el ORSA, la Dirección asume la responsabilidad de considerar el riesgo, capital y rentabilidad dentro del contexto de la estrategia comercial del Subgrupo con carácter prospectivo. Los principales elementos del ORSA incluyen la estrategia comercial, perfil de riesgo del Subgrupo, una evaluación de la adecuación de las hipótesis subyacentes de la fórmula estándar con respecto al perfil de riesgo del Subgrupo, una descripción de las tolerancias al riesgo y una evaluación del cumplimiento continuo con los requerimientos de solvencia y de las provisiones técnicas en una visión prospectiva del plan de negocio, adecuación del capital para soportar la consecución del plan de negocio y bajo diferentes escenarios de estrés plausibles y extremos. El proceso ORSA llevado a cabo por el Subgrupo considera todos los riesgos relevantes del Subgrupo, según la política ORSA del Subgrupo.
El ORSA forma parte del proceso integral de gestión estratégica en el proceso de planificación a medio plazo tomando una visión holística sobre riesgos relevantes que amenazan la consecución de los objetivos estratégicos en relación a las necesidades de capital futura. El Subgrupo

Risk Management Function

The Sub-group has recently internally outsourced the Sub-group's Risk Management Function to Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (hereinafter the Liberty Seguros Spain.) In addition, the Risk Function continues to leverage resources, expertise and risk analysis from across the Liberty Group.

The Risk Management Function:

- Assists the Board in their oversight of risk, with particular focus on the risk appetite, risk profile and the effectiveness of the Risk Management System.
- to embed an effective risk management system comprising strategies, processes and Reporting procedures necessary to identify, measure, manage, monitor and report, on a continuous basis, the risks to which the Sub-group is or may be exposed to.
- Pursues the effective management and mitigation, where necessary, of key risk exposures
- Escalates to the Board in a timely manner any risk tolerance or limit breach that could affect the financial condition of the Sub-group;
- Establishes a process for reporting risk and capital adequacy and for continuously monitoring the Sub-group's risk profile relative to the Sub-group's risk appetite
- Monitors continuous compliance of the Sub-group`s SCR
- Assesses the Sub-group's System of Governance.

Own Risk & Solvency Assessment (ORSA)

At least on an annual basis, the Sub-group completes an ORSA which is submitted to the Board for approval. In performing the ORSA, Management takes responsibility for considering risk and capital within the context of the Sub-group's business strategy. The main elements of the ORSA include the business strategy, Sub-group's risk profile an assessment of Global solvency needs of the Sub-group an assessment of the appropriateness of the standard formula underlying assumptions with respect to the risk profile of the Sub-group, a description of the risk tolerances and an assessment of the Sub-group's continuous compliance with the solvency and technical provisions requirements on a forward-looking perspective, adequacy of capital to support the delivery of in the business plan scenario and under different plausible and extreme stress scenarios. The ORSA process performed by the Sub-group considers all relevant group risks, as per the Sub-group's ORSA Policy.

The ORSA forms an integral part of the strategic management process and the medium term planning process by taking a holistic view on relevant risks that threaten the achievement of strategic objectives in relation to future capital needs. The Sub-group routinely monitors risk

rutinariamente supervisa las métricas de riesgo con una visión para mantener el cumplimiento continuo con los requerimientos de capital. El ORSA es usado para informar el establecimiento del apetito de riesgo, el objetivo de solvencia estratégico, el plan de gestión de capital del Subgrupo y la supervisión del plan de solvencia.

Como parte anual del proceso ORSA la compañía completa una evaluación de la adecuación de la fórmula estándar. El propósito de esta evaluación es asegurar que la fórmula estándar se ajusta al perfil de riesgo de la compañía. Una evaluación de algunas áreas materiales de riesgo no ha sido cubierta explícitamente por el capital de solvencia obligatorio de la fórmula estándar es además evaluado.

La evaluación de las necesidades globales de solvencia, como parte del ORSA, es utilizado para considerar y evaluar más a fondo aquellos riesgos que el Subgrupo no gestiona a través del capital y también los riesgos que se consideran especificidades de riesgo del Subgrupo
También se han completado las pruebas de resistencia en relación con la resistencia del subgrupo para resistir perturbaciones tanto verosímiles como extremas en el horizonte de planificación. El Consejo dirige el proceso del ORSA, asesorando y cuestionando la selección y calibración del estrés, cuestionando los resultados y considerando el informe ORSA para su aprobación.

Política de gestión de riesgo

La política de gestión de riesgo del Subgrupo define los principios clave de riesgo respecto a la gestión del riesgo en el Subgrupo, así como las categorías de riesgo a los que se enfrenta el Subgrupo. También define los requisitos para justificar las políticas de riesgo.

Las políticas de riesgo, aprobadas por el Consejo, establecen cómo se gestiona el riesgo, los procedimientos y tareas que se deberán llevar a cabo, las implicaciones del capital, el apetito al riesgo y la frecuencia de las pruebas de estrés.

La Política de gestión de riesgos prevé la extensión del apetito de riesgo del Subgrupo a las entidades controladas del Subgrupo. Dichas entidades establecen tolerancias de riesgo locales dentro de los límites del apetito de riesgo del Subgrupo.

El análisis de riesgos clave se lleva a cabo periódicamente basándose en la naturaleza de riesgos y del perfil general de los Subgrupo. Además, el Subgrupo lleva a cabo pruebas de estrés a medida cuando el perfil de riesgo de la filial del Subgrupo se anticipa a cambios significativos o en cualquier momento en la dirección del Consejo.
El marco del apetito al riesgo (RAF) del Subgrupo tiene por objetivo validar que el subgrupo y las entidades controladas por la misma cumplen con el riesgo establecido para proporcionar los retornos adecuados de capital a largo plazo. El Subgrupo tiene que considerar el RAF, tal y como fue aprobado por el Consejo, a la hora de establecer los objetivos estratégicos, evaluando el riesgo y la adecuación de capital, o a la hora de aceptar nuevos riesgos. Además, el Subgrupo ha definido una serie de tolerancias al riesgo que están diseñadas para ser adoptadas por las entidades del Subgrupo en el desarrollo local del marco de apetito de riesgo.

metrics with a view to maintain continuous compliance with capital requirements. The ORSA is used to inform the Sub-group's Risk Appetite Statement, Strategic Solvency Target, the Sub-group's Capital Management Plan and Solvency Monitoring Plan.

As part of the annual ORSA process the company completes an assessment on the appropriateness of the Standard Formula. The purpose of this assessment is to ensure that the Standard Formula fits the risk profile of the Company. An assessment of any material risk areas not explicitly covered under the Standard Formula Solvency Capital Requirement ("SCR") is also assessed.

The Global Solvency Needs Assessment, as part of ORSA, is used to consider and further assess those risks that are not managed by the Sub-group through capital and also those risks that are deemed the Sub-group risk specificities.
Stress testing is also completed regarding the Sub-group's resilience to withstand both plausible and extreme shocks over the planning horizon. The Board steers the ORSA process, advising and questioning the selection and calibration of stresses, challenging the results and considering the ORSA Report for approval.

Risk Management Policy

The Sub-group's Risk Management Strategy and Risk Management Policy define the key risk principles with regard to risk management in the Sub-group and also the categories of risk faced by the Sub-group. It also defines the requirement for supporting risk policies.

The supporting policies, approved by the Board, set out how risk is managed, procedures and tasks to be undertaken, the implications for capital, risk appetite and frequency of stress testing

The Risk Management Policy provides for the cascade of Sub-group's risk appetite to Sub-group's controlled entities. Such entities establish local risk tolerances within the confines of the Sub-group's risk appetite.

Analysis of key risks are performed periodically based upon the nature of the risks and the Sub-group's overall risk profile. Furthermore, the Sub-group conducts ad hoc stress tests when the risk profile of a subsidiary or the Sub-group is anticipated to significantly change or at any time at the direction of the Board.
The Sub-group's Risk Appetite Framework (RAF) is intended to provide assurance that the Sub-group and controlled entities adhere to measured risk taking while delivering adequate returns on capital over the long term. The Sub-group must consider the RAF, as approved by the Board, when setting strategic objectives, evaluating risk and capital adequacy, or accepting new risks. Furthermore, the Sub-group has defined a number of risk tolerances that are designed to be adopted by Sub-group's entities in developing local Risk Appetite Frameworks.

El RAF del Subgrupo consiste en una declaración general de apetito al riesgo, de la tolerancia del capital del Subgrupo y límites clave de riesgo. Cualquier incumplimiento de la tolerancia de capital establecida o de los límites de riesgo claves tienen que ser comunicados al Consejo junto con el plan de remediación correspondiente. Este protocolo de notificación a Dirección tiene por objetivo proporcionar la certeza de que el Consejo/autoridad supervisora será notificada a tiempo en caso de acaecimiento de eventos de riesgo que pudieran desembocar en impactos adversos en la solvencia y posición financiera del Subgrupo.
El protocolo de comunicación y escalamiento también define las condiciones por lo que las entidades controladas del Subgrupo están obligadas a comunicar cualquier cambio significativo en los perfiles de riesgo de las entidades controladas.
Los riesgos clave del Subgrupo incluyen los riesgos de suscripción, mercado, crédito y operacional. El perfil de riesgo del Subgrupo está determinado para que sea generalmente consistente con las hipótesis subyacentes de la fórmula estándar. Por ello, la fórmula estándar del Subgrupo representa de manera adecuada los riesgos claves del Subgrupo.

La gestión de otros riesgos de grupo también se describe en la Política de Gestión de Riesgos. Esto incluye riesgos geopolíticos, riesgos de terceros países y riesgos de estructura de subgrupos

Principio de prudencia

El principio de prudencia establece que las inversiones deben ser solo activos e instrumentos financieros, cuyos riesgos puedan ser identificados, medidos, supervisados, gestionados, controlados, debidamente identificados y tenidos en cuenta cuando se evalúe las necesidades de solvencia general. Sin perjuicio, de las carteras de las compañías individuales, estas carteras son organizadas y principalmente vinculadas a los pasivos, el establecimiento de carteras de inversión, incluyendo activos que cubren el capital de solvencia obligatorio y el capital mínimo obligatorio, los cuales deberán ser invertidos para asegurar la seguridad, liquidez y rentabilidad de la cartera. Además, la localización de los activos debe asegurar su disponibilidad.

La elección de los activos deberá ser basada principalmente en la cobertura de las obligaciones y la salvaguarda de los intereses de los tomadores y beneficiarios, con el objetivo de rentabilidad basado en criterio financiero y análisis de riesgos, teniendo en cuenta el ratio activo-pasivo, tolerancia al riesgo de mercado y posiciones de liquidez de acuerdo a los escenarios afectados. En términos generales, los derivados no son contratados.
El Subgrupo gestiona las inversiones en línea con los requerimientos regulatorios locales. Además, LMG supervisa el perfil de riesgo del riesgo de inversión de todo el mundo, el cual incluye el Subgrupo. Una evaluación continua de la calidad de las inversiones es completada a nivel subgrupo incluyendo un análisis de CSO. Tales mecanismos persiguen que el principio de persona prudente sea correctamente aplicado.

The Sub-group's RAF consists of overarching statements of risk appetite and key risk indicators. Any relevant breach of risk appetite is required to be escalated, as appropriate. This escalation protocol is intended to provide assurance that the Board/ Supervisory Authority will be notified in a timely manner concerning the occurrence of risk events which could reasonably lead to adverse impacts on the solvency and financial position of the Sub-group.

The Sub-group's Entity Reporting and Escalation Protocols also define the conditions by which the controlled entities of the Sub-group are required to escalate any significant changes in the risk profiles of the controlled entities.
The Sub-group's key risks include underwriting, market, credit, and operational risks. The Sub-group's risk profile is determined to be generally consistent with the underlying assumptions of the Standard Formula. For this reason, the Standard Formula is deemed to reasonably represent the key risks of the Sub-group.

The management of other group risks is also described in the Risk Management Policy. This includes Geo-political risks, Third Country risks and Sub-group structure risks.

Prudent person principle

The Prudence Approach establishes that the investments should only be made in assets and financial instruments, whose risks can be identified, measured, monitored, managed, controlled, properly notified and be taken into account when assessing overall solvency needs. Without prejudice to the Sub-group's individual portfolios, organized and mainly linked to liabilities, the set of investment portfolios, including assets covering the Solvency Capital Requirement and the Minimum Capital Requirement, should be invested to ensure the safety, liquidity and profitability of the entire portfolio. In addition, the location of these assets should ensure availability.

The choice of investments should be based primarily on benefit coverage and the safeguard of the interests of policyholders and beneficiaries in the pursuit of profitability based on financial criteria and risk analysis, taking into account the asset –liability ratio, market risk tolerances and liquidity positions according to the different scenarios involved. In general, derivatives should not be arranged.

Each undertaking manages investments in line with local regulatory requirements. In addition, LMG monitors worldwide investment risk profile that includes the Sub-group. Ongoing monitoring of the quality of investments is also completed at Sub-group level including associated SCR analysis. Such mechanisms pursue that the Prudent Person Principle is appropriately applied.

Calificación crediticia externa

Todas las inversiones del Subgrupo son calificadas de acuerdo con su calidad crediticia. Las calificaciones efectivas vienen determinadas según una metodología predefinida y son consistentes con los principios de valoración de Solvencia II. Además, el Subgrupo completa evaluaciones periódicas sobre la idoneidad de ciertas calificaciones crediticias proporcionadas por las agencias de calificación crediticias externas, que son utilizadas internamente para conocer el grado de efectividad de dichas calificaciones.

External credit rating

All Sub-group investments are rated according to their credit quality. The effective ratings are determined according to a predefined methodology and are consistent with the Solvency II valuation principles. In addition, the Sub-group completes periodic assessments on the appropriateness of certain ratings of investments that may be provided by external rating agencies and internally used to inform the determination of effective ratings.

B.4. Sistema de control interno

Control interno

La Política de Control Interno y Gobernanza establece y pone en conocimiento de la organización las directrices que definen el control interno dando cumplimiento a las disposiciones existentes sobre el sistema de buen gobierno de las entidades aseguradoras contenidas en la Directiva 2009/138/CE.

Se entiende por control interno aquel proceso continuo en el tiempo establecido por el Consejo de Administración, para ofrecer una seguridad razonable sobre:

- La eficacia y eficiencia de las operaciones.
- La fiabilidad e integridad de la información.
- El cumplimiento de la normativa aplicable.

El control interno es un proceso que involucra a todo el personal:

- Las áreas operativas y los responsables de las mismas son quienes tienen la responsabilidad de identificar los riesgos a los que el subgrupo está, o pueda estar expuesto, así como establecer los controles necesarios para mitigar dichos riesgos.

- Las Funciones de Cumplimiento, Actuarial y Riesgos desempeñan un papel de seguimiento y control, velando porque la gestión de riesgos se realice de forma adecuada.
- Por último, la Función de Auditoría Interna se encarga de ofrecer un aseguramiento independiente sobre el control interno y el sistema de gobernanza.

El Consejo de Administración por su parte, es el responsable de aprobar las políticas que regulan el sistema de control interno. Además, debe establecer un sistema de gobernanza que favorezca una gestión sana y prudente de la actividad que comprenda como mínimo:

- Estructura organizativa transparente y apropiada.
- Clara distribución y adecuada separación de funciones.
- Sistema eficaz para garantizar la transmisión de la información.

El sistema de control interno se basa en la integración de los siguientes cinco componentes:

Entorno de control

Es el conjunto de sistemas, procesos y personas que proporcionan la base para llevar a cabo el control interno del subgrupo. El entorno de control incluye la integridad y los valores éticos de sus trabajadores, los parámetros que permiten al Consejo de Administración tener la información necesaria para una correcta toma de decisiones, el estilo de gestión, la manera en que la dirección asigna responsabilidades y organiza y desarrolla profesionalmente a sus empleados, el proceso de atracción, desarrollo y retención de talento, y el proceso retributivo por desempeño.

B.4. Internal control system

Internal control

The Governance and Internal Control Policy establishes and informs the organization of the guidelines that define internal control giving compliance to the existing provisions on the good governance system of insurance companies contained in Directive 2009/138/EC.

Internal control is a continuous process established to offer reasonable assurance over:

- Effectiveness and efficiency of operations.
- The reliability and integrity of the information.
- Compliance with the applicable regulation.

Internal control is a process that involves all personnel:

- The operational areas and those responsible for them are the ones with the responsibility of identifying the risks to which the Sub-group is, or may be exposed, as well as establishing the necessary controls to mitigate such risks.

- The Compliance, Actuarial and Risk Functions play a monitoring and control role, ensuring that risk management is carried out in an appropriate manner.
- Finally, the Internal Audit Function is responsible for providing independent assurance on internal control and the system of governance.

On the other hand, the Board is responsible for approving the policies that regulate the internal control system. In addition, it must establish a system of governance that favors the sound and prudent management of the activity which comprises, at least, the following:

- Transparent and appropriate organizational structure.
- Clear distribution and adequate separation of functions.
- Efficient system to guarantee the transmission of information.

The internal control system is based on the integration of the following five components:

Control environment

It is the set of systems, processes and people that provide the basis for carrying out internal control of the Sub-group. The control environment includes the integrity and ethical values of its employees, the parameters that allow the Board of Directors to have the necessary information for correct decision making, the management style, the way in which management assigns responsibilities and professionally organizes and develops its employees, the process of attracting, developing and retaining talent, and the remuneration process for performance.

A tal efecto el Consejo de Administración ha establecido un sistema de gobierno en base a la segregación de funciones y en el sistema de las 3 líneas de defensa.

Evaluación de Riesgos

El Subgrupo se enfrenta a diversos riesgos de origen externo e interno que tienen que ser evaluados. Esta evaluación de riesgos sirve de base para determinar cómo han de ser gestionados los riesgos y supone un proceso dinámico y continúo por el cual se identifican aquellos riesgos relevantes que pueden suponer un impedimento a la hora de conseguir los objetivos marcados por el Subgrupo.

El sistema de gestión de riesgos involucra a toda la organización, no solamente de los riesgos existentes, sino además de los riesgos emergentes, ofreciendo información adecuada para la toma de decisiones a los distintos niveles ejecutivos y al Consejo de Administración.

Actividades de Control

Las actividades de control son acciones incluidas en las políticas y los procedimientos del Subgrupo que ayudan a asegurar que se lleven a cabo las directrices marcadas por los responsables a la hora de mitigar riesgos que pudieran comprometer la consecución de los objetivos fijados por el subgrupo.

Se han establecido actividades de control a través de la organización, a todos los niveles y en todas las funciones. Existen controles tanto preventivos como detectivos que pueden ser automáticos o manuales.

Información y Comunicación

El sistema de control interno debe permitir la obtención en tiempo y forma de la información relevante para permitir a cada empleado cumplir con sus responsabilidades. Esto implica el intercambio continuo de información entre distintos niveles del Subgrupo.

El Subgrupo tiene establecidas líneas de información internas entre áreas y niveles de dirección incluyendo la distribución de cuadros de mando con información de gestión resumida.

Supervisión

La supervisión continuada se da en el transcurso de las operaciones e incluye a todos los niveles de la Entidad.

Uno de los mecanismos de supervisión más importantes incorporados en el Subgrupo es el proceso Liberty Sarbanes Oxley (SOX), que examina e informa sobre los controles que respaldan la precisión, integridad, existencia, oportunidad, validez o el contenido y la presentación de los informes financieros. Las evaluaciones periódicas también se completan con respecto al cumplimiento de las entidades con los requisitos de gobernanza y control del Subgrupo. El Subgrupo también cuenta con mecanismos apropiados para informar adecuadamente de las transacciones intragrupo.

Las funciones de control del Subgrupo tienen papeles claves dentro del sistema de control interno del Subgrupo. A continuación, se detallan estas funciones.

To this end, the Board of Directors has established a system of governance based on the segregation of functions and on the 3 lines of defense system.

Risk Assessment

The Sub-group faces a number of external and internal risks that need to be evaluated. This risk assessment serves as the basis for determining how the risks must be managed and involves a dynamic and continuous process by which those relevant risks that may pose an impediment to achieving the objectives set by the Sub-group are identified.

The risk management system involves the entire organization, not only of the existing risks, but also of the emerging risks, offering adequate information for decision making at the different executive levels and to the Board of Directors.

Control Activities

Control activities are actions included in the policies and procedures of the Sub-group that help to ensure that the guidelines established by the people in charge are carried out when mitigating risks that could compromise the achievement of the objectives set by the Sub-group.

Control activities have been established throughout the organization, at all levels and in all functions. There are both preventive and detective controls, which may be automatic or manual.

Information and Communication

The internal control system must allow for the timely collection of relevant information to enable each employee to fulfill his or her responsibilities. This implies the continuous exchange of information between different levels of the Sub-group.

Sub-group has established internal lines of information between areas and levels of management, including the distribution of scorecards with summarized management information.

Monitoring

Ongoing supervision occurs in the course of operations and includes all levels of the Sub-group.

One of the most significant monitoring mechanisms incorporated into the Sub-group is the Liberty Sarbanes Oxley (SOX) processes, which examines and reports on controls that support accuracy, completeness, existence, timeliness, validity or the contents and presentation of financial reports. Periodic assessments are also completed with regard to entities' compliance with Sub-group's governance and control requirements. The Sub-group also has appropriate mechanisms in place to adequately report intragroup transactions.

The Sub-group's Compliance Function has a key role within the Sub-group's System of Internal Control. Further details on this function are provided below.

Función de cumplimiento

El subgrupo ha externalizado la función de cumplimiento a la compañía Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante Liberty Seguros).

La función de cumplimiento rinde cuentas al Comité de Riesgos, con acceso directo al Presidente del mismo y acceso al Consejo según sea necesario. La Comisión asegura que la función de cumplimiento cuente con la autoridad, recursos e independencia operativa necesaria para cumplir con sus responsabilidades. Los requerimientos de aptitud y honorabilidad para las personas de Liberty Seguros que realizan funciones en outsourcing fueron completados en 2018 y se actualizan periódicamente.

La Función de Cumplimiento es responsable de la estrategia de cumplimiento, políticas y formación del subgrupo, identifica y evalúa el riesgo de cumplimiento, asegura la implementación de estrategias efectivas para mitigarlo y asesora al Consejo sobre las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas pertinentes.

Anualmente se desarrolla un Plan de Cumplimiento aprobado por el Comité de Riesgos. En él se establece la misión, la estratégica y las principales actividades de la función de cumplimiento. Así también, anualmente, se revisa y aprueba la Política de Cumplimiento que determina los principios y expectativas de cumplimiento en todo el Subgrupo.

El Subgrupo mantiene un estatuto de cumplimiento que establece los objetivos, actividades, organización y principales responsabilidades de la función de cumplimiento. La función de cumplimiento revisa el estatuto y política de cumplimiento de manera anual para validar que es preciso y adecuado. Todos los cambios materiales son objeto de revisiones y aprobaciones por parte del Consejo.

Además, la función de cumplimiento aprovecha los recursos, experiencia y análisis de cumplimiento del Grupo Liberty.
La función de cumplimiento es responsable de la estrategia de cumplimiento del Subgrupo, políticas y formación, así como de identificar y evaluar el riesgo de cumplimiento, validar la implementación de estrategias de atenuación efectivas para mitigar el riesgo de cumplimiento y asesorar al Consejo acerca de leyes, reglamentos y disposiciones administrativas relevantes.

Compliance Function

The Sub-group has recently internally outsourced the Sub-group's Compliance Function to Liberty Seguros.

The Compliance Function reports directly to the Sub-group's Board Risk Committee, with direct access to the Chairman of the Board Risk Committee and with direct access to the Board, as required. The Risk Committee ensures the Compliance Function has the necessary authority, resources and operational independence to fulfill its responsibilities. The appropriate Fit and Proper requirements for the individuals providing the outsourced services were completed in late 2018 and are periodically updated.

The Compliance Function is responsible for the sub-group's compliance strategy, policies and training, identifies and assesses compliance risk, ensures implementation of effective strategies to mitigate compliance risk and advises the Board on relevant laws, regulations and administrative provisions.

A Compliance Strategy Plan is annually developed and approved by the Board Risk Committee. This sets out the mission, strategic intent and key activities of the Compliance Function. Also, a Compliance Policy which sets out the compliance principles and expectations across the Sub-group is annually revised and approved.

The Sub-group also maintains a Compliance Policy which sets forth the organization of the Compliance Function, together with key responsibilities. The Compliance Function reviews the Compliance Policy on an annual basis to ensure that they remain accurate and appropriate. All material changes are subject to review and approval by the Board.

In addition, the Compliance Function continues to leverage resources, expertise and compliance analysis from across the Liberty Group.
The Compliance Function is responsible for the sub-group's compliance strategy, policies and training, identifies and assesses compliance risk, ensures implementation of effective mitigation strategies to mitigate compliance risk and advises the Board on relevant laws, regulations and administrative provisions.

B.5. Función de auditoría interna

La función de auditoría interna rinde cuentas directamente a la Comisión de Auditoría del Subgrupo. La Comisión de Auditoría garantiza que la función de auditoría cuente con la autoridad, recursos e independencia operativa necesaria para cumplir con sus responsabilidades. La Función de auditoría interna aprovecha recursos, la experiencia y los análisis de las auditorías a través del Grupo Liberty.

El objetivo de la función de auditoría interna es prestar servicios de auditoría independientes, objetivos, y profesionales, según lo planeado o bajo solicitud especial. La auditoría interna es un recurso utilizado para evaluar si las normas de control interno, controles operativos y financieros, cumplimiento, procedimientos y otras políticas del Subgrupo están siendo efectivas.

La función de auditoría interna informa trimestralmente a la Comisión de Auditoría. Dicha información incluye detalles de auditorías internas completadas, resultados clave de las auditorías internas y el progreso alcanzado en relación con las acciones de saneamiento relevantes. La función interna tiene la autoridad para llevar acabo auditorías planificadas y no planificadas, así como investigaciones, y tiene acceso a todas las operaciones. La función de auditoría interna cumple con los estándares profesionales más estrictos para desempeñar sus responsabilidades.

La función de auditoría interna es principalmente responsable de auditar los sistemas de control interno del Subgrupo y coordinar las actividades de auditoría interna de las entidades del Subgrupo. Las responsabilidades adicionales incluyen complementar el trabajo de los auditores externos del Subgrupo. La función de auditoría interna no tiene responsabilidad o autoridad operativa directa sobre las actividades que audita.

El Subgrupo mantiene una política de auditoría interna que vela por la independencia, misión, autoridad y responsabilidades de la función de auditoría interna. La política de auditoría interna está sujeta a una revisión anual para validar que sigue siendo relevante. Todos los cambios materiales pueden ser objeto de revisiones y aprobaciones por parte del Consejo.

La función de auditoría interna también realiza revisiones de control de calidad de cada función de auditoría de las entidades controladas por el Subgrupo.

B.5. Internal audit function

The Internal Audit Function (IAF) reports directly to the Board Audit Committee of the Sub-group. The Board Audit Committee validates that the IAF has the necessary authority, resources and operational independence to fulfil its responsibilities. In this regard, the Internal Audit Function leverages resources, expertise and Internal Audit analysis from across the Liberty Group.

The purpose of the IAF is to provide audit services which are independent, objective, and professional, as planned or under special request. Internal Audit is a resource used to assess whether the Sub-group's internal control standards, financial and operating controls, compliance, procedures, and various other policies are effective.

The IAF reports quarterly to the Board Audit Committee. Such reporting includes details of internal audits completed, key internal audit findings and progress achieved regarding relevant remediation actions. The IAF has the authority to pursue planned and unplanned audits and investigations and has unquestioned access to all of the operations. The IAF maintains the highest professional standards and staff competence in order to properly discharge its responsibilities.

The IAF is primarily responsible for auditing the Sub-group's internal control systems and coordinating the internal audit activities in the Sub-group entities. Additional responsibilities include supplementing the work of the Sub-group's external auditors. The IAF does not have direct operational responsibility or authority over the activities it reviews.

The Sub-group maintains an Internal Audit Charter that ensures the independence, mission, authority and responsibilities of the IAF. The Charter is subject to an annual review to validate that it remains relevant. All material changes are subject to review and approval by the Board.

The IAF also performs periodic quality control reviews of each IAF of the entities controlled by the Sub-group.

B.6. Función actuarial

El Subgrupo ha externalizado internamente a Liberty Seguros España la función actuarial. La función actuarial aprovecha los recursos, la experiencia y el análisis actuarial de todo el Grupo Liberty.

La función actuarial de la Compañía tiene las siguientes responsabilidades:

- Coordinar el cálculo de las Provisiones Técnicas y garantizar la idoneidad de las metodologías y modelos subyacentes utilizados, así como las hipótesis utilizadas en el cálculo de las Provisiones Técnicas.
- Evaluar la calidad y consistencia de los datos internos y externos utilizados en el cálculo de las Provisiones Técnicas.
- Comparar las mejores estimaciones con la experiencia.
- Informar al Consejo de la fiabilidad y adecuación de las provisiones técnicas.
- Expresar anualmente una opinión sobre la política de suscripción y los acuerdos de reaseguro.
- Contribuir y participar activamente en el Sistema de Gestión de Riesgos de la entidad, de acuerdo con los requisitos de Gestión de Riesgos relevantes para la empresa.
- Presentar un informe escrito al Consejo, al menos una vez al año. En el informe se documentarán todas las tareas realizadas por la Función Actuarial y sus resultados.
- Abordar cualquier conflicto de intereses dentro de la Función Actuarial.

El Director de la Función Actuarial se asegura de que la Función Actuarial cuente con la autoridad, recursos e independencia operativa para cumplir con sus responsabilidades.

La función actuarial hace aportaciones significativas al Subgrupo llevando a cabo revisiones periódicas de las reservas, incluyendo el cálculo de las provisiones técnicas bajo Solvencia II. Estas revisiones y los informes remitidos al Consejo de Administración ofrecen un análisis de la adecuación de las reservas, los datos utilizados y movimientos del margen de riesgo. Esto ayuda a validar que los miembros del Consejo tengan conocimiento de los principales resultados y juicios actuariales, así como de las áreas de incertidumbre que afectan a las provisiones técnicas del Subgrupo.

La función actuarial apoya activamente al Subgrupo con la implementación de sistemas de gestión de riesgo. Esto incluye el cálculo del capital de solvencia obligatorio (CSO, de sus siglas en inglés) trimestralmente. Además, se realizan varios análisis de necesidades de capital en el transcurso del año, incluido el trabajo de apoyo para la evaluación interna de los riesgos y de la solvencia (ORSA). Anualmente, la función actuarial prepara el Informe de la Función Actuarial que se presenta al Consejo. Este informe incluye un resumen de todas las tareas completadas por la función actuarial durante el periodo, así como los resultados asociados según proceda.

B.6. Actuarial function

The Sub-group has internally outsourced the Sub-group's Actuarial Function to Liberty Seguros, Spain. In addition, the Actuarial Function continues to leverage resources, expertise and actuarial analysis from across the Liberty Group.

The Company's Actuarial Function has a number of responsibilities including:

- Coordinate the calculation of Technical Provisions and ensure the appropriateness of the methodologies and underlying models used as well as the assumptions made in the calculation of Technical Provisions.
- Assess data quality and consistency of the internal and external data used in the calculation of Technical Provisions.
- Compare best estimates against experience.
- Inform the Board of the reliability and adequacy of the technical provisions.
- Express an opinion on underwriting policy and reinsurance arrangements annually.
- Contribute to and actively participate in the undertaking's Risk Management System, as per the Risk Management requirements relevant for the undertaking.
- Submit a written report to the Board, at least annually. The report shall document all tasks that have been undertaken by the Actuarial Function and their results.
- Address any conflicts of interest within the Actuarial Function.

The Head of Actuarial Function validates the Actuarial Function has the necessary authority, resources and operational independence to fulfil its responsibilities.

The Actuarial Function makes significant contributions to the Sub-group by conducting periodic reviews of reserves, including the calculation of technical provisions under Solvency II. These reviews and associated reporting to the Board provides analysis of the adequacy of reserves, the data used and movements of the risk margin. This helps to validate that the members of the Board are aware of the key results and actuarial judgments as well as the areas of uncertainty that affect the Sub-group's Technical Provisions.

The Actuarial Function actively supports the Sub-group with the implementation of the Risk Management System. This includes the calculation of the SCR on a quarterly basis. In addition, several analytical reviews on solvency needs are carried out during the year by the Actuarial Function, including support work for the Own Risk and Solvency Assessment. Annually, the Actuarial Function prepares an Actuarial Function Report that is presented to the Board. This report includes a summary of the tasks completed by the Actuarial Function during the period, as well as the associated results, as appropriate.

B.7. Externalización

El Subgrupo mantiene una política de externalización que tiene por objetivo que todas las gestiones de externalización del Subgrupo están siendo gestionadas adecuadamente. Los principios subyacentes de la política de externalización son que los acuerdos de externalización no socaven la capacidad del Subgrupo para cumplir con sus obligaciones ni que impida una supervisión efectiva. En concreto, la política ofrece orientación a la dirección acerca de los procedimientos que deben adoptarse en relación con la selección de potenciales proveedores externos, términos del contrato necesarios con los proveedores de servicio y las responsabilidades de la dirección en relación con la supervisión periódica de las gestiones de externalización. Además, algunos requisitos particulares son definidos de acuerdo a gestiones de externalización materiales. Las externalizaciones materiales requieren la aprobación del Consejo. Además, los acuerdos de externalización materiales deberán notificarse a la Dirección General de Seguros. Se nombran a miembros específicos de la dirección que sean responsables de cada gestión de externalización.

El Subgrupo, en calidad de miembro de Liberty Mutual Group, tiene acceso y se beneficiará de varios procesos y sistemas de gobierno establecidos en varias entidades de Liberty. Sin derogar su responsabilidad, el Subgrupo aprovecha su condición de miembro y accede a estos procesos y sistemas.

B.7. Outsourcing

The Sub-group maintains an Outsourcing Policy which aims to ensure that the Sub-group's outsourcing arrangements are appropriately managed. The underlying principles of the Outsourcing Policy are that the Sub-group's outsourcing arrangements should neither diminish the Sub-group's ability to fulfil its obligations nor impede effective supervision. In particular, the policy provides guidance to Management on the procedures to be adopted regarding the selection of potential outsource providers, required contract terms with service providers and also the responsibilities of Management regarding ongoing oversight of outsourcing arrangements. Furthermore, particular requirements are defined regarding material outsourcing arrangements. Material outsourcing arrangements by the Sub-group require approval from the Board prior to any such outsourcing agreements being implemented. Furthermore, such material outsourcing agreements are required to be notified to the Dirección General de Seguros. Specific members of Management are appointed responsible for each outsourcing arrangement.

The Sub-group, as a member of the LMG, has access to and the benefit of many governance processes and systems that are in place across various Liberty entities. While not abrogating its responsibility, the Sub-group capitalizes on and accesses those processes and systems made available to it.

B.8. Cualquier otra información

El Subgrupo no dispone de más información significativa que destacar.

B.8. Any other information

The Sub-group has no further material information to note.

C. PERFIL DE RIESGO

A continuación, se describe el perfil de riesgo del Subgrupo según las siguientes categorías de riesgo:

- Riesgo de suscripción
- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

El Subgrupo utiliza una serie de medidas para evaluar dichos riesgos incluyendo test de estrés, análisis de sensibilidad, análisis de capital económico y análisis al CSO. A continuación, se exponen los resultados relevantes de las medidas adoptadas por el Subgrupo para evaluar los riesgos mencionados, además de la discusión acerca de las exposiciones, atenuación, apetito y concentración de riesgo. El Subgrupo, como miembro de Liberty Mutual Group (LMG), tiene acceso y se beneficia de varios procesos y sistemas de gobierno que benefician a todos los miembros de Liberty Mutual Insurance Group.
El Subgrupo tiene acceso y aprovecha los procesos y sistemas tanto de LMG como de las SBUs y en las entidades controladas.

C. RISK PROFILE

The risk profile of the Sub-group is described below with regard to the following risk categories:

- Underwriting risk
- Market risk
- Credit risk
- Liquidity risk
- Operational risk

The Sub-group uses a number of measures to assess such risks including stress testing, sensitivity analysis, economic capital analysis and SCR analysis. Relevant results of measures adopted by the Sub-group to assess the above risk categories are provided below in addition to discussion on risk exposures, mitigation, appetite and concentration. The Sub-group, as a member of the Liberty Mutual Group (LMG), has access to and benefit of many governance processes and systems that benefit all Liberty Mutual Insurance Group members.

The Sub-group capitalizes on and accesses those LMG processes and systems made available to it in addition to associated processes applied at SBU and controlled entity levels.

C.1. Riesgo de suscripción

Exposición al riesgo

El riesgo de suscripción (y constitución de reservas) incluye el riesgo de pérdida o un cambio adverso en el valor de los pasivos aseguradores, debido a unas adecuadas hipótesis de fijación de precios y reconocimiento de provisiones. Riesgo de primas, riesgo de reservas y riesgos catastróficos son las principales exposiciones al riesgo de suscripción.

El Subgrupo gestiona los riesgos mencionados anteriormente a través de protocolos de suscripción, gestión de siniestros, metodología de reservas y su reaseguro. A este respecto, las políticas de riesgo de suscripción y de riesgo de reaseguro mantenidas por entidades controladas y la política de riesgo de reserva mantenidas tanto por la Compañía como por las entidades que controla, ofrecen una dirección acerca de cómo gestionar los riesgos de suscripción.

El Subgrupo estima las reservas de siniestros en base al último valor esperado de la indemnización. Cuenta con un amplio marco de control, implementado para validar que en cualquier momento las reservas por siniestros son adecuadas, basándose en la información disponible.

La exposición del Subgrupo frente al riesgo de suscripción es el mayor contribuyente a su requisito de capital de conformidad con la fórmula estándar. Se ofrecen más detalles en la Sección E que figura más adelante

C.1. Underwriting risk

Risk exposure

The underwriting risk (and reserving) results from a loss or adverse change in the value of insurance liabilities, due to inadequate pricing assumptions and recognition of provisions. Premium Risk; Reserve Risk and Catastrophe Risks are key underwriting risk exposures for the Sub-group.

The Sub-group manages the above risks through underwriting protocols, proactive claims handling, reserving methodology and its reinsurance arrangements. In this regard, the Underwriting Risk Policies and Re-insurance Risk Policies maintained by controlled entities and Reserving Risk Policies maintained by both the Company and its controlled entities provide relevant guidance to Management as to how underwriting risk is to be managed.

The Sub-Group estimates claims reserves on the basis of a claim's ultimate expected value. It has a control framework in place to validate that at any given time, claims reserves are adequate, based on available information.

The Sub-group's exposure to underwriting risk is the largest contributor to its capital requirement under the Standard Formula. Details are provided in Section E below.

Riesgo de prima (excluyendo catástrofe)

El Riego de Prima resulta del fallo de precios, productos o estrategias. Abarca el riesgo de pérdidas debidas al momento, frecuencia y gravedad de los eventos de pérdidas cubiertos distintos de los asumidos en el momento del suscripción y fijación de precio de un riesgo se produce durante ciclos de inversión o mercado en los que existe presión en los márgenes de precios, lo que resulta en la imposibilidad de cobrar un precio adecuado sin menoscabar su posición en el marcado.

El riesgo de prima viene impulsado por cambios entre las primas obtenidas y las primas planificadas. El Subgrupo evalúa el riesgo de prima examinando la volatilidad esperada de los ratios de siniestralidad conforme al Plan. Además, el Subgrupo supervisa la variación de primas con respecto a las establecidas en el plan de negocio.

Premium risk (non-catastrophe pricing)

Premium risk arises from the failure of pricing, product or strategy. It encompasses the risk of loss due to the potential timing, frequency and severity of covered loss events differing from that assumed at the time of underwriting and pricing a risk. Premium risk arises during market and/or investment cycles where there is pressure on pricing margins, which results in being unable to charge an appropriate price without undermining its market position.

Premium Risk is driven by changes in actual earned premiums and forecast premiums. The Sub-group assesses premium risk by examining the volatility of loss ratios relative to the loss ratio expectations established within the business plan. In addition, the Sub-group monitors Premium variances to those established in the business plan

Riesgo de Reserva

El Riesgo de Reserva resulta de un comportamiento adverso de las reservas con respecto a la siniestralidad, que da lugar a una insuficiencia de liquidez o a una incapacidad de adoptar una estrategia de reservas sólida y consistente. Representa la diferencia entre la situación real y estimada del momento o importe (tamaño/gravedad y número/frecuencia) de la siniestralidad, incluyendo gastos por siniestros, legales y ajuste de pérdidas.
El riesgo de reserva está influenciado por cambios en las provisiones de siniestros.

Riesgo de catástrofe

El riesgo de catástrofe es la probabilidad de que ocurran desastres naturales como terremotos, inundaciones y huracanes, así como desastres provocados por el hombre como actos de terrorismo. Estos eventos son de baja probabilidad y de alto coste. Si los riesgos asegurados están muy vinculados a, por ejemplo, concentración geográfica, las pérdidas pueden ocurrir y afectar a varias líneas de negocio.

Concentración de riesgo de suscripción

La concentración de riesgo de suscripción puede ocurrir debido a la concentración del Subgrupo en un área geográfica, industria o riesgo de seguro en particular. También puede ocurrir como resultado de una correlación entre riesgos de seguro individuales. El Subgrupo garantiza que el SBUs solo acepta los riesgos que, en total, protegen al capital de la concentración de riesgos únicos del Subgrupo y mantienen la liquidez adecuada para cumplir con todas las obligaciones del titular de la póliza. Se presta especial atención a eventos de baja frecuencia y alto impacto. Como tal, el Subgrupo lleva a cabo de forma rutinaria dichas evaluaciones de impacto respecto a eventos potenciales como terremotos y tormentas.

Medidas utilizadas para evaluar y mitigar el riesgo de suscripción

Riesgo de prima (excluyendo catástrofe)

El Subgrupo evalúa el riesgo de prima examinando la volatilidad de los índices de pérdida relativos a las expectativas de índice de pérdida dentro del plan de negocios en función del país, SBUs y en conjunto.
Los directores de suscripción en el seno de cada entidad controlada son los responsables últimos de los riesgos de prima, utilizando su conocimiento local en materia de exposiciones específicas en sus negocios respectivos. La actividad de suscripción está controlada a través de los límites de suscripción y monitorizada a través de revisiones mensuales de los resultados operativos por parte de la dirección regional y a nivel SBUs. La planificación anual del negocio utiliza un proceso de asignación de capital que garantiza que el precio sea consistente con el plan de retorno de capital.

Reserve Risk

Reserve Risk arises from adverse reserve development through failing to set sufficient cash reserves or through failing to adopt a robust and consistent reserve strategy. It represents the difference between the actual versus expected variability in the timing or amount (size/severity and count/ frequency) of loss costs including indemnity, legal and loss adjustment expenses.

Reserve Risk is influenced by changes in Claims Provisions.

Catastrophe risk

Catastrophe risk includes disasters such as earthquakes, floods and hurricanes, and against man-made disasters such as terrorist attacks. These events are be of low-probability and high-cost. If insured risks are overly correlated due to say, geographical concentration, losses can occur and affect multiple lines of business.

Underwriting risk concentration

Underwriting risk concentration can occur due to the Sub-group's concentration in a particular geographic area, industry or insurance peril. It may also occur as a result of a correlation between individual insured perils. The Sub-group pursues that the SBUs accept only those risks that, in aggregate, protect both capital from risk concentrations unique to the Sub-group and maintain adequate liquidity to meet all policyholder obligations. Particular attention is paid to events with a low frequency and high impact. As such, impact assessments are routinely completed by the Sub-group with regard to potential events such as earthquakes and storms.

Measures used to assess and mitigate underwriting risk

Premium Risk (Non-Catastrophe Pricing)

The Sub-group evaluates the premium risk by examining the volatility of the loss indexes relative to the loss index expectations within the business plan based on the country, SBUs and as a whole.
Heads of Underwriting within each controlled entity have primary responsibility for premium risk, utilizing local knowledge of specific exposures in their respective businesses. Underwriting activity is controlled through underwriting limits and is monitored via monthly reviews of operating results by regional management and at the SBU level. Annual business planning utilizes a capital allocation process including that pricing is consistent with planned return on capital.

Riesgo de Reserva

El Subgrupo evalúa el riesgo de reserva examinando el riesgo de desviación del coste de los siniestros (con un horizonte a un año), relativo a reservas dotadas por línea de negocio por país, SBUs y en total.

Las Reservas son gestionadas por un proceso que consiste en revisiones trimestrales en una entidad controlada y a nivel SBUs. Cada SBU es responsable de determinar sus respectivas estimaciones de reservas de manera trimestral. Después, el responsable actuarial y el comité de reservas de SBUs revisan y aprueban los importes de las reservas. Después, las estimaciones de reservas SBUs individuales son revisadas individualmente por el departamento actuarial corporativo de LMG y comunicadas a la dirección y al comité de reservas corporativo para su revisión. Mientras que cada SBUs es responsable de determinar sus propias estimaciones de reservas, el proceso general de reservas es gestionado a nivel Subgrupo para validar enfoques, requisitos, plazos y comunicaciones consistentes. La dirección de cada país utiliza las estimaciones actuariales centrales ("ACE", de sus siglas en inglés) para informar de reservas mantenidas o la mejor estimación de la dirección ("MBE", de sus siglas en inglés). Cada SBUs monitoriza desviaciones entre ACE y MBE, valorando si las desviaciones permanecen dentro de una tolerancia seleccionada o que los índices de desviaciones se encuentran totalmente explicadas y documentadas.

Reserve Risk

The Sub-group assesses reserve risk by examining the risk of deviation of the cost of claims (with a one year time horizon) relative to booked reserves by line of business on a by-country-basis, by-SBU-basis and in aggregate.

Reserves are managed by a process that consists of quarterly reviews on both a controlled entity and SBU level. On a quarterly basis each SBU is responsible for determining its respective estimate for reserves. Reserve amounts are then reviewed and approved by the SBU's Chief Actuary and Reserve Committee. Individual SBU reserve estimates are then independently reviewed by LMG's Corporate Actuarial Department and reported to management and the corporate Reserve Committee for review. While each SBU is responsible for determining its own reserve estimates, the overall reserving process is managed at a Sub-group level to get consistent approaches, requirements, timing and reporting. Country management utilizes the actuarial central estimates ("ACE") to inform held reserves or management's best estimate ("MBE"). Each SBU monitors deviations between ACE and MBE, pursuing that relevant deviations remain within a selected tolerance or the rationale for deviations are fully explained and documented.

Riesgo de Catástrofe (CAT)

La exposición de Riesgo de Catástrofe se evalúa utilizando modelos de catástrofe y desarrollando planes de gestión a la exposición a catástrofes naturales, como terremotos y tormentas. Para gestionar esta exposición a catástrofes, cada unidad de negocio dentro del Subgrupo incorpora una variedad de técnicas de modelización, controles a filiales y colocaciones de reaseguro para limitar la exposición y permanecer en cumplimiento con el apetito de riesgo del Subgrupo.

La agregación de las tolerancias de catástrofe de las SBU's se utiliza para gestionar la exposición a eventos de pequeño y gran tamaño a lo largo de un año. Los modelos de catástrofe natural se llevan a cabo trimestralmente y las pérdidas modeladas se evalúan posteriormente por cada SBUs en relación con las tolerancias respectivas. Los límites para ciertas exposiciones (por ejemplo, exposiciones a nivel de normas y regiones), también se evalúan y monitorizan de forma periódica por parte de la dirección. Los planes de mitigación son desarrollados para reducir las exposiciones por exceso de tolerancia o para corregir tendencias adversas.

Catastrophe Risk

Exposure to Catastrophe Risk is evaluated using catastrophe models and by developing exposure management plans for natural catastrophe – earthquake, flood and windstorm. In order to manage its catastrophe exposure, each SBU within the Sub-group has a variety of modeling techniques, underwriting controls and reinsurance placements to effectively limit exposures to remain in compliance with the Sub-group's risk appetite.

The SBUs' aggregate catastrophe tolerances are utilized to manage exposure to large and small events throughout the year. Natural catastrophe models are run quarterly, and modeled losses are then evaluated by each SBU in relation to respective tolerances. Limits for certain exposures (e.g. region and policy level exposures) are also evaluated and monitored on an on-going basis by management. Mitigation plans are developed to reduce exposures in excess of tolerance or to correct adverse trends, as appropriate.

Proceso para monitorizar la efectividad de las técnicas de atenuación de riesgo de suscripción.

El alcance y la magnitud de las exposiciones de riesgo de suscripción del Subgrupo es gestionado según un marco de varios niveles que incluye una entidad controlada, SBUs, Subgrupo y niveles LMG. A nivel de Subgrupo, se definen los límites de riesgo para la gestión de riesgos de suscripción de manera que sean consistentes con el apetito de riesgo del Subgrupo.

Process for monitoring the effectiveness of underwriting risk mitigation techniques

The scope and magnitude of the Sub-group's underwriting risk exposures is managed under a tiered framework that includes oversight at controlled entity, SBU, Sub-group and LMG levels. At Sub-group level, risk limits are defined that provide for the management of underwriting risk in a manner consistent with the Sub-group's Risk Appetite.

El Consejo del Subgrupo supervisa el riesgo de suscripción y aprueba anualmente el marco de apetito de riesgo del Subgrupo que incluye, entre otros, el apetito de riesgo del riesgo de suscripción. El Consejo revisa el perfil de riesgo de suscripción relativo a los límites de riesgo a través de informes trimestrales, pruebas de estrés y de escenarios y ORSA. También se proporcionan al Consejo opiniones actuariales acerca de la efectividad de las gestiones de reaseguro del Subgrupo y de la política de suscripción.

The Board of the Sub-group oversees underwriting risk and approves annually the Sub-group's Risk Appetite Framework which contains, inter alia, the risk appetite for underwriting risk. The Board reviews underwriting risk profile relative to risk limits via quarterly risk reporting, stress and scenario testing and ORSA. Actuarial opinions are also provided to the Board on the effectiveness of the Sub-group's reinsurance arrangements and underwriting policy.

C.2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de pérdida resultante de fluctuaciones en los precios de mercado de los instrumentos financieros. La exposición al riesgo de mercado es medida por el impacto de las fluctuaciones en las variables financieras como el precio de los bonos y de las acciones, tipos de interés, precio de los inmuebles y los tipos de cambio. Las fuentes de riesgo de mercado para el Subgrupo incluyen riesgo de diferencial de crédito y riesgo de tipo de interés, Dichos movimientos afectarían potencialmente el valor del efectivo y la cartera de inversiones, así como el ingreso derivado de la cartera del Subgrupo.

C.2. Market risk

Market risk is the risk arising from the level or volatility of market prices of financial instruments. Market risk exposure is measured by the impact of fluctuations in the level of financial variables such as bonds and stock prices, interest rates, real estate prices and exchange rates. Key sources of market risk for the Sub-Group include Spread Risk; Currency Risk and Interest Rate Risk. Such movements would potentially affect the value of the Sub-group's cash and investment portfolio and the income derived from the portfolio.

Exposición al riesgo de mercado

La exposición del Subgrupo al riesgo de mercado es el segundo mayor contribuidor a su requisito de capital de acuerdo con la fórmula estándar. Se ofrecen más detalles en la Sección E que figura más adelante.

Riesgo de Diferencial

Es el riesgo resultante de la sensibilidad del valor de los activos, pasivos e instrumentos financieros a cambios a nivel de la volatilidad de los diferenciales de crédito a lo largo de la estructura del plazo del tipo de interés sin riesgo.

Riesgo de Divisa.

Las pérdidas financieras potenciales resultantes del cambio en los tipos de cambio de divisas o de cerrar una posición de divisas con pérdidas debido a movimientos adversos en los tipos de cambio.

Riesgo de Tipo de Interés

Las pérdidas financieras potenciales resultantes de la reducción del valor de la cartera de inversiones y pasivos debido a cambios en el nivel del tipo de interés.

Market risk exposure

The Sub-group's exposure to market risk is the second largest contributor to its capital requirement under the Standard Formula. Details are provided in Section E below.

Spread Risk

The risk resulting from the sensitivity of the value of assets, liabilities and financial instruments to changes in the level or in the volatility of credit spreads over the risk-free interest rate term structure.

Currency Risk

The potential financial loss arising from the change in value of currency exchange rates or from closing out a currency position at a loss due to adverse movements in exchange rates.

Interest Rate Risk

The potential financial loss arising from the reduction in the value of the investment portfolio and liabilities due to changes in the level of interest rates.

Riesgo de Acciones

Las pérdidas financieras potenciales resultantes de la reducción del valor de la cartera de inversiones debido a cambios en el precio de activos, fondos de inversión e instrumentos de mercado de capitales vinculados a activos. La exposición del Subgrupo a riesgos de activos es inmaterial ya que las participaciones en valores participativos subyacentes no son significativas.

Riesgo de Activos Inmobiliarios

Las pérdidas financieras potenciales resultantes de la reducción del valor de la cartera de inversiones debido a cambios en el precio del inmobiliario. La exposición del Subgrupo a riesgos inmobiliarios es inmaterial ya que las participaciones en propiedades no son significativas.

Riesgo de Concentración

LMG sigue una política de inversión y gestiona su cartera de inversiones y riesgos de concentración asociados.

Medidas utilizadas para evaluar y mitigar el riesgo de mercado

El riesgo de mercado de los activos financieros es gestionado por Liberty Mutual Investments (LMI) una empresa de LMG utilizando varios enfoques y herramientas. El Subgrupo, a través las SBUs, utiliza el apoyo de LMI para evaluar el riesgo de mercado al que se expone el Subgrupo y comunicar la exposición del riesgo al Consejo. Existe un compromiso entre LMI y el Subgrupo en relación con el perfil de riesgo del mercado y las implicaciones de capital asociado.

Riesgo de Divisa

La estrategia de inversión para el Subgrupo busca el retorno a largo plazo a través de selección de títulos disciplinados, diversidad de carteras y un enfoque integral de gestión de riesgo. El Subgrupo opera internacionalmente y, como resultado, se expone al impacto financiero resultante de cambios en el tipo de cambio de varias divisas a nivel mundial.

En la medida en que las acumulaciones de riesgo de divisa se acerquen a la tolerancia al riesgo establecida, SBUs trabajará con LMI para comprender y ofrecer sus comentarios sobre las oportunidades de reducir o atenuar el riesgo.

Spread, renta y tipo de interés

El riesgo de mercado se evalúa modelando la posición del capital después de la perturbación para un conjunto de escenarios de estrés deterministicos que incluyen "shocks" de tipo de interés, de diferencial y "shocks" combinados de renta variable y diferencial. Dichos enfoques incluyen el uso de una variedad de modelos personalizados de riesgo de mercado

Equity Risk

The potential financial loss arising from the reduction in the value of the investment portfolio due to changes in prices of equities, mutual funds and equity-linked capital market instruments. The Sub-Group's exposure to Equity risk is immaterial because holdings in underlying equity securities are not significant.

Property Risk

The potential financial loss arising from the reduction in the value of the investment portfolio due to changes in real estate prices. The Sub-group's exposure to Property risk is immaterial because holdings in properties are not significant.

Concentration Risk

LMG follows an investment policy and manages its investment portfolio and associated concentration risks.

Measures used to assess and mitigate market risks

Invested assets market risk is managed by LMG's Liberty Mutual Investments ("LMI") at a LMG enterprise level using a variety of approaches and tools. The Sub-group, through the SBUs, utilize the support of LMI to assess the market risk to which the Sub-group is exposed and report risk exposure the Board. There is regular engagement between LMI and the Sub-group regarding the Sub-group's market risk profile and associated capital implications.

Currency Risk

The investment strategy for the Sub-group seeks long-term returns through disciplined security selection, portfolio diversity to the extent appropriate, and an integrated approach to risk management. The Sub-group operates internationally and as a result, is exposed to the financial impact arising from changes in the exchange rates of a variety of currencies worldwide.

To the extent that accumulations of currency risk appear to be approaching established risk tolerances, the SBUs will work with LMI to understand and provide feedback on opportunities to reduce or further mitigate the risk.

Spread, equity and interest rate

Market risk is evaluated by modeling the post-shock capital position for a set of deterministic stress scenarios that includes interest rate shocks, spread shocks, and combined spread & equity shocks. Such approaches include the use of a variety of bespoke market risk models.

Además de evaluar la cartera de inversión relativa a los objetivos estratégicos del Subgrupo, LMI proporciona a los SBUs una variedad de medidas de riesgo trimestralmente que permite a los SBUs evaluar su riesgo de mercado relativo al capital de dichos riesgos.
En la medida en que las acumulaciones de riesgo diferencial se acerquen a la tolerancia de riesgo establecido, los SBUs trabajarán con LMI para comprender y ofrecer sus comentarios acerca de las oportunidades para reducir o atenuar este riesgo de mercado. Las pruebas mencionadas anteriormente y las medidas de riesgo indican que el riesgo diferencial es significativamente mayor que el riesgo de acciones y el riesgo del tipo de interés.
Cada empresa gestiona inversiones de acuerdo con los requisitos normativos locales. Además, LMG monitoriza el perfil de riesgo de inversión a nivel mundial que incluye al Subgrupo. La monitorización continua de la calidad de las inversiones también se lleva a cabo a nivel de Subgrupo incluyendo el análisis CSO asociado. Dichos mecanismos persiguen que el principio de persona prudente se aplica adecuadamente.

El Subgrupo mantiene niveles razonables de capital y el riesgo de tipo de interés de los SBUs es ampliamente atenuado por una entidad controlada / estrategia de gestión de activos y pasivos.

In addition to assessing the investment portfolio relative the Sub-group's strategic objectives, LMI provides the SBUs with a variety of risk measures on a quarterly basis that allow the SBUs to evaluate market risk relative to the capital held for such risks.
To the extent that accumulations of spread risk appear to be approaching the established risk tolerance, the SBUs work with LMI to understand and provide feedback on opportunities to reduce or further mitigate this market risk. The aforementioned tests and risk measures indicate that the spread risk is significantly larger than equity risk and interest rate risk.

Each undertaking manages investments in line with local regulatory requirements. In addition, LMG monitors worldwide investment risk profile that includes the profile of the Sub-group. Ongoing monitoring of the quality of investments is also completed at Sub-group level including associated SCR analysis. Such mechanisms pursue that the Prudent Person Principle is appropriately applied.

The Sub-group maintains reasonable levels of capital and the interest rate risk of the SBUs is largely mitigated by a controlled entity asset liability strategy.

C.3. Riesgo de crédito

Incumplimiento de la contraparte / exposición al riesgo de crédito

El Riesgo de Crédito es el riesgo de que las pérdidas superen las expectativas debido a que la contraparte entre en crisis o fuera insolvente y como resultado fuera incapaz de cumplir con sus obligaciones.
El Subgrupo se enfrenta a un riesgo de pérdidas materiales si una reaseguradora quebrara o fuera incapaz de pagar su parte contractual de siniestros adeudados. Además, el Subgrupo está expuesto a pérdidas crediticias inesperadas respecto a depósitos bancarios y otras fuentes.

Riesgo de concentración

La concentración de riesgo de crédito está asociada con cualquier exposición única o conjunto de exposiciones del grupo con potencial para desembocar en grandes pérdidas que amenazarían las operaciones principales del Subgrupo. Podría surgir tanto como concentración en un único emisor o sector. La cartera de inversiones del Subgrupo está ponderada hacia bonos soberanos de bajo riesgo y alta calidad.

Medidas utilizadas para evaluar y mitigar el riesgo de crédito

La exposición a riesgo de crédito material del Subgrupo deriva de inversiones, reaseguros y depósitos bancarios. Para gestionar eficazmente el riesgo de crédito, LMG establece límites de concentración de riesgo, a la vez que revisa la concentración de niveles de crédito de manera periódica. Los SBU también mantienen grupos bancarios y reaseguradoras preferentes, así como bancos y reaseguradoras restringidas.

Las inversiones en emisores individuales (compañías o entidades) están sujetas a límites de concentración de créditos específicos en un porcentaje asignable máximo del total de los activos totales invertidos. Este porcentaje asignable varía basándose en la calificación crediticia del emisor y se permite a los emisores con mayor calificación un mayor porcentaje de activos totales. Los límites de exposición del sector también se encuentran establecidos para sectores (industrias) específicos de los que se estima que cuentan con un nivel potencial de riesgo sistémico.

El Riesgo de Crédito para depósitos bancarios está monitorizado a nivel conjunto y los límites de la exposición vienen determinados basándose en la calificación interna y crediticia del banco.
El riesgo de crédito de la reaseguradora es gestionado por LMG a nivel total. Las exposiciones de crédito de las reaseguradoras externas son evaluadas como un porcentaje del excedente de la reaseguradora y como un porcentaje del excedente de LMG.

Los límites en relación con los excedentes están determinados por la calificación crediticia de la reaseguradora y las que cuenten con una calificación mayor podrán concentrar una mayor exposición. LMG también ha establecido un sistema de niveles para sus reaseguradoras

C.3. Counterparty default risk (credit risk)

Counterparty default / credit risk exposure

Credit Risk is the risk that losses exceed expectations due to a counterparty becoming distressed or insolvent and as a result is unable or unwilling to meet its obligations.
The Sub-group faces risks of material losses if its main reinsurers fail or are unable to pay contractual share of claims payable. Furthermore, the Sub-group is exposed from unexpected credit losses with regard to deposits with banks and other sources.

Concentration Risk

Credit Risk concentration is associated with any single exposure or group of exposures with the potential to produce large losses to threaten the Sub-group's core operations. It may arise either in the form of single name concentration or industry concentration. The Sub-group's investment portfolio is weighted towards low risk and high quality sovereign bonds

Measures used to assess and mitigate credit risks

Material credit risk exposure for the Sub-group derives from investments, reinsurance, and bank deposits. In order to effectively manage credit risk, LMG establishes credit concentration limits and reviews credit concentration levels on a regular basis. The SBUs also maintain preferred groups of banks and reinsurers as well as restricted banks and reinsurers.

Investments in individual issuers (companies or entities) are subject to credit concentration limits that are specified as a maximum allowable percentage of total invested assets. This allowable percentage varies based on the issuer credit rating with higher rated issuers allowed a higher percentage of total assets. Sector exposure limits are also in place for specific sectors (industries) that are deemed to have some level of potential systemic risk.

Credit risk for bank deposits are monitored at an aggregate level and exposure limits are determined based on the bank's credit and internal rating.
Reinsurer credit risk is managed at an aggregate level by LMG. Reinsurer credit exposures for external counterparties are evaluated as both a percentage of the reinsurer's surplus and percentage of LMG's surplus.

Limits in relation to surplus are determined by the reinsurer's credit rating, with higher rated reinsurers allowed a larger exposure concentration. LMG also has established a tier system for its reinsurance partners. Tier 1 reinsurers in LMG's internal classification are allowed an increased exposure concentration as well.

asociadas. Las reaseguradoras de Nivel 1 en la clasificación interna de LMG también cuentan con una mayor concentración de exposición.

Sensibilidad al riesgo de crédito.

El Subgrupo realiza pruebas de estrés y escenarios como parte del proceso ORSA que incluye pruebas de estrés para riesgos importantes de crédito. Para el ORSA más reciente, la posición de solvencia al 31 de diciembre de 2019 y la posición de solvencia proyectada durante el período de planificación se recalcularon con tensiones adversas de alta y baja probabilidad.

El resultado de las pruebas de estrés y escenario es que en cada caso el Subgrupo tendría suficiente capital disponible para continuar cumpliendo con el CSO.

Risk sensitivity for Credit Risk

The Sub-group carries out stress and scenario testing as part of the ORSA process which includes stress testing for material credit risks. For the most recent ORSA, the solvency position at 31 December 2019 and the projected solvency position over the planning period were re-calculated following high impact low likelihood adverse stresses.

The outcome of the stress and scenario tests is that in each case the Sub-group would have sufficient available capital to continue to meet the SCR.

C.4. Riesgo de liquidez

Exposición al riesgo de liquidez

La liquidez se refiere a la capacidad para generar recursos de efectivo suficiente para cumplir las obligaciones de pago de las entidades del Subgrupo. Se define como efectivo libre de cargas y activos que pueden monetizarse en un plazo corto de tiempo a un coste razonable en condiciones de mercado normal o estresado.
La incapacidad de gestionar correctamente el riesgo de liquidez puede resultar en una flexibilidad operativa reducida, aumentos de los costes y en daños en la reputación del Subgrupo y LMG.

Mitigación del riesgo de liquidez

El alcance y la magnitud de las exposiciones de riesgo de liquidez del Subgrupo es gestionado según un marco de varios niveles que incluye una entidad controlada, SBUs, Subgrupo y niveles LMG.
Por norma general, la liquidez se atenúa a nivel de la entidad controlada a través de inversiones en activos predominantemente líquidos. Además, la duración de las inversiones generalmente se corresponde con la duración anticipada de las obligaciones para los asegurados. Las entidades controladas producen planes y previsiones periódicas que incluyen cualquier necesidad de capital prevista/dividendos propuestos, así como su previsión de efectivo individual.
LMG cuenta con un proceso para financiar entidades controladas en caso de acaecimiento de eventos significativos que pudieran no recogerse en los planes de las entidades controladas. Además, LMG cuenta con un marco de liquidez para monitorizar la liquidez y responder antes eventos relevantes no planificados. En este sentido, las líneas de crédito de LMG con las principales filiales del Subgrupo han sido implementadas.

Beneficios esperados en primas futuras

El Subgrupo calcula los Beneficios esperados en primas futuras proyectando separadamente los beneficios cedidos futuros directamente, utilizando las primas de los seguros en contratos de seguros limitados como punto de partida para el cálculo. Esto se lleva a cabo de forma separada para cada línea de negocio.

C.4. Liquidity risk

Liquidity risk exposure

Liquidity refers to the ability to generate sufficient cash resources to meet the entities of the Sub-Group's payment obligations. It is defined as unencumbered cash and assets that can be monetized in a short period of time at a reasonable cost in both normal and stressed market conditions.
The failure to appropriately manage liquidity risk can result in reduced operating flexibility, increased costs and reputational harm for the Sub-group and LMG.

Liquidity risk mitigation

The scope and magnitude of the Sub-group's liquidity risk exposure is managed under a tiered framework that includes oversight at controlled entity, SBU, Sub-group and LMG levels.
In general, liquidity is mitigated at controlled entity level through investments in predominately liquid assets. Furthermore, the duration of investments is generally matched to the anticipated duration of liabilities to policyholders. The controlled entities produce periodic plans and forecasts that include any forecasted capital needs / proposed dividends as well as their individual cash forecast.

LMG has a process in place to fund controlled entities if significant events occur that may not be captured in the plans of the controlled entities. Moreover, LMG has a liquidity framework to monitor liquidity and support relevant unplanned events. In this regard, lines of credit from LMG to relevant Sub-group's entities have been implemented.

Expected profits in future premiums (EPIFP)

The Sub-group calculates EPIFP by separately projecting the expected future gross and ceded profits directly, using the insurance premiums on future bounded insurance contracts as a starting point for the calculation. This is carried out separately for each Line of Business.

C.5. Riesgo operacional

Exposición al riesgo

El riesgo operacional se define como las pérdidas de riesgo incurridas en procesos internos, personas y sistemas o eventos externos (incluido el riesgo legal) fallidos o inadecuados y diferentes a las expectativas.
Los riesgos y exposiciones del Subgrupo resultan de sus operaciones corrientes. LMG, los SBUs y las entidades controladas individuales evalúan las exposiciones operativas de forma continua para evitar que cualquier evento imprevisto impacte significativamente en la viabilidad financiera o las capacidades de las operaciones.
El riesgo operacional abarca todas las áreas del negocio. Algunos riesgos que pudieran tener un impacto material sobre el Subgrupo incluyen, entre otros, riesgos en materia reglamentaria, cumplimiento/controles internos, recursos humanos, ciberseguridad, tecnología, continuidad del negocio y litigios. Estos riesgos son monitorizados de manera continua para medir todo cambio en la exposición.
Las actividades de atenuación del riesgo operacional, así como los acontecimientos clave también son revisados regularmente.
Los riesgos operacionales, así como la continuidad del negocio y ciberseguridad cuentan con tolerancias en materia de tiempo de recuperación y protocolos de fallo del sistema.
Las entidades controladas se guían por un estándar de recuperación en caso de desastre y han desarrollado planes de continuidad de negocio y de recuperación en caso de desastre de acuerdo con esta guía. Además, dadas las operaciones internacionales del Subgrupo, el riesgo reglamentario resultante de terceros y de entidades no reglamentadas se monitoriza muy atentamente.

Medidas utilizadas para evaluar y mitigar el riesgo operacional

El Subgrupo atenúa y gestiona los riesgos operacionales a través de programas apoyados por LMG y programas y controles implementados por operaciones individuales.
El Subgrupo protege su capacidad de desempeñar actividades comerciales ordinarias y requiere que las entidades controladas respondan adecuadamente a una serie de incidencias externas inesperadas. El Subgrupo requiere que la planificación avanzada, como la continuidad del negocio y los planes de recuperación en caso de desastre, estén implementadas para minimizar costes y maximizar una respuesta efectiva como respuesta en caso de desastre.

Proceso para monitorizar la efectividad de las técnicas de mitigación del riesgo operacional.

El alcance y la magnitud de las exposiciones de riesgo operacional del Subgrupo es gestionado según un marco de varios niveles que incluye una entidad controlada, SBUs, Subgrupo y niveles LMG. Además, las entidades controladas llevan a cabo evaluaciones periódicas acerca de la efectividad de los sistemas locales de control interno.

C.5. Operational risk

Risk exposure

Operational risk is defined as the risk losses incurred for inadequate or failed internal processes, people and systems, or from external events (including legal risk), differing from expectations.
The Sub-group's risks and exposures arise from its ongoing operations. LMG, the SBUs, and individual controlled entities evaluate operational exposures on a continual basis to avoid any unforeseen event significantly impacting the financial viability or capabilities of the operations.
Operational risk encompasses all areas of the business. Certain risks that could have a material impact to the Sub-group include but are not limited to regulatory, compliance/internal controls, human resources, cyber security, technology, business continuity, and litigation. These risks are monitored on a continual basis to measure any changes in exposure.

Key developments and operational risk mitigation activities are reviewed on a regular basis as well.
Operational risks such as business continuity and cyber security institute strict tolerances for time to recovery and system breach protocols.

Controlled entities are guided by a Disaster Recovery Standard and have developed Business Continuity and Disaster Recovery plans in accordance with this guidance. In addition, given the Sub-group's international operations, regulatory risk arising from third-country and non-regulated entities is carefully monitored.

Measures used to assess and mitigate operational risk

The Sub-Group mitigates and manages operational risks through programs supported by LMG and programs and controls implemented by individual operations.
The Sub-Group protects its capacity to perform regular business activities and requires controlled entities to respond, as appropriate, to a series of external and unexpected incidences. The Sub-Group requires that advanced planning such as appropriate business continuity plans and disaster recovery plans are in place to minimize costs and maximize a quick and effective recovery response in the event of a disaster.

Process for monitoring the effectiveness of operational risk mitigation techniques.

The scope and magnitude of the Sub-group's operational risk exposure is managed under a tiered framework that includes oversight at controlled entity, SBU, Sub-group and LMG levels. In addition, controlled entities complete periodic assessments on the effectiveness of local internal control systems.

El Consejo del Subgrupo supervisa el riesgo operacional y lo monitoriza de forma periódica. El análisis de riesgo emergente, considerado por el Consejo, está diseñado para identificar y evaluar los riesgos operacionales emergentes relevantes como la ciberseguridad, nuevas reglamentaciones, etc. La auditoría interna del Subgrupo y las funciones de cumplimiento ofrecen informes periódicos acerca de la efectividad de los sistemas de control internos del Subgrupo.

The Board of the Sub-group oversees operational risk and monitors same on an ongoing basis. Emerging risk analysis, considered by the board, is designed to identify and assess relevant emerging operational risks such as cyber security risk, new regulations etc. The Sub-group's Internal Audit and Compliance Functions provide periodic reporting on the effectiveness of internal control systems in the Sub-group.

C.6. Otros riesgos significativos

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública causada por el brote de coronavirus (COVID-19) a una pandemia internacional. La rápida evolución de los eventos, a nivel nacional e internacional, representa una crisis de salud sin precedentes, que afectará el entorno macroeconómico y la evolución del negocio. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha declarado el estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente a la situación económica y económica. impacto social de COVID-19, a través del Real Decreto-Ley 8/2020, de 17 de marzo. De manera similar, los gobiernos de varios países en los que operan las diferentes entidades de la Compañía han adoptado medidas similares, y con diferentes alcances, dependiendo de la gravedad de la pandemia en los distintos países.

La Compañía considera que estos eventos no implican un ajuste en las cuentas anuales para el año finalizado el 31 de diciembre de 2019, aunque podrían afectar la actividad y la valoración de los activos y pasivos de la compañía y sus subsidiarias y, por lo tanto, sus resultados y efectivo flujos, así como requisitos de capital (Solvencia II) durante el año financiero 2020 y los años siguientes.

Dada la complejidad de la situación y su rápida evolución, en este momento no es factible hacer una estimación cuantificada de su impacto potencial en la Compañía, que, cuando corresponda, se registrará prospectivamente en las cuentas anuales del ejercicio. 2020.

En este sentido, el Grupo ha implementado una serie de acciones y actividades para garantizar la continuidad de sus operaciones y proteger la salud de sus clientes y empleados. En este sentido, se ha promovido el trabajo desde el hogar y otras medidas de atención, así como otras iniciativas para mitigar el impacto en la valoración de activos y pasivos, siempre dentro del marco regulatorio establecido por las autoridades.

Finalmente, existen cambios a nivel macroeconómico que incluyen aspectos como la inestabilidad económica, agitación social, el aumento de la competitividad y cambios en la tendencia de los mercados. El éxito del Subgrupo depende totalmente de su capacidad de reaccionar a dichos cambios. Además, la inestabilidad geopolítica y económica, cambios legales y regulatorios como el Brexit o las nuevas barreras al comercio, son riesgos inherentes a los que las compañías se enfrentan en su operativa diaria.

Otro riesgo adicional es el derivado del cambio climático, que está incrementando la volatilidad de los patrones climatológicos, dando lugar a que el proceso de tarificación de riesgos naturales catastróficos sea más difícil.

Sensibilidades al riesgo

El Subgrupo lleva a cabo varias pruebas para identificar las implicaciones de una amplia gama de riesgos. Esto garantiza que se consideren los posibles resultados adversos y se atenúen adecuadamente de antemano, si fuera oportuno.

C.6. Other material risks

On March 11, 2020, the World Health Organization elevated the public health emergency situation caused by the coronavirus outbreak (COVID-19) to an international pandemic. The rapid evolution of events, nationally and internationally, represents an unprecedented health crisis, which will impact the macroeconomic environment and the evolution of business. To deal with this situation, among other measures, the Government of Spain has declared the state of alarm, through the publication of Royal Decree 463/2020, of March 14, and the approval of a series of extraordinary urgent measures to face the economic and social impact of COVID-19, through Royal Decree-Law 8/2020, of March 17. Similarly, the governments of various countries in which the Company's different entities operate have adopted similar measures, and with different scopes, depending on the severity of the pandemic in the various countries.

The Company considers that these events do not imply an adjustment in the annual accounts for the year ended December 31, 2019, although they could impact the activity and valuation of the company and its subsidiaries' assets and liabilities and, therefore, its results and cash flows, as well as capital requirements (Solvency II) during the 2020 financial year and subsequent years.

Given the complexity of the situation and its rapid evolution, it is not practicable at this time to reliably make a quantified estimate of its potential impact on the Company, which, where appropriate, will be prospectively recorded it in the annual accounts for the financial year 2020.

In this regard, the Group has implemented a series of actions and activities to ensure the continuity of its operations and protect the health of both, its clients and employees. In this sense, work from home and other care measures have been promoted, as well as other initiatives to mitigate the impact on the valuation of both, assets and liabilities, always within the regulatory framework established by the authorities.

Finally, there are macro-economic changes including economic uncertainty, civil unrest, increasing competition and changing market trends. The success of the Sub-group depends, interalia, on its ability to react appropriately to these changes. Additionally, geopolitical and economic uncertainty; changes in legislation and regulation, including concerns around Brexit and new trade barriers presents inherent risks for companies operating in impacted markets.

An additional risk is that climate change may result in increasingly volatile weather patterns impacting earnings and the Sub-group's ability to appropriately price Natural Catastrophe risk.

Risk sensitivities

The Sub-group conducts various tests to identify the implications of a wide-range of risks. This pursues that potential adverse outcomes are considered and adequately mitigated in advance, as appropriate.

Las pruebas de estrés y de escenario (incluidas las pruebas de estrés inversas) son herramientas de gestión de riesgo claves utilizadas por el. Normalmente, las pruebas de estrés y de escenario consideran el impacto del excedente Solvencia II del Subgrupo a lo largo del horizonte de planificación, evaluando separadamente el impacto de posibles eventos sobre el capital y el CSO. Este análisis permite al Subgrupo comprender mejor las posibles amenazas y vulnerabilidades y determinar la reacción planificada de la dirección ante posibles amenazas si tuvieran lugar.
Los escenarios considerados durante el proceso ORSA completado a diciembre de 2019 incluyen;

1. Tormenta europea – reconociendo impactos en suscripción y mercado.
2. Incremento de primas y de ratio de siniestralidad
3. Deterioro de la reserve y movimiento en el diferencial de crédito.

Ninguno de los escenarios anteriores dio lugar a una ruptura de los capitales de solvencia obligatorios establecidos por el Subgrupo.

Stress and scenario testing (including reverse stress testing) is a key risk management tool used by the Sub-group. Typically, the stress and scenario tests consider the impact to the Sub-group's Solvency II surplus over the planning horizon, separately assessing the impact of potential events on capital and the SCR. This analysis allows the Sub-group to better understand potential threats and vulnerabilities and to determine management's planned reaction to potential threats should they arise.

Scenarios considered during the 2020 ORSA process, based as at 31 December 2019, included;

1. EU Windstorm – recognising Underwriting and Market impacts;
2. Premium and Loss Ratio increase;
3. Reserve Deterioration and Credit Spread Movement.

None of the assessed scenarios resulted in a modelled breach of the Sub-group's Solvency Capital Requirement.

C.7. Cualquier otra información

El Subgrupo no dispone de más información significativa que destacar.

C.7. Any other information

The Sub-group has no further material information to note.

D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA

Acorde con la normativa, a efectos de solvencia el Subgrupo realiza una valoración económica para todos sus activos y pasivos, partiendo de la hipótesis de continuidad de la explotación del negocio y teniendo en cuenta los siguientes principios generales:

- Activos: valorados al importe por el cual podrían intercambiarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.
- Pasivos: valorados al importe por el cual podrían transferirse, o liquidarse, entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

A efectos de su mejor comprensión el modelo de balance presentado se ajusta al de Solvencia II, por lo que ha sido necesario realizar reclasificaciones en los datos incluidos en la columna de "Valor contable".

D. VALUATION FOR SOLVENCY PURPOSES

The balance sheet is prepared in order to comply with Solvency II Regulations. Assets and liabilities are valued based on the assumption that the Company will pursue its business in an ongoing concern and consider the following general principles:

- Assets shall be valued at the amount for which they could be exchanged between knowledgeable willing parties in an arm's length transaction.
- Liabilities shall be valued at the amount for which they could be transferred, or settled, between knowledgeable willing parties in an arm's length transaction. When valuing liabilities, no adjustment to take account of the own credit standing of the insurance or reinsurance undertaking shall be made.

It should be noted that the balance sheet layout presented below complies with Solvency II requirements. Therefore, it has been necessary to perform reclassifications of the data included in this table ("Local GAAP" column) to make it comparable with SII column.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe sobre la situación Financiera y de Solvencia
(Millones de euros)

Solvency and Financial Condition Report
(Euros Millions)

ACTIVOS ASSETS	Ref.	2019 Solvencia II Solvency II	2019 Valor contable Local GAAP
Fondo de comercio Goodwill	D.1.1	-	593
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición Deferred acquisition costs		-	534
Inmovilizado intangible Intangible assets		-	84
Activos por impuesto diferido Deferred tax assets	D.1.2	82	263
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal Pension benefit surplus	D.1.3	15	15
Inmovilizado material para uso propio Property, plant & equipment held for own use	D.1.4	175	132
Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos IL/UL) Investments (other than assets held for IL/UL contracts)	D.1.5	8,287	8.262
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio) Property (other than for own use)		39	15
Acciones Equities		5	4
Acciones cotizadas Equities listed		1	1
Acciones no cotizadas Equities unlisted		4	3
Bonos Bonds		7.817	7.817
Deuda Pública Government Bonds		3.336	3.336
Deuda privada Corporate Bonds		4.472	4.472
Activos financieros estructurados Structured notes		-	-
Titulaciones de activos Collateralised securities		9	9
Fondos de inversion Collective Investments Undertakings		104	104
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo Deposits other than cash equivalents		322	322
Activos poseidos para contratos IL/UL Assets held for IL/UL contracts	D.1.6	628	625
Préstamos con y sin garantía hipotecaria Loans and mortgages		3	3
Anticipos sobre pólizas Loans on policies		3	3
A personas físicas Loans and mortgages to individuals		-	-
Importes recuperables del reaseguro Reinsurance recoverables from:	D.1.7	1.440	2.191
Seguros distintos de vida, y de salud similares a los seguros distintos de vida Non-life and health similar to non-life		1.428	2.184
Seguros de vida, y de salud similares a vida, excluidos los de salud y los IL/UL Life and health similar to life, excluding health and IL/UL		12	7
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado Deposits to cedants	D.1.8	89	89
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro Insurance and intermediaries receivables	D.1.9	726	2.296
Créditos por operaciones de reaseguro Reinsurance receivables	D.1.10	123	116
Otros créditos Receivables (trade, not insurance)		298	329
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Cash and cash equivalents	D.1.11	868	851
Otros activos, no consignados en otras partidas Any other assets, not elsewhere shown	D.1.12	295	252
TOTAL ACTIVO **TOTAL ASSETS**		**13.029**	**16.635**

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe sobre la situación Financiera y de Solvencia
(Millones de euros)

Solvency and Financial Condition Report
(Euros Millions)

PASIVO LIABILITIES	Ref.	2019 Solvencia II Solvency II	2019 Valor contable Local GAAP
Provisiones técnicas – seguros distintos de vida Technical provisions – non-life	D.2	5.944	8.656
Provisiones técnicas – seguros distintos de vida (Excluidos los de enfermedad) Technical provisions – non-life (excluding health)		5.790	8.557
Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida) Technical provisions – health (similar to non-life)		154	99
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos IL/UL) Technical provisions – life (excluding IL/UL)	D.2	1.397	1.043
Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros de vida) Technical provisions – health (similar to life)		164	-
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de salud y los IL/UL) Technical provisions – life (excluding health and IL/UL)		1.233	1.043
Provisiones técnicas – IL/UL Technical provisions – IL/UL	D.2	577	625
Otras provisiones técnicas Other technical provisions		-	98
Pasivo contingente Contigent liabilities		-	-
Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions	D.3.6	79	79
Provisión para pensiones y obligaciones similares Pension benefit obligations	D.3.7	13	13
Depósitos recibidos por reaseguro cedido Deposits from reinsurers		4	4
Pasivos por impuesto diferidos Deferred tax liabilities	D.3.2	88	139
Derivados Derivatives		-	-
Deudas con entidades de crédito Debts owed to credit institutions		13	13
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito Financial liabilities other than debts owed to credit institutions		-	-
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro Insurance & intermediaries payables	D.3.3	198	161
Deudas por operaciones de reaseguro Reinsurance payables	D.3.4	124	578
Otras deudas y partidas a pagar Payables (trade, not insurance)	D.3.1	760	825
Pasivos subordinados Subordinated liabilities			
Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos (FPB) Subordinated liabilities not in BOF			
Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos FPB Subordinated liabilities in BOF			
Otros pasivos, no consignados en otras partidas Any other liabilities, not elsewhere shown	D.3.5	176	247
TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES		9.373	12.481
Exceso de los activos respecto a los pasivos Excess of assets over liabilities		3.656	4.154

A continuación, se incluyen los balances comparativos a 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 siguiendo criterios de Solvencia II:

See below the comparison between 2019 and 2018 balance sheet under Solvency II:

ACTIVOS ASSETS	Ref.	Solvencia II 2019	Solvencia II 2018
Fondo de comercio Goodwill	D.1.1	-	-
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición Deferred acquisition costs		-	-
Inmovilizado intangible Intangible assets		-	-
Activos por impuesto diferido Deferred tax assets	D.1.2	82	43
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal Pension benefit surplus	D.1.3	15	14
Inmovilizado material para uso propio Property, plant & equipment held for own use	D.1.4	175	186
Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos IL/UL) Investments (other than assets held for IL/UL contracts)	D.1.5	8,287	7,332
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio) Property (other than for own use)		39	31
Acciones Equities		5	6
Acciones cotizadas Equities listed		1	2
Acciones no cotizadas Equities unlisted		4	4
Bonos Bonds		7,817	6,861
Deuda Pública Government Bonds		3,336	2,927
Deuda Privada Corporate Bonds		4,472	3,923
Activos financieros estructurados Structured notes		-	-
Titulaciones de activos Collateralised securities		9	11
Fondos de inversion Collective Investments Undertakings		104	81
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo Deposits other than cash equivalents		322	353
Activos poseídos para contratos IL/UL Assets held for IL/UL contracts	D.1.6	628	526
Préstamos con y sin garantía hipotecaria Loans and mortgages		3	3
Anticipos sobre pólizas Loans on policies		3	3
A personas físicas Loans and mortgages to individuals		-	0
Importes recuperables del reaseguro Reinsurance recoverables from:	D.1.7	1,440	1,192
Seguros distintos de vida, y de salud similares a los seguros distintos de vida Non-life and health similar to non-life		1,428	1,171
Seguros de vida, y de salud similares a vida, excluidos los de salud y los IL/UL Life and health similar to life, excluding health and IL/UL		12	21
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado Deposits to cedants	D.1.8	89	64
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro Insurance and intermediaries receivables	D.1.9	726	445
Créditos por operaciones de reaseguro Reinsurance receivables	D.1.10	123	88
Otros créditos Receivables (trade, not insurance)		298	252
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Cash and cash equivalents	D.1.11	868	798
Otros activos, no consignados en otras partidas Any other assets, not elsewhere shown	D.1.12	295	78
TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS		**13.029**	**11.021**

PASIVO LIABILITIES	Ref.	Solvencia II 2019	Solvencia II 2018
Provisiones técnicas – seguros distintos de vida Technical provisions – non-life	D.2	5.944	4.703
Provisiones técnicas – seguros distintos de vida (Excluidos los de enfermedad) Technical provisions – non-life (excluding health)		5.790	4.539
Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida) Technical provisions – health (similar to non-life)		154	164
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos IL/UL) Technical provisions – life (excluding IL/UL)	D.2	1.397	1.449
Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros de vida) Technical provisions – health (similar to life)		164	193
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de salud y los IL/UL) Technical provisions – life (excluding health and IL/UL)		1.233	1.257
Provisiones técnicas – IL/UL Technical provisions – IL/UL	D.2	577	467
Otras provisiones técnicas Other technical provisions		-	-
Pasivo contingente Contigent liabilities		-	-
Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions	D.3.6	79	83
Provisión para pensiones y obligaciones similares Pension benefit obligations	D.3.7	13	10
Depósitos recibidos por reaseguro cedido Deposits from reinsurers		4	5
Pasivos por impuesto diferidos Deferred tax liabilities	D.3.2	88	101
Derivados Derivatives		-	-
Deudas con entidades de crédito Debts owed to credit institutions		13	13
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito Financial liabilities other than debts owed to credit institutions		-	20
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro Insurance & intermediaries payables	D.3.3	198	178
Deudas por operaciones de reaseguro Reinsurance payables	D.3.4	124	128
Otras deudas y partidas a pagar Payables (trade, not insurance)	D.3.1	760	385
Pasivos subordinados Subordinated liabilities			-
Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos (FPB) Subordinated liabilities not in BOF			-
Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos FPB Subordinated liabilities in BOF			-
Otros pasivos, no consignados en otras partidas Any other liabilities, not elsewhere shown	D.3.5	176	95
TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES		**9.373**	**7.638**
Exceso de los activos respecto a los pasivos Excess of assets over liabilities		**3.656**	**3.383**

D.1. Activos

A continuación, se detalla la valoración de los activos a efectos de Solvencia II, con explicaciones cualitativas de las principales diferencias principales entre el criterio de Solvencia II y el empleado para las cuentas anuales consolidadas (columna "valor contable"), a 31 de diciembre de 2019.

Nota 1: Fondo de comercio, comisiones anticipadas y otros costes de adquisición e inmovilizado intangible

D.1. Assets

We now detail the valuations of the assets for the purposes of Solvency II, with qualitative explanations of the principal differences of valuation between the criteria of Solvency II and those employed for the annual accounts (column "Book value"), at 31 December 2019.

Note 1: Goodwill, Intangible Assets and Advance fees and other acquisition costs

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Fondo de comercio Goodwill	-	593
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición Deferred acquisition costs	-	534
Inmovilizado intangible Intangible assets	-	84

De acuerdo con el criterio de Solvencia II, tanto el fondo de comercio como las comisiones anticipadas y otros costes de adquisición se valoran a cero.

En lo referente al inmovilizado intangible, para poder reconocer una valoración diferente de los activos intangibles es necesario que estos activos puedan ser vendidos de forma separada y se pueda demostrar un valor de mercado para activos iguales o similares. Este epígrafe incluye principalmente aplicaciones informáticas para las que se considera que las condiciones establecidas en las regulaciones de solvencia no se han cumplido, por lo que tienen un valor de cero.

El fondo de comercio se valora en el plan contable de entidades aseguradoras (PCEA) a coste corregido por la amortización acumulada y posibles deterioros. El fondo de comercio representa el exceso de costes de una combinación de negocios sobre un valor razonable de activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias asumidas.

Respecto al inmovilizado intangible, bajo PCEA, se valorarían a su coste minorado por la amortización acumulada y deterioros. Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición son reconocidos bajo este epígrafe según PCEA, mientras que bajo Solvencia II se consideran en el cálculo de las provisiones técnicas.

In accordance with the Solvency II criterion, both the goodwill as well as advanced fees and other acquisition costs are valued at zero

Regarding intangible assets, in order to be able to recognize a valuation that is different from the Intangible Assets it is necessary to prove that these assets have a separately recognized value of sale. This heading mainly includes computer applications for which it is considered that the conditions established in the solvency regulations are not met and therefore have a zero value.

The goodwill is valued in the Accounting Plan of Insurance Companies (PCEA) at cost corrected by accumulated depreciation and possible impairment. That goodwill represents the excess of the costs paid in a combination of businesses over the reasonable value of the identifiable assets acquired and the liabilities and contingencies assumed.

With regards to Intangible Assets, under the PCEA, they would be valued at their cost reduced by accumulated depreciation and possible impairment. Advanced fees and other acquisition costs are recognized under this heading according to the PCEA, while under Solvency II they are included within the calculation of technical provisions.

Nota 2: Activos por impuestos diferidos

Note 2: Deferred tax assets

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Activos por impuestos diferidos Deferred tax assets	82	263

Los impuestos diferidos se reconocen en Solvencia II como diferencias temporales que resultan como consecuencia de la diferencia entre los valores atribuidos a los activos y pasivos a efectos de solvencia y los valores fiscales asignados a los mismos.

En este sentido, el Subgrupo incluye activos y pasivos por impuestos diferidos aplicando las tasas impositivas de las distintas autoridades tributarias a todas las diferencias entre los valores fiscales y de solvencia. A nivel de cada entidad del Subgrupo, se analiza la posibilidad de recuperación de los activos por impuestos diferidos, teniendo en cuenta los resultados futuros. En caso de dudas acerca de dicha capacidad de recuperación, el activo no es reconocido.

En virtud de lo dispuesto en las especificaciones técnicas de EIOPA, el Subgrupo ha compensado activos y pasivos por impuestos diferidos gravados por una misma autoridad fiscal en el balance económico de Solvencia II.

Según las normas de la PCEA, los impuestos diferidos se reconocen como diferencias temporales que resultan como consecuencia de diferencias entre los valores impositivos y los valores contables de los activos y pasivos. La compensación de los activos por impuestos diferidos y pasivos no está contemplada en PCEA, a diferencia de la valoración según Solvencia II.

La diferencia entre el valor de Solvencia II y el valor contable neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se explican principalmente por las diferencias en la valoración de los siguientes elementos:

- Inmovilizado intangible.
- Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición.
- Recuperables de reaseguro.
- Inmuebles
- Provisiones técnicas

Deferred taxes are valued under Solvency II as the temporary difference between the values assigned to the assets and liabilities for the purposes of solvency and the values assigned to the same, as these are recognized and valued for tax purposes.

In this sense, the Group includes deferred tax assets or liabilities by applying the tax rate of the different tax authorities to all differences between the accounting and solvency values. At the level of each controlled entity, the possibility of recoverability of the net deferred tax assets is analyzed, taking into account future results. In case of doubts about such recoverability, the asset is not recognized.

By virtue of the provisions on technical specifications issued by EIOPA, the Sub-group considers the offset of deferred tax assets and liabilities, always provided that these are taxes levied by the same fiscal authority.

According to the rules of the PCEA, deferred taxes are recognized for the temporary differences which arise as a consequence of the differences existing between the tax values and the book values of the assets and liabilities. The compensation of deferred tax assets and liabilities is not envisaged under the SGAAP rules, unlike the valuation pursuant to Solvency II.

The difference between the Solvency II value and the net book value of the deferred tax assets and liabilities are explained principally by the differences in valuation of the following items:

- Intangible fixed assets.
- Deferred acquisition costs.
- Recoverables from reinsurance.
- Property
- Technical provisions

Nota 3: Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal

Note 3: Pension provision surplus

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal Pension benefit surplus	15	15

Los Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal son valorados de acuerdo con IAS 19 y son consistentes con la valoración bajo Solvencia II y PCEA. Los activos y pasivos de esta partida se presentan netos en el balance a nivel de cada entidad del Subgrupo.

The pension provision surplus is valued in accordance with IAS 19 and consistent with the valuation under Solvency II and PCEA. Assets and liabilities for this item are presented net in the balance sheet, at the level of each controlled entity.

Nota 4: Inmovilizado material para uso propio

Note 4: Property, plant and equipment for own use

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Inmovilizado material para uso propio Property, plant & equipment for own use	175	132

Según los criterios de Solvencia II, el Inmovilizado material para uso propio debe valorarse a valor razonable. A efectos de determinar el valor razonable, el valor de mercado se estima como el correspondiente a la valoración fijada por una entidad tasadora independiente y autorizada. Las filiales del Subgrupo solicitan las tasaciones antes de que hayan transcurrido dos años desde la anterior valoración y, con independencia de la antigüedad de la anterior tasación, siempre que se pudiera haber producido una alteración relevante en el valor de los mismos.
Según el PCEA, el inmovilizado material para uso propio se registra por el coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y, si fuera pertinente, el deterioro acumulado.

La diferencia en la valoración entre los dos criterios implica el reconocimiento de un valor superior del inmovilizado material en el balance bajo Solvencia II por un importe de 43 millones de euros (57 millones de euros en 2018).

According to the criteria of Solvency II, the material fixed assets must be valued at fair value. For the purposes of determining the reasonable value of the property, the market value is deemed to be that corresponding to the valuation performed by authorized independent valuation entities. The entity requests valuations before two years have elapsed since the previous valuation, and independently of the age of the earlier valuation whenever a significant alteration in the value of the same may have taken place.
According to the statutes established in the PCEA, material fixed assets for own use are recognized at the cost of acquisition corrected for the accumulated amortization and, where applicable, the accumulated amount of the losses due to impairment.
The difference in valuation between the two criteria has entailed recognition of greater value of the property on the balance sheet under Solvency II for the amount of 43 million euros (57 million euros in 2018).

Nota 5: Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked")

Todas las inversiones han de ser valoradas a valor razonable a efectos del balance económico de Solvencia II, con independencia de la cartera contable en la que hayan sido clasificadas. Para determinar este valor razonable se siguen los principios establecidos en el Artículo 10 del Reglamento Delegado en relación a los métodos de valoración de activos y pasivos y su jerarquía de aplicación y el concepto de valor razonable establecido en el IFRS 13 se usa como referencia.
Aunque transacciones de mercado o información de mercado pudiera no estar disponible para todos los activos y pasivos, en cualquier caso, el objetivo de la estimación del valor razonable es siempre el mismo: estimar el precio por el que tendría lugar una transacción de venta de un activo o traspaso de un pasivo entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Note 5: Investments (other than assets retained for the purposes of index-linked and unit-linked contracts)

All investments must be valued at fair value for the purpose of the economic balance under Solvency II, independently of the accounting portfolio where they were classified. In order to determine this fair value the general hierarchy of high-level principles for valuation of assets and liabilities, according to Article 10 of the Commission Delegated Regulation is applied and the concept of fair value stated in IFRS 13 is used as reference.
Although observable market transactions or market information might not be available for all the assets and liabilities, in any case, the objective of a measurement of fair value is always the same: to estimate the price at which an orderly transaction to sell an asset or transfer a liability between market participants on the measurement date under present market conditions would take place.

Bajo esta partida y según la estructura del balance económico de Solvencia II, se registran las siguientes inversiones:

Under this item, and following the economic balance structure of Solvency II, the following investments are recorded:

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio) Property (other than that for own use)	39	15
Acciones Equities	5	4
Acciones – cotizadas Equities – listed	1	1
Acciones - no cotizadas Equities – unlisted	4	3
Bonos Bonds	7.817	7.817
Deuda Pública Government Bonds	3.336	3.336
Deuda Privada Corporate Bonds	4.472	4.472
Titulaciones de activos Collateralized securities	9	9
Fondos de Inversión Collective Investments Undertakings	104	104
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo Deposits other than cash equivalents	322	322

Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)

Dentro de esta categoría, se han incluido los inmuebles no considerados de uso propio y cuyo propósito sea generar ingresos, ganancias de capital, o ambos.

Según el criterio de Solvencia II, los inmuebles ajenos a los destinados al uso propio y cuyo propósito sea generar ingresos, ganancias de capital o ambos, deberían ser valorados a valor razonable. A efectos de determinar el valor razonable de los inmuebles, el valor de mercado se estima como el correspondiente a la valoración fijada por una entidad tasadora independiente y autorizada. Las valoraciones se solicitan utilizando el mismo criterio mencionado en la sección "Inmovilizado material para uso propio".

Las normas establecidas por el PCEA indican que los inmuebles ajenos a los destinados al uso propio deben reconocerse al coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y deterioros, a diferencia del criterio de Solvencia II, en la que se reconoce a valor de mercado.

La diferencia en la valoración entre los dos criterios implica el reconocimiento de un valor superior de los inmuebles en el balance bajo Solvencia II por un importe de 24 millones de euros.

Property (other than that for own use)

Within this category, that property not considered to be for own use, and whose purpose is to yield income, capital gains or both, has been included.

According to the criteria of Solvency II, property not considered to be for own use and whose purpose is to yield income, capital gains or both, should be valued at reasonable value. For the purposes of determining the reasonable value of the property, the market value is deemed to be that corresponding to the valuation performed by authorized independent valuation entities. The valuations are requested using the same criteria mentioned in the section "Property, plant and equipment for own use".

The rules established by the PCEA indicate that property not considered to be for own use is recognized at the cost of acquisition or production corrected by the accumulated amortization, and, where applicable, the accumulated amount of the losses due to impairment, unlike the criteria of Solvency II, where the market value is recognized.

The difference in valuation between the two criteria has entailed recognition of greater value of the property in the balance sheet under Solvency II for the amount of 24 million euros

Acciones

Las acciones se valoran a valor razonable a efectos de Solvencia II.
Las normas establecidas por el PCEA indican que en su reconocimiento inicial en balance, las acciones son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición. Tras el reconocimiento inicial las acciones se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición.
En el caso de las participaciones, siguiendo el PCEA, se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado o significativo respecto a su precio de adquisición.
Siguiendo el PCEA, las acciones no cotizadas se valoran a coste.

Bonos

Los bonos se valoran a valor razonable a efectos de Solvencia II.
Los bonos se clasifican bajo Solvencia II en:

- **Deuda Pública:** Dentro de esta subcategoría se han incluido aquellos emitidos por gobiernos centrales o en su caso organismos que formen parte de la estructura del Estado. A estos efectos se ha considerado que los instrumentos emitidos por administraciones autonómicas o locales de Estados miembros de la Unión Europea son a todos los efectos equiparables a los instrumentos de deuda emitidos por los gobiernos centrales de los que forman parte.
- **Deuda Privada:** Dentro de esta subcategoría se han incluido aquellas emisiones realizadas por instituciones que no pueden ser incluidas dentro de la categoría de emisores gubernamentales.
- **Bonos estructurados:** Dentro de esta subcategoría se han incluido aquellas emisiones que por contar con una serie de características específicas tienen la consideración de productos estructurados. Valores híbridos, que combinan un instrumento de renta fija (rendimiento en forma de pagos fijos) con una serie de componentes derivados. Se excluyen de esta categoría los valores de renta fija emitidos por Estados soberanos. Se trata de valores que incorporan una o varias categorías de derivados, incluidas las permutas de cobertura por impago (CDS), las permutas de vencimiento constante (CMS) y las opciones de cobertura por impago (CDOp). Los activos en esta categoría no están sujetos a la obligación de desagregación.
- **Titulizaciones:** Dentro de esta subcategoría se han incluido los Bonos con garantía real.

Bajo principios locales (PCEA), los bonos se valoran a valor razonables o a costa amortizado dependiente de la cartera a la que se asignen.
Las normas establecidas por el PCEA indican que en su reconocimiento inicial en balance, los bonos son reconocidos por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Equities

For Solvency II purposes, equities are valued at fair value.
Under Local GAAP (PCEA), upon initial recognition in the Balance Sheet, equities are recognized at the initial reasonable value plus the costs of the transaction directly attributable to their acquisition. Following initial recognition, shares are valued at their reasonable value, without deducting any transaction cost which could be incurred by their sale or any other method of disposal.

In the case of shares (participations), according to the PCEA, an individual analysis of the investments is carried out to determine whether or not they may have suffered impairment. It is considered that there are indications of impairment when the market value exhibits a prolonged or significant decline with respect to their cost.
Under Local GAAP (PCEA) unlisted equities are registered at cost value.

Bonds

For Solvency II purposes bond are valued at fair value.
The bonds are classified under Solvency II as:

- **Government Bonds:** Within this category, those issued by central government or, where applicable, bodies forming part of the structure of the State, have been included. For these purposes, it has been considered that instruments issued by the regional or local administrations of member States of the European Union are for all purposes equivalent to the debt instruments issued by the central governments of which they form part.
- **Corporate Bonds:** Within this subcategory, those issues by institutions which cannot be included within the category of government issuers have been included.
- **Structured Bonds:** Within this subcategory, those issues which possess a series of specific features sufficient for them to be deemed structured products have been included. Hybrid securities, which combine a fixed income instrument (yield in the form of fixed payments) with a series of derived components. Fixed income securities issued by sovereign States are excluded from this category. These are securities that incorporate one or several categories of derivatives, including swaps of coverage by non-payment (CDS), constant maturity swaps (CMS) and coverage options for non-payment (CDOp). The assets in this category are not subject to the obligation of unbundling.

- **Collateralized securities:** Included in this subcategory are those securitized assets that are backed by assets in the form of guarantees, such as mortgages or physical elements.

Under Local GAAP (PCEA) bonds are valued at fair value or at amortized cost depending on the portfolio they are allocated to.
Under SPGAAP, when the bonds are valued at fair value upon initial recognition in the balance, bonds are recognized at the fair value of the consideration paid plus the costs of the transaction directly attributable to their acquisition.

Tras el reconocimiento inicial los bonos se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición.
Al menos al cierre del ejercicio, siguiendo el PCEA, el valor en libros de los bonos es deteriorado cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión del bono no es recuperable.
En el caso de los valores de renta fija en los que existe mora en los intereses y/o principal, se procede a estimar la pérdida potencial en función de la situación del emisor. En el resto de los valores de renta fija se realiza un análisis basado en su calificación crediticia y en el grado de solvencia de las emisiones, procediéndose a registrar el deterioro si se considera que el riesgo de impago es probable.

Following initial recognition, bonds are valued at their reasonable value, without deducting any transaction cost which could be incurred by their sale or any other method of disposal.
According to the PCEA, at least at the close of the financial year, the book value of the bonds is corrected when there is objective evidence that an event has occurred which entails a negative impact on future cash flows or under any other circumstance which constitutes evidence that the cost of the investment in the bond is not recoverable.
In the case of fixed return securities where there are arrears in the interest and/or principal, the potential loss as determined by the situation of the issuer is estimated. For the remaining fixed return securities, an analysis is carried out based on their credit rating and the degree of solvency of the issues, and impairment is recognized if it is considered that the risk of default is likely.

Fondos de Inversión

Los fondos de inversión bajo solvencia II y bajo criterios locales (PCEA) se valoran a valor razonable.
Dentro de esta categoría se han incluido aquellos instrumentos financieros cuyos títulos de propiedad no incorporan derechos sustanciales significativos más allá de la propiedad alícuota de una cartera de instrumentos financieros y que están destinados a ahorro colectivo.
Las normas establecidas por el PCEA indican que el valor razonable corresponde al valor liquidativo del fondo en la fecha de valoración

Collective Investment Undertakings

The collective investment undertakings under Solvency II and under local GAAP (PCEA) are valued at fair value.
Within this category, those vehicles whose title deeds do not incorporate a significant substantial right beyond the pro rata title of a portfolio of financial or investment instruments and which are principally used for collective saving have been included. The reasonable value corresponds to the net asset value of the fund at the measurement date.

Depósitos distintos de los Activos Equivalentes al Efectivo

entro de esta categoría se han incluido todas las imposiciones en entidades financieras distintas de las disponibles inmediatamente o a plazo muy corto que han sido incluidas en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes".
A efectos del balance económico de Solvencia II, la Entidad ha registrado los depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo y los depósitos a valor razonable utilizando una metodología de valoración fundamentada en la actualización de los flujos futuros de los activos (determinados o estimables) mediante la curva de descuento libre de riesgo y teniendo en cuenta el riesgo de la contraparte.
Bajo la normativa establecida en el PCEA, los depósitos distintos de los equivalentes a efectivo se registran por el coste amortizado por estar clasificados en la cartera de "préstamos y partidas a cobrar", motivo por el que se pueden producir diferencias de valoración.

Deposits other than cash equivalents

Within this category, all those deposits at financial entities other than those available on call or at very short notice which have been included under the heading "Cash and other equivalent liquid assets".

For the purposes of the economic balance under Solvency II, the Entity has recorded the deposits other than assets equivalent to cash and deposits at reasonable value, using a methodology of valuation based upon the current value of the future cash flows of the assets (known or estimable) using the risk-free discount curve and taking into account the risk of the counterparty.
Under the rules established by the PCEA, deposits other than those equivalent to cash are recognized by the amortized cost as they are classified under the portfolio of "Loans and other receivables", for which reason differences in valuation could arise.

Nota 6: Activos poseídos para contratos "índex-linked" y "unit-linked"

A efectos del balance económico bajo Solvencia II, las inversiones por cuenta en tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión se materializan en valores de renta fija, valores de renta variable y fondos de inversión que se valoran a su valor razonable de acuerdo con los siguientes criterios:

Note 6: Assets held for index-linked and unit-linked contracts

For the purposes of the economic balance under Solvency II, investments on account of life policyholders who assume the risk of the investment are materialized in fixed return securities, variable return securities and investment funds (the entity shall include what is applicable), which are measured at reasonable value, pursuant to the following criteria:

- Valores de renta variable: por su precio de cotización.
- Valores de renta fija: cuando se trate de una cotización representativa, se aplica esta cotización, y cuando falte esto o no fuera suficientemente representativa, el valor razonable se determina con el valor actual de los flujos futuros, incluido el valor de reembolso.
- Participaciones en fondos de inversión: se valoran a su valor liquidativo.

- Variable return securities: by their quoted price.
- Fixed return securities: when there is a representative quote, that quote is applied, and when this is lacking or is insufficiently representative, the reasonable value is determined at the current value of future flows, including the redemption value (Level 2).
- Participations in investment funds: these are valued at their liquidity value.

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked" Assets held for index-linked and unit-linked contracts	628	625

La valoración establecida por el PCEA se ajusta a la establecida bajo Solvencia II, por lo que no hay diferencias materiales en la valoración.

The valuation established by the PCEA matches that established under Solvency II, so there are no material differences of valuation.

Nota 7: Importes recuperables del reaseguro

Note 7: Reinsurance recoverable.

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Importes recuperables de reaseguro Reinsurance recoverable.	1.440	2.191

A efectos del balance económico bajo Solvencia II, el cálculo de los importes recuperables de reaseguro se ajusta al proporcionado para el cálculo de las provisiones técnicas en el seguro directo, lo que significa que dichos importes serán reconocidos por su mejor estimación, teniendo en cuenta adicionalmente la diferencia temporal entre los recobros y los pagos directos, así como las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte.

A la hora de determinar el valor de los importes a recuperar de reaseguro procedentes de los importes considerados en las provisiones técnicas se han tenido en cuenta los siguientes aspectos:

- Valor esperado de los potenciales impagos del reasegurador en función de su calidad crediticia y el horizonte temporal de los patrones de pagos esperados.
- Patrón esperado de cobros de reaseguro en función de la experiencia histórica puesta de manifiesto.

Para los importes recuperables del reaseguro que se extienden más allá del periodo de vigencia de los contratos de reaseguro actualmente en vigor se ha considerado una renovación de las condiciones contractuales en vigor sin modificación sustancial de las mismas ni en coste ni en cobertura contratada.

Tanto la clasificación de los diferentes negocios de reaseguro, como el desarrollo de la siniestralidad, se basan en las hipótesis realizadas para el seguro directo respecto a las provisiones técnicas.

For the purposes of the economic balance under Solvency II, calculation of the recoverable amounts of the reinsurance matches that provided for calculation of the technical provisions in the direct insurance, which means that the cited amounts will be recognized at their best estimates, taking into account in addition the time difference between the recovery and the direct payments, as well as the losses expected due to non-compliance by the counterparty.

To determine the value of the reinsurance amounts to be recovered from the amounts considered in the technical provisions, the following aspects have been taken into account:

- Expected value of the potential defaults of the reinsurer as determined by their credit rating and the time horizon of the expected payment patterns.
- Expected reinsurance collection pattern as determined by the manifested historical experience.

For reinsurance recoverables which extend beyond the period of validity of the reinsurance contracts currently in force, renewal of the contractual conditions without substantial modification to the same either in cost or the coverage concluded has been considered.

Both the classification of the different reinsurance businesses and the development of claims are based on the assumptions made for direct insurance with respect to the technical provisions.

El valor de las potenciales recuperaciones de reaseguro originadas como consecuencia de las provisiones técnicas de seguro directo está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente los siguientes:

- Desarrollo de siniestralidad del seguro directo, al que se encuentran vinculados los contratos de reaseguro.
- Capacidad del reasegurador para hacer frente a los pagos futuros.
- Patrón de pagos del reaseguro.

A efectos del PCEA, las provisiones técnicas por las cesiones a reaseguradores se presentan en el activo del balance, y se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y bajo los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo que se abordarán más adelante en el presente informe.

The value of the potential recoveries of reinsurance arising as a consequence of the technical provisions for direct insurance is directly related to the estimates and forecasts on future flows which may be subject to numerous factors of uncertainty, being principally the following:

- Development of claims in direct insurance, to which the reinsurance contracts are linked.
- Capacity of the reinsurer to meet its future payments.
- Reinsurance payment pattern.

For the purposes of the PCEA, the technical provisions for transfers to reinsurers are presented in the assets of the balance and are calculated on the basis of the reinsurance contracts concluded and under the same criteria used for the direct insurance which will be dealt with later in the present report.

Nota 8: Depósitos constituidos por reaseguro aceptado

Note 8: Deposits to cedants

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado Deposits to Cedants	89	89

A efectos del balance económico de Solvencia II, el valor de las potenciales recuperaciones de depósitos en cedentes está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente los siguientes:

- Capacidad del cedente para hacer frente a los pagos futuros.
- Experiencia histórica sobre el horizonte temporal efectivo de estas recuperaciones, así como posibilidad de compensar dichos saldos con otros de sentido contrario generados por otro tipo de transacciones o contratos.

La valoración establecida por el PCEA es coincidente con la establecida bajo Solvencia II por lo que no existen diferencias materiales entre ambas.

For the purposes of the economic balance under Solvency II, the value of the potential recovery from the cedant is directly related to the estimates and forecasts on future flows which may be subject to numerous factors of uncertainty, being principally the following:

- Capacity of the cedant to meet its future payments.
- Historical experience of the effective time horizon of these recoveries, and the possibility of offsetting those balances with others in the opposite sense generated by other kinds of transactions or contracts.

The valuation established by the PCEA matches that established under Solvency II, so there are no material differences of valuation between them.

Nota 9: Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro

Note 9: Insurance and intermediaries' receivables

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro Insurance and intermediaries' receivables	726	2.296

A efectos del balance económico de Solvencia II, se ha considerado que el efecto temporal implícito en dichos créditos no es relevante sobre el valor de los créditos con aseguradores e intermediarios. Igualmente se ha considerado que las estimaciones de posible impago de los créditos con asegurados por recibos pendientes de cobro reflejan adecuadamente su valor económico.

For the purposes of the economic balance under Solvency II, in the value of the credits with insurers and intermediaries, it has been considered that the time effect implicit in those credits is not important. It has likewise been considered that the estimates of possible defaults in the credits with insured persons for bills pending collection properly reflect their economic value.

Los créditos con asegurados por recibos pendientes de cobro únicamente incluyen aquellos derechos nacidos como consecuencia de recibos efectivamente emitidos y presentados al cobro. Tal y como se indica en el epígrafe de provisiones técnicas, los flujos de caja futuros procedentes de recibos pendientes de emitir correspondientes a obligaciones de seguro dentro del marco del límite del contrato que se considere, son considerados como parte del cálculo de las provisiones técnicas.

La valoración establecida por el PCEA no incluye la posibilidad de que las primas fraccionadas pendientes de emisión se consideren en la valoración de las provisiones técnicas bajo Solvencia II. Por este motivo, surge una diferencia de valoración. Adicionalmente, se han realizado algunas reclasificaciones entre los epígrafes de créditos y deudas por operaciones de seguro directo.

The credits with insured persons for sums pending collection only include those rights arising as a consequence of policies effectively issued. As is indicated in the section on technical provisions, part of the future cash flows from bills pending issue corresponding to insurance obligations within the framework of the contract in question are considered as part of the calculation of the technical provisions.

The valuation established by the PCEA does not include the possibility that part of the bills could be considered in the calculation of technical provisions (pipeline premiums). Thus, a different valuation arises from this reason. Additionally, there has been reclassifications between accounts payables and receivables from insurance and intermediaries.

Nota 10: Créditos por operaciones de reaseguro

Note 10: Reinsurance receivables

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Créditos por operaciones de reaseguro Reinsurance receivables	123	116

Se incluyen en este epígrafe los créditos con reaseguradores que surgen como consecuencia de la cuenta corriente que se establece con los mismos motivados por las operaciones de reaseguro cedido y retrocedido.

Se considera que la valoración se corresponde con la del PCEA, en el que la valoración se corresponde con el importe por el que dicha deuda puede ser transferida o cancelada entre dos partes que realizan la transacción bajo condiciones de independencia.

La diferencia se debe a la reclasificación entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar de reaseguros

This includes under Solvency II those credits with reinsurers arising as a consequence of the current account relationship established with the same for the purposes of ceded and retroceded reinsurance.

For the purposes of the economic balance sheet under Solvency II, it is considered that the valuation is consistent with what under the PCEA, which is valued at the amount for which it could be transferred or settled between interested and duly informed parties performing a transaction under conditions of mutual independence.

The difference is due to reclassifications between reinsurance receivables and payables.

Nota 11: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Note 11: Cash and cash equivalents

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Cash and cash equivalents	868	851

A efectos del balance económico de Solvencia II, el efectivo se ha valorado de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad, que es la metodología que por defecto establece para este epígrafe la normativa de Solvencia II.

For the purposes of the economic balance under Solvency II, cash has been valued pursuant to the International Financial Reporting Standards (IFRS), which is the methodology established by default for the purposes of Solvency II.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes están integrados por billetes y monedas en circulación utilizados comúnmente para efectuar pagos y por depósitos convertibles en efectivo a la vista, y que son directamente utilizables para efectuar pagos mediante cheque, letra, giro, abono o adeudo directo u otro medio de pago directo, sin penalizaciones ni restricciones.

La valoración establecida por el PCEA es coincidente con la establecida bajo Solvencia II por lo que no existen diferencias.

Cash and cash equivalents are comprised of notes and coins in circulation that are commonly used to make payments and Deposits exchangeable for currency on demand at par and which are directly usable for making payments by cheque, draft, order, direct debit/credit, or other direct payment facility, without penalty or restriction.

The valuation established by the PCEA matches that established under Solvency II, so there are no differences of valuation.

Nota 12: Otros créditos

Note 12: Receivables (trade, not insurance)

	2019	
	Solvencia II Solvency II	**Valor contable Local GAAP**
Otros créditos Receivables (trade, not insurance)	298	329

Este epígrafe incluye principalmente saldos deudores correspondientes a entidades no aseguradoras del Subgrupo, que no están cubiertas por su negocio en otro epígrafe del balance

La valoración establecida por el PCEA se ajusta a la establecida bajo Solvencia II, por lo que no hay diferencias materiales en la valoración. La diferencia se debe a la reclasificación entre otras partidas del balance.

This heading mainly includes debit balances corresponding to non-insurers in the group, which are not covered by their business in other balance sheet headings.

The valuation established by the PCEA matches with that established under Solvency II, so there are no material differences in valuation. The difference is due to reclassifications between other balance accounts.

D.2 Provisiones técnicas

Visión general del análisis de provisiones

El Grupo segmenta sus obligaciones por grupos de riesgos homogéneos y por líneas de negocio bajo Solvencia II. La estimación de las provisiones técnicas se realiza de acuerdo a la segmentación existente, los límites de los contratos, los riesgos asociados y a las divisas de la compañía.

Bases de valoración, métodos y principales hipótesis

Bajo Solvencia II de acuerdo con la Directiva 2009/138/CE sobre valoración de Provisiones a efectos de Solvencia II, el valor de las provisiones técnicas de Solvencia II se corresponde con el importe actual que las empresas de seguros o reaseguros tendrían que pagar si transfirieran sus obligaciones de seguros o reaseguros de manera inmediata. En la práctica el valor de las Provisiones Técnicas es igual a la suma de la Mejor Estimación más un Margen de Riesgo explícito

Provisiones Técnicas de SII = Mejor Estimación + Margen de Riesgo

Las Provisiones Técnicas del SII también se definen como la media ponderada por probabilidad de los flujos de efectivo futuros, descontados para tener en cuenta el valor temporal del dinero utilizando la estructura de plazos de interés libre de riesgo relevante y teniendo en cuenta todos los posibles resultados. La proyección de flujo de caja utilizada en el cálculo de la mejor estimación tiene en cuenta todos los flujos de efectivo requeridos para liquidar las obligaciones de seguro y reaseguro a lo largo de su vida útil.

El Subgrupo calcula las provisiones brutas y cedidas separadamente, utilizando una metodología descrita a continuación, mientras que el Margen de Riesgo se calcula exclusivamente sobre una base neta.

Las mejores estimaciones se calculan por separado para siniestros y para primas.

El Margen de Riesgo será igual al coste de financiación de un importe de fondos propios admisibles igual al capital de solvencia obligatorio necesario para asumir las obligaciones de seguro y reaseguro durante su período de vigencia, a un coste de capital del 6%.

Las provisiones técnicas se agrupan en los siguientes componentes:

Segmentación

El cálculo de las Provisiones Técnicas de Solvencia II se basa en el análisis de reservas. Los siniestros dentro de cada clase de reserva son suficientemente similares y homogéneos de cara a estimar los siniestros pendientes de pago. Las clases de reservas son consistentes a lo largo del tiempo y consistentes con la forma en que se gestiona el negocio.

Los resultados de los análisis de reservas por clases se asignan luego a las líneas de negocio de Solvencia II ("LoB") para el cálculo de las Provisiones Técnicas de Solvencia II.

Las Provisiones Técnicas también se calculan teniendo en cuenta las regiones definidas de Solvencia II, ya que este nivel de granularidad es necesario para calcular un factor de diversificación de la geo-distribución. Este factor se utiliza para el cálculo del capital de solvencia obligatorio y del margen de riesgo.

D.2 Technical provisions

Overview of reserving analysis

The Group segments its Technical Provisions by uniform risks and by Solvency II lines of business. The estimation of Technical Provisions is made according to the existing segmentation, the contract boundaries, the associated risk and the currency of the company.

Evaluation basis, methods and main assumptions

According to Directive 2009/138/CE about Technical Provisions valuation under Solvency II, the value of the Solvency II Technical Provisions will correspond to the amount an entity would have to pay if they were to transfer their insurance obligations immediately to another entity. In practice, the value of the TPs is be equal to the sum of a Best Estimate and an explicit Risk Margin.

SII Technical Provisions = Best Estimate + Risk Margin

SII Technical Provisions are also defined as the probability-weighted average of future cash flows, discounted to take into account the time value of money using the relevant risk-free interest term structure and allowing for all possible outcomes. The cash flow projection used in the calculation of the Best Estimate takes in account of all the cash in-flows and out-flows required to settle the insurance and reinsurance obligations over their lifetime.

We calculated gross and ceded provisions separately using methodology as described below, while Risk Margin is only calculated on a net basis.

Best Estimates are calculated separately for outstanding claims and premium provision.

The Risk Margin shall be equal to the cost of financing an amount of eligible own funds equal to the solvency capital requirement necessary to assume insurance and reinsurance obligations until the business is run off, at the cost of capital of 6%.

Technical provisions are grouped into the following key components:

Segmentation

The calculation of the Solvency II Technical Provisions is based on reserving analyses. The claims within each reserving class are sufficiently similar and homogeneous for the purposes of estimating unpaid claim liabilities. Reserving classes are consistent over time and consistent with the way the business is managed.

The results of the reserving analyses by class are then mapped to Solvency II lines of business ("LoB") for Solvency II Technical Provisions calculation purposes.

Technical Provisions are also calculated by Solvency II regions, since this level of granularity is needed to calculate a diversification factor of geo-distribution. This factor is used for the Solvency Capital Requirement and Risk Margin calculation.

Los datos de entrada se introducirán por región de Solvencia II en función de la localización de la exposición y no de la localización del origen de los contratos o de la localización de la entidad o sucursales

Límites del contrato

Para calcular las Provisiones Técnicas, la regulación de Solvencia II también requiere que las entidades identifiquen y evalúen los "Límites del Contrato" de todos sus productos.
Solvencia II requiere el reconocimiento de la vigencia de los contratos existentes hasta el punto en que la aseguradora tenga el derecho de rechazar la prima o modificar la prima o el beneficio.
Según la regulación de Solvencia II, un contrato de seguro "en los límites" debe cumplir los siguientes criterios:

1. Las obligaciones relacionadas con las primas a pagar deben establecerse en el contrato. Estas obligaciones no entran dentro de los límites de las fechas futuras del contrato si la aseguradora puede hacer cualquiera de los siguientes:

a) Rescindir unilateralmente el contrato.
b) Rechazar unilateralmente las primas a pagar en el contrato.
c) Modificar unilateralmente las primas del contrato o los beneficios pagaderos en virtud del contrato de tal manera que las primas reflejen plenamente los riesgos.

2. Las obligaciones fuera de las primas pagadas no son parte del contrato a menos que la entidad pueda obligar al tomador de la póliza a pagar primas futuras; y no hay compensación por un evento adverso incierto para el asegurado y el contrato no garantiza los beneficios financieros. Si un contrato se puede desagregar en dos partes, solo se consideran las partes que satisfacen los criterios anteriores, a menos que podamos obligar al titular de la póliza a pagar la prima futura.
Es importante comprender que los criterios para determinar los límites contractuales son derechos "legales" y no están relacionados con nuestra intención en absoluto. A continuación, se enumeran los ejemplos de posibles candidatos para determinar los límites contractuales. La calificación debe realizarse contrato a contrato.

Riesgo asociado

En Solvencia II, las distinciones de no vida y vida no coinciden con las distinciones legales de las actividades o los contratos. En cambio, las distinciones se basan en la naturaleza del riesgo subyacente.
Las obligaciones de seguro que se calculan con una base técnica similar a la del seguro de vida se deben considerar como vida, incluso si son contratos de seguro de no vida desde una perspectiva legal, y viceversa.
Los contratos de seguro de salud pueden clasificarse como no vida o vida, según los riesgos subyacentes.

Los contratos cuyo riesgo subyacente es similar a la técnica vida están segmentados en líneas de salud similares a la técnica vida ("Salud SLT" o "SLTH"); De lo contrario, los contratos se segmentan a líneas no similares a la técnica vida ("Salud NSLT " o "NSLTH")

En este informe, si no se menciona específicamente, "No vida" se refiere a No vida, incluida Salud NSLT y "Vida" se refiere a Vida, incluida Salud SLT.

The data inputs shall be reported to the Solvency II Region according to the exposure location, not by the location of the origin of contracts or location of the entity or branches.

Contract boundaries

In order to calculate the Technical Provisions, Solvency II regulation also require the entities to identify and assess the "Contract Boundaries" of all their products.
Solvency II requires recognition of the lifetime of existing contracts up to the point where the insurer has the right to reject the premium or amend the premium or benefit.
According to Solvency II regulation, a "Bounded" insurance contract must meet the following criteria:

1. Obligations relating to premiums to be paid must be stated in the contract. These obligations do not fall within the boundaries of future dates of the contract if the insurer can do either of the following

a) Unilaterally terminate the contract.
b) Unilaterally reject premiums to be paid in the contract.
c) Unilaterally amend the premiums of the contract or the benefits payable under the contract in such a way that the premiums fully reflect the risks.

2. Obligations outside of the premiums paid are not part of the contract unless the entity can compel the policyholder to pay future premiums; and there is no compensation for an uncertain adverse event to the insured and the contract does not guarantee financial benefits. If a contract can be unbundled into two parts, only the parts which satisfy the previous criteria are considered, unless we can compel the policyholder to pay the future premium.
It is important to understand that those listed in the criteria are 'legal' rights and are not related to our intention at all. The following lists the examples of likely candidates for the Bounded future contracts. The qualification should be examined on an individual contract basis.

Associated risk

Under Solvency II, the non-life and life distinctions do not coincide with the legal distinctions of the activities or the contracts. Instead, the distinctions are based on the nature of the underlying risk.
Insurance obligations that are pursued on similar technical basis to that of life insurance should be considered as life, even if they are non-life insurance contracts from a legal perspective, and vice versa.
Health insurance contracts can be classified as non-life or life, depending on the underlying risks.

Contracts whose underlying risk is similar to life technique are segmented to Health lines similar to life technique (SLT Health or SLTH); Otherwise, contracts are segmented to lines not similar to life technique (NSLT Health or NSLTH)

In this Report, if not specifically noted, "Non-Life" refers to Non-Life including NSLT Health and "Life" refers to Life including SLT Health.

Provisión de Siniestros

La Provisión de Siniestros se calcula como la Mejor Estimación de las provisiones referentes a las exposiciones imputadas de los ramos de No Vida. El cálculo de la Provisión de Siniestros se basa en los estudios realizados que analizan las diferentes clases de reservas, según su evolución histórica en cuanto a las prestaciones, y con las técnicas actuariales generalmente aceptadas en el mercado. Estas estimaciones incluyen la Reserva Caso a Caso, IBNER e IBNR y Gastos de Prestaciones. Se hacen los ajustes adicionales para tener en cuenta los ENID ("eventos que no se encuentran en los datos históricos", de sus siglas en inglés), o eventos binarios, y los gastos no relacionados con la gestión de prestaciones, tales como los gastos de gestión de inversiones. En base a los resultados, se determina el patrón de pagos para cada una de las líneas de negocio de Solvencia II.
Esta provisión incluye los pagos de siniestros, los gastos asociados a prestaciones y los gastos de inversiones.

La proyección de flujos de caja se obtiene aplicando el patrón de pagos. Después, se calcula la Mejor Estimación de la Provisión para Prestaciones aplicando la curva de tipos de interés sin riesgo a los flujos de caja.
Los valores finales descontados se denominan como la Mejor Estimación de la Provisión de Siniestros o Mejor Estimación de Siniestros Pendientes.

Provisiones de Primas

La Provisión de Primas hace referencia a la parte no devengada de las primas de los contratos suscritos con anterioridad a la fecha de valoración y, a aquellas otras primas que la entidad tiene la obligación de reconocer en el futuro. Esta Provisión cubre todos los siniestros futuros.

Best Estimate = BE on UPR (In-force) + BE on FP (Un-incepted Bound)

Las Provisiones referentes a las pólizas con fecha de efecto futura, las denominamos Primas Futuras ("Future Premiums-FP") o dentro de los límites, pero sin efecto ("Bounded but not In-force- BBNI").
El Subgrupo ha utilizado una aproximación a la simplificación de utilizar el Ratio Combinado:

Best Estimate = Volume * (LR + Expense Ratio) – premium offset – Discounts

Dónde:

- Volumen, representa una medida del volumen, es la UPR (prima devengada no emitida) sobre los contratos en vigor y la "retención" de las primas suscritas dentro de los límites del contrato. Las primas suscritas "retenidas" son las primas suscritas ajustadas por un ratio estimado de caída para evitar sobreestimar los contratos futuros.

Claims provision

Claims provision is calculated as the Best Estimate of provisions that relate to the earned exposure for the non-life business. The calculation of the claim provision is based on studies which analyze different reserving classes, on its historical evolution of claims, and on actuarial techniques generally accepted in the market. These estimates include the case reserve, IBNER and IBNR, and claim adjusting expenses. Additional adjustments are then made for the consideration of ENID (events not in historical data) or binary events and, non-claim handling expenses such as investment management expenses. Afterwards, the results are united to determine a payment pattern for each of the Solvency II line of business within an undertaking.

This provision includes the claims payments and associated expenses: claims management expenses and investment expenses.

The projection of cash flows is achieved by applying the payment patterns. The Best Estimate of Claims Provisions is then calculated by applying risk-free rates to the cash flows.

The final discounted values is then named as Best Estimate on Claims Provision or Best Estimate on Claims outstanding.

Premiums Provision

Premium Provisions cover the unearned portion of written insurance contracts on an expected basis, it means it covers the claims occurred after the valuation date. It takes into account the business earned or in force and the expected Future business to be written. This Provision covers all the future claims.

Best Estimate = BE on UPR (In-force) + BE on FP (Un-incepted Bound)

Provisions on un-incepted bounded policies are called Future Premiums ("FP") or Bounded but not In-force ("BBNI").

A simplified approach of using combined ratio has been used by the Sub-Group:

Best Estimate = Volume * (LR + Expense Ratio) – premium offset – Discounts

Where:

- Volume, a volume measure, is UPR (Unearned Premium Reserve) on in-force contracts and "retained" written premiums on future Bounded contracts. The "retained" written premiums are written premiums adjusted by estimated lapse rate to avoid overstating of future contracts.

- LR and Expense Ratio representan los siniestros y los costes no asociados a los siniestros en los que se incurrirá en el futuro, según lo esperado.
- Premium offset son las Pipeline Premiums (primas fraccionadas pendientes de emisión) para la UPR.
- Premium offset for Future Premiums se calcula como las primas suscritas retenidas menos las Advanced Premiums. Las Advanced Premiums son las primas que ya han sido recibidas por la compañía tras la renovación y en consecuencia deben ser minoradas de las Premium offset.
- Esta modificación es una actualización al Método Simplificado de EIOPA.
- El descuento se realiza sobre los flujos de caja no descontados. Las Premium offset se descuentan considerando medio año, los costes no relacionados con los siniestros se descuentan considerando un año y los costes de los siniestros se descuentan en base a los patrones de pago de los mismos.

- LR and Expense Ratio represent the claim and non-claim costs will be incurred for the future on expected basis.
- Premium offset is the Pipeline Premiums for UPR.
- Premium offset for Future Premiums is calculated as retained written premium less Advanced Premiums. Advanced Premiums are the premiums already being received by the company, thus should be deducted from the offset.
- This modification is an enhancement to the Simplified method by EIOPA.
- Discounting are performed on the undiscounted cash flows. Premium offset is discounted for half year, non-claim costs are discounted for 1 year, and claim costs are discounted based on the claim payment patterns.

Los valores finales una vez descontados es lo que se conoce como Mejor Estimación de la Provisión de Primas.

The final discounted values is then named as Best Estimate on Premium Provision.

Provisiones de Vida

La Mejor Estimación de los flujos de caja para el negocio de Vida tiene en cuenta las características de la póliza tales como beneficios futuros, gastos, opciones contractuales y garantías financieras, así como riesgos subyacentes como la tasa de mortalidad, longevidad o morbilidad. Las provisiones de Vida se calculan póliza a póliza para toda la cartera, considerando la aplicación de los límites del contrato. La Mejor Estimación se calcula aplicando la curva de tipos libre de riesgo a los flujos de caja.

Life provisions

The Best Estimate cash flows for life business takes into account policy features such as future benefits, expenses, options, guarantees and other contract conditions as well as underlying risks such as rate of mortality, longevity or morbidity. The provisions on claims and premiums are estimated together on a policy or portfolio basis, considering legally bounded obligations associated with future premiums. The Best Estimate is then calculated by applying risk-free rates to the cash flows.

Margen de Riesgo

El cálculo del Margen de Riesgo para el Subgrupo es la suma de los márgenes de riesgo de las entidades individuales. Es decir, para cada una de las entidades que componen el Subgrupo, se calcula un Margen de Riesgo, y finalmente se suman todos. El Subgrupo no reconoce los beneficios que su estructura diversificada a través de distintos tipos de seguros y zonas geográficas le podría proporcionar.
Se utiliza la Metodología 1, establecida por EIOPA, para proyectar el Capital de Solvencia Obligatorio (CSO). Este método desglosa por componentes de riesgo y líneas de negocio para aplicarlo individualmente. Permite considerar la duración individual de cada línea de negocio.
A continuación, se añaden los CSO individuales futuros utilizando la matriz de correlación en la fórmula estándar. El CSO se descuenta con la correspondiente curva de rentabilidad tal y como establece EIOPA (consistente con la curva de rentabilidad aplicada para descontar las provisiones técnicas).

Risk Margin

The calculation of the Risk Margin for the sub-group is a sum of the individual undertakings' Risk Margin. That is to say that, for each of the entities that make the Sub-group, a Risk Margin is calculated and then it is added up. The Sub-group does not recognize the expected benefit that, based on its diversified structure into insurance products and geographical zones, it could provide.
Methodology 1, prescribed by EIOPA, is used to project the future Solvency Capital Requirement (SCR). This methodology breaks down the SCR by risk component and by line of business in order to run them off individually. It allows consideration of individual duration for each line of business.
The individual future SCRs are then aggregated using the correlation matrix in the Standard Formula. The SCR is discounted with the corresponding yield curve as prescribed by EIOPA (consistent with the yield curve applied for discounting the TPs). Finally, a 6% Cost of Capital (provided by EIOPA) is applied.

Finalmente, se aplica un 6% de coste de capital (proporcionado por EIOPA).

Solvencia II define la fórmula del Margen de Riesgo de la siguiente manera:

$$RM = CoC * \sum \frac{SCR_t}{(1 + r_{t+1})^{t+1}}$$

Dónde:

- RM se refiere al Margen de Riesgo
- SCR hace referencia al CSO
- r hace referencia al tipo de interés libre de riesgo
- t hace referencia al plazo
- CoC se refiere al Coste de Capital, que como viene indicado en el párrafo anterior se ha establecido en el 6%, según definido por EIOPA

El margen de riesgo calculado para cada entidad se asigna por líneas de negocio, basándose en su contribución al coste de capital.

Nivel de incertidumbre

Incertidumbre en la mejor estimación

Las prestaciones futuras dependen del entorno externo, que está sujeto a la incertidumbre, incluyendo la relacionada con los cambios legislativos, sociales y económicos.
La incertidumbre en la mejor estimación también puede resultar por errores del modelo. Los errores del modelo tienen lugar cuando la metodología utilizada no refleja con precisión el desarrollo del proceso (mala especificación del modelo).
Habitualmente se utilizan una variedad de diferentes métodos de "reserving" para estimar los siniestros finales durante la revisión de las reservas; a continuación, se presenta una lista no exhaustiva de dichos métodos:

- Métodos Chain-ladder Básicos: consiste en un método estadístico de estimación de los siniestros pendientes, por el que se proyecta en el futuro la media ponderada de la evolución de los siniestros pasados. La proyección se basa en las proporciones de los triángulos de siniestros acumulativos pasados, generalmente pagados o incurridos, para los años sucesivos de desarrollo.

- Técnicas de Ajuste de la Curva: Los factores de desarrollo de pérdidas producidos por los métodos BCL se amplían a menudo ajustando curvas en ResQ para que los factores de desarrollo del Chain-ladder sigan una función continua que puede ser útil en situaciones en las que los datos del "run-off" pueden ser incompletos, escasos o muy volátiles. Hay cuatro familias de curvas instaladas en ResQ, Exponencial, Power Inversa, Power y Weibull. El uso adecuado de estas curvas se evalúa gráficamente y considerando la estadística de R-cuadrado para el ajuste de cada curva, pero también lleva

Finally, a 6% cost of capital (provided by EIOPA) is applied.

Solvency II defines Risk Margin formula as follows

$$RM = CoC * \sum \frac{SCR_t}{(1 + r_{t+1})^{t+1}}$$

Where:

- RM refers to Risk Margin
- SCR refers to Solvency Capital Requirement
- r refers to the risk-free rate
- t refers to the term
- CoC refers to the Cost of Capital, that as stated above is a 6% as defined by EIOPA

The calculated Risk Margin for each undertaking is allocated to all lines of business, based on the contribution to the cost of capital.

Level of uncertainty

Uncertainty in Best Estimate Reserving

Future claims experience is dependent on the external environment, which is subject to uncertainty, including that related to legislative, social and economic changes.
Uncertainty in the Best Estimate reserves can also arise from model error. Model error occurs when the methodology used does not accurately reflect the development process (i.e. misspecification of the model).
A variety of different reserving methods are typically used to estimate ultimate claims during a reserve review; a non-exhaustive list is outlined below:

- Basic Chain-ladder (BCL) methods: a statistical method of estimating outstanding claims, whereby the weighted average of past claims development is projected into the future. The projection is based on the ratios of cumulative past claims triangles, usually paid or incurred, for successive years of development.

- Curve Fitting techniques: The loss development factors produced by the BCL methods are often extended by fitting curves in ResQ so that the chain ladder development factors follow a continuous function which can be useful in situations where run-off data may be incomplete, sparse or highly volatile. There are four curve families fitted in ResQ, the Exponential Decay, the Inverse Power, Power and Weibull curve. The appropriate usage of these curves is assessed graphically and by considering the R-squared statistic for each curve's fit but also involves considerable judgement as the best

implícito un juicio considerable ya que el mejor ajuste desde un punto de vista estadístico puede no producir el mejor resultado dependiendo de la situación.

- Métodos Bornhuetter-Ferguson: Una media ponderada de verosimilitud entre la metodología Chain-ladder y las suposiciones previas sobre el nivel del ratio de siniestralidad último, útil para añadir estabilidad a las proyecciones donde la experiencia/ tendencias están cambiando o donde el desarrollo es inmaduro y, por lo tanto, bastante variable.

- Métodos de Frecuencia y Coste Medio (AC): Proyecta tanto el número de siniestros como el coste medio pagado/incurrido por siniestro hasta el final, para luego multiplicarlos para producir una estimación de la siniestralidad final. Este método también utiliza el desarrollo de número de siniestros, que puede ser un indicador clave útil para el desarrollo de incurridos/pagados.

- Métodos del Ratio de Siniestralidad (LR): un método sencillo para estimar las cantidades finales de siniestros que no tiene en cuenta los datos de desarrollo de los siniestros, sino que utiliza un enfoque del ratio de siniestralidad para estimar las pérdidas finales multiplicando el ratio de siniestralidad supuesto para cada año de siniestro por la prima devengada correspondiente. Este método es útil cuando existen pocos datos y como una comparación útil con métodos más sofisticados, como el Bornhuetter-Ferguson.

- Métodos No Estándar: en el caso de acontecimientos nuevos o emergentes, o de datos históricos insuficientes, puede que no haya un historial suficiente o fiable que oriente los métodos normalizados de reserva, por lo que también pueden haberse utilizado métodos no normalizados, como los enfoques basados en hipótesis o el juicio experto, para obtener la mejor estimación.

Los métodos Chain-ladder y BF se aplicaron a varios datos triangulados, incluyendo:

- Importes de siniestros pagados Brutos
- Importes de siniestros incurridos Brutos
- Recuento de siniestros reportados (generalmente excluyendo el conteo de aquellos sin pago).

Los resultados de la modelización bajo cada método se comparan y documentan como parte del proceso y se calculan las reservas finales de prestaciones, para la consideración del error de modelo.

Por lo general, la selección final de las pérdidas últimas para una clase de reserva suele ser el resultado de una ponderación de diferentes métodos basada normalmente en un juicio experto por parte del Responsable de la Función Actuarial, de los resultados de cada uno de los métodos en combinación con otra información cuantitativa y cualitativa.

fit from a statistical point of view may not produce the best result depending on the situation.

- Bornhuetter-Ferguson (BF) Methods: A credibility weighted-average between chain ladder methodology and prior beliefs about the level of an ultimate loss ratio, useful in adding stability to projections where experience/trends are changing or where development is immature and hence quite variable.

- Frequency/Average Cost (AC) Methods: Projecting both claim counts and Average Paid/Average Incurred Cost per claim to ultimate, and then multiplying these to produce an estimate of the ultimate claims. This method also uses claim numbers development which can be a useful leading indicator for incurred/paid development.

- Loss Ratio method: a simple method of estimating ultimate claim amounts that does not consider claims development data; instead it uses a loss ratio approach to estimate ultimate losses by multiplying an assumed loss ratio for each accident year by relevant earned premium. This method is useful where little data exists and as a useful comparison to more sophisticated methods, such as the Bornhuetter-Ferguson.

- Non-Standard Methods: In the case of new or emerging developments, or not enough historical data, then there may be no relevant or reliable history to guide the standard reserving methods, therefore non-standard methods such as scenario-based approaches or expert judgement may also have been used to derive a best estimate.

The Chain-ladder and BF methods were applied to various triangulated data including:

- Gross Paid claim amounts
- Gross Incurred claim amounts
- Reported claims counts (usually excluding counts without payment)

The results of the modelling under each method type are compared and documented as part of the modelling process and calculation of final claim reserves to allow for consideration of model error.

Typically, the final selection of ultimate losses for a reserving class is likely to be a weighting of different methods typically based on a judgemental consideration by the Actuarial Lead of the results of each method combined with other quantitative and qualitative information.

Incertidumbre en los Flujos de Caja

El pago de prestaciones futuras depende del patrón de pagos utilizado para descontar los flujos de caja. Cualquier estimación de flujos de caja está sujeta a la limitación inherente de la capacidad de predecir los eventos futuros, los grandes siniestros y cambios legislativos.

Incertidumbre en la Estimación de Vida

La Mejor Estimación de los flujos de caja de vida se realiza tomando en consideración los retornos de la inversión, riesgos subyacentes, comportamiento de los tenedores de la póliza, etc. Un retorno en la inversión más bajo de lo esperado puede desembocar en unos costes superiores del producto y una rentabilidad inferior. Hipótesis incorrectas acerca de los riesgos de suscripción como la mortalidad, longevidad y la morbilidad afectan la frecuencia y severidad de los siniestros, así como los beneficios del tenedor de la póliza. Los cambios y ciertas expectativas del comportamiento del tenedor de la póliza, como ejercer las opciones y garantías de la póliza, afectan a la valoración de la póliza.

Incertidumbre en la Estimación de Gastos

La estimación de gastos se basa en los gastos históricos incurridos y se aplica juicio experto para convertir estos gastos a una valoración Solvencia II. Los criterios aplicados tienen relación con la inclusión de los costes de la casa matriz y la parte proporcional de costes directos que se incluyen en la carga administrativa.

Incertidumbre en la Estimación de Primas Futuras

La estimación de Primas Futuras es sensible al número de semanas que se estiman como vinculantes en los límites del contrato previas a la fecha de emisión, en las entidades en las que no se encuentra disponible información más detallada para su cálculo. A pesar de que las estimaciones para las primas emitidas son sensibles al número de semanas, el impacto en las provisiones técnicas de Solvencia II queda mitigado ya que solo se considera la parte de beneficios de las primas futuras.

Incertidumbre en Tipos de Cambio de Divisas y Curvas de Descuento

Cada filial del Subgrupo suscribe su negocio en la divisa local y descuenta flujos de caja con el tipo de interés libre de riesgo correspondiente. Los cambios en los tipos de cambio y los tipos de interés libres de riesgo aumentarán/decrecerán las Provisiones Técnicas totales del Subgrupo.

Valor de las provisiones técnicas para cada línea de negocio significativa

Los ramos de responsabilidad civil, seguros de vida con participación en beneficios, autos responsabilidad civil y autos otras garantías representan el 68% de las provisiones técnicas Netas del Subgrupo.

Uncertainty in Cash Flows

The payment of future claims is dependent on the payment pattern used to discount the cash flows. Any estimation of cash flows is subject to the inherent limitation on the ability to predict the aggregate course of future events, such as through large losses and legislative changes.

Uncertainty in Life Estimate

The Best Estimate of life cash flows are assessed with considerations to investment returns, underlying risks, policyholders' behavior, etc. Lower than expected investment return may lead to higher product costs and lower profitability. Incorrect assumptions about underwriting risks such as mortality, longevity and morbidity trends affect frequency and severity of claims and policyholder benefits. Changes in certain expectations of policyholder behaviors, such as exercising of policy options and premium add-ins, affect the ultimate values of the policy payout.

Uncertainty in the Expenses Estimate

The expense estimation is based on incurred historical expenses and expert judgment is applied to convert these expenses to a Solvency II valuation basis. The main judgments relate to the inclusion of head office costs and the portion of direct expenses to include in the administration loading.

Uncertainty in Future Premiums Estimate

The Future Premiums estimate is sensitive to the number of weeks that are assumed as bound prior to inception in undertakings where more granular policy level data for the calculation is not available. Although the actual estimates for written premiums are sensitive to the number of weeks assumed, the impact on Solvency II TPs are dampened as only the profit portion of the Future Premiums is considered.

Uncertainty in Foreign Exchange & Discounting Rates

Each undertaking within the Sub-group writes business in the local currency and discounts cash flows with a corresponding risk-free rate. Shifts in foreign exchange rates and risk-free rates will increase/decrease overall TPs held by the Sub-group

Value of Technical Provisions for each Material Line of Business

General Liability, Life Insurance, Motor Vehicle Liability and Other Motor business represent 68% of the Sub-group's Net Technical Provisions.

Provisiones técnicas por líneas de negocio Solvencia II
Technical Provision by line of business Solvency II

		Mejor estimación SII SII Best Estimate			Margen de riesgo SII SII Risk Margin	Tec. SII Provisiones SII Tec. Provisions
	Ramos Line of Business	Bruto Gross	Cedido Ceded	Neto Net	Neto Net	Neto Net
2019	Seguro de responsabilidad civil General Liability Insurance	2.213	683	1.530	108	1.639
	Seguro de vida con participación en beneficios Life Insurance with Profit Participation	1.083	0	1.083	29	1.112
	Autos responsabilidad civil Motor Vehicle Liability Insurance	1.252	217	1.035	45	1.080
	Autos otras garantías Other Motor Insurance	552	10	542	21	563
	Otros ramos Other Lines of Business	2.482	529	1.952	132	2.085
	Total 2019	7.582	1.440	6.142	336	6.478
2018	Seguro de responsabilidad civil General Liability Insurance	1.741	552	1.189	50	1.238
	Seguro de vida con participación en beneficios Life Insurance with Profit Participation	1.056	0	1.056	33	1.089
	Autos responsabilidad civil Motor Vehicle Liability Insurance	1.062	198	864	32	896
	Autos otras garantías Other Motor Insurance	483	9	474	18	492
	Otros ramos Other Lines of Business	2.034	433	1.601	110	1.711
	Total 2018	**6.376**	**1.192**	**5.184**	**243**	**5.427**

Principales líneas de negocio del Subgrupo

Seguro de Responsabilidad Civil

Los seguros de responsabilidad civil siguen suponiendo el 25% de las Provisiones Técnicas Netas de Solvencia II. Los principales productos de responsabilidad civil son responsabilidad civil profesional, responsabilidad civil de directores y altos directivos y responsabilidad civil de los empleados.

Seguro de vida con participación en beneficios

El seguro de vida con participación en beneficios decrece ligeramente del 20% en 2018 al 17% en el ejercicio de 2019 respecto al total de las provisiones técnicas netas de Solvencia II. La mejor estimación de los flujos de caja tiene en cuenta las características de la póliza tales como beneficios futuros, gastos, opciones contractuales y garantías financieras a la vez que tiene en cuenta riesgos subyacentes como la tasa de mortalidad, longevidad o morbilidad. Los flujos de caja incluyen las obligaciones derivadas de los límites del contrato legalmente asociadas con primas futuras.

Seguro de autos responsabilidad civil y autos otras garantías

El negocio de autos continúa representando el 25% de las provisiones técnicas netas de Solvencia II al fin del ejercicio de 2019. Los principales productos de autos son autos particulares y flotas en Europa, Latinoamérica y Asia. Estas líneas de negocio se consideran negocios de corta duración.

Main Sub-group lines of business

General Liability Insurance

General Liability persists up to 25% of Solvency II net TPs. The major products for General Liability are Professional Liability, Directors & Officers Liability, and Employers Liability.

Life Insurance with Profits Participation

Life Insurance with Profits Participation lines slightly decreases from 20% as at 2018 to 17% as at 2019 year end, of Solvency II net TPs. The Best Estimate of the cash flows takes into account policy features such as future benefits, expenses, options, guarantees and other contract conditions as well as underlying risks such as rate of mortality, longevity or morbidity. The cash flows include legally bounded obligations associated with future premium add-ins.

Motor Vehicle Liability and other Motor Insurance

Motor business continues representing 25% of Net Solvency II Technical Provisions as at 2019 year end. The Sub-group sells personal and small commercial motor business in Europe, Latin America, and Asia. These lines of business are considered as short-tailed business.

Notas adicionales

Ajuste de volatilidad

La curva libre de riesgo utilizada para el descuento de los flujos de caja es la publicada a la fecha de valoración por EIOPA sin ajuste por volatilidad, salvo para la filial española Liberty Seguros. El efecto del ajuste de la volatilidad en la provisión técnica es de alrededor de -42 millones de euros. El cálculo del CSO no utiliza el tipo libre de riesgo ajustado a la volatilidad.

Medida transitoria de provisiones técnicas.

A 31 de diciembre de 2019, el Subgrupo no ha aplicado ninguna medida transitoria de las descritas en el Artículo 308 ter, párrafos 9 y 10 de la Directiva 2009/138/CE a ningún elemento incluido en los fondos propios de su propiedad.

Las siguientes filiales del Grupo han aplicado a nivel individual con efectos de informe al Regulador Local, las medidas transitorias previamente aprobadas, por los siguientes importes:

Additional notes

Volatility Adjustment

EIOPA's risk-free rates without volatility adjustment (VA) are used for discounting with the exception of Liberty Seguros (Spain). The effect of VA to the Technical Provision is about -42 million euros. The SCR calculation does not use the volatility adjusted risk-free rate.

Transitional Measure on Technical Provision Deduction

As of 31 December 2019, the Sub-group has not applied any of the transitional measures described in Article 308 of Directive 2009/138/CE, to any element included within the basic Own Funds that it has.

The following subsidiaries have applied transitional measures, previously approved, at individual level that will impact in their local reporting:

Entidades con medidas transitorias aprobadas Entities with approved Transitional Measures	Importe Amount	
	2019	2018
Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A	139	162

Otros

No se utilizan otras medidas transitorias como el ajuste de casamiento y la medida transitoria sobre el tipo de interés sin riesgo.

El resumen de las garantías a largo plazo y medidas transitorias a 31 de diciembre de 2019 se muestra a continuación:

Other

Other items such as the matching adjustment and the transitional risk-free interest rate-term structures are not used.

The summary of Long Term Guarantee measures and transitional as of December 31 2019 is shown below:

	Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals	Sin ajuste por volatilidad y sin otras medidas transitorias Without volatility adjustment and without other transitional measures	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero Impact of volatility adjustment set to zero	Impacto de todas las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias Impact of all LTG measures and transitionals
Provisiones técnicas Technical provisions	7.918,4	7.960,2	41,7	41,7
Fondos propios básicos Basic own funds	3.196,4	3.172,8	23,7	23,7
Exceso de activos sobre pasivos Excess of assets over liabilities	3.655,6	3.631,9	23,7	23,7
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	3.196,4	3.172,8	23,7	23,7
Capital de Solvencia Obligatorio Solvency Capital Requirement	2.212,6	2.217,4	4,8	4,8

D.3. Otros pasivos

A continuación, se detalla la valoración de los pasivos a efectos de Solvencia II, incluyendo explicaciones cualitativas de las diferencias principales de valoración entre el criterio de Solvencia II y aquellas empleadas para las cuentas anuales consolidadas (columna "valor contable"), a 31 de diciembre de 2019.

Nota 13: Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes se registran siempre que sean significativos y cuando la información sobre el volumen o la naturaleza actual o potencial de dichos pasivos pueda influir en la toma de decisiones o en el criterio del destinatario de dicha información, incluidas las autoridades de supervisión.
Los pasivos contingentes se valoran teniendo en cuenta el valor estimado de los flujos futuros para cancelar la obligación, actualizados a la tasa libre de riesgo.
Bajo principios locales (PCEA) los pasivos contingentes no se reconocen.

A 31 de diciembre de 2019 el Subgrupo no cuenta con pasivos contingentes materiales que deban ser considerados en el balance de solvencia.

Nota 14: Otras provisiones no técnicas

D.3. Other liabilities

We now detail the valuations of other liabilities for the purposes of Solvency II, with qualitative explanations of the principal differences of valuation between the criteria of Solvency II and those applied for the annual accounts (column "Book value"), at 31 December 2019.

Note 13: Contingent liabilities

The contingent liabilities are recognized whenever they are significant and when the information about the current or potential volume or nature of those liabilities may influence in the decision-making or in the judgment of the recipient of that information, including the supervisory authorities.
The contingency liabilities will be valued as the expected value of future cash flows to settle the obligation over its entire life, using the basic risk-free interest rate term structure.

Under Local GAAP (PCEA) contingent liabilities are not recognized.

As of December 31, 2019, the Sub-group has not contingent liabilities that should be considered in the economic balance sheet.

Note 14: Provisions other than technical provisions

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions	79	79

El valor de los pasivos está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sometidos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente los siguientes:

- Probabilidad de materializarse la obligación de tener que hacer frente a los flujos futuros.
- Momento temporal en el que se materializaría dicha obligación.
- Importe potencial de dichos flujos futuros.
- Intereses libres de riesgo.

Los tres primeros factores se estiman generalmente en base a juicios de expertos en el área al que esté vinculada la obligación en entornos de reducida experiencia estadística o datos de mercado.

La valoración establecida por el PCEA coincide con la establecida bajo Solvencia II por lo que no existen diferencias de valoración significativas.

The value of the liabilities is directly related to estimates and projections of future flows which might be subject to numerous factors of uncertainty, principally the following:

- Probability that the obligation to meet the future flows will materialize.
- Moment at which that obligation would materialize.
- Potential amount of those future flows.
- Risk-free interest.

The first three factors are generally estimated on the basis of the opinions of experts in the area to which the obligation is linked whenever there is insufficient statistical experience or market data.

The valuation established by the PCEA matches that established under Solvency II, so there are no material differences of valuation.

Nota 15: Pasivos por impuestos diferidos

Note 15: Deferred tax liabilities

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Pasivos por impuestos diferidos Deferred tax liabilities	88	139

Los impuestos diferidos se valoran como la diferencia entre los valores asignados a los activos y pasivos a efectos de solvencia y los valores asignados a los mismos a efectos fiscales.

Según las normas de la PCEA, los impuestos diferidos se reconocen como diferencias temporales que resultan como consecuencia de diferencias entre los valores impositivos y los valores contables de los activos y pasivos. La compensación de los activos por impuestos diferidos y pasivos no está contemplada en PCEA, a diferencia de la valoración según Solvencia II.

Tal y como se menciona en el punto D.1 de este informe, el Subgrupo ha reconocido pasivos por impuesto diferido en el balance económico de Solvencia II, al considerar la compensación de activos y pasivos por impuestos diferidos, en virtud de lo dispuesto en las especificaciones técnicas emitidas por EIOPA, siempre y cuando se trate de impuestos gravados por la misma autoridad fiscal.

La diferencia entre el valor de Solvencia II y el valor contable neto de los activos y pasivos por impuestos diferidos se explican principalmente por las diferencias en la valoración de los siguientes elementos:

- Inmovilizado intangible.
- Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición.
- Recuperación de reaseguro.
- Inmuebles
- Provisiones técnicas

Deferred taxes are valued as the difference between the values ascribed to the assets and liabilities for the purposes of Solvency II and the values assigned to the same for tax purposes.

According to the rules of the PCEA, deferred taxes are recognized for the temporary differences which arise as a consequence of the differences existing between the tax values and the book values of the assets and liabilities. The compensation of deferred tax assets and liabilities is not envisaged under the PCEA, unlike the valuation pursuant to Solvency II.

As mentioned in section D.1 of this report, the Sub-group has recognized deferred tax liabilities in Solvency II's economic balance sheet, when considering the offsetting of deferred tax assets and liabilities, under the provisions of Technical specifications issued by EIOPA, provided they are taxed by the same tax authority.

The difference between the Solvency II value and the net book value of the deferred tax assets and liabilities are explained principally by the differences in valuation of the following items:

- Intangible fixed assets.
- Deferred acquisition costs
- Recoverable from reinsurance.
- Property
- Technical provisions

Nota 16: Deudas por operaciones de seguro y coaseguro

Note 16: Insurance & intermediaries payables

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro Insurance & intermediaries payable	198	161

Este epígrafe recoge aquellas deudas contraídas como consecuencia de operaciones realizadas con asegurados, distintas de las contraídas por razón de siniestros pendientes de pago, así como las correspondientes a saldos en efectivo con mediadores de la Entidad, como consecuencia de las operaciones en la que aquellos intervengan.

A los efectos del balance económico de Solvencia II, se considera que la valoración es consistente con la correspondiente al PCEA, valorándose por el importe por el cual podrían transferirse o liquidarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

This item includes those debts contracted as a consequence of operations conducted with insured parties, other than those contracted by virtue of claims pending payment, as well as those corresponding to cash balances with brokers of the Entity, as a consequence of the operations in which the same intervene.

For the purposes of the economic balance under Solvency II, it is considered that the valuation is consistent with what corresponds under the PCEA, it being valued at the amount for which it could be transferred or settled between interested and duly informed parties performing a transaction under conditions of mutual independence.

En este epígrafe se incluyes las deudas correspondientes a las operaciones de reaseguro aceptado

La diferencia que se muestra en el balance se debe a las deudas que se originan como consecuencia de las primas no emitidas y a reclasificaciones entre cuentas por pagar y por cobrar de seguros e intermediarios.

Under this heading, the debts arising as a consequence of the assumed reinsurance operations shall be recorded.

The difference that is shown in the balance sheet is due to the debts that arise as a consequence of policies nt effectively issued and reclassifications between accounts payable and receivable from Insurance and Intermediaries.

Nota 17: Deudas por operaciones de reaseguro

Note 17: Reinsurance payables

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Deudas por operaciones de reaseguro Reinsurance payable	124	578

Recoge aquellas deudas con reaseguradoras, como consecuencia de la relación de cuenta corriente establecida con los mismos por razón de operaciones de reaseguro cedido y retrocedido. Parte de los saldos pendientes de pago relacionados con las primas cedidas han sido reclasificados y considerados en el cálculo de las provisiones técnicas.

A los efectos del balance económico de Solvencia II, se considera que la valoración es consistente con la correspondiente al PCEA, valorándose por el importe por el cual podrían transferirse o liquidarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

This includes under Solvency II those debts with reinsurers arising as a consequence of the current account relationship established with the same for the purposes of ceded and retroceded reinsurance, although part of the amount that refers to reinsurance premiums has been reclassified and been considered in the calculation of technical provisions.

For the purposes of the economic balance under Solvency II, it is considered that the valuation is consistent with what corresponds under the PCEA, it being valued at the amount for which it could be transferred or settled between interested and duly informed parties performing a transaction under conditions of mutual independence.

Nota 18: Otras deudas y partidas a pagar

Note 18: Payable (trade, not insurance)

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Otras deudas y partidas a pagar Payable (trade, not insurance)	760	825

Esta sección incluye otras deudas y partidas a pagar. A efectos del balance económico bajo Solvencia II, se considera que la valoración es consistente con lo que corresponde bajo el PCEA, valorado a un importe que podría ser transferido o resolverse entre partes interesadas y debidamente informadas, llevando a cabo la transacción bajo condiciones de independencia mutua. La diferencia se debe a la reclasificación entre otros pasivos y cuentas por pagar.

This section includes other payables not related to the insurance activity. For the purposes of the economic balance under Solvency II, it is considered that the valuation is consistent with what corresponds under the PCEA, it being valued at the amount for which it could be transferred or settled between interested and duly informed parties performing a transaction under conditions of mutual independence. The difference is due to reclassifications between other liabilities and payables.

Nota 19: Cualquier otra deuda no consignada en otras partidas

Note 19: Any other liabilities, not elsewhere shown

	2019	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Otros pasivos, no consignados en otras partidas Any other liabilities, not elsewhere shown	176	247

Esta partida incluye el importe de cualquier otra deuda no incluida previamente en ninguna otra partida del balance, cuyas valoraciones han sido mencionadas anteriormente.

La diferencia entre los importes registrados bajo los dos criterios se debe principalmente a la eliminación bajo Solvencia II de los pasivos debidos a la corrección de las asimetrías contables que, bajo Solvencia II, se incluyen en el cálculo de las provisiones técnicas. Además, hay un impacto debido a la eliminación de las comisiones anticipadas y otros costes de adquisición del reaseguro bajo Solvencia II.

This item includes the amount of any other liability not already included under other items of the economic balance, whose valuations have been mentioned earlier.

The difference between the amounts recorded under the two valuations is basically due to the elimination under Solvency II of the liabilities due to correction of shadow accounting which, under Solvency II, are included in the calculation of the technical provisions. In addition, there is an impact due to the deferred acquisition cost related to reinsurance amounts that are eliminated under Solvency II.

D.4. Métodos de valoración alternativos

El Subgrupo utiliza métodos alternativos de valoración principalmente para valorar determinados activos financieros no líquidos y algunos pasivos, en todo caso se considera que la utilización de estas técnicas es limitada en términos generales y no tiene un impacto relevante en los valores del activo y del pasivo tomados en su conjunto.

De acuerdo con el Artículo 263 del Reglamento Delegado:

(a) se identificarán los activos y pasivos a los que se aplique dicho planteamiento en materia de valoración;

(b) se justificará la utilización de dicho planteamiento en materia de valoración para los activos y pasivos a que se refiere la letra a);

(c) se documentarán las hipótesis en las que se base dicho planteamiento en materia de valoración;

(d) se evaluará la incertidumbre en la valoración de los activos y pasivos a que se refiere la letra a); se comprobará periódicamente la adecuación de la valoración de los activos y pasivos a que se refiere la letra a) basándose en la experiencia anterior.

Las técnicas de valoración alternativa o "mark-to-model" son contrastadas de forma periódica con valores de mercado pasados líquidos (Back-testing), cuando se utilizan este tipo de técnicas se maximiza en todo caso la utilización de inputs observables y se sigue de forma general la guía metodológica y marco conceptual detallado en la normativa aplicable. La metodología empleada se corresponde con el descuento de flujos futuros a la tasa libre de riesgo incrementada en un diferencial establecido en base al riesgo derivado de las probabilidades de impago del emisor y en su caso, falta de liquidez del instrumento.

Estos diferenciales se fijan por comparación con la cotización de derivados de crédito o emisiones líquidas similares. La Entidad considera que esta metodología, de general aceptación y empleo en el mercado, recoge adecuadamente los riesgos inherentes a este tipo de instrumentos financieros en la medida que los mismos no poseen derivados implícitos.

D.4. Alternative methods of valuation

The Sub-group uses alternative methods of valuation, principally to value certain illiquid financial assets and certain liabilities, and in any case it is considered that the use of these techniques is limited in general terms and there is no significant impact on the values of the assets and liabilities taken overall.

In accordance with Article 263 of the Delegated Regulation:

(a) the assets and liabilities to which this approach applies in terms of valuation will be identified;

(b) the use of this approach in valuation matters for the assets and liabilities referred to in letter a) will be justified;

(c) the hypotheses on which this approach is based on valuation will be documented;

(d) the uncertainty in the valuation of the assets and liabilities referred to in letter a) will be evaluated; (e) periodically check the adequacy of the valuation of the assets and liabilities referred to in letter a) based on previous experience.

The alternative techniques of valuation or "mark-to-model" are verified periodically with past liquid market values (back-testing), and when these are used, the use of observable inputs is maximized in any case, and in general the methodological guide and conceptual framework detailed in the regulation is adhered to. The methodology employed is that of the discount of future flows to the risk-free rate, increased by a differential established on the basis of the risk derived from the probabilities of default of the issuer and, where applicable, lack of liquidity of the instrument.

These differentials are set by comparison with the quoted prices of credit derivatives or similar liquid issues. The Sub-group considers that this methodology, generally accepted and employed in the market, properly captures the risks inherent to this kind of financial instruments to the extent that the same do not possess implicit derivatives.

D.5. Cualquier otra información

El Subgrupo no dispone de más información significativa que destacar.

Preparación de datos consolidados

Las entidades que conforman el Subgrupo consolidado se consideran en base a la titularidad de los derechos de voto y también en base a la aplicación del artículo 42 del Código de Comercio, que establece la definición del grupo, además del resto de la legislación vigente. En el proceso de consolidación, han sido eliminadas las transacciones y resultados no realizados con terceros, además de créditos recíprocos y deudas entre compañías consolidadas mediante el método de integración total. El ejercicio financiero de todas las entidades incluidas en el perímetro de consolidación finaliza el 31 de diciembre de cada año. Bajo Solvencia II la consolidación se realiza siguiendo el método 1.

D.5. Any other information

The Sub-group has no further material information to note.

Consolidated data preparation

The entities that make up the consolidated Sub-group are considered based on ownership of the voting rights and also based on the application of article 42 of the Commercial Code, which establishes the definition of the group, in addition to the rest of the legislation in force. In the consolidation process, unrealized transactions and results with third parties have been eliminated, as well as reciprocal credits and intercompany consolidated debt through the full integration method. The financial period of all entities included in the consolidation perimeter ends on December 31 of each year. Under Solvency II the consolidation is performed following method 1.

E. GESTIÓN DE CAPITAL

Esta sección describe la estructura actual y procedimientos internos de la gestión de capital del Subgrupo, así como los resultados de las proyecciones de capital realizadas para un horizonte de dos años, de acuerdo con la estrategia comercial de las entidades del Subgrupo y los planes de capital.

A 31 de diciembre de 2019, el Subgrupo mantiene una sólida posición de capital, con un ratio de solvencia sobre el CSO del 144,5% (160,9% en 2018) y un ratio de solvencia sobre el CMO del 347,1% (411% en 2018). Por lo tanto, no se esperan dificultades para poder cubrir estos capitales requeridos en el futuro, de acuerdo a las proyecciones realizadas para la planificación de la actividad.

El Subgrupo también lleva a cabo pruebas de estrés sobre el CSO como parte del proceso anual del ORSA. Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2019 garantizan que el Subgrupo es capaz de soportar shocks extremos y plausibles sobre el plan esperado.

E.1. Fondos propios

Objetivos, políticas y procesos en la gestión de fondos propios.

El Subgrupo cuenta con una política de gestión de capital aprobada y actualizada cuyo objetivo principal consiste en establecer el marco general de actuación para conservar el nivel de capital dentro de los límites establecidos por el marco de apetito de riesgo establecido por la compañía, además de la cobertura suficiente de los capitales regulatorios exigidos (CSO y CMO).

La Política de Gestión de Capital se desarrolla y complementa con políticas de ORSA y la política de función de gestión de riesgos.

El Consejo de Administración tiene la responsabilidad de establecer la política de gestión de capital a través de los siguientes elementos:

- Un sistema de gobierno y estructura organizativa que garantice su cumplimiento.
- Un marco de apetito al riesgo en el que se apoye la política.
- Un proceso de autoevaluación de capital y seguimiento del nivel de cumplimiento del apetito al riesgo.
- Un plan de actuación en caso de que no se cumpla el marco de apetito al riesgo fijado y/o los niveles que marcan el Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) y el Capital Mínimo Obligatorio (CMO).

La política de gestión de capital está vinculada a los niveles de apetito al riesgo establecidos por la compañía bajo el marco de Solvencia II.

Las situaciones de incumplimiento del apetito al riesgo y CSO/CMO, así como sus causas, son previamente identificadas, estudiadas, priorizadas y monitorizadas, para que, en caso de ocurrir, la compañía tenga las herramientas suficientes para subsanarlas.

Además, como parte del proceso de gestión del capital y de los fondos propios, la compañía prepara proyecciones de requerimientos de capital y fondos propios basándose en el plan de negocio incluido en el ORSA, cuyo horizonte temporal para la planificación de la actividad es de tres años, lo cual permite identificar las necesidades de financiación y dividendos

E. CAPITAL MANAGEMENT

This section describes the current structure and internal procedures of Sub-group's Capital Management as well as the results of the capital projections made for a two-year time horizon.

At 31 December 2019, the Sub-group has a solid capital position, with a solvency ratio over the SCR of 144,5% (160,9% in 2018) and a solvency ratio over MCR of 347,1% (411% in 2018). It is not expected that the Sub-group should experience solvency concerns over the planning horizon based on projections.

The Sub-group also conducts stress tests on the SCR as part of the annual ORSA process. The results obtained during the financial year 2019 confirm that the Sub-group is able to withstand extreme and plausible shocks on the expected plan.

E.1. Own funds

Objectives, policies and processes in the management of own funds

The Sub-group has an approved and updated capital management policy whose main objective is to establish the general action framework to conserve the capital level within the limits set by the risk appetite framework established by the company, in addition to the sufficient coverage of regulatory capital requirements (SCR and MCR).

The Capital Management Policy is developed and complemented with the ORSA Policy and the Risk Management Policy.

The Board of Directors is responsible for establishing the Capital Management Policy, through the following elements:

- A Governance system and Organizational structure that pursues its compliance.
- A risk appetite framework on which the policy is supported.
- A capital self-assessment process and monitoring of the compliance level of the risk appetite.
- An action plan in case the risk appetite and/or the levels indicated by the Solvency Capital Requirement (SCR) are not met.

The Capital Management policy is linked to the risk appetite levels that have been established by the company under the Solvency II framework.

The situations of breach of the risk appetite and SCR and their causes are previously identified, studied, prioritized and monitored so that, if they do occur, the company has sufficient tools to address them.

In addition, as part of the capital and own funds management process, the company prepares own funds and capital requirements projections, whose time horizon for business planning is three years, which allows the financing and dividend needs to be identified. Also, there are quarterly review of the Sub-group and local capital requirements and plan capital transactions.

Estructura, importe y calidad de los fondos propios.

Tal y como establece la normativa de Solvencia II, los fondos propios pueden clasificarse en Básicos y Fondos propios complementarios. Además, los fondos propios se clasifican en tres niveles (nivel 1, nivel 1 restringido, nivel 2 y nivel 3), en la medida que cuenten con ciertas características que determinan su disponibilidad para absorber pérdidas.
El Subgrupo tiene límites en la composición de sus propios fondos, no pudiendo en ningún caso disponer de fondos propios de Nivel 1 por debajo del 50% del Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) o por debajo del 80% del Capital Mínimo Obligatorio (CMO).
A 31 de diciembre de 2019, el Subgrupo tenía, después de deducciones, 3.196 millones de euros de capital disponible de Nivel 1(Fondos Propios Básicos), mientras que en el 2018 esta cifra ascendía a 3.066 millones de euros.
3.196 millones de euros (2.578 millones de euros en 2018) se consideran fondos propios básicos sin restringir de Nivel 1, y no existen fondos propios básicos restringidos (488 millones de euros en 2018). Estos fondos propios tienen la disponibilidad máxima para absorber pérdidas y se componen de:

Structure, amount and quality of the own funds.

Just as is established by the regulations of Solvency II, Own Funds can be classified into Basic and Ancillary Own Funds. In addition, Own Funds are classified into tiers (Tier 1, Tier 1 Restricted, Tier 2 or Tier 3), to the extent to which they possess certain characteristics which determine their availability to absorb losses.
The Sub-group is bound by limits in the composition for its own funds, not being under any circumstances able to hold Tier 1 own funds below 50% of the SCR, or below 80% of the MCR.

As of 31 December 2019, the Sub-group had 3,196 million euros of high quality admissible capital (Basic Own Funds, Tier 1) after deductions, compared to 2018 associated amounts of 3,066 million euro.

3.196 million euros (2,578 million euros in 2018) are considered as unrestricted Tier 1 basic own funds, while there are no restricted Tier 1 based own funds (488 million euros in 2018). These Own Funds have the maximum availability to absorb losses and are composed of:

2019:

Fondos propios básicos Basic Own Funds	Total	Nivel 1 Tier 1		Nivel 2 Tier 2	Nivel 3 Tier 3
		Sin restricción Unrestricted	Restringido Restricted		
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias) Ordinary share capital (gross of own shares)	251	251	-	-	-
Prima de emisión correspondiente al capital social ordinario Share premium account related to ordinary share capital	3,541	3,541	-	-	-
Acciones preferentes Preference shares	-	-	-	-	-
Prima de emisión de acciones y participaciones preferentes Share Premium account related to preference shares	-	-	-	-	-
Reserva de Conciliación Reconciliation reserve	(137)	(137)	-	-	-
Intereses minoritarios a nivel de Grupo Minority interest at Group level	-	-	-	-	-
Intereses minoritarios no disponibles a nivel de grupo Non-available minority interests at group level	32	32	-	-	-
Deducciones no incluidas en la reserva de conciliación Deductions not included in the reconciliation reserve	459	459	-	-	-
Total fondos propios básicos después de deducciones (Grupo) Total Basic Own Funds after adjustments	3,196	3,196	-	-	-

2018:

Fondos propios básicos Basic Own Funds	Total	Nivel 1 Tier 1 Sin restricción Unrestricted	 Restringido Restricted	Nivel 2 Tier 2	Nivel 3 Tier 3
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias) Ordinary share capital (gross of own shares)	216	216	-	-	-
Prima de emisión correspondiente al capital social ordinario Share premium account related to ordinary share capital	2.781	2.781	-	-	-
Acciones preferentes* Preference shares*	35	-	35	-	-
Prima de emisión de acciones y participaciones preferentes Share Premium account related to preference shares	453	-	453	-	-
Reserva de Conciliación/Reconciliation reserve	(107)	(107)	-	-	-
Intereses minoritarios a nivel de Grupo Minority interest at Group level	-	-	-	-	-
Intereses minoritarios no disponibles a nivel de grupo Non-available minority interests at group level	24	24	-	-	-
Deducciones no incluidas en la reserva de conciliación Deductions not included in the reconciliation reserve	(311)	(311)	-	-	-
Total fondos propios básicos después de deducciones (Grupo) Total Basic Own Funds after adjustments	3.066	2.578	488	-	-

Importe admisible de los fondos propios para cubrir el CSO y CMO.

El Artículo 82.1 del Reglamento Delegado determina la admisibilidad de los fondos propios para cumplir con el CSO, estableciendo los siguientes límites cuantitativos:

- El importe admisible de los elementos de Nivel 1 deberá ser igual, al menos, a la mitad del CSO;
- El importe admisible de los elementos de Nivel 3 deberá ser inferior al 15% del CSO;
- La suma de importes admisibles de los elementos de Nivel 2 y 3 no podrán superar el 50% del CSO.

Por otro lado, el artículo 82.3 del reglamento delegado establece un límite adicional a los elementos de Nivel 1 que sean restringidos, debiendo representar menos del 20% de los elementos de Nivel 1.

El Subgrupo cuenta al cierre del ejercicio 2019 únicamente con fondos propios básicos sin restringir. Como el importe de los fondos propios básicos sin restringir son menores a los límites establecidos, no existen limitaciones a su admisibilidad para cubrir el CSO y el CMO. Tal y como se explica anteriormente, el importe de los fondos propios básicos admisibles asciende a 3.196 millones de euros (3.066 millones de euros en diciembre de 2018).

Respecto a la cobertura del CMO, solo puede cubrirse con elementos de Nivel 1 y 2 y bajo ninguna circunstancia con elementos de Nivel 3.

En particular, el Subgrupo cuenta con 3.196 millones de euros de fondos propios básicos no restringidos de Nivel 1 para cubrir el CMO.

A continuación, se muestra la estructura, importe y calidad de los fondos propios y los ratios de solvencia del Subgrupo, es decir, el nivel de fondos propios sobre el CSO y el nivel de fondos propios sobre el CMO:

Admissible Own Funds to cover the SCR and MCR.

Article 82.1 of the Delegated Regulation determines the eligibility of the Own Funds to comply with the SCR, establishing the following quantitative limits:

- The eligible amount of Tier 1 items shall be equal to at least half of the SCR
- The eligible amount of Tier 3 items will be less than 15% of the SCR.
- The sum of the eligible amounts of Tier 2 and Tier 3 elements shall not exceed 50% of the Solvency Capital Requirement.

On the other hand, Article 82.3 of the Delegated Regulation establishes an additional limit to the tier 1 restricted elements, which should represent less than 20% of the tier 1 elements.

The Sub-group has as of December 2019 only unrestricted basic Own Funds. As the amount of restricted basic Own Funds are lower than the established limits, there are no limitations on their eligibility to cover the SCR and the MCR. As explained before, the amount of admissible own funds is 3,196 million euros (3.066 million euros as of December 2018).

With respect to the MCR coverage, this can only be covered by Tier 1 and Tier 2 elements, and under no circumstances by Tier 3 elements.

In particular, the Sub-group has 3,196 million euros of Tier 1 basic Own Funds to cover the MCR.

Below, the structure, amount and quality of the Own Funds, and the solvency ratios of the Sub-group, that is, the level of Own Funds over the SCR, and level of the Own Funds over the MCR, are shown:

2019:

Fondos propios disponibles y admisibles Available and eligible Own Funds	Total	Nivel 1 Tier 1 No restringido Unrestricted	 Restringido Restricted	Nivel 2 Tier 2	Nivel 3 Tier 3
Total fondos propios disponibles para cumplir el CSO Total available own funds to meet the SCR	3.196	3.196	-	-	-
Total fondos propios disponibles para cumplir el CMO Total available own funds to meet the MCR	3.196	3.196	-	-	-
Total fondos propios admisibles para cumplir el CSO Total eligible own funds to meet the SCR	3.196	3.196	-	-	-
Total fondos propios admisibles para cumplir el CMO Total eligible own funds to meet the MCR	3.196	3.196	-	-	-
CSO consolidado Consolidated SCR	2.213				
CMO MCR	921				
Ratio entre fondos propios admisibles y CSO Ratio of eligible own funds to SCR	144,5%				
Ratio entre fondos propios admisibles y CMO Ratio of eligible own funds to MCR	347,1%				

2018:

Fondos propios disponibles y admisibles Available and eligible Own Funds	Total	Nivel 1 Tier 1 No restringido Unrestricted	 Restringido Restricted	Nivel 2 Tier 2	Nivel 3 Tier 3
Total fondos propios disponibles para cumplir el CSO Total available own funds to meet the SCR	3.066	2.578	488	-	-
Total fondos propios disponibles para cumplir el CMO Total available own funds to meet the MCR	3.066	2.578	488	-	-
Total fondos propios admisibles para cumplir el CSO Total eligible own funds to meet the SCR	3.066	2.578	488	-	-
Total fondos propios admisibles para cumplir el CMO Total eligible own funds to meet the MCR	3.066	2.578	488	-	-
CSO consolidado Consolidated SCR	1.906				
CMO MCR	746				
Ratio entre fondos propios admisibles y CSO Ratio of eligible own funds to SCR	161,0%				
Ratio entre fondos propios admisibles y CMO Ratio of eligible own funds to MCR	411,2%				

* 2018 CMO ha sido recalculado por motivos de comparación.

* 2018 MCR recalculated for comparison purposes.

Diferencia entre el patrimonio neto de los estados financieros y el excedente de activos sobre pasivos a efectos de Solvencia II.

Los recursos de capital son calculados de manera distinta bajo PCEA o bajo Solvencia II, surgiendo diferencias tanto en la clasificación como en la valoración de ciertas partidas del balance.

Difference between net equity of the financial statements and surplus of assets over liabilities for the purposes of Solvency II.

Capital resources are calculated differently under IFRS relative to Solvency II, resulting in differences in both the classification and the valuation of certain balance sheet items.

Debido a esta diferencia en la valoración de determinados activos y pasivos, se produce una diferencia entre el patrimonio neto de los estados financieros del Subgrupo y el neto de activos sobre los pasivos calculados bajo Solvencia II. Las explicaciones cualitativas y cuantitativas de valoración se describen en las secciones D.1 Activos, D.2 Provisiones técnicas y D.3 Otros pasivos del presente informe.

A continuación, se muestra una tabla resumen que contiene las diferencias de valoración entre la valoración PCEA y Solvencia II de los activos y pasivos del balance:

Due to this valuation difference in certain assets and liabilities, there is a difference between the equity in the Sub-group's financial statements and the net of assets over liabilities calculated under Solvency II. The qualitative and quantitative explanations of valuation are described in sections D.1 Assets, D.2 Technical Provisions and D.3 Other liabilities in this report.

Below is a summary table containing the valuation differences between the IFRS valuation and Solvency II of the balance sheet assets and liabilities:

	2019	2018
Total de fondos propios bajo Valor contable **Total Own Funds under Local GAAP**	**4.154**	**3.723**
Diferencias en la valoración de PT bajo Solvencia II Differences in TP valuation under Solvency II	2.503	1.604
Eliminación DAC DAC elimination	(534)	(458)
Diferencias en la valoración de importes de seguro Differences in insurance amounts valuation	(1.898)	(937)
Eliminación de fondo de comercio e intangibles Goodwill and intangibles elimination	(677)	(671)
Diferencias en la valoración de inversiones Differences in investments valuation	88	87
Efecto fiscal debido a diferencias de valoración Tax effect due to valuation differences	(130)	(162)
Diferencias en la valoración de otros activos Differences in other assets valuation	(14)	(8)
Diferencias en la valoración de otros pasivos Differences in other liabilities valuation	136	204
Neto de activos sobre pasivos bajo Solvencia II **Total Assets over liabilities under Solvency II**	**3.656**	**3.383**

Aplicación de medidas transitorias a elementos de los fondos propios básicos.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Subgrupo no ha aplicado ninguna medida transitoria descrita en el Artículo 308 ter, párrafos 9 y 10 de la Directiva 2009/138/CE a ningún elemento incluido en los fondos propios que dispone.

Descripción de los fondos propios complementarios.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Subgrupo no dispone de fondos propios complementarios.

Application of transitional measures to elements of basic Own Funds.

As of 31 December 2019 and 2018, the Sub-group has not applied any of the transitional measures described in Article 308b, paragraphs 9 and 10 of Directive 2009/138/CE, to any element included within the basic Own Funds that it has.

Description of ancillary Own Funds.

As of 31 December 2019 and 2018, the Sub-group does not have ancillary Own Funds.

Elementos deducidos de los fondos propios y restricciones a la disponibilidad y transferibilidad.

Dado que el Subgrupo opera a nivel internacional, el uso de fondos propios puede verse parcialmente restringido debido a necesidades locales. Como resultado, el Subgrupo lleva a cabo un análisis de la fungibilidad y transferibilidad (F y T) considerando las restricciones de la entidad en su capital, así como los márgenes operativos requeridos por las entidades locales dados los objetivos de negocio.

Las limitaciones en materia de fungibilidad y transferibilidad (F&T) reflejan la porción de los fondos propios del Subgrupo que no son admisibles para cubrir el CSO. Las restricciones mínimas en materia de F&T consideran el excedente reglamentario local (capital admisible menos capital regulatorio requerido). Este análisis se lleva a cabo de forma trimestral.

El Subgrupo opera tanto en jurisdicciones europeas como no europeas, por lo que está sujeto a diversas regulaciones locales. Los requerimientos locales de capital son tenidos en cuenta para determinar la disponibilidad de los fondos propios.

Además, el criterio del Subgrupo consiste en restringir en su totalidad la posición neta de los activos por impuestos diferidos que resultaran de la consolidación de los datos a nivel del Subgrupo.

Para llegar al capital admisible, se realizan deducciones a los fondos propios disponibles y se clasifican por su nivel de calidad (Nivel 1, 2 o 3). Este capital es el que se tiene en cuenta para la cobertura del CSO.

El importe total de deducciones aplicadas a los fondos propios se muestra en la siguiente tabla y está incluido como Deducciones no incluidas en la Reserva de Conciliación:

Elements deducted from Own Funds and restrictions upon availability and transferability.

As the Sub-group operates internationally, own funds may be partially restricted due to local needs. As a result, the Sub-group performs an analysis of the fungibility and transferability (F&T) considering the restrictions of the entity on its capital as well as the operating margins required by the local entities given the business objectives.

The fungibility and transferability (F&T) constraints reflect the portion of the Sub-group's own funds that are not eligible to cover the SCR. The minimum F&T restrictions consider the local regulatory surplus (notional SII SCR minus local regulatory capital required). This analysis is performed quarterly.

The Sub-group operates in both European and non-European jurisdictions and therefore is subject to various local regulations. Local capital requirements are taken into account for the determination of admissible own funds.

In addition, the Sub-group's criterion is to restrict in its entirety the net position of the deferred tax assets that arise in the consolidation of data at Sub-group level.

Deductions made on Own Funds are carried out to arrive to the admissible capital and are assigned to the corresponding level of Own Funds, according to their quality to cover the amount of calculated SCR.

The detail of the amount deducted to the own funds is shown in the table below and included as "Deductions not included in the reconciliation reserve:

	2019	2018
Total ajuste de F&T Total F&T adjustment	459	311

Descripción de la Reserva de Conciliación

A continuación, se recogen las partidas principales que han sido tenidas en cuenta para determinar la Reserva de Conciliación a partir del importe de neto de activos sobre pasivos a efectos de Solvencia II, a través de la siguiente tabla explicativa:

Description of the Reconciliation Reserve

The main items that have been taken into account to determine the Reconciliation Reserve from the amount of Net assets over liabilities under Solvency II are shown below, through the following explanatory table:

Reserva de Conciliación Reconciliation Reserve	Importe Amount 2019	Importe Amount 2018
Exceso de activos sobre pasivos Excess of assets over liabilities	3.656	3.383
Dividendos y distribuciones previsibles Foreseeable dividends and distributions	-	(6)
Otros componentes de fondos propios básicos Other basic own funds components	(3.792)	(3.484)

Total Reserva de Conciliación (Subgrupo) **Total Reconciliation Reserve (Sub-group)**	(137)	(107)

Beneficios esperados en primas futuras

El Subgrupo calcula los beneficios esperados incluidos en las primas futuras como la diferencia entre las provisiones técnicas sin margen de riesgo y un cálculo de las provisiones técnicas sin margen de riesgo basado en la hipótesis de que las primas correspondientes a contratos de seguro y reaseguro existentes que se prevea percibir en el futuro no se perciban por cualquier motivo que no sea la materialización del suceso asegurado, independientemente del derecho legal o contractual del tomador del seguro de cancelar la póliza. Este importe queda reconocido en la mejor estimación de las provisiones técnicas. Esto se lleva a cabo de forma separada para cada línea de negocio.
El beneficio esperado incluido en las primas futuras se calcula de conformidad con el artículo 260 (2) del Reglamento Delegado 2015/35 de Solvencia II, que para 2019 asciende a 287,7 millones de euros netos (254 millones de euros en 2018).

Expected profits in future premiums (EPIFP)

The Sub-group calculates EPIFP as the difference between the technical provisions without a risk margin and a calculation of the technical provisions without a risk margin under the assumption that the premiums relating to existing insurance and reinsurance contracts that are expected to be received in the future are not received for any reason other than the insured event having occurred, regardless of the legal or contractual rights of the policyholder to discontinue the policy. This amount is included in the Best Estimate of Technical Provisions. This is carried out separately for each Line of Business.

The expected profit included in future premiums as calculated in accordance with Article 260 (2) of Delegated Acts 2015/35 of Solvency II, which for 2019 is 287.7 million euros on net basis (254 million euros in 2018).

Otra información.

Otros coeficientes utilizados además de los incluidos en la plantilla

El Subgrupo no utiliza otros ratios además de los incluidos en la plantilla S.23.01.01 para evaluar la solvencia del Subgrupo.

Fondos propios emitidos e instrumentos rescatados

El Subgrupo cuenta con un único accionista, Liberty International Netherlands V.O.F. (compañía holandesa), al cual le corresponden la totalidad de las participaciones sociales. Esta compañía es, a su vez, una sociedad dependiente de Liberty Mutual Holding Company Inc., que es la matriz última del Grupo a nivel mundial.
Los movimientos producidos en los fondos propios se detallan a continuación:

- Capital social y prima de emisión

Durante el ejercicio 2019 se realizaron las siguientes aportaciones en concepto de capital social y prima de emisión:

- El 26 de marzo del 2019 se realizó una aportación dineraria por importe de 177.1 millones de euros destinando un euro a capital social y el resto como prima de emisión. El objeto de esta aportación era la capitalización de ciertas entidades del grupo para cumplir con los niveles de solvencia establecidos por el grupo.
- El 23 de agosto del 2019 se realizó una aportación dineraria por importe de 104 millones de euros destinando un euro a capital social y el resto como prima de emisión. El objetivo de esta aportación era la incorporación de Amtrust al grupo.
- El 11 de octubre del 2019 se realizó una aportación por importe de 27.2 millones de euros destinando un euro a capital social y el resto como prima de emisión. El objeto de esta aportación era la capitalización de ciertas entidades del grupo para cumplir con los niveles de solvencia establecidos por el grupo.

Other information.

Other coefficients used in addition to those included in template

The Sub-group does not use additional ratios other than those included in template S.23.01.01 to evaluate the solvency of the Sub-group.

Own Funds issued and instruments redeemed

The Sub-group has a Single Shareholder, Liberty International Netherlands V.O.F. (Dutch Company), to which the totality of the shares corresponds. This company is, in turn, a subsidiary of LMHC, which is the Group's ultimate parent company worldwide.
The movements of own funds during the year are as follow:

- Capital and Share Premium

In 2019 the following contributions as share premium and share capital where made:

- The 26th of March 2019 there was a monetary contribution of 177,1 million euros destining one euro to share capital and the rest to share premium. The objective of this contribution is the capitalization of certain entities of the group to comply with the levels of solvency stablished by the group.
- The 23rd of August 2019 made a monetary contribution of 104 million euros, destining one euro as share capital and the rest as share premium. The objective of this contribution was the incorporation of Amtrust to the group
- The 11th of October 2019 there was a monetary contribution of 27,2 million euros, destining one to share capital and the rest to share premium. The objective of this contribution was the capitalization of certain entities of the group to comply with the levels of solvency stablished by the group.

En el ejercicio 2019 se realizó una corrección de tipo de cambio por importe de 45 miles de euros.
Bajo este epígrafe esta aportación se acumula a las ya realizadas en ejercicios anteriores.

- Aportación de Socios

En el ejercicio 2019 no se han producido movimientos en dicha cuenta del patrimonio neto del Subgrupo.

Deuda subordinada

El Subgrupo no dispone de deuda subordinada a nivel consolidado.

Mecanismo de absorción de pérdidas del principal.

El Subgrupo no dispone de partidas de fondos propios que cuenten con un mecanismo de absorción de pérdidas que cumpla con el Artículo 71, sección 1, letra e) del Reglamento Delegado.
Cálculo de fondos propios del Subgrupo neto de transacciones intragrupo, incluidas las transacciones intragrupo con entidades de otros sectores financieros.
El Subgrupo sigue el método de consolidación contable. De esta manera, no se produce la eliminación posterior de ninguna operación intragrupo.

Además, dentro del Subgrupo no existe ninguna entidad procedente de otro sector financiero diferente al de seguros.

Fuentes significativas de los efectos de diversificación del Sub-grupo.

El Subgrupo cuenta con un elevado grado de diversificación como consecuencia de operar en diferentes líneas del negocio asegurador y tener una amplia presencia en los mercados internacionales.
La distribución de primas por áreas geográficas y por líneas de negocio se encuentra recogido en el apartado A.1. del presente documento.

In 2019 there was a correction of the exchange rate of 45 thousand euros.

Under this heading, this contribution has been accumulated to those carried out in previous years.

- Other Shareholders contributions

There have been no movements in these own funds account of the Sub-group during 2019.

Subordinated debt

The Sub-group does not have Subordinated Debt at group level.

Principal Loss Absorbency Mechanism

The Sub-group does not possess Own Funds items that have a loss absorbency mechanism to comply with Article 71 section 1, letter e) of the Delegated Regulation.
Calculation of own funds of the Sub-group net of intra-group transactions, including intra-group transactions with entities from other financial sectors.
The Sub-group is following the accounting consolidation method. In this way, there is no subsequent elimination of any intra-group transactions.

Moreover, there is no entity from any other financial sector other than insurance within the Sub-group.

Material sources of Sub-group diversification effect.

The Sub-group has a high diversification effect as a result of operating in different line of business of the market insurance and having a wide presence in international markets.
The premium distribution by geographical areas and line of business is located within paragraph A.1. of this document

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

Importes del Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) y Capital Mínimo Obligatorio (CMO)

El Subgrupo ha calculado el Capital de Solvencia Obligatorio a 31 de diciembre de 2019 utilizando la fórmula estándar de Solvencia II. Además, el Subgrupo cumple con las características necesarias establecidas en el Artículo 328 del Reglamento Delegado para utilizar el método 1 para el cálculo de su Capital de Solvencia Obligatorio. Este método está basado en la consolidación contable global de los importes de CSO de las distintas entidades del Subgrupo.
Según el Artículo 230 de la Directiva de Solvencia II, el Capital de Solvencia Obligatorio del Subgrupo consolidado estará compuesto, al menos, de la suma de lo siguiente:

- El Capital Mínimo Obligatorio de la empresa de seguros o de reaseguros participante;
- La parte proporcional del Capital Mínimo Obligatorio de las empresas de seguros y de reaseguros vinculadas.

El importe total del CSO del Subgrupo fue de 2.213 millones de euros a 31 de diciembre de 2019 (1.906 millones de euros en diciembre de 2018). Este importe se corresponde al nivel de fondos propios exigibles por las autoridades supervisoras, de manera que la probabilidad de ruina se limitaría a un caso en 200 o, lo que es lo mismo, que la entidad se encontrara en situación de cumplir con sus obligaciones ante sus tomadores y beneficiarios de seguros en los siguientes doce meses con una probabilidad del 99,5%.
Por otra parte, el Capital Mínimo Obligatorio es el nivel de capital que se configura como un nivel de seguridad mínimo por debajo del cual no deben descender los recursos financieros o fondos propios básicos admisibles ya que, en ese caso, los tomadores y beneficiarios de seguros quedarían expuestos a un nivel de riesgo inaceptable en caso de que la entidad continuase con su actividad. El importe de CMO del Subgrupo asciende a 920 millones de euros (746 millones de euros en diciembre de 2018).

Desglose de Capital de Solvencia Obligatorio por módulos de riesgo.

El cálculo de CSO bajo la fórmula estándar se lleva a cabo mediante un enfoque por módulos de riesgo, que son los siguientes: Riesgos de Suscripción (vida, no vida y enfermedad), Riesgo de Mercado y Riesgo de Impago de la Contraparte. Estos módulos de riesgo se agregan a través de una matriz de correlación predefinida y, de esta manera, se obtiene el importe del Capital de Solvencia Obligatorio Básico (CSOB). A este Capital de Solvencia Obligatorio Básico se le debe añadir los ajustes por capacidad de absorción de pérdidas (tanto de provisiones técnicas como de impuestos diferidos) y el Riesgo Operacional, obteniendo así el importe total de CSO.

El Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) del Subgrupo desglosado por módulos de riesgo y calculado mediante la aplicación de la fórmula estándar es el siguiente:

E.2. Solvency Capital Requirement and Minimum Capital Requirement

Solvency Capital Requirement (SCR) and Minimum Capital Requirement (MCR) amounts.

The Sub-group has calculated the SCR as of 31 December 2019 using the Solvency II Standard Formula. In addition, the Sub-group meets the necessary characteristics set forth in Article 328 of the Delegated Regulation to use Method 1 for the calculation of its Solvency Capital Requirement. This method is based on the global accounting consolidation of the SCR amounts of the different entities of the Sub-group.
According to Article 230 of the Solvency II Directive, the Solvency Capital Requirement of the consolidated Sub-group shall be composed of at least the sum of the following:

- The Minimum Capital Requirement of the participating insurance or reinsurance company;
- The proportional part of the Minimum Capital Requirement of related insurance and reinsurance companies.

The amount of the SCR of the Sub-group was 2.213 million euros as of 31 December 2019 (1.906 million euros as of December 2018). This amount corresponds to the level of Own Funds required by the supervisory authorities, in such a way that the probability of insolvency would be limited to one case per 200, or what is the same, that the entity is still in a situation of being able to meet its obligations against the insurance policyholders and beneficiaries in the following twelve months, with a probability of 99,5%.
On the other hand, the Minimum Capital Requirement is the level of capital that is configured as a minimum level of security below which the financial resources or eligible basic Own Funds should not fall cause, in that case, policyholders and beneficiaries would be exposed to an unacceptable level of risk, in case the Entity continues its activity. The amount of the MCR of the Sub-group stands at 920 million euros (746 million euros as of December 2018).

Breakdown of Solvency Capital Requirement by risk modules.

The calculation of the SCR under the Standard Formula is carried out through risk modules approach, which are as follows: Underwriting Risk (Life, Non-Life and Health), Market Risk and Counterparty Default Risk. These risk modules are aggregated through a predefined correlation matrix and, in this way, the Basic Solvency Capital Requirement (BSCR) amount is obtained. This BSCR should have added the adjustments by losses absorption capacity (of both technical provisions and deferred taxes) and the Operational Risk, obtaining so the total amount of SCR.

The SCR broken down by risk modules is detailed below, extracted from application of the Standard Formula:

Capital de Solvencia Obligatorio Solvency Capital Requirement	Importe Amount 2019	Importe Amount 2018
Riesgo de Mercado Market Risk	1,044	949
Riesgo de Impago de la Contraparte Counterparty Default Risk	391	338
Riesgo de Suscripción de Vida Life Underwriting Risk	57	47
Riesgo de Suscripción de Enfermedad Health Underwriting Risk	58	67
Riesgo de Suscripción de No Vida Non-Life Underwriting Risk	1.303	1.088
Diversificación Diversification	(749)	(666)
Riesgo de Activos Intangibles Intangible Assets Risk	-	-
Capital de Solvencia Obligatorio Básico Basic Solvency Capital Requirement	2.103	1.824
Riesgo Operacional Operational Risk	177	143
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas Loss-absorbing capacity of Technical Provisions	-	-
Capacidad de absorción de pérdidas de impuestos diferidos Loss-absorbing capacity of Deferred Taxes	(68)	(62)
Capital de Solvencia Obligatorio Total Solvency Capital Requirement	**2.213**	**1.906**

A 31 de diciembre de 2019, la capacidad de absorción de pérdidas de impuestos diferidos asciende a 68 millones de euros (62 millones de euros en 2018).

Los módulos de riesgo que tienen el mayor peso en el CSO total del Subgrupo son el Riesgo de Suscripción de No Vida y el Riesgo de Mercado.

A continuación, figura una explicación más detallada de cada módulo de riesgo, desglosado por submódulos de riesgo.

Riesgos de Suscripción

Tal como se puede ver en las siguientes tablas explicativas, el módulo Riesgo de Suscripción con mayor capital requerido es el módulo Riesgo de Suscripción de No Vida, siendo a su vez el módulo de riesgo con más peso dentro del importe total de CSO del Subgrupo.

The loss-absorbing capacity of deferred taxes amounts to 68 million euros as of 31 December 2019 (62 million euros in 2018).

The risk modules that have the greatest weight in the total SCR of the Sub-group are the Non-Life Underwriting Risk and the Market Risk.

Below is a more detailed explanation of each risk module, broken down through their risk sub modules.

Underwriting risks

As can be seen in the following explanatory tables, the underwriting risk module with the highest capital required is the Non-Life Underwriting risk module, this also being the risk module with the most weight within the total amount of SCR of the Sub-group.

Riesgo de Suscripción de No Vida Non-Life Underwriting Risk	Importe Amount 2019	Importe Amount 2018
Prima y riesgo de reserva Premium and reserve risk	1.287	1.047
Riesgo de Catástrofe Catastrophe risk	53	131
Riesgo de Caída Lapse risk	65	42
Diversificación Diversification	(103)	(132)
Total Riesgo de Suscripción de No Vida/ Total Non-Life Underwriting Risk	**1.303**	**1.088**

Durante 2019, el Subgrupo aumentó su riesgo neto de prima y riesgo de reserva principalmente debido a un aumento en la línea de negocio de LMI

During 2019, the Sub-group increased its net premium and risk reserve due to business growth in LMIE.

Riesgo de Suscripción de Vida y Salud Life and Health Underwriting Risks	Importe Amount 2019	Importe Amount 2018
Riesgo de Suscripción de vida Life Underwriting Risk	57	47
Riesgo de Suscripción de salud Health Underwriting Risk	58	67

Los submódulos de Suscripción con el mayor peso dentro del módulo de Suscripción de No Vida son:

El submódulo de Riesgo de Prima y Reserva calculado a través de primas imputadas, previsión de primas futuras y provisión de prestaciones de todas las líneas de negocio de No Vida del Subgrupo.

El submódulo de Riesgo de Catástrofe, calculado principalmente a través de exposiciones a catástrofes provocadas por el hombre y a catástrofes naturales.

The underwriting sub modules with the most weight within the Non-Life Underwriting Module are:

The Premium and Reserve Risk sub-module calculated through the earned premiums, future premiums and technical provisions of all the lines of the Non-Life Business of the Sub-group.

The Catastrophe Risk sub-module, calculated mainly through exposures to risks for man-made disasters and natural catastrophes.

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se forma a través de riesgos inherentes a exposiciones de los activos y pasivos del Subgrupo. La composición de este módulo de riesgo es la siguiente:

Market Risk

Market Risk is composed by risks inherent to exposures by the Sub-group's assets and liabilities portfolio. The composition of this risk module is as follows:

Riesgo de Mercado Market Risk	Importe Amount 2019	Importe Amount 2018
Riesgo de tipo de interés Interest rate risk	82	126
Riesgo de acciones Equity risk	151	90
Riesgo inmobiliario Property risk	53	54
Riesgo diferencial Spread risk	373	333
Riesgo de concentración Concentration risk	115	114
Riesgo de divisa Currency risk	739	687
Diversificación Diversification	(468)	(455)
Total Riesgo de Mercado Total Market Risk	**1.044**	**949**

El aumento en el riesgo de mercado se debe principalmente a un incremento en la exposición al riesgo de acciones y riesgo de divisa.
Como se puede observar en la tabla superior, los principales submódulos de riesgo con mayor riesgo son los siguientes:

- Riesgo de divisa, principalmente causado por la presencia del Subgrupo en varios países de todo el mundo, lo cual implica que cuenta con activos y pasivos en más de 25 divisas sujetas a este riesgo. Adicionalmente pertenece a un Grupo estadounidense, lo que implica la presencia de numerosas exposiciones en dólares estadounidenses para proteger los fondos propios de la compañía matriz.
- Riesgo diferencial debido a la amplia cartera del Subgrupo en bonos, titulizaciones y depósitos a largo plazo.

Increase in Market risk is mainly due to equity and currency risk capital change
As can be seen in the table above, the main risk sub modules with most weight are:

- Currency risk, mainly due to the presence of the Sub-group in several countries around the world, which means that it has assets and liabilities in more than 25 currencies subject to this risk, and also because it belongs to an American Group, which implies the presence of numerous exposures in US dollars to protect the parent company's own funds.
- The Spread Risk due to the Sub-group's vast portfolio in bonds, securitizations and long-term deposits.

Riesgo de Impago de la Contraparte.

El Riesgo de Impago de la Contraparte se calcula a través exposiciones de tipo 1, donde se incluyen tanto los saldos con reaseguradores como los saldos de efectivo en bancos, así como las exposiciones de tipo 2, donde se incluyen principalmente los recibos de primas y seguros. Los resultados dentro de este módulo se detallan a continuación:

Counterparty Default Risk.

The Counterparty Default Risk is calculated through type 1 exposures, which include reinsurer recoverables and cash at bank balances, as well as through type 2 exposures, which include mainly insurance and premium receivables. The results within this module are listed below:

Riesgo de Impago de la Contraparte Counterparty Default Risk	Importe Amount 2019	Importe Amount 2018
Riesgo de Impago de la Contraparte - Reaseguro y efectivo en bancos Counterparty Default Risk - Reinsurance and cash at banks	103	126
Riesgo de Impago de la Contraparte – Recibos de primas y seguros Counterparty Default Risk - Insurance and premium receivables	308	231
Diversificación Diversification	(20)	(20)
Total Riesgo de Impago de la Contraparte Total Counterparty Default Risk	**391**	**338**

El crecimiento se debe principalmente al aumento de créditos CPD tipo 2 principalmente en recibos de primas y seguros (principalmente en LMIE)

The growth is explained mainly due to the increase of CPD type 2 premium receivables (mostly in LMIE)

Riesgo Operacional.

El Riesgo Operacional se calcula a través de importes de provisiones técnicas brutas y de primas imputadas del periodo, correspondientes a todas las líneas de negocio del Subgrupo.

Operational Risk.

Operational Risk is calculated through the amounts of Gross Technical Provisions and earned premiums of the period, corresponding to all the Sub-group's business lines:

	Importe Amount 2019	Importe Amount 2018
Riesgo Operacional Operational Risk	177	143

Cálculos simplificados dentro del CSO.

El Subgrupo utiliza una simplificación dentro del cálculo del CSO: el cálculo del Riesgo de Caída dentro del módulo de Riesgo de Suscripción de No Vida.

El Riesgo de Caída es el riesgo resultante de la incertidumbre relacionada con las opciones con las que cuentan los tomadores de seguros para renovar o cancelar el contrato. En concreto, el capital requerido por Riesgo de Caída será el resultado de la combinación de dos hechos instantáneos:

- El cese del 40% de las pólizas de seguro cuyo cese de lugar a un aumento de las provisiones técnicas sin el margen de riesgo.
- La disminución del 40% del número de contratos de seguro o reaseguro futuros utilizado en el cálculo de las provisiones técnicas asociados a los contratos de reaseguro que cubren otros contratos de seguros o reaseguros que se suscribirán en el futuro.

El Subgrupo simplifica este cálculo de la siguiente manera:

Riesgo de Caída = - mínimo (40% mejor estimación de las primas futuras, 0)

Esto es, el 40% de la mejor estimación de primas futuras en caso de que esta estimación sea negativa, es decir, el impacto sobre el capital si se suspendieran el 40% de los contratos futuros. En caso contrario, sería 0. Este cálculo se realiza por cada línea de negocio y región y después se suman formando un total.

A pesar de que la normativa puede interpretar que también se debe incluir la prima devengada, el Subgrupo no la incluye en este cálculo debido a que tradicionalmente los ratios de caída han sido muy bajos dentro del negocio de no vida.

Simplified calculations within the SCR calculation.

The Sub-group uses a simplification within the SCR calculation: the calculation of Lapse Risk within the Non-Life Underwriting Risk module.

Lapse Risk is the risk resulting from the uncertainty related to the options that the policyholders have of renewal or cancellation of the contract. Specifically, the capital required for Lapse Risk will be the result of the combination of two instant facts:

- Discontinuance of 40 % of the insurance policies for which discontinuance would result in an increase of technical provisions without the risk margin.
- Decrease of 40 % of the number of future insurance or reinsurance contracts used in the calculation of technical provisions associated to reinsurance contracts covering insurance or reinsurance contracts to be written in the future.

The Sub-group simplifies this calculation as follows:

Lapse risk = - minimum (40% Best Estimate of Future Premiums provision, 0)

That is, 40% of the Best Estimate of Future Premiums in case this estimate is negative, that is, the impact on capital if 40% of future contracts are suspended. Otherwise it would be 0. This calculation is done by each line of business and region and then summed up to the total.

Although regulatory guidelines could be interpreted to also include Unearned Premium, the Sub-group chose not to include it in the lapse shock because traditionally lapse rates are very low on incepted non-life business.

Utilización de parámetros específicos de la compañía.

El Subgrupo ha utilizado todos los parámetros indicados por el regulador para la aplicación de la fórmula estándar, por lo que no se ha utilizado ningún parámetro específico de la compañía para el cálculo del CSO a 31 de diciembre de 2019 y 2018.

Use of company-specific parameters.

The Sub-group has used all the parameters indicated by the regulator for the application of the Standard Formula, so no company-specific parameter has been used for the calculation of the SCR as of 31 December 2019 and 2018.

Adición de capital aplicado al Capital de Solvencia Obligatorio.

A 31 de diciembre de 2019, el Subgrupo no ha recibido ninguna solicitud por parte de las autoridades supervisoras para realizar ninguna adición de capital al Capital de Solvencia Obligatorio.

Addition of capital applied to Solvency Capital Requirement.

As at 31 December 2019, the Sub-group has not received any request from the supervisory authorities to make any capital increase to the SCR.

Datos para el cálculo del Capital Mínimo Obligatorio (CMO).

El Subgrupo ha calculado el Capital Mínimo Obligatorio tal y como se recoge en el Artículo 230,3 de la Directiva 2009/138/CE. Por lo tanto, se ha calculado como la suma lineal de los CMO de sus entidades participadas.

Los resultados del CMO de las entidades participadas han sido calculados de acuerdo al artículo 248 del Reglamento Delegado 2015/35.

Inputs for Minimum Capital Requirement (MCR) calculation.

The Sub-group has calculated its MCR as indicated in Article 230.3 of Directive 2009/138/CE. Therefore, it has been calculated as the linear sum of all MCR of its controlled entities.

The MCR results of the controlled entities has been calculated according to the article 248 of the Delegated Regulation 2015/35.

	Importe Amount 2019	Importe Amount 2018
CMO total Total MCR	921	746

E.3. Uso del submódulo de Riesgo de Acciones basando en la duración en el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio.

El Subgrupo no ha utilizado esta opción en el cálculo del Riesgo de Acciones a efectos de Solvencia II.

E.3. Use of the Duration-Based Equity Risk Module in the calculation of the Solvency Capital Requirement.

The Sub-group has not used this option within the calculation of Equity Risk for Solvency II purposes.

E.4. Diferencias entre la Fórmula Estándar y cualquier modelo interno utilizado.

El Subgrupo no utiliza modelos internos, ni parcial ni total, en sus cálculos de las necesidades de Solvencia II ya que en sus cálculos se rige exclusivamente por la fórmula estándar. Tampoco se aplica ningún parámetro específico de la compañía.

E.4. Differences between the Standard Formula and any internal model used.

The Sub-group does not use Internal Models, neither partially nor totally, in its calculations of Solvency II requirements since it applied exclusively the Standard Formula on its calculations. Nor does it apply any specific parameters of the company.

E.5. Incumplimiento del Capital Mínimo Obligatorio y del Capital de Solvencia Obligatorio.

A 31 de diciembre de 2019, no existe incumplimiento de Capital de Solvencia Obligatorio o del Capital Mínimo Obligatorio, por lo que no se considera necesario llevar a cabo ningún tipo de medida o acción correctiva a este efecto.

E.5. Non-compliance with the Solvency Capital Requirement and Minimum Capital Requirement.

As at 31 December 2019, there has been no breach of the Minimum Capital Requirement or Capital Solvency Requirement, so it has not been considered necessary to carry out any type of corrective measure or action in this regard.

E.6. Cualquier otra información.

Cualquier información significativa acerca de la gestión de capital del Subgrupo ha sido ya explicada en los párrafos anteriores de la sección E de este documento.

E.6. Any other information.

Any significant information about the Sub-group Capital Management has been already explained in the previous paragraphs of section E of this document.

Glosario

ACE	Estimaciones actuariales centrales
ALAE	Costes de liquidación asignados
BSCR	Requisito básico de solvencia de capital
CAT	Riesgo de catástrofe
DAC	Gastos de adquisición diferidos
DGSFP	Dirección general de seguros y fondos de pensiones
DTA	Activos por impuestos diferidos
ECM	Modelos de capital económico
ENID	Eventos que no se encuentran en los datos históricos
ERM	Gestión del riesgo empresarial
EU	Unión Europea
F&T	Fungibilidad y transferibilidad
F/X	Tipo de cambio de divisa
GAAP	Principios de contabilidad generalmente aceptados
GC&E	Cumplimiento y ética de Liberty Mutual Insurance Group Global
GCM	Mercados de consumo a nivel mundial
GRSG	Grupo de estrategia de reaseguro a nivel mundial
GS	Especialidad a nivel mundial
ICM	Mercados de consumo a nivel mundial
IFRS	Normas internacionales de información financiera
LAP	Proceso de certificación de Liberty
LIEH	Liberty International European Holdings S.L.U.
LIU	Liberty International Underwriters Ltd
LMG	Liberty Mutual Group
LMGIA	Departamento de auditoría interna de Liberty Mutual Group
LMI	Liberty Mutual Investments
LMIC	Liberty Mutual Insurance Company
LMIE	Liberty Mutual Insurance European Limited
LMS	Liberty Mutual Surety
LSM	Liberty Specialty Markets
MBE	Mejor estimación de la dirección
NOF	Fondos propios netos = fondos propios económicos menos F&T
ORSA	Evaluación de riesgos propios y solvencia
P&C	Propiedad y accidente
PCEA	Plan contable de entidades aseguradoras
ROE	Rendimiento del capital
RSS	Estándares de seguridad del reaseguro
SBU	Unidades estratégicas de negocio
SCR	Requisito de solvencia de capital
ULAE	Costes de liquidación no asignados
UPR	Reservas de primas no devengadas
USCM	Mercados de consumo EE.UU.
USD	Dólar estadounidense

Glossary

ACE	Actuarial Central Estimates
AFR	Actuarial Function Report
BSCR	Basic Solvency Capital Requirement
CAT	Catastrophe Risk
CDO	Coverage options for non-payment
CDS	Credit default swap
CMS	Constant Maturity Swaps
CSO	Expected Evolution of Solvency Capital Requirement
DGSFP	Directorate General for Insurance and Pension Funds
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority
ENID	Events not in historical order
eNPS	Employee Net Promoter Score
EPIFP	Expected Profits in Future Premiums
EU	European Union
F&T	Fungibility & Transferability Adjustment
GAAP	General Accepted Accounting Principles
GC&E	Global Compliance &Ethics
GRM	Global Retail Markets
GRS	Global Risk Solution
GRSG	Global Reinsurance Specialty Group
GWP	Gross Written Premiums
IAF	Internal Audit Function
IBNER	Incurred but not enough reported
IBNR	Incurred but not reported
IFRS	International Financial Reporting Standards
LAP	Liberty Attestation Process
LIEH	Liberty International European Holdings
LMG	Liberty Mutual Group
LMHC	Liberty Mutual Holding Company Inc.
LMI	Liberty Mutual Investments
LMIC	Liberty Mutual Insurance Company
LMIE	Liberty Mutual Insurance Europe Limited
LOB	Line of Business
LSM	Liberty Specialty Markets
LSME	Liberty Speciality Markets Europe
MBE	Management's Best Estimate
MCR	Minimum Capital Requirement
NPS	Net Promoter Score
NSLT	Non similar to life techniques
NWP	Net Written Premium
ORSA	Own Risk and Solvency Assessment
P&C	Property & Casualty
PCEA	Accounting Plan of Insurance Companies
QRT	Quantitative Reporting Template
RAF	Risk Appetite Framework
RMS	Risk Management System
ROE	Return on Equity
RSS	Reinsurance Security Standards
SBU	Strategic Business Unit
SCR	Solvency Capital Requirement
SE	Societas Europea
SFCR	Solvency and Financial Condition Report
TP	Technical Provision
UPR	Unearned Premium Reserve
USGAAP	United States general Accounting Accepted Principles
VA	Volatility Adjustment

Anexo Modelos requeridos de Información Cuantitativa Anual (QRT)

Annex Required Annual Quantitative Reporting Templates (QRT)

Clave de la entidad... GRO0023
NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo SE.02.01
Página 1
A 31/12/2019

Fondo de disponibilidad limitada o parte restante	Z0020	Entidad GRO0023
Número del fondo/cartera	Z0030	GRO0023

ACTIVO		Valor Solvencia II	Valor contable
		C0010	C0020
Fondo de comercio	R0010		592.707.384,04
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	R0020		534.252.717,67
Inmovilizado intangible	R0030	0,00	84.409.594,25
Activos por impuesto diferido	R0040	82.064.060,76	263.401.374,89
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	R0050	15.373.939,30	15.373.939,25
Inmovilizado material para uso propio	R0060	175.342.884,10	131.513.372,07
Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked")	R0070	8.286.891.616,41	8.261.773.924,13
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	R0080	38.507.299,52	14.579.111,59
Participaciones	R0090	0,00	0,00
Acciones	R0100	5.363.839,74	4.174.335,39
Acciones - cotizadas	R0110	1.296.704,99	1.296.704,99
Acciones - no cotizadas	R0120	4.067.134,75	2.877.630,40
Bonos	R0130	7.817.289.206,13	7.817.289.206,13
Deuda Pública	R0140	3.337.163.869,75	3.337.163.869,75
Deuda privada	R0150	4.471.570.978,07	4.471.570.978,07
Activos financieros estructurados	R0160	0,00	0,00
Titulaciones de activos	R0170	8.554.358,31	8.554.358,31
Fondos de inversión	R0180	103.911.970,73	103.911.970,73
Derivados	R0190	0,00	0,00
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	R0200	321.819.300,29	321.819.300,29
Otras inversiones	R0210	0,00	0,00
Activos poseídos para contratos "índex-linked" y "unit-linked"	R0220	628.086.894,58	625.284.949,00
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	R0230	2.976.884,35	2.976.886,00
Anticipos sobre pólizas	R0240	2.920.469,49	2.920.472,00
A personas físicas	R0250	56.414,86	56.414,00
Otros	R0260	0,00	0,00
Importes recuperables del reaseguro	R0270	1.439.538.867,45	2.191.482.570,78
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida.	R0280	1.427.768.494,45	2.184.418.907,27
Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud	R0290	1.423.330.936,07	2.180.599.105,13
Seguros de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida	R0300	4.437.558,38	3.819.802,14
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	R0310	11.770.373,00	7.063.663,51
Seguros de salud similares a los seguros de vida	R0320	766.562,43	0,00
Seguros de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	R0330	11.003.810,57	7.063.663,51
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	R0340	0,00	0,00
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	R0350	89.018.928,58	89.018.786,14
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	R0360	725.948.393,96	2.295.638.985,21
Créditos por operaciones de reaseguro	R0370	123.123.804,28	116.368.056,27
Otros créditos	R0380	297.178.646,19	326.713.006,50
Acciones propias	R0390	0,00	0,00
Accionistas y mutualistas por desembolsos exigidos	R0400	0,00	0,00
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	R0410	867.695.281,08	851.203.331,69
Otros activos, no consignados en otras partidas	R0420	295.482.422,68	252.432.810,95
TOTAL ACTIVO	R0500	**13.028.722.623,72**	16.634.551.688,84

PASIVO		Valor Solvencia II	Valor contable
		C0010	C0020
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	R0510	5.944.435.865,81	8.656.309.332,33
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida (Excluidos los de enfermedad)	R0520	5.790.243.194,27	8.557.258.643,68
PT calculadas en su conjunto	R0530	0,00	
Mejor estimación (ME)	R0540	5.517.667.533,46	
Margen de riesgo (MR)	R0550	272.575.660,81	
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	R0560	154.192.671,54	99.050.688,65
PT calculadas en su conjunto	R0570	0,00	
Mejor estimación (ME)	R0580	147.678.616,32	
Margen de riesgo (MR)	R0590	6.514.055,22	
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos "index-linked" y "unit-linked")	R0600	1.397.428.148,47	1.043.217.833,62
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros de vida)	R0610	164.416.670,49	1.043.217.833,62
PT calculadas en su conjunto	R0620	0,00	
Mejor estimación (ME)	R0630	148.310.306,16	
Margen de riesgo (MR)	R0640	16.106.364,33	
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked")	R0650	1.233.011.477,98	0,00
PT calculadas en su conjunto	R0660	0,00	
Mejor estimación (ME)	R0670	1.201.311.555,93	
Margen de riesgo (MR)	R0680	31.699.922,05	
Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked"	R0690	576.619.928,64	625.284.949,00
PT calculadas en su conjunto	R0700	625.284.949,22	
Mejor estimación (ME)	R0710	-57.812.041,43	
Margen de riesgo (MR)	R0720	9.147.020,85	
Otras provisiones técnicas	R0730		96.647.082,00
Pasivo contingente	R0740	0,00	0,00
Otras provisiones no técnicas	R0750	79.231.308,01	79.231.307,76
Provisión para pensiones y obligaciones similares	R0760	13.304.951,69	13.304.957,07
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	R0770	3.884.715,46	3.884.581,49
Pasivos por impuesto diferidos	R0780	87.740.556,26	138.861.787,75
Derivados	R0790	0,00	0,00
Deudas con entidades de crédito	R0800	13.497.131,02	13.497.130,65
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	R0810	0,00	0,00
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	R0820	197.608.061,38	160.753.245,19
Deudas por operaciones de reaseguro	R0830	123.516.836,92	577.633.126,48
Otras deudas y partidas a pagar	R0840	759.679.289,13	824.783.430,16
Pasivos subordinados	R0850	0,00	0,00
Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos (FPB)	R0860	0,00	0,00
Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos FPB	R0870	0,00	0,00
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	R0880	176.150.208,40	247.179.081,82
TOTAL PASIVO	R0900	9.373.097.001,19	12.480.587.845,32
EXCESO DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS	R1000	3.655.625.622,53	4.153.963.843,52

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		Obligaciones de seguro y de reaseguro proporcional distinto del seguro de vida					
		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
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060
Primas devengadas							
Seguro directo - bruto	R0110	249.990.941,03	20.620.013,09	76.782.131,34	846.831.006,84	1.565.427.217,53	180.164.061,64
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0120	74.519,07	271.857,75	166.945,83	3.785.702,01	752.536,65	12.715.828,11
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0140	15.311.597,20	3.873.940,46	3.203.142,03	61.121.329,16	61.362.131,49	65.400.812,07
Importe neto	R0200	234.753.862,90	17.017.930,38	73.745.935,14	789.495.379,69	1.504.817.622,69	127.479.077,68
Primas imputadas							
Seguro directo - bruto	R0210	198.629.171,09	19.133.329,75	75.310.756,43	815.870.508,42	1.471.116.366,95	153.995.980,26
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0220	88.618,86	196.309,65	149.835,05	3.746.667,43	704.066,82	11.291.588,21
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0240	15.888.210,65	3.603.168,15	2.729.933,13	111.398.901,08	62.736.404,49	58.238.397,73
Importe neto	R0300	182.829.579,30	15.726.471,25	72.730.658,35	708.218.274,77	1.409.084.029,28	107.049.170,74
Siniestralidad (Siniestros incurridos)							
Seguro directo - bruto	R0310	129.759.765,03	6.680.769,54	42.230.085,29	661.311.510,54	911.611.052,93	88.406.300,37
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0320	28.239,99	74.589,89	199.633,87	2.877.128,68	615.043,75	9.457.889,59
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0340	9.605.913,31	1.708.197,14	359.740,94	79.122.844,03	101.164.850,53	37.119.037,96
Importe neto	R0400	120.182.091,71	5.047.162,29	42.069.978,22	585.065.795,19	811.061.246,15	60.745.152,00
Variación de otras provisiones técnicas							
Seguro directo - bruto	R0410	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0420	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0440	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0500	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos técnicos	R0550	67.234.421,82	6.071.045,78	85.223.613,16	274.133.928,11	431.338.815,28	44.363.488,05
Gastos administrativos							
Importe bruto - Seguro directo	R0610	20.119.139,29	1.415.321,74	29.460.002,24	84.650.684,61	109.294.592,95	17.038.430,24
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0620	5.301,75	19.890,45	3.202,48	284.528,90	71.132,22	1.473.953,59
Cuota de los reaseguradores	R0640	0,00	0,00	0,00	-0,54	318.673,84	924.744,83
Importe neto	R0700	20.124.441,04	1.435.212,19	29.463.204,72	84.935.214,05	109.047.051,33	17.587.639,00
Gastos de gestión de inversiones							
Importe bruto - Seguro directo	R0710	527.329,44	27.248,85	284.637,79	3.127.479,74	4.028.529,92	325.449,24
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0720	167,03	453,93	144,39	6.496,17	1.624,04	13.776,15
Cuota de los reaseguradores	R0740	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0800	527.496,47	27.702,78	284.782,18	3.133.975,91	4.030.153,96	339.225,39
Gastos de gestión de siniestros							
Importe bruto - Seguro directo	R0810	11.339.947,95	776.214,78	3.344.426,76	48.534.932,56	61.912.775,08	2.280.276,86
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0820	1.305,89	736,49	0,00	48.422,13	12.105,53	300.877,52
Cuota de los reaseguradores	R0840	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0900	11.341.253,84	776.951,27	3.344.426,76	48.583.354,69	61.924.880,61	2.581.154,38
Gastos de adquisición							
Importe bruto - Seguro directo	R0910	39.483.232,35	3.943.480,65	52.208.868,59	155.988.345,14	263.530.414,87	34.686.051,02
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0920	4.154,29	579,35	23.479,96	371.238,72	92.528,60	2.603.639,93
Cuota de los reaseguradores	R0940	4.248.917,76	259.411,03	102.127,94	31.705.400,26	12.402.207,87	13.929.953,14
Importe neto	R1000	35.238.468,88	3.684.648,97	52.130.220,61	124.654.183,60	251.220.735,60	23.359.737,81
Gastos generales							
Importe bruto - Seguro directo	R1010	2.658,85	145.898,00	978,89	12.818.116,36	5.113.724,17	499.683,29
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R1020	102,74	632,57	0,00	9.083,50	2.270,87	14.064,67
Cuota de los reaseguradores	R1040	0,00	0,00	0,00	0,00	1,26	18.016,49
Importe neto	R1100	2.761,59	146.530,57	978,89	12.827.199,86	5.115.993,78	495.731,47

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		Obligaciones de seguro y de reaseguro proporcional distinto del seguro de vida					
		Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas
		C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120
Primas devengadas							
Seguro directo - bruto	R0110	808.199.553,53	782.380.769,85	227.418.945,16	7.160.202,29	37.763.220,42	110.893.218,13
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0120	268.610.575,47	198.455.353,41	80.225.468,75	0,00	1.223,81	3.799.658,06
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0140	324.184.889,86	300.615.065,07	108.590.182,51	128.069,12	19.519.383,45	46.197.048,84
Importe neto	R0200	752.625.239,14	680.221.058,19	199.054.231,40	7.032.133,17	18.245.060,78	68.495.827,35
Primas imputadas							
Seguro directo - bruto	R0210	736.768.342,49	654.814.915,96	171.928.955,66	7.007.884,73	37.314.716,94	101.991.329,90
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0220	248.840.184,29	183.131.085,63	68.135.187,26	0,00	1.276,83	3.904.790,18
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0240	323.606.695,85	236.894.977,46	98.908.202,62	131.495,96	19.755.332,18	42.734.912,20
Importe neto	R0300	662.001.830,93	601.051.024,13	141.155.940,30	6.876.388,77	17.560.661,59	63.161.207,88
Siniestralidad (Siniestros incurridos)							
Seguro directo - bruto	R0310	371.382.510,23	642.493.827,18	105.173.251,45	9.596,36	9.883.934,15	31.093.995,03
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0320	125.824.390,07	93.197.436,20	30.930.900,18	0,00	875,44	1.277.952,56
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0340	128.140.402,24	280.753.450,49	51.256.174,23	0,00	3.013.708,84	6.232.002,68
Importe neto	R0400	369.066.498,06	454.937.812,89	84.847.977,40	9.596,36	6.871.100,75	26.139.944,91
Variación de otras provisiones técnicas							
Seguro directo - bruto	R0410	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0420	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0440	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0500	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos técnicos	R0550	287.119.594,05	235.011.629,10	51.192.748,26	1.068.863,27	7.883.470,08	36.139.695,35
Gastos administrativos							
Importe bruto - Seguro directo	R0610	49.733.057,77	67.627.062,28	8.322.588,23	126.402,72	1.971.542,77	9.119.018,95
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0620	26.181.634,17	19.768.855,04	7.228.632,37	0,00	0,00	419.578,99
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0630						
Cuota de los reaseguradores	R0640	929.379,18	2.749.100,83	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0700	74.985.312,76	84.646.816,49	15.551.220,60	126.402,72	1.971.542,77	9.538.597,94
Gastos de gestión de inversiones							
Importe bruto - Seguro directo	R0710	2.385.868,58	1.599.568,98	729.623,47	3.974,78	62.737,97	136.002,01
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0720	627.845,62	528.893,53	165.378,39	0,00	0,00	1.569,99
Cuota de los reaseguradores	R0740	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0800	3.013.714,20	2.128.462,51	895.001,86	3.974,78	62.737,97	137.572,00
Gastos de gestión de siniestros							
Importe bruto - Seguro directo	R0810	32.375.810,43	17.450.417,91	9.063.767,32	0,00	615.618,66	784.364,36
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0820	2.256.337,83	1.878.702,13	428.860,12	0,00	0,00	23.447,89
Cuota de los reaseguradores	R0840	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0900	34.632.148,26	19.329.120,04	9.492.627,44	0,00	615.618,66	807.812,25
Gastos de adquisición							
Importe bruto - Seguro directo	R0910	175.421.898,64	139.445.106,08	30.963.083,63	938.480,94	5.932.649,65	29.656.691,90
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0920	40.169.116,51	44.439.357,25	16.031.858,32	0,00	0,00	10.230.715,31
Cuota de los reaseguradores	R0940	46.453.189,04	56.648.496,50	22.312.613,85	0,00	693.649,65	15.910.214,04
Importe neto	R1000	169.137.826,11	127.235.966,83	24.682.328,10	938.480,94	5.239.000,00	23.977.193,17
Gastos generales							
Importe bruto - Seguro directo	R1010	4.632.775,12	1.572.018,49	351.430,49	4,83	-5.429,32	1.671.446,40
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R1020	725.947,64	102.104,67	220.139,77	0,00	0,00	7.073,59
Cuota de los reaseguradores	R1040	8.130,04	2.859,93	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1100	5.350.592,72	1.671.263,23	571.570,26	4,83	-5.429,32	1.678.519,99

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		Obligaciones de reaseguro no proporcional distinto del seguro de vida				Total
		Reaseguro no proporcional de enfermedad	Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	
		C0130	C0140	C0150	C0160	C0200
Primas devengadas						
Seguro directo - bruto	R0110					4.913.631.280,85
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0120					568.859.668,92
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0130	1.758.284,68	116.255.625,38	16.681.337,51	100.002.035,53	234.697.283,10
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0140	676.877,55	59.268.284,97	6.197.652,72	6.809.670,05	1.082.460.076,55
Importe neto	R0200	1.081.407,13	56.987.340,41	10.483.684,79	93.192.365,48	4.634.728.156,32
Primas imputadas						
Seguro directo - bruto	R0210					4.443.882.258,58
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0220					520.189.610,21
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0230	1.209.737,11	109.064.341,69	22.473.750,44	105.059.030,32	237.806.859,56
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0240	643.142,97	47.903.676,81	10.426.769,94	24.178.382,01	1.059.778.603,23
Importe neto	R0300	566.594,14	61.160.664,88	12.046.980,50	80.880.648,31	4.142.100.125,12
Siniestralidad (Siniestros incurridos)						
Seguro directo - bruto	R0310					3.000.036.598,10
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0320					264.484.080,22
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0330	179.374,65	116.674.338,83	13.083.779,93	53.139.192,96	183.076.686,37
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0340	28.633,36	59.160.134,74	7.730.513,30	11.587.922,97	776.983.526,76
Importe neto	R0400	150.741,29	57.514.204,09	5.353.266,63	41.551.269,99	2.670.613.837,93
Variación de otras provisiones técnicas						
Seguro directo - bruto	R0410					0,00
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0420					0,00
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0430	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0440	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0500	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos técnicos	R0550	103.503,03	12.567.163,66	3.916.144,77	31.565.786,06	1.574.933.909,83
Gastos administrativos						
Importe bruto - Seguro directo	R0610					398.877.843,79
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0620					55.456.709,96
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0630	94.531,48	8.789.235,58	1.756.146,02	8.075.594,92	18.715.508,00
Cuota de los reaseguradores	R0640	0,00	0,00	0,00	0,00	4.921.898,14
Importe neto	R0700	94.531,48	8.789.235,58	1.756.146,02	8.075.594,92	468.128.163,61
Gastos de gestión de inversiones						
Importe bruto - Seguro directo	R0710					13.238.450,77
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0720					1.346.349,24
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0730	2.514,77	226.304,47	46.717,95	218.394,56	493.931,75
Cuota de los reaseguradores	R0740	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0800	2.514,77	226.304,47	46.717,95	218.394,56	15.078.731,76
Gastos de gestión de siniestros						
Importe bruto - Seguro directo	R0810					188.478.552,67
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0820					4.950.795,53
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0830	2.545,34	2.760.932,40	433.002,45	996.972,16	4.193.452,35
Cuota de los reaseguradores	R0840	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0900	2.545,34	2.760.932,40	433.002,45	996.972,16	197.622.800,55
Gastos de adquisición						
Importe bruto - Seguro directo	R0910					932.198.303,46
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0920					113.966.668,24
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0930	0,00	11.336.095,34	3.343.855,76	19.274.509,62	33.954.460,72
Cuota de los reaseguradores	R0940	0,00	10.853.154,06	1.736.242,31	-2.660.614,08	214.594.963,37
Importe neto	R1000	0,00	482.941,28	1.607.613,45	21.935.123,70	865.524.469,05
Gastos generales						
Importe bruto - Seguro directo	R1010					26.803.305,57
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R1020					1.081.420,02
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R1030	3.911,44	307.749,93	72.664,90	339.700,72	724.026,99
Cuota de los reaseguradores	R1040	0,00	0,00	0,00	0,00	29.007,72
Importe neto	R1100	3.911,44	307.749,93	72.664,90	339.700,72	28.579.744,86
Otros gastos	R1200					0,00
Total gastos	R1300					1.574.933.909,83

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		Obligaciones de seguro de vida					
		Seguro de enfermedad	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y a fondos de inversión	Otro seguro de vida	Rentas derivadas de contratos de seguro distinto del de vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad	Rentas derivadas de contratos de seguro distinto del de vida y correspondientes a obligaciones de seguro distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
Primas devengadas							
Importe bruto	R1410	0,00	30.425.699,94	67.162.992,98	156.072.966,78	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1420	0,00	166.348,84	0,00	9.714.559,93	0,00	0,00
Importe neto	R1500	0,00	30.259.351,10	67.162.992,98	146.358.406,85	0,00	0,00
Primas imputadas							
Importe bruto	R1510	0,00	31.346.609,71	67.142.510,22	151.742.113,46	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1520	0,00	166.296,81	0,00	11.806.237,24	0,00	0,00
Importe neto	R1600	0,00	31.180.312,90	67.142.510,22	139.935.876,22	0,00	0,00
Siniestralidad (Siniestros incurridos)							
Importe bruto	R1610	0,00	99.464.893,80	55.201.928,74	63.518.157,78	19.464.052,07	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1620	0,00	34.879,31	0,00	8.251.370,38	0,00	0,00
Importe neto	R1700	0,00	99.430.014,49	55.201.928,74	55.266.787,40	19.464.052,07	0,00
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto	R1710	0,00	-12.538.054,29	102.142.406,39	-4.396.544,10	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1720	0,00	0,00	0,00	-16.730,00	0,00	0,00
Importe neto	R1800	0,00	-12.538.054,29	102.142.406,39	-4.379.814,10	0,00	0,00
Gastos técnicos	R1900	0,00	5.230.991,89	11.888.384,52	81.340.646,57	1.522.243,93	0,00
Gastos administrativos							
Importe bruto	R1910	0,00	2.435.505,81	1.108.949,47	14.416.467,52	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1920	0,00	0,00	0,00	664.150,39	0,00	0,00
Importe neto	R2000	0,00	2.435.505,81	1.108.949,47	13.752.317,13	0,00	0,00
Gastos de gestión de inversiones							
Importe bruto	R2010	0,00	2.546.008,63	3.837,68	759.831,89	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2020	0,00	0,00	0,00	10.595,88	0,00	0,00
Importe neto	R2100	0,00	2.546.008,63	3.837,68	749.236,01	0,00	0,00
Gastos de gestión de siniestros							
Importe bruto	R2110	0,00	371.107,35	182.842,03	9.982.026,14	1.522.243,93	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2120	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2200	0,00	371.107,35	182.842,03	9.982.026,14	1.522.243,93	0,00
Gastos de adquisición							
Importe bruto	R2210	0,00	-733.355,94	9.081.798,56	54.902.851,86	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2220	0,00	0,00	0,00	1.890.412,89	0,00	0,00
Importe neto	R2300	0,00	-733.355,94	9.081.798,56	53.012.438,97	0,00	0,00
Gastos generales							
Importe bruto	R2310	0,00	611.726,04	1.510.956,78	3.844.628,32	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2320	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2400	0,00	611.726,04	1.510.956,78	3.844.628,32	0,00	0,00
Importe total de los rescates	R2700	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		Obligaciones de reaseguro de vida		TOTAL
		Reaseguro de enfermedad	Reaseguro de vida	
		C0270	C0280	C0300
Primas devengadas				
Importe bruto	R1410	0,00	0,00	253.661.659,70
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1420	0,00	0,00	9.880.908,77
Importe neto	R1500	0,00	0,00	243.780.750,93
Primas imputadas				
Importe bruto	R1510	0,00	0,00	250.231.233,39
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1520	0,00	0,00	11.972.534,05
Importe neto	R1600	0,00	0,00	238.258.699,34
Siniestralidad (Siniestros incurridos)				
Importe bruto	R1610	0,00	0,00	237.649.032,39
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1620	0,00	0,00	8.286.249,69
Importe neto	R1700	0,00	0,00	229.362.782,70
Variación de otras provisiones técnicas				
Importe bruto	R1710	0,00	0,00	85.207.808,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1720	0,00	0,00	-16.730,00
Importe neto	R1800	0,00	0,00	85.224.538,00
Gastos técnicos	R1900	0,00	0,00	99.982.266,91
Gastos administrativos				
Importe bruto	R1910	0,00	0,00	17.960.922,80
Cuota de los reaseguradores	R1920	0,00	0,00	664.150,39
Importe neto	R2000	0,00	0,00	17.296.772,41
Gastos de gestión de inversiones				
Importe bruto	R2010	0,00	0,00	3.309.678,20
Cuota de los reaseguradores	R2020	0,00	0,00	10.595,88
Importe neto	R2100	0,00	0,00	3.299.082,32
Gastos de gestión de siniestros				
Importe bruto	R2110	0,00	0,00	12.058.219,45
Cuota de los reaseguradores	R2120	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2200	0,00	0,00	12.058.219,45
Gastos de adquisición				
Importe bruto	R2210	0,00	0,00	63.251.294,48
Cuota de los reaseguradores	R2220	0,00	0,00	1.890.412,89
Importe neto	R2300	0,00	0,00	61.360.881,59
Gastos generales				
Importe bruto	R2310	0,00	0,00	5.967.311,14
Cuota de los reaseguradores	R2320	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2400	0,00	0,00	5.967.311,14
Otros gastos	R2500			0,00
Total gastos	R2600			99.982.266,91
Importe total de los rescates	R2700	0,00	0,00	0,00

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		España
		C0080
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0110	754.374.144,95
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	29.277.103,85
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	22.154.630,14
Cuota de los reaseguradores	R0140	70.132.816,85
Importe neto	R0200	735.673.062,09
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	726.125.065,49
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	19.415.605,46
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	11.684.274,02
Cuota de los reaseguradores	R0240	65.964.657,31
Importe neto	R0300	691.260.287,66
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	488.115.333,54
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	10.563.467,80
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	2.523.582,59
Cuota de los reaseguradores	R0340	53.314.202,56
Importe neto	R0400	447.888.181,37
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto - Seguro directo	R0410	0,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0420	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0430	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0440	0,00
Importe neto	R0500	0,00
Gastos incurridos	R0550	251.891.605,63
Otros gastos	R1200	
Total gastos	R1300	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Brasil

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de no vida
		C0090
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0110	831.601.437,53
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0140	39.591.015,49
Importe neto	R0200	792.010.422,04
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	765.460.173,97
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0240	25.916.470,68
Importe neto	R0300	739.543.703,29
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	474.167.841,77
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0340	15.393.711,05
Importe neto	R0400	458.774.130,72
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto - Seguro directo	R0410	0,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0420	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0430	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0440	0,00
Importe neto	R0500	0,00
Gastos incurridos	R0550	312.582.888,78
Otros gastos	R1200	
Total gastos	R1300	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Chile

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de no vida
		C0090
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0110	437.885.479,01
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0140	155.718.775,16
Importe neto	R0200	282.166.703,85
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	426.502.304,37
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0240	155.064.280,67
Importe neto	R0300	271.438.023,70
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	277.534.284,25
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0340	98.009.386,56
Importe neto	R0400	179.524.897,69
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto - Seguro directo	R0410	0,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0420	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0430	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0440	0,00
Importe neto	R0500	0,00
Gastos incurridos	R0550	122.086.268,79
Otros gastos	R1200	
Total gastos	R1300	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Reino Unido

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de no vida
		C0090
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0110	1.030.883.072,26
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	199.160.270,68
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	106.102.743,94
Cuota de los reaseguradores	R0140	340.828.607,60
Importe neto	R0200	995.317.479,28
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	816.342.025,99
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	201.801.985,77
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	129.706.416,17
Cuota de los reaseguradores	R0240	310.018.983,64
Importe neto	R0300	837.831.444,29
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	724.726.155,08
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	115.796.033,93
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	132.576.922,90
Cuota de los reaseguradores	R0340	360.441.129,14
Importe neto	R0400	612.657.982,77
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto - Seguro directo	R0410	0,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0420	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0430	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0440	0,00
Importe neto	R0500	0,00
Gastos incurridos	R0550	213.799.126,07
Otros gastos	R1200	
Total gastos	R1300	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Irlanda

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de no vida
		C0090
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0110	262.531.798,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0140	68.526.326,00
Importe neto	R0200	194.005.472,00
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	255.356.257,35
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0240	132.525.910,00
Importe neto	R0300	122.830.347,35
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	153.960.812,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0340	73.634.289,00
Importe neto	R0400	80.326.523,00
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto - Seguro directo	R0410	0,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0420	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0430	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0440	0,00
Importe neto	R0500	0,00
Gastos incurridos	R0550	57.026.952,00
Otros gastos	R1200	
Total gastos	R1300	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Portugal

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de no vida
		C0090
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0110	276.307.619,30
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0140	30.670.838,97
Importe neto	R0200	245.636.780,33
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	273.124.437,40
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0240	35.419.900,96
Importe neto	R0300	237.704.536,44
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	178.857.816,94
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0340	26.907.180,52
Importe neto	R0400	151.950.636,42
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto - Seguro directo	R0410	0,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0420	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0430	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0440	0,00
Importe neto	R0500	0,00
Gastos incurridos	R0550	76.663.300,29
Otros gastos	R1200	
Total gastos	R1300	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		Total de cinco principales países y país de origen
		C0140
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0110	3.593.583.551,05
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	228.437.374,53
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	128.257.374,08
Cuota de los reaseguradores	R0140	705.468.380,07
Importe neto	R0200	3.244.809.919,59
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	3.262.910.264,57
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	221.217.591,23
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	141.390.690,19
Cuota de los reaseguradores	R0240	724.910.203,26
Importe neto	R0300	2.900.608.342,73
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	2.297.362.243,58
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	126.359.501,73
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	135.100.505,49
Cuota de los reaseguradores	R0340	627.699.898,83
Importe neto	R0400	1.931.122.351,97
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto - Seguro directo	R0410	0,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0420	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0430	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0440	0,00
Importe neto	R0500	0,00
Gastos incurridos	R0550	1.034.050.141,56
Otros gastos	R1200	0,00
Total gastos	R1300	1.034.050.141,56

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		País de origen
		C0220
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	98.143.595,61
Cuota de los reaseguradores	R1420	2.006.430,16
Importe neto	R1500	96.137.165,45
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	98.019.676,00
Cuota de los reaseguradores	R1520	2.522.830,45
Importe neto	R1600	95.496.845,55
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	126.562.168,76
Cuota de los reaseguradores	R1620	518.825,13
Importe neto	R1700	126.043.343,63
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	-12.628.167,14
Cuota de los reaseguradores	R1720	-16.730,00
Importe neto	R1800	-12.611.437,14
Gastos incurridos	R1900	26.409.961,54
Otros gastos	R2500	
Total gastos	R2600	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Brasil

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de vida
		C0230
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	55.661.994,17
Cuota de los reaseguradores	R1420	4.001.513,76
Importe neto	R1500	51.660.480,41
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	52.892.393,09
Cuota de los reaseguradores	R1520	3.526.688,80
Importe neto	R1600	49.365.704,29
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	22.303.399,06
Cuota de los reaseguradores	R1620	4.909.498,82
Importe neto	R1700	17.393.900,24
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1720	0,00
Importe neto	R1800	0,00
Gastos incurridos	R1900	28.033.926,45
Otros gastos	R2500	
Total gastos	R2600	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Chile

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de vida
		C0230
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1420	0,00
Importe neto	R1500	0,00
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1520	0,00
Importe neto	R1600	0,00
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1620	0,00
Importe neto	R1700	0,00
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1720	0,00
Importe neto	R1800	0,00
Gastos incurridos	R1900	0,00
Otros gastos	R2500	
Total gastos	R2600	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Reino Unido

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de vida
		C0230
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1420	0,00
Importe neto	R1500	0,00
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1520	0,00
Importe neto	R1600	0,00
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1620	0,00
Importe neto	R1700	0,00
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1720	0,00
Importe neto	R1800	0,00
Gastos incurridos	R1900	0,00
Otros gastos	R2500	
Total gastos	R2600	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Irlanda

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de vida
		C0230
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	24.696.448,00
Cuota de los reaseguradores	R1420	0,00
Importe neto	R1500	24.696.448,00
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	24.788.349,00
Cuota de los reaseguradores	R1520	0,00
Importe neto	R1600	24.788.349,00
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	22.502.798,00
Cuota de los reaseguradores	R1620	0,00
Importe neto	R1700	22.502.798,00
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	65.152.614,00
Cuota de los reaseguradores	R1720	0,00
Importe neto	R1800	65.152.614,00
Gastos incurridos	R1900	2.863.377,00
Otros gastos	R2500	
Total gastos	R2600	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Portugal

		Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de vida
		C0230
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	16.420.688,75
Cuota de los reaseguradores	R1420	857.952,94
Importe neto	R1500	15.562.735,81
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	18.349.664,00
Cuota de los reaseguradores	R1520	857.684,59
Importe neto	R1600	17.491.979,41
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	47.540.931,25
Cuota de los reaseguradores	R1620	546.949,87
Importe neto	R1700	46.993.981,38
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	32.683.361,38
Cuota de los reaseguradores	R1720	0,00
Importe neto	R1800	32.683.361,38
Gastos incurridos	R1900	7.596.890,42
Otros gastos	R2500	
Total gastos	R2600	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		Total de cinco principales países y país de origen
		C0280
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	194.922.726,53
Cuota de los reaseguradores	R1420	6.865.896,86
Importe neto	R1500	188.056.829,67
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	194.050.082,09
Cuota de los reaseguradores	R1520	6.907.203,84
Importe neto	R1600	187.142.878,25
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	218.909.297,07
Cuota de los reaseguradores	R1620	5.975.273,82
Importe neto	R1700	212.934.023,25
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	85.207.808,24
Cuota de los reaseguradores	R1720	-16.730,00
Importe neto	R1800	85.224.538,24
Gastos incurridos	R1900	64.904.155,41
Otros gastos	R2500	0,00
Total gastos	R2600	64.904.155,41

Clave de la entidad... GRO0023
NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.22.01
Ejercicio 31/12/2019

IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE GARANTÍAS A LARGO PLAZO Y LAS MEDIDAS TRANSITORIAS

		Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias	Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias (enfoque gradual)								
			Sin medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Impacto de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Sin medida transitoria sobre el tipo de interés	Impacto de la medida transitoria sobre el tipo de interés	Sin ajuste por volatilidad y sin otras medidas transitorias	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Sin ajuste por casamiento ni todas las demás medidas transitorias	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero	Impacto de todas las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
Provisiones técnicas	R0010	7.918.483.942,92	7.918.483.942,92	0,00	7.918.483.942,92	0,00	7.960.156.165,06	41.672.222,14	7.960.156.165,06	0,00	41.672.222,14
Fondos propios básicos	R0020	3.196.483.143,94	3.196.483.143,94	0,00	3.196.483.143,94	0,00	3.172.767.750,88	-23.715.393,06	3.172.767.750,88	0,00	-23.715.393,06
Excedente de los activos respecto a los pasivos	R0030	3.655.625.622,53	3.655.625.622,53	0,00	3.655.625.622,53	0,00	3.631.910.229,47	-23.715.393,06	3.631.910.229,47	0,00	-23.715.393,06
Fondos propios restringidos debido a fondos de disponibilidad limitada y carteras sujetas a ajuste por casamiento	R0040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	R0050	3.196.483.143,94	3.196.483.143,94	0,00	3.196.483.143,94	0,00	3.172.767.750,88	-23.715.393,06	3.172.767.750,88	0,00	-23.715.393,06
Nivel 1	R0060	3.196.483.143,94	3.196.483.143,94	0,00	3.196.483.143,94	0,00	3.172.767.750,88	-23.715.393,06	3.172.767.750,88	0,00	-23.715.393,06
Nivel 2	R0070	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nivel 3	R0080	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capital de solvencia obligatorio	R0090	2.212.579.525,71	2.212.579.525,71	0,00	2.212.579.525,71	0,00	2.217.410.285,47	4.830.759,76	2.217.410.285,47	0,00	4.830.759,76

FONDOS PROPIOS

Fondos propios básicos		Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	R0010	250.829.004,00	250.829.004,00		0,00	
Capital social exigido, pero no desembolso, no disponible a nivel de grupo	R0020	0,00	0,00		0,00	
Prima de emisión correspondientes al capital social ordinario	R0030	3.541.538.207,00	3.541.538.207,00		0,00	
Fondo mutual inicial	R0040	0,00	0,00		0,00	
Cuentas mutuales subordinadas	R0050	0,00		0,00	0,00	0,00
Cuentas mutuales subordinadas no disponibles a nivel de grupo	R0060	0,00		0,00	0,00	0,00
Fondos excedentarios	R0070	0,00	0,00			
Fondos excedentarios no disponibles a nivel de grupo	R0080	0,00	0,00			
Acciones preferentes	R0090	0,00		0,00	0,00	0,00
Acciones preferentes no disponibles a nivel de grupo	R0100	0,00		0,00	0,00	0,00
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes	R0110	0,00		0,00	0,00	0,00
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes no disponibles a nivel de grupo	R0120	0,00		0,00	0,00	0,00
Reserva de conciliación (grupo)	R0130	-136.741.588,47	-136.741.588,47			
Pasivos subordinados	R0140	0,00		0,00	0,00	0,00
Pasivos subordinados no disponibles a nivel de grupo	R0150	0,00		0,00	0,00	0,00
Importe equivalente al valor de los activos por impuestos diferidos netos	R0160	0,00				0,00
Activos por impuestos diferidos no disponibles a nivel de grupo	R0170	98.833.608,81				98.833.608,81
Otros elementos aprobados por la autoridad supervisora como fondos propios básicos no especificados anteriormente	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos propios no disponibles asociados a entidades no pertenecientes al EEE, debido a restricciones locales, reglamentarias o de otra índole a nivel de grupo	R0190	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses minoritarios a nivel de grupo	R0200	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses minoritarios no disponibles a nivel de grupo	R0210	32.409.889,58	32.409.889,58	0,00	0,00	0,00

FONDOS PROPIOS

Fondos propios básicos

Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados mediante la reserva de conciliación y no cumplan los criterios para su clasificación como fondos propios de Solvencia II		Total
		C0010
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados mediante la reserva de conciliación y no cumplan los criterios para su clasificación como fondos propios de Solvencia II	R0220	0,00

Deducciones no incluidas en la reserva de conciliación		Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Deducciones por participaciones en otras empresas financieras incluidas las empresas no reguladas que desarrollan actividades financieras	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De las cuales: deducciones de conformidad con el artículo 228 de la Directiva 2009/138/CE	R0240	0,00	0,00	0,00	0,00	
Deducciones por participaciones en caso de indisponibilidad de información (Artículo 229)	R0250	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deducción por participaciones incluidas por el método de deducción y agregación cuando se utiliza una combinación de métodos	R0260	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total de elementos de los fondos propios no disponibles a nivel de grupo	R0270	459.142.478,59	459.142.478,59	0,00	0,00	0,00
Total de deducciones	R0280	459.142.478,59	459.142.478,59	0,00	0,00	0,00

Total fondos propios básicos después de deducciones (Grupo)		Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total fondos propios básicos después de deducciones (grupo)	R0290	3.196.483.143,94	3.196.483.143,94	0,00	0,00	0,00

FONDOS PROPIOS

Fondos propios complementarios

Fondos propios complementarios		Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Capital social ordinario no desembolsado ni exigido	R0300	0,00			0,00	
Fondo mutual inicial no desembolsado ni exigido	R0310	0,00			0,00	
Capital social de acciones preferentes no desembolsado ni exigido	R0320	0,00			0,00	0,00
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista	R0330	0,00			0,00	0,00
Cartas de crédito y garantías establecidas en el artículo 96.2 de la Directiva	R0340	0,00			0,00	
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96.2 de la Directiva	R0350	0,00			0,00	0,00
Derramas adicionales exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	R0360	0,00			0,00	
Derramas adicionales exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	R0370	0,00			0,00	0,00
Fondos propios complementarios no disponibles, a nivel de grupo	R0380	0,00			0,00	0,00
Otros fondos propios complementarios	R0390	0,00			0,00	0,00
Total de fondos propios complementarios	R0400	0,00			0,00	0,00

Fondos propios de otros sistemas financieros

Fondos propios de otros sectores financieros		Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Empresas de inversión y entidades de crédito	R0410	0,00	0,00	0,00	0,00	
Fondos de pensiones de empleo	R0420	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Entidades no reguladas que desarrollan actividades financieras	R0430	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total de fondos propios de otros sectores financieros	R0440	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Fondos propios cuando se utiliza el método de deducción y agregación, exclusivamente o en combinación con el método 1

Fondos propios cuando se utiliza el método de deducción y agregación, exclusivamente o en combinación con el método 1		Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos	R0450	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos sin operaciones intragrupo	R0460	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

FONDOS PROPIOS

Fondos propios disponibles y admisibles

Fondos propios disponibles y admisibles		Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Total de fondos propios disponibles para cubrir el CSO del grupo consolidado	R0520	3.196.483.143,94	3.196.483.143,94	0,00	0,00	0,00
Total de fondos propios disponibles para cubrir el CSO del grupo consolidado mínimo	R0530	3.196.483.263,94	3.196.483.263,94	0,00	0,00	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO del grupo consolidado	R0560	3.196.483.143,94	3.196.483.143,94	0,00	0,00	0,00
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO del grupo consolidado mínimo	R0570	3.196.483.143,94	3.196.483.143,94	0,00	0,00	
CSO consolidado del grupo	R0590	2.212.579.525,71				
CSO del grupo consolidado mínimo	R0610	920.868.738,28				
Ratio entre fondos propios admisibles y CSO del grupo consolidado (excluidos otros sectores financieros y las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	R0630	1,4447				
Ratio entre fondos propios admisibles y CSO del grupo consolidado	R0650	3,47				
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO del grupo consolidado (incluidos los fondos propios de otros sectores financieros y de las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	R0660	3.196.483.143,94	3.196.483.143,94	0,00	0,00	0,00
CSO de las entidades incluidas por el método de deducción y agregación	R0670	0,00				
CSO del grupo	R0680	2.212.579.525,71				
Ratio entre fondos propios admisibles y CSO del grupo (incluidos otros sectores financieros y las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	R0690	1,44				

Reserva de reconciliación

Reserva de reconciliación		Total
		C0060
Exceso de los activos respecto a los pasivos	R0700	3.655.625.622,53
Acciones propias (poseídas directa e indirectamente)	R0710	0,00
Dividendos y distribuciones previsibles	R0720	0,00
Otros elementos de los fondos propios básicos	R0730	3.792.367.211,00
Ajuste de elementos de fondos propios restringidos respecto a fondos de disponibilidad limitada	R0740	0,00
Total Reserva de reconciliación	R0760	-136.741.588,47

Beneficios esperados incluidos en primas futuras

Beneficios esperados		Total
		C0060
Beneficios previstos incluidos en primas futuras (BPIPF) - Actividades de seguros de vida	R0770	0,00
Beneficios previstos incluidos en primas futuras (BPIPF) - Actividades de seguros distintos del seguro de vida	R0780	287.652.577,74
Total BPIPF	R0790	287.652.577,74

Clave de la entidad... GRO0023
NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.25.01.01
Ejercicio 31/12/2019

CAPITAL DE SOLVENCIA OBLIGATORIO

Para empresas que emplean la fórmula estándar

Nombre del Fondo de disponibilidad limitada/Cartera sujeta a ajuste por casamiento o parte restante X0010C0050 Entidad GRO0023

Número del fondo/cartera NF GRO0023

Nombre del Fondo de disponibilidad limitada/Cartera sujeta a ajuste por casamiento o parte restante		Capital de solvencia obligatorio neto	Capital de solvencia obligatorio bruto	Asignación del ajuste por FDL y CSAC
		C0030	C0040	C0050
Riesgo de mercado	R0010	1.044.077.120,63	1.044.077.120,63	0,00
Riesgo de incumplimiento de contraparte	R0020	391.290.477,22	391.290.477,22	0,00
Riesgo de suscripción de seguro de vida	R0030	56.998.976,98	56.681.501,30	0,00
Riesgo de suscripción de seguros de salud	R0040	57.505.663,32	57.505.663,32	0,00
Riesgo de suscripción de seguros distintos del seguro de vida	R0050	1.302.649.624,87	1.302.649.624,87	0,00
Diversificación	R0060	-749.074.560,61	-748.821.995,16	
Riesgo del inmovilizado intangible	R0070	0,00	0,00	
Capital de solvencia obligatorio básico	R0100	2.103.447.302,41	2.103.382.392,18	

Cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio		Importe
		C0100
Ajuste por la agregación del CSO nocional para FDL/CSAC	R0120	0,00
Riesgo operacional	R0130	176.910.773,50
Capacidad de absorción de pérdidas de las PPTT	R0140	0,00
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	R0150	-67.713.639,97
Requerimiento de capital para actividades desarrolladas de acuerdo con el Artículo 4 de la Directiva 2003/41/EC	R0160	0,00
Capital de Solvencia Obligatorio excluida la adición de capital	R0200	2.212.579.525,71
Adición de capital	R0210	0,00
Capital de Solvencia Obligatorio	R0220	2.212.579.525,71

Otra información sobre el CSO:		
		C0100
Requisito de capital para el riesgo del submódulo de renta variable por duraciones	R0400	0,00
Importe total CSO nocional para la parte restante	R0410	0,00
Importe total CSO nocional para los FDL	R0420	0,00
Importe total CSO nocional para las CSAC	R0430	0,00
Diversificación por la agregación de FDL y CSAC bajo el artículo 304	R0440	0,00
Método utilizado para calcular el ajuste por la agregación del CSO nocional para FDL y CSAC	R0450	Sin ajuste
Beneficios discrecionales futuros netos	R0460	796.817,55
Capital de Solvencia Obligatorio mínimo del grupo consolidado mínimo	R0470	920.868.738,28

Información sobre otras entidades		
		C0100
Capital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros)	R0500	0,00
Capital obligatorio para empresas no de seguros - Entidades de crédito, empresas de inversión y entidades financieras, gestores de fondos de inversión alternativos, sociedades de gestión de OICVM	R0510	0,00
Capital obligatorio empresas no de seguros - Fondos de pensiones de empleo	R0520	0,00
Capital obligatorio para empresas no de seguros - Capital obligatorio para empresas no reguladas que desarrollen actividades financieras	R0530	0,00
Capital obligatorio para participaciones no de control	R0540	0,00
Capital obligatorio para las restantes empresas	R0550	0,00
CSO global		
CSO para empresas incluidas por el método de deducción y agregación	R0560	0,00
Capital de solvencia obligatorio	R0570	2.212.579.525,71

Clave de la entidad... GRO0023
NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04
Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa C0040	Código de identificación C0020	País C0010	Tipo de la empresa C0050	Forma jurídica C0060	Categoría de la empresa C0070
LIBERTY PERU GESTION DE RIESGOS SAC (AMTRUST)	SC/GRO0023PE10930	Perú	Otras	SOCIEDAD LIMITADA	No mutua
Liberty International European Holdings, S.L.	SC/GRO0023	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Hughes Insurance Services Limited	LEI/213800H47731KLQ76A39	Reino Unido	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Seguros S.A.	SC/GRO0023CO18620	Colombia	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty International Underwriters Ltd - HK	SC/GRO0023HK15170	Hong Kong	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
NATIONALE WAARBORG BV	SC/30191100	España	Otras	SOCIEDAD LIMITADA	No mutua
AmTrust Insurance Spain SLU	SC/B86315470	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Compañía De Seguros Generales S.A.	SC/GRO0023CL19100	Chile	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty CityState Holdings PTE Ltd	SC/GRO0023SG23300	Singapur	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
LLIC S.a.r.l.	SC/B164014	Luxemburgo	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Seguros S.A.	SC/GRO0023BR21200	Brasil	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua
WAUSAU INSURANCE COMPANY (UK) LIMITED	LEI/2138005BZ4Z6CP6U3L69	Reino Unido	Otras	SOCIEDAD LIMITADA	No mutua
LMIE Spain, S.L .	SC/B87676821	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
LMG Singapore Holdings Pte. Limited	SC/GRO0023SG23126	Singapur	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Insurance Limited	SC/GRO0023VN65255	VietNam	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua
LILA (Colombia) Holdings LTD.	SC/GRO0023BM18550	Bermuda	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
LIBERTY INTERNATIONAL BRASIL LTDA	SC/GRO0023BR21100	Brasil	Otras	SOCIEDAD LIMITADA	No mutua
Liberty Spain Holdings LLC	SC/GRO0023US40001	Estados Unidos	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Agrega Serviços de Atendimento LTDA	SC/GRO0023BR21800	Brasil	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
LI (COLOMBIA) HOLDINGS LTD.	SC/GRO0023BM18500	Bermuda	Otras	SOCIEDAD ANÓNIMA	No mutua
Liberty Mutual Insurance Europe Limited	LEI/213800W5OOIOPYK9QY33	Reino Unido	Entidad de no vida	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Specialty Markets Holdco S.L.	SC/B87817656	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Data Analytics Private Limited	SC/GRO0023IN24001	India	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Specialty Markets Europe Two Sàrl	SC/21380099QTXZERGDVB75	Luxemburgo	Otras	Sociedad Limitada	No mutua

Clave de la entidad... GRO0023
NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04
Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa C0040	Código de identificación C0020	País C0010	Tipo de la empresa C0050	Forma jurídica C0060	Categoría de la empresa C0070
Tun Kaoklai Co. Limited	SC/GRO0023TH23211	Thailandia	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Seguros, S.A.	SC/GRO0023EC18700	Ecuador	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
LIBERTY MUTUAL SUREY EUROPE BV	SC/75108186	España	Otras	SOCIEDAD LIMITADA	No mutua
LMG Chile Spa	SC/GRO0023CL19300	Chile	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Specialty Markets Limited	SC/213800U2UUIWCJKMB182	Reino Unido	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Indiana Seguros S.A.	SC/GRO0023BR21300	Brasil	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Specialty Markets Europe, S.a.r.l.	SC/B216199	Luxemburgo	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Videocon General Insurance Company Limited	SC/GRO0023IN24000	India	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty International US European Holdings LLC	SC/GRO0023US10908	Estados Unidos	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty International Asia Pacific Holding LLC	SC/GRO0023US23400	Estados Unidos	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
LIBERTY INTERNATIONAL UNDERWRITERS PTE LTD	SC/GRO0023SG16170	Singapur	Entidad de no vida	SOCIEDAD ANÓNIMA	No mutua
Liberty Insurance Berhad	SC/GRO0023MY30000	Malasia	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
LIBERTY INSURANCE (JSC)	SC/GRO0023RU29000	Rusia	Entidad de no vida	SOCIEDAD ANÓNIMA	No mutua
Kritaya Tun Co. Limited	SC/GRO0023TH23210	Thailandia	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Specialty Services Limited (LSSL UK)	SC/4845458	Luxemburgo	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty International Insurance Limited	SC/GRO0023HK23123	Hong Kong	Empresa mixta	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Managing Agency Limited (UK)	SC/21300O2FTUPFGH3J11	Reino Unido	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
LMG Insurance Public Company Limited	SC/GRO0023TH23212	Thailandia	Entidad de no vida	Sociedad Anomima	No mutua
Solaria Labs Singapore PTE Ltd	SC/GRO0023SG23127	Singapur	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty UK and Europe Holdings Limited	SC/07062171	Reino Unido	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Insurance PTE LTD	SC/GRO0023SG23121	Singapur	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
Facil Assist Serviços e Assistência 24 horas Ltda	SC/GRO0023BR21820	Brasil	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Mutual Ireland Investments Holdings Limited	LEI/635400SASEPP1WUWG389	Irlanda	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Seguros, Compania De Seguros Y Reaseguros, S.A.	LEI/549300ODC1UIUYG6ZW52	España	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua

Clave de la entidad... GRO0023
NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04
Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa C0040	Código de identificación C0020	País C0010	Tipo de la empresa C0050	Forma jurídica C0060	Categoría de la empresa C0070
LSME Spain, S.L.	SC/B87926366	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
RED NACIONAL DE ASISTENCIA S.A. (PORTUGAL)	SC/1	España	Otras	SOCIEDAD LIMITADA	No mutua
Liberty Special Markets Spain, S.L	SC/B87726527	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
La Libertad Compañía de Inversiones y Servicios S.A.S.	SC/GRO0023CO18640	Colombia	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty International Chile S.A.	SC/GRO0023CL19000	Chile	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty International Latin America Holdings, LLC	SC/GRO0023US18000	Estados Unidos	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
LIBERTY SPECIALTY MARKETS MENA LIMITED	LEI/213800E35QMUKBLUQS43	Emiratos Árabes Unidos	Otras	SOCIEDAD LIMITADA	No mutua

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04

Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	Total del balance (para empresas de (re)seguros)	Total del balance (para otras empresas reguladas)	Total del balance (para empresas no reguladas)	Primas devengadas netas de reaseguro cedido, de acuerdo con las NIIF o los PCGA locales, de las empresas de (rea)seguros	Volumen de negocios definido como los ingresos ordinarios brutos, de otros tipos de empresas o sociedades de cartera de seguros	Resultados de suscripción	Resultados de las inversiones	Resultados totales
C0040	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
LIBERTY PERU GESTION DE RIESGOS SAC (AMTRUST)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liberty International European Holdings, S.L.	0,00	0,00	4.047.119.126,00	0,00	10,00	0,00	213.221,00	-2.624.252,00
Hughes Insurance Services Limited	0,00	43.630.191,02	0,00	0,00	18.684.917,95	0,00	-4.729.760,36	-947.721,61
Liberty Seguros S.A.	490.136.481,84	0,00	0,00	228.209.405,90	0,00	18.987.214,90	22.451.796,20	36.272.572,79
Liberty International Underwriters Ltd - HK	118.458.888,84	0,00	0,00	22.809.435,74	0,00	2.609.967,21	-252.334,39	1.880.574,64
NATIONALE WAARBORG BV	0,00	0,00	4.863.315,16	0,00	4.126.000,00	0,00	0,00	1.857.002,00
AmTrust Insurance Spain SLU	0,00	0,00	10.155.425,00	0,00	12.794.202,00	0,00	0,00	3.132.318,00
Liberty Compañía De Seguros Generales S.A.	457.073.110,53	0,00	0,00	295.175.126,69	0,00	-19.274.417,24	12.459.436,58	2.397.339,19
Liberty CityState Holdings PTE Ltd	0,00	0,00	263.667.493,34	0,00	37.607,73	0,00	-76.955,67	-2.018.455,41
LLIC S.a.r.l.	0,00	0,00	109.004,17	0,00	413,18	0,00	-171,84	-62.640,25
Liberty Seguros S.A.	547.373.883,60	0,00	0,00	817.101.261,48	0,00	-5.290.492,70	49.334.142,41	31.601.430,37
WAUSAU INSURANCE COMPANY (UK) LIMITED	5.870.488,21	0,00	0,00	0,00	51.086,31	0,00	70.346,02	-21.089,64
LMIE Spain, S.L.	0,00	0,00	3.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-315,00
LMG Singapore Holdings Pte. Limited	0,00	0,00	1.037.464.877,29	0,00	0,00	0,00	29.626.460,29	29.602.798,39
Liberty Insurance Limited	55.961.401,70	0,00	0,00	27.818.434,14	0,00	1.404.669,31	2.008.698,24	2.891.411,70
LILA (Colombia) Holdings LTD.	0,00	0,00	244.679.057,05	0,00	0,00	0,00	3.479.211,94	-1.959.219,04

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04

Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	Total del balance (para empresas de (re)seguros)	Total del balance (para otras empresas reguladas)	Total del balance (para empresas no reguladas)	Primas devengadas netas de reaseguro cedido, de acuerdo con las NIIF o los PCGA locales, de las empresas de (rea)seguros	Volumen de negocios definido como los ingresos ordinarios brutos, de otros tipos de empresas o sociedades de cartera de seguros	Resultados de suscripción	Resultados de las inversiones	Resultados totales
C0040	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
LIBERTY INTERNATIONAL BRASIL LTDA	0,00	372.816.217,97	0,00	0,00	454,52	0,00	106.062,30	-1.645.368,12
Liberty Spain Holdings LLC	0,00	0,00	1.146.521.199,48	0,00	0,00	0,00	181.746,87	124.928,96
Liberty Agrega Serviços de Atendimento LTDA	0,00	0,00	4.957.361,01	0,00	1.742.982,41	0,00	41.972,96	155.418,61
LI (COLOMBIA) HOLDINGS LTD.	0,00	0,00	16.621.079,59	0,00	0,00	0,00	0,00	-260.994,79
Liberty Mutual Insurance Europe Limited	4.697.229.927,14	0,00	0,00	1.395.078.861,86	0,00	-80.739.127,56	79.228.533,43	-77.192.752,62
Liberty Specialty Markets Holdco S.L.	0,00	0,00	1.329.502.300,00	0,00	0,00	0,00	534.578,00	518.336,00
Liberty Data Analytics Private Limited	0,00	0,00	2.765.166,73	0,00	943,86	0,00	169.233,94	162.123,89
Liberty Specialty Markets Europe Two Sàrl	0,00	0,00	12.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tun Kaoklai Co. Limited	0,00	0,00	59.584.826,45	0,00	7.754,37	0,00	0,02	89,71
Liberty Seguros, S.A.	48.480.858,30	0,00	0,00	31.908.959,23	0,00	-1.900.301,34	1.186.311,48	195.710,49
LIBERTY MUTUAL SUREY EUROPE BV	0,00	0,00	14.886.938,08	0,00	3.333.872,00	0,00	0,00	406.155,00
LMG Chile Spa	0,00	49.356.876,86	0,00	0,00	23.911,22	0,00	820,11	-53.735,84
Liberty Specialty Markets Limited	0,00	0,00	185.169.017,14	0,00	6.038.938,33	0,00	1.996.444,97	2.883.687,71
Indiana Seguros S.A.	180.368.700,74	0,00	0,00	35.841.336,56	0,00	-2.484.396,28	9.980.447,26	7.262.592,50
Liberty Specialty Markets Europe, S.a.r.l.	0,00	0,00	160.384.365,83	0,00	82.866.709,60	0,00	1.076.982,75	13.626.388,48
Liberty Videocon General Insurance Company Limited	381.132.374,17	0,00	0,00	207.120.907,30	0,00	-40.901.803,74	20.407.944,24	-20.435.330,11

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04

Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	Total del balance (para empresas de (re)seguros)	Total del balance (para otras empresas reguladas)	Total del balance (para empresas no reguladas)	Primas devengadas netas de reaseguro cedido, de acuerdo con las NIIF o los PCGA locales, de las empresas de (rea)seguros	Volumen de negocios definido como los ingresos ordinarios brutos, de otros tipos de empresas o sociedades de cartera de seguros	Resultados de suscripción	Resultados de las inversiones	Resultados totales
C0040	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
Liberty International US European Holdings LLC	0,00	0,00	3.624.641.213,70	0,00	0,00	0,00	11.969.041,51	11.946.957,96
Liberty International Asia Pacific Holding LLC	0,00	0,00	310.082.852,63	0,00	0,00	0,00	0,00	-15.224,36
LIBERTY INTERNATIONAL UNDERWRITERS PTE LTD	397.492.970,36	0,00	0,00	52.615.062,95	0,00	-2.549.390,24	2.982.827,86	1.155.133,36
Liberty Insurance Berhad	351.450.081,75	0,00	0,00	115.648.395,74	0,00	-1.628.107,29	10.230.759,21	6.979.968,34
LIBERTY INSURANCE (JSC)	66.314.711,14	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kritaya Tun Co. Limited	0,00	0,00	57.195.589,18	0,00	7.758,42	0,00	0,53	91,55
Liberty Specialty Services Limited (LSSL UK)	0,00	0,00	200.487.701,38	0,00	3.435.889,02	0,00	-1.834.949,49	-2.637.105,49
Liberty International Insurance Limited	194.416.264,04	0,00	0,00	123.844.747,42	0,00	5.112.979,57	2.862.859,45	7.574.494,50
Liberty Managing Agency Limited (UK)	0,00	143.234.459,31	0,00	0,00	29.324.249,28	0,00	-1.109.303,24	18.894.002,75
LMG Insurance Public Company Limited	238.674.610,15	0,00	0,00	210.376.097,87	0,00	2.929.081,48	3.023.616,63	5.333.265,10
Solaria Labs Singapore PTE Ltd	0,00	0,00	1.474.214,11	0,00	1.849.626,12	0,00	330,79	98.040,42
Liberty UK and Europe Holdings Limited	0,00	0,00	3.523.282.923,02	0,00	0,00	0,00	-51.233.735,44	-58.201.454,20
Liberty Insurance PTE LTD	314.778.929,06	0,00	0,00	105.177.568,80	0,00	6.176.874,33	2.895.975,65	8.126.071,20
Facil Assist Serviços e Assistência 24 horas Ltda	0,00	0,00	11.907.099,63	0,00	41.113.970,43	0,00	0,00	-902.907,79
Liberty Mutual Ireland Investments Holdings Limited	0,00	87,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-799,00
Liberty Seguros, Compania De Seguros Y Reaseguros, S.A.	4.722.450.056,48	0,00	0,00	1.208.181.176,00	0,00	-179.547.664,00	63.189.550,00	487.644,00

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04

Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	Total del balance (para empresas de (re)seguros)	Total del balance (para otras empresas reguladas)	Total del balance (para empresas no reguladas)	Primas devengadas netas de reaseguro cedido, de acuerdo con las NIIF o los PCGA locales, de las empresas de (rea)seguros	Volumen de negocios definido como los ingresos ordinarios brutos, de otros tipos de empresas o sociedades de cartera de seguros	Resultados de suscripción	Resultados de las inversiones	Resultados totales
C0040	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
LSME Spain, S.L.	0,00	2.476,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.050,00
RED NACIONAL DE ASISTENCIA S.A. (PORTUGAL)	0,00	360.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liberty Special Markets Spain, S.L	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
La Libertad Compañía de Inversiones y Servicios S.A.S.	0,00	13.228.120,16	0,00	0,00	979.576,54	0,00	592.106,77	905.030,87
Liberty International Chile S.A.	0,00	88.861.477,27	0,00	0,00	642.440,14	0,00	-3.226.568,16	-2.817.219,87
Liberty International Latin America Holdings, LLC	0,00	0,00	260.181.299,59	0,00	0,00	0,00	0,00	-24.110,32
LIBERTY SPECIALTY MARKETS MENA LIMITED	0,00	0,00	19.904.932,81	0,00	10.880.229,66	0,00	-188.950,54	3.434.758,54

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04

Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

	Criterios de influencia								
Razón social de la empresa	% de capital social	% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% derechos de voto	Otros criterios	Nivel de influencia	Cuota proporcional utilizada para el cálculo de la solvencia del grupo	Inclusión en el ámbito de supervisión del grupo (S/N)	Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214	Método utilizado y, con arreglo al método 1, tratamiento de la empresa
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LIBERTY PERU GESTION DE RIESGOS SAC (AMTRUST)	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty International European Holdings, S.L.	0,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Hughes Insurance Services Limited	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Seguros S.A.	0,9998	0,9998	0,9998		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty International Underwriters Ltd - HK	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
NATIONALE WAARBORG BV	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
AmTrust Insurance Spain SLU	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Compañía De Seguros Generales S.A.	0,9986	0,9986	0,9986		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty CityState Holdings PTE Ltd	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LLIC S.a.r.l.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Seguros S.A.	1,0000	0,9999	0,9999		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
WALSALL INSURANCE COMPANY (UK) LIMITED	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LMIE Spain, S.L.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LMG Singapore Holdings Pte. Limited	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Insurance Limited	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LILA (Colombia) Holdings LTD.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LIBERTY INTERNATIONAL BRASIL LTDA	0,9999	0,9999	0,9999		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04

Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

	Criterios de influencia								
Razón social de la empresa	% de capital social	% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% derechos de voto	Otros criterios	Nivel de influencia	Cuota proporcional utilizada para el cálculo de la solvencia del grupo	Inclusión en el ámbito de supervisión del grupo (S/N)	Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214	Método utilizado y, con arreglo al método 1, tratamiento de la empresa
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
Liberty Spain Holdings LLC	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Atraga Servicos de Atendimento LTDA	0,9999	0,9998	0,9998		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LI (COLOMBIA) HOLDINGS LTD.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Mutual Insurance Europe Limited	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Specialty Markets Holdco S.L.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Data Analytics Private Limited	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Specialty Markets Europe Two Sarl	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Tun Kaoklai Co. Limited	0,9999	0,9989	0,9989		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Seguros, S.A.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LIBERTY MUTUAL SUREY EUROPE BV	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LMG Chile Spa	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Specialty Markets Limited	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Indiana Seguros S.A.	1,0000	0,9999	0,9999		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Specialty Markets Europe, S.a.r.l.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Videocon General Insurance Company Limited	0,4868	0,4868	0,4868		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty International US European Holdings LLC	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty International Asia Pacific Holding LLC	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04

Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

	Criterios de influencia								
Razón social de la empresa	% de capital social	% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% derechos de voto	Otros criterios	Nivel de influencia	Cuota proporcional utilizada para el cálculo de la solvencia del grupo	Inclusión en el ámbito de supervisión del grupo (S/N)	Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214	Método utilizado y, con arreglo al método 1, tratamiento de la empresa
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
LIBERTY INTERNATIONAL UNDERWRITERS PTE LTD	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Insurance Berhad	0,8677	0,8677	0,8677		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LIBERTY INSURANCE (JSC)	0,9999	0,9999	0,9999		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Kritaya Tun Co. Limited	0,4899	0,9990	0,9990		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Specialty Services Limited (LSSL UK)	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty International Insurance Limited	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Managing Agency Limited (UK)	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LMG Insurance Public Company Limited	0,9998	0,9990	0,9990		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Solaria Labs Singapore PTE Ltd	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty UK and Europe Holdings Limited	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Insurance PTE LTD	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Facil Assist Serviços e Assistência 24 horas Ltda	1,0000	0,9998	0,9998		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Mutual Ireland Investments Holdings Limited	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Seguros, Compañía De Seguros Y Reaseguros, S.A.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LSME Spain, S.L.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
RED NACIONAL DE ASISTENCIA S.A (PORTUGAL)	0,2000	0,2000	0,2000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty Special Markets Spain, S.L	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS S.L.U.

Modelo S.32.01.04

Ejercicio 31/12/2019

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

	Criterios de influencia								
Razón social de la empresa	% de capital social	% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% derechos de voto	Otros criterios	Nivel de influencia	Cuota proporcional utilizada para el cálculo de la solvencia del grupo	Inclusión en el ámbito de supervisión del grupo (S/N)	Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214	Método utilizado y, con arreglo al método 1, tratamiento de la empresa
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
La Libertad Compañía de Inversiones y Servicios S.A.S.	1,0000	0,9997	0,9997		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty International Chile S.A.	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
Liberty International Latin America Holdings, LLC	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global
LIBERTY SPECIALTY MARKETS MENA LIMITED	1,0000	1,0000	1,0000		Dominante	1,0000	Incluido en el perímetro de supervisión del grupo		Método 1: integración global

ANA BARBADILLO LÓPEZ, SECRETARIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE "LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS SLU", (LA "SOCIEDAD O LIEH")

CERTIFICA

I.- Que según se desprende del acta del Consejo de Administración de la Sociedad **LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS SLU,** de fecha 2 de Julio de 2020, ese día se celebró en el Paseo de las Doce Estrellas, 4, sala Everest (5ª planta), reunión del Consejo de Administración de la Sociedad bajo la presidencia de D. Cecil Hayes y actuando como Secretaria no consejera Dª Ana Barbadillo López.

II.- Que según consta en la citada acta, aprobada al final de la reunión, asistieron presentes o debidamente representados, la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

III.- Que se transcribe parcialmente a continuación el texto de la convocatoria, sin que de lo omito resulte nada que lo altere, modifique o restrinja:

"Re: Reunión del Consejo de Administración del 2 de julio de 2020.

Siguiendo instrucciones del Presidente del Consejo de Administración, por medio de la presente se le convoca a la reunión del Consejo de Administración de LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, SLU, que se celebrará en Madrid, en el Paseo de las Doce Estrellas, 4, a las 18 horas del día 2 de julio de 2020, para discutir los puntos incluidos en el siguiente Orden del Día:

1a 2.- (...)

3.- SFCR / RSR

4.- QRTs

5 y 6.- (...)

7.-Delegación de facultades para elevar a público

8.- Lectura y aprobación del acta de la reunión

Le ruego asista personalmente a la reunión, o en caso contrario, delegue su representación y voto a favor de otro Consejero asistente a la misma

A partir de hoy, encontrará en el sistema Board Vantage toda la información y material complementario para cada uno de los temas del orden del día que se tratarán en la reunión

Atentamente,
Ana Barbadillo López
Secretaria del Consejo de Administración".

IV.- Que válidamente constituido el Consejo, y tras las oportunas deliberaciones sobre los asuntos comprometidos en el Orden del Dia, se adoptaron por unanimidad, entre otros, los siguientes **ACUERDOS :**

1 A 2.- (...)

3.- INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE SOLVENCIA/ INFORME REGULAR DE SUPERVISIÓN

(...)

En base a lo anterior, tras los análisis de los informes y las deliberaciones oportunas, el Consejo de Administración acuerda por unanimidad **APROBAR** el Informe sobre la Situacion Financiera y de Solvencia (SFCR) y el Informe Regular de Supervision (RSR), que se adjuntan como anexos 1 y 2 respectivamente.

4.- PLANTILLAS DE INFORMACION CUANTITATIVA Y DOCUMENTACION ESTADISTICO -CONTABLE

(...)

El Consejo por unanimidad ACUERDA APROBAR las plantillas de información cuantitativa (QRT) y las plantillas de Documentacion Estadistico -contrable , que se adjuntan como anexos 3 y 4 respectivamente

5 Y 6.- (...)

7.- DELEGACIÓN DE FACULTADES PARA ELEVAR A PÚBLICO

El Consejo acuerda por unanimidad facultar a todos los miembros del Consejo, así como a la Secretaria no consejera o a las personas designadas por los mismos, para que cualquiera de ellos solidaria e indistintamente, , en nombre y representación de la Sociedad proceda a (a), la ejecución de los acuerdos anteriores; (b) llevar a cabo cuantos actos se precisen para la efectividad de cualesquiera de los acuerdos adoptados en el Consejo; (c) elevar a público los precedentes acuerdos, otorgando una o más escrituras públicas comprensivas de los mismos, incluso de subsanación y en los términos más amplios; y (d) presentar las escrituras públicas correspondientes ante los Registros públicos correspondientes para su inscripción, realizando a tal efecto, cuantas gestiones fueren necesarias para lograr la inscripción definitiva de las mismas..

8.- LECTURA Y APROBACIÓN, SI PROCEDE, DEL ACTA DE LA REUNIÓN

A continuación, se procede a la lectura y aprobación por unanimidad del Acta de la reunión, siendo firmada por la Secretaria con el Visto Bueno del Presidente.

Sin más asuntos que tratar, el señor Presidente da por terminada la sesión agradeciendo a los señores consejeros su asistencia. (Sigue firma de la Secretaria y visto bueno del Presidente de la reunión)."

Y para que así conste a los efectos oportunos, expido la presente certificación, en Madrid a 2 de julio de 2020.

Barbadillo Lopez, Ana Victoria (Spain)

Firmado digitalmente por Barbadillo Lopez, Ana Victoria (Spain)
Fecha: 2020.07.07 09:59:00 +02'00'

Fdo.
LA SECRETARIA
Ana Barbadillo Lopez

VºBº
EL VICEPRESIDENTE
Thomas McIlduff