

**Informe Especial de Revisión Independiente del Informe
sobre la situación financiera y de solvencia de Grupo**

**LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U.
Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de Grupo
correspondiente a 31 de diciembre de 2018**

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 en español 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 2018, 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 en español 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.

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 en español 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 en español. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de la información, contenida en el Informe en español 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 en español adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo, correspondiente al 31 de diciembre de 2018, 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 en español 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.

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 en español adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo, al 31 de diciembre de 2018, 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.



ERNST & YOUNG, S.L.
Manuel Martínez Pedraza

29 de mayo de 2019

**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

31/12/2018

A handwritten signature consisting of a stylized 'H' or 'J' shape on the left, a vertical line on the right, and a curved flourish connecting them.

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 de LIEH	A.2. Underwriting results of LIEH	9
A.3. Rendimiento de las inversiones	A.3. Performance of the investments	11
A.4. Resultados de otras actividades	A.4. Results of other activities	12
A.5. Cualquier otra información	A.5. Any other information	12
B. Sistema de gobernanza	B. System of governance	13
B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza	B.1. General information on the system of governance	13
B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad	B.2. Fit and proper requirements	17
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	19
B.4. Sistema de control interno	B.4. Internal control system	22
B.5. Función de auditoría interna	B.5. Internal audit function	25
B.6. Función actuaria	B.6. Actuarial function	26
B.7. Externalización	B.7. Outsourcing	27
B.8. Cualquier otra información	B.8. Any other information	27
C. Perfil de riesgo	C. Risk profile	28
C.1. Riesgo de suscripción	C.1. Underwriting risk	28
C.2. Riesgo de mercado	C.2. Market risk	32
C.3. Riesgo de crédito	C.3. Counterparty default risk (credit risk)	36
C.4. Riesgo de liquidez	C.4. Liquidity risk	38
C.5. Riesgo operacional	C.5. Operational risk	39
C.6. Otros riesgos significativos	C.6. Other material risks	40
C.7. Cualquier otra información	C.7. Any other information	41
D. Valoración a efectos de solvencia	D. Valuation for solvency purposes	42
D.1. Activos	D.1. Assets	47
D.2. Provisiones técnicas	D.2. Technical provisions	56
D.3. Otros pasivos	D.3. Other liabilities	65
D.4. Métodos de valoración alternativos	D.4. Alternative methods of valuation	68
D.5. Cualquier otra información	D.5. Any other information	68
E. Gestión de capital	E. Capital management	69
E.1. Fondos propios	E.1. Own funds	69
E.2. Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio	E.2. Solvency capital requirement and minimum capital requirement amounts	77
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.	82
E.4. Diferencias entre la fórmula estandar y cualquier modelo interno utilizado	E.4. Differences between the standard formula and any internal model used.	82
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.	82
E.6. Cualquier otra información	E.6. Any other information.	82
Glosario	Glossary	83
Modelos requeridos de información cuantitativa anual (QRT)	Required annual quantitative reporting templates (QRT)	84

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", LIEH 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, LIEH consolida las estrategias establecidas a nivel de Unidad de Negocio para las entidades LIEH más relevantes, asegurando que la creación de capital y la asignación en todo el Subgrupo crean valor a largo plazo dentro de un marco Solvencia II mientras cumplen con los requisitos legales y regulatorios en sus entidades.

LIEH cerró el ejercicio 2018 con primas netas devengadas de 3.873 millones de euros, un aumento comparado con los 3.708 millones de euros de 2017. En relación con las líneas de negocio de LIEH, Autos otras garantías continúa siendo la línea de negocio más significativa para el Subgrupo con un total de 1.353 millones de euros de primas devengadas netas, en comparación con 1.366 millones de euros de 2017. Según sus cuentas anuales, LIEH cerró el año fiscal 2018 con un resultado positivo consolidado después de impuestos de 44,4 millones de euros (en comparación con el resultado negativo de 67,1 millones de euros en 2017).

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 niveles de autoridad definidos y responsabilidades de presentación de informes.

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", LIEH operates to maintain a profitable and growing customer-focused business while consistently meeting shareholder return expectations through financial plans. Aligned with this vision, LIEH consolidates the strategies set at Strategic Business Unit level for relevant LIEH 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.

LIEH closed the 2018 financial year with net earned premiums of 3.873 million euros, an increase from 3.708 million euros in 2017. In relation to LIEH's business, Other Motor Insurance continued to be the most substantial line of business for the Sub-group with a total of 1.353 million of net earned premiums, compared to 1.366 million in 2017. LIEH closed the 2018 fiscal year with a consolidated profit after tax of €44,4 million (compared to the negative results of €67,1 million in 2017).

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 authority levels and reporting responsibilities.

Durante el año 2018 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 de LIEH estuvieran localizados dentro de la Unión Europea. Esta acción fue completada durante el año 2018 y comienzos del 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 2018 fue de 1.906 millones de euros comparado con los 1.504 millones de euros a final del 2017.

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.

Valoración a efectos de solvencia

El valor total de los activos bajo Solvencia II para 2018 asciende a 11.021 millones de euros, un incremento con respecto a los 10.838 millones de euros en 2017. Bajo valoración contable, el total de activos asciende a 13.578 millones de euros comparado con los 13.578 millones de euros en 2017. La diferencia con respecto a las cifras anuales (calculadas bajo criterio Solvencia II y contable) es debido principalmente a las comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición, activos por impuestos así como inversiones que no son valoradas a mercado bajo criterio contable.

El valor total de los pasivos bajo Solvencia II asciende a 7.638 millones de euros, un aumento frente a los 7.531 millones de euros del 2017. Estas cifras son comparables con un total de pasivos bajo criterio contable que asciende a 10.330 millones de euros para 2018, un incremento con respecto a los 9.722 registrados en 2017. 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 3.383 millones de euros de acuerdo con Solvencia II (3.308 millones de euros en 2017), lo que representa una diferencia del 9% sobre el importe obtenido según las normas contables comparado con el 14% en 2017.

Perímetro de consolidación de Solvencia II

El cálculo de la solvencia del Subgrupo LIEH bajo Solvencia II se ha

During 2018, 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 the end of 2018 and early 2019.

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 2018 was 1.906 million euros compared to 1.504 million euros at the end of 2017.

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.

Valuation for solvency purposes

The total value of Assets for 2018 under the Solvency II rules amounts to 11.021 million euros, an increase from 10.838 million euros in 2017. In accordance with the accounting rules, total assets for 2018 amount to 14.052 million, compared to 13.578 million in 2017 under the same rules. The difference between the yearly figures (calculated based on Solvency II and accounting rules) is mainly due to prepaid commissions and other acquisition costs, deferred tax assets as well as investments that have not been valued at market value under accounting rules.

The total value of Liabilities in 2018 under Solvency II amounts to 7.638 million euros, an increase from 7.531 million euros in 2017. These figures are comparable with total liabilities calculated based on accounting rules, which result in 10.330 million in 2018, an increase from 9.722 million euros in 2017. 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 2018 amounts to 3.383 million euros under Solvency II (3.308 million in 2017), which represents a difference of 9% over the amount obtained under accounting rules, compared to a difference of 14% in 2017.

Consolidation perimeter for purposes of Solvency II

The solvency calculation of LIEH Subgroup over Solvency II has been

efectuado considerando el mismo perímetro de grupo que el contemplado en las cuentas anuales consolidadas.

performed considering the same group perimeter that for consolidated annual accounts.

Gestión de capital

LIEH 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 de LIEH como por la regulación de Solvencia II.

Como parte de la gestión del capital, LIEH 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 2018, LIEH tiene 3.066 millones de euros de capital admisible de alta capital (Nivel 1) después de deducciones, frente a una cifra de 2.535 millones de euros en el 2017.

LIEH calcula su capital de solvencia obligatorio (CSO) y el capital mínimo obligatorio (CMO) utilizando la fórmula estándar. A 31 de diciembre de 2018, el monto de CSO era de 1.906 millones de euros (1.504 millones de euros en 2017), mientras que el CMO era de 746 millones de euros, en comparación con 687 millones de euros en 2017.

Todo el capital disponible de LIEH puede considerarse como Fondos Propios admisibles para cumplir con CSO y CMO, esto demuestra que LIEH tiene una sólida posición de capital, ya que su índice de solvencia sobre CSO fue 160,9% (168,5% en 2017), mientras que el índice de solvencia sobre CMO para 2018 fue del 411%, en comparación con el 368,7% a 31 de diciembre de 2017.

En resumen, LIEH 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.

Capital management

LIEH 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 LIEH's risk appetite framework and by the Solvency II regulation.

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

As of 31 December 2018, LIEH had 3.066 million euros of high quality admissible capital (Tier 1) after deductions, compared to 2017 associated amounts of 2.535 million euro.

LIEH calculates its Solvency Capital Requirement (SCR) and Minimum Capital Requirement (MCR) using the Standard Formula. As of 31 December 2018, the amount of SCR is 1.906 million euros (1.504 million euros in 2017), while MCR is 746 million, compared to 687 million euros in 2017.

As all LIEH's admissible capital can be considered as eligible Own Funds to meet both SCR and MCR, the above illustrates that LIEH has a strong capital position, as its solvency ratio over SCR was 160,9% (168,5% in 2017), while the solvency ratio over MCR for 2018 was 411%, compared to 368,7% as at 31 December 2017.

In summary, LIEH 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, LIEH 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 de LIEH 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 de LIEH, con domicilio social en 175 Berkley Street, Boston, Massachusetts 02116, Estados Unidos.

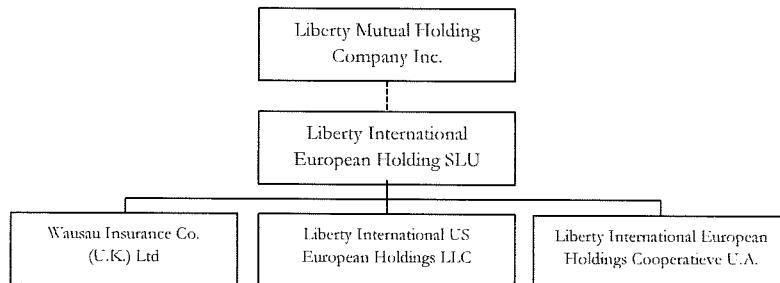
A. BUSINESS AND PERFORMANCE

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, LIEH 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 LIEH 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 LIEH, with registered address at 175 Berkley Street, Boston, Massachusetts 02116, US.



LIEH 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.
- Global Risk Solutions (GRS) Ofrece una amplia gama de 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 y Global Surety.

LIEH 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 three market segments: U.S., West, and East.
- Global Risk Solutions (GRS) Offers a wide array of property, casualty, specialty and reinsurance coverage distributed through brokers and independent agents globally. Global Risk Solutions is organized into the following four market segments: Liberty Specialty Markets, National Insurance, North America Specialty, and Global Surety.

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. Sin embargo, esta adquisición está sujeta a las aprobaciones regulatorias y a las condiciones de cierre habituales.

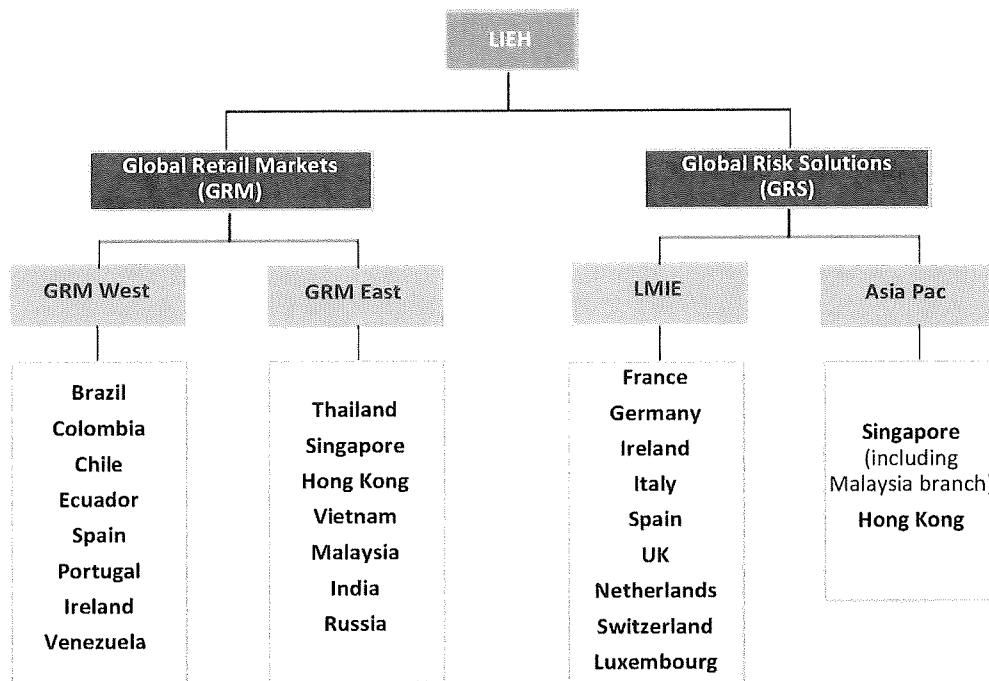
Ironshore DAC ha sido vendido y dicha operación está pendiente de aprobación regulatoria.

A continuación se muestra la estructura organización y geográfica de LIEH.

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. However, this acquisition is subject to regulatory approvals and customary closing condition.

Ironshore DAC has been sold and the transaction is pending regulatory approval.

Illustrated below is the business organization and geographical footprint of LIEH.



Supervisión de la entidad y auditoría externa

LIEH 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 de LIEH.

Ernst & Young, S.L. fue la compañía responsable de la auditoría de las cuentas anuales de LIEH para el ejercicio 2018. 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

LIEH is subject to the supervision of the Directorate General for Insurance and Pension Funds (DGSFP), an 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 LIEH's subsidiaries.

Ernst & Young, S.L. was the company responsible for reviewing the Annual Accounts of LIEH for the 2018 financial year. This company has a registered address in Torre Azca, Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003, Madrid. Spain.

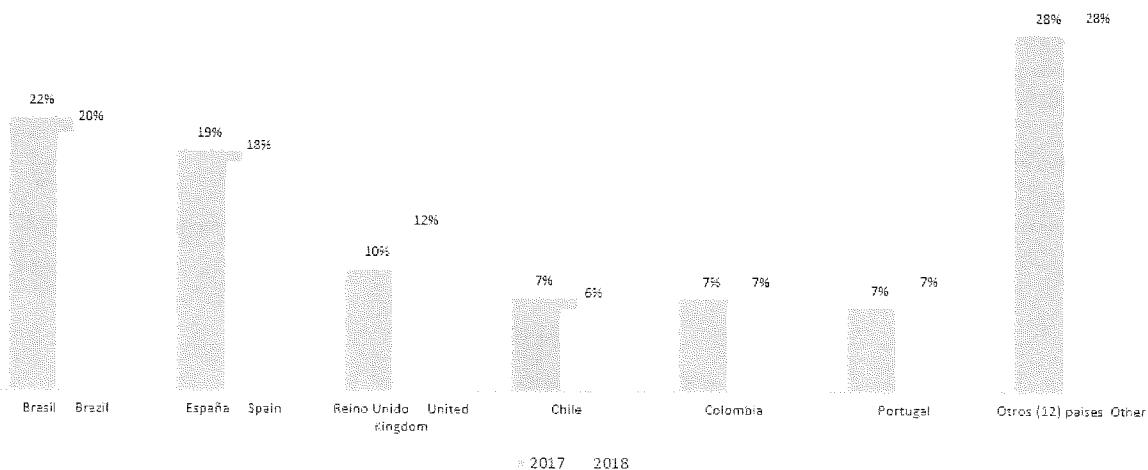
Líneas de negocio significativas y áreas geográficas

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

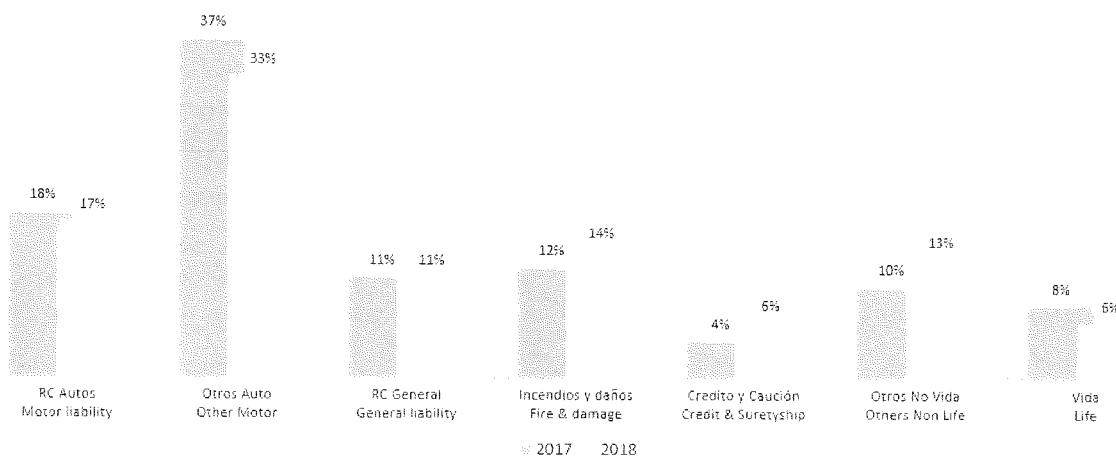
Premiums by significant line of business and geographical areas

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

Primas Netas Emitidas / Net Written Premiums



Primas Netas Emitidas / Net Written Premiums



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 opera como la región de los Mercados de Europa Occidental (WEM) dentro del Grupo Liberty.

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.

A.2. Resultados en materia de suscripción de LIEH

LIEH cerró el ejercicio financiero 2018 con unas primas netas devengadas que ascienden a 4.188 millones de euros. El resultado de suscripción ascendió a 53 millones de euros y el ratio combinado fue del 98,6%.

En relación con las líneas de negocios de LIEH, el segmento más significativo fue el negocio de Autos otras garantías con un total de primas netas devengadas que ascendieron a 1.354 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 de LIEH durante el ejercicio financiero 2018 y 2017 por línea de negocio.

A.2. Underwriting results of LIEH

LIEH closed the 2018 financial year with net earned premiums of 4.188 million euros. Underwriting result amounted to 53 million euros, and the combined ratio was 98,6%.

In relation to LIEH's business, the segment that has performed best is Other motor insurance business with a total of 1.354 million of net earned premiums.

Below is quantitative information regarding the activity and underwriting results of LIEH during the 2018 and 2017 financial year by line of business as detail in QRT S.05.

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 Netas Emitidas Net Written Premiums	713	1.378	575	482	237	530	273	4.188
Primas Netas Devengadas Net Earned Premiums	701	1.353	583	381	135	453	267	3.873
Prestaciones Claims incurred	(596)	(719)	(275)	(249)	(8)	(301)	(221)	(2.369)
Otros Gastos Other Expenses	(241)	(406)	(298)	(244)	(61)	(168)	(102)	(1.520)
Variación otras PT Change in other TP	-	-	-	-	-	(4)	73	69
Resultado Suscripción Underwriting Result	(136)	228	10	(112)	66	(20)	17	53

2017	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 Netas Emitidas Net Written Premiums	726	1.455	488	427	156	409	300	3.961
Primas Netas Devengadas Net Earned Premiums	706	1.366	468	387	108	379	294	3.708
Prestaciones Claims incurred	(516)	(798)	(385)	(270)	(45)	(189)	(193)	(2.396)
Otros Gastos Other Expenses	(227)	(500)	(285)	(148)	(46)	(184)	(113)	(1.503)
Variación otras PT Change in other TP	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
Resultado Suscripción Underwriting Result	(37)	68	(202)	(31)	17	6	(57)	(236)

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)

La siguiente tabla presenta la información cuantitativa en relación con la actividad y los resultados de suscripción para el año 2018 y 2017 por área geográfica.

The following tables present the quantitative information regarding the activity and subscription results for the year 2018 and 2017 by geographic area.

2018	Brasil Brazil	España Spain	Reino Unido UK	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	815	744	339	267	300	301	1.107	3.873
Prestaciones Claims incurred	(438)	(494)	(530)	(223)	(181)	(134)	(369)	(2.369)
Otros Gastos Other Expenses	(334)	(219)	(176)	(98)	(142)	(132)	(419)	(1.520)
Variación otras PT Change in other TP	-	32	-	7	-	-	30	69
Resultado Suscripción Underwriting Result	43	63	(367)	(47)	(23)	35	349	53

2017	Brasil Brazil	España Spain	Reino Unido UK	Portugal	Chile	Colombia	Otros Other	Total
Primas Netas Emitidas Net Written Premiums	855	753	383	293	292	265	1.120	3.961
Primas Netas Devengadas Net Earned Premiums	782	751	285	281	269	258	1.082	3.708
Prestaciones Claims incurred	(450)	(487)	(264)	(188)	(213)	(135)	(659)	(2.396)
Variación otras PT Change in other TP	-	(20)	-	(12)	-	-	(13)	(45)
Otros Gastos Other Expenses	(353)	(257)	(134)	(96)	(117)	(146)	(400)	(1.503)
Resultado Suscripción Underwriting Result	(21)	(13)	(113)	(15)	(61)	(23)	10	(236)

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	2018	2017
Ingresos resultantes de inversiones inmobiliarias Revenues arisen from real estate investments	2	-
Ingresos resultantes de inversiones financieras Revenues arisen from financial investments	258	289
Aplicación de ajustes de valor resultado de un deterioro de la inversión Application of value adjustments due to impairment of investments	1	-
Beneficios en la realización de las inversiones Profits in realization of investments	40	30
Ingresos procedentes de entidades incluidas en la consolidación Income from entities included in consolidation	4	-
Ingresos totales procedentes de inversiones Total Revenues from investments	304	319
Gastos resultantes de inversiones Expenses from investments	2018	2017
Gastos resultantes de la gestión de las inversiones Expenses from investments management	(38)	(61)
Ajustes de valor de activos fijos tangibles e inversiones Value adjustments of tangible fixed assets and investments	(14)	(27)
Pérdidas procedentes de activos fijos tangibles e inversiones Losses arisen from tangible fixed assets and investments	(28)	(32)
Gastos totales resultantes de inversiones Total Expenses from investments	(80)	(120)



A.4. Resultados de otras actividades

Otros ingresos y gastos

Como se puede ver en los estados financieros consolidados de LIEN, para el ejercicio 2018, un total de 224 millones de euros y 393 millones de euros, se registran como "Otros ingresos" y "Otros gastos", respectivamente, en la cuenta no técnica. En 2017, "Otros ingresos" ascendió a 188 millones de euros y "Otros gastos" a 308 millones de euros.

A.4. Results of other activities

Other income and expenses

As can be seen in the consolidated Financial Statements of LIEN, for the financial year 2018, the amounts of 224 million euros and 393 million euros, are recorded as "Other income" and "Other expenses" respectively, in the non-technical account. In 2017 "Other income" equaled €188 million and "Other expenses" equaled €308 million.

A.5. Cualquier Otra Información

No existe otra información relevante que deba ser incluida en el presente informe.

A.5. Any Other Information

There is no other relevant information that should be included in this report.

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 adecuada
- 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 completadas durante el 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, 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 during the end of 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.

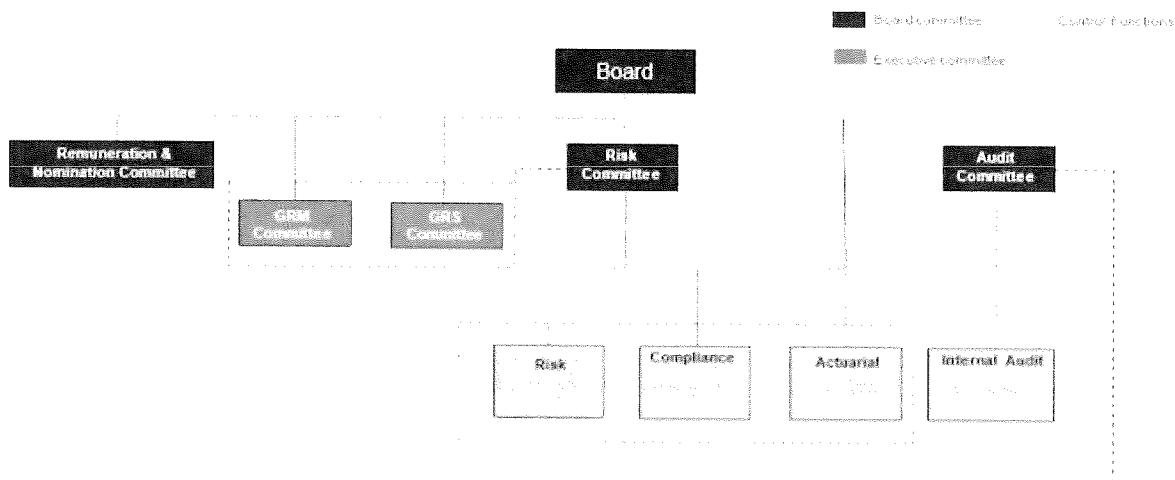
En concreto, el Consejo requiere: (i) que cada entidad dentro del Subgrupo mantenga su responsabilidad y responda legalmente sobre su sistema de gobierno corporativo y (iii) que el sistema de gobierno del Subgrupo considere los requisitos de gobierno apropiados y proporcionales a la estructura, modelo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

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 aprobada por el Subgrupo a fecha 31/12/2018., además de una visión general de las principales responsabilidades de las Comisiones y Comités de LIEH.

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.

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 approved as at 31/12/2018 is provided below together with an overview of the responsibilities of key LIEH 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.

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.

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. 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.

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 y el riesgo de reputación.

Sistema de remuneración a los directivos

La política de remuneración del Subgrupo se aplica a todos los empleados de Liberty Mutual Insurance Group asignados a LIEH.

La política establece los principios clave que son aplicables al Sub-grupo 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.

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.

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.

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.

Nomination & Remuneration Committee: The Nomination & Remuneration Committee is delegated the task of identifying and nominating, for approval of the Board, candidates to fill Board 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.

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 and reputational risk

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.

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.

- 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.

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.

- 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.

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 nombradas 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.
 - Establecer las normas del sistema de gestión de riesgo que deberán adoptar las entidades controladas por el Subgrupo.
 - Detallar la metodología y actividades diseñadas para identificar, medir, gestionar, monitorizar y comunicar los riesgos.
 - 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 alerten a este ante cualquier cambio significativo en sus respectivos perfiles de riesgo.
 - Los detalles del sistema están recogidos en la política de gestión de capital y riesgo del Subgrupo.

Función de gestión de riesgo

El Subgrupo ha externalizado internamente la función de gestión de riesgos en Liberty Seguros (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:

- 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

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.
 - Establishing RMS standards to be adopted by the Sub-group's controlled entities.
 - Detailing the methodology and activities designed to identify, measure, manage, monitor and report risks
 - 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 alert the Sub-group to any significant changes in their respective risk profiles.
 - Details of the system are maintained in the Sub-group's Risk and Capital Management Policy.

Risk management function

The Sub-group has recently internally outsourced the Sub-group's Risk Management Function to Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Raseguros 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:

- 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 and
- Assesses the Sub-group's System of Governance.

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). 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, una evaluación de carácter interno u *Own View*, tolerancias al riesgo y una evaluación de los requisitos de solvencia del Subgrupo. El proceso ORSA llevado a cabo por el Subgrupo considera todos los riesgos relevantes del Subgrupo y establece una evaluación interna del capital requerido si esos requisitos están calibrados a un nivel de confianza no inferior al 99,5% en un horizonte de 1 año.

El proceso de evaluación interna considera primero todos los riesgos clave relevantes para el Subgrupo y considera después la idoneidad de la fórmula estándar para determinar el capital requerido de la evaluación interna. Se toman medidas para incluir estreses en el análisis de la evaluación interna respecto a los riesgos relevantes que puede que no sean incluidas en la fórmula estándar. Después, se evaluará la severidad de los estreses de la fórmula estándar desde el punto de vista de la evaluación interna y se recalibrarán los estreses relevantes allá donde se estime oportuno. También se llevan a cabo pruebas de estrés para evaluar la capacidad de resistencia frente a posibles y extremos escenarios durante el horizonte de planificación.

El ORSA forma parte del proceso de gestión estratégica y del proceso de planificación a medio plazo adoptando una visión holística de los riesgos relevantes que amenazan el cumplimiento de los objetivos estratégicos en relación con futuras necesidades de capital. El Subgrupo monitoriza de manera rutinaria los medidores de riesgo con vista a un cumplimiento continuo de los requisitos de capital. El ORSA se utiliza para comunicar el estado de apetito al riesgo del Subgrupo, el objetivo de solvencia estratégica, el plan de gestión del capital del Subgrupo y el plan de monitorización de solvencia.

En particular, el ORSA de 2018 recomendó que se evalúen los mecanismos para mitigar las posibles pérdidas realizadas en las entidades de LIEH a causa de posibles tensiones de liquidez. Con posterioridad a esto, LIEH está trabajando para establecer líneas de crédito por parte del Grupo a las entidades individuales de LIEH.

El Consejo dirige el proceso del ORSA, asesorando y cuestionando la selección y calibración del estrés, impugnando los resultados y considerando el informe ORSA para su aprobación.

Política de gestión de capital y riesgo

La política de gestión de capital y 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.

Los riesgos se analizan por riesgo clave, tanto por sub-riesgos como en total. Mientras que los riesgos individuales y la adecuación de capital se gestionan y monitorizan con cada filial del Subgrupo, los riesgos únicos del Subgrupo y riesgos totales se monitorizan y evalúan a nivel de

Own risk & solvency assessment

At least on an annual basis, the Sub-group completes an ORSA. In performing the ORSA, Management takes responsibility for considering risk and capital within the context of the Sub-group's business strategy on a forward looking basis. The main elements of the ORSA include the business strategy, an assessment of the risk profile, risk tolerances and an assessment of the Sub-group's solvency requirements. The ORSA process performed by the Sub-group considers all relevant Sub-group risks and establishes an "Own View" capital requirement such that these requirements are calibrated to a confidence level not less than 99,5% over a 1 year horizon.

The "Own View" process first considers all key risks relevant for the Sub-group and then considers the appropriateness of the Standard Formula with regard to its suitability in determining "Own View" capital requirements. Arrangements are made to include shocks in the "Own View" analysis with regard to relevant risks that may not be captured in the Standard Formula. Following on from this, the severity of the Standard Formula shocks are assessed regarding their appropriateness from an "Own View" perspective and relevant shocks are recalibrated where deemed necessary. Stress testing is also completed regarding the Sub-group's resilience to withstand both plausible and extreme shocks over the planning horizon.

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 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.

In particular, ORSA 2018 recommended that mechanisms be assessed to mitigate potential realized losses in LIEH entities on foot of potential liquidity stresses. Subsequent to this, relevant lines of credit from Group to relevant LIEH entities have been pursued.

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 and capital management policy

The Sub-group's Risk and Capital Management Policy defines 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

Risks are analyzed by key risk, within meaningful sub-risk segments, and in the aggregate. While individual risks and capital adequacy are managed and monitored within each subsidiary of the Sub-group, the risks unique to the Sub-group and risks in aggregate are monitored and assessed at

Subgrupo. Los riesgos se analizan utilizando enfoques cuantitativos y cualitativos según proceda.

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 de LIEH en el desarrollo local del marco de apetito de riesgo.

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 acercamiento de eventos de riesgo que pudieran desembocar en impactos adversos en la solvencia y posición financiera del Subgrupo.

El protocolo de comunicación también define las condiciones por las 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.

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 y posiciones de liquidez de acuerdo a los escenarios afectados. En términos generales, los derivados no son contratados.

the Sub-group level. Risks are analyzed using quantitative and qualitative approaches, as appropriate.

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 LIEH entities in developing local Risk Appetite Frameworks.

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 escalation protocol also defines 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 Subgroup's key risks include underwriting, market, credit, and operational risks. The Subgroup'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 Subgroup.

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, risk tolerance and liquidity positions according to the different scenarios involved. In general, derivatives should not be arranged.

LIEH 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.

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 periódicamente 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 Subgroup investments are periodically 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.

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.

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

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

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

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

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

Internal control is a process that involves all personnel:

- Las áreas operativas y los responsables de las mismas son quienes tienen la responsabilidad de identificar los riesgos a los que la Entidad está, o pueda estar expuesta, 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.

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

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:

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:

- Estructura organizativa transparente y apropiada.

- Transparent and appropriate organizational structure.

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

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

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.

A tal efecto el Consejo de Administración ha establecido un sistema de gobierno basado en la segregación de funciones basado 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 continuado 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 la Entidad.

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.

Un ejemplo de uno de los mecanismos de monitorización más significativos incorporados en el Subgrupo es el proceso de verificación de Liberty (LAP, de sus siglas en inglés), que examina e informa acerca de los controles que apoyan la precisión, exhaustividad, existencia, plazos, validez o los contenidos y presentación de informes financieros, también se realizan evaluaciones periódicas en las entidades relativas al cumplimiento del Gobierno Corporativo y los controles establecidos en LIEH. Además, el Subgrupo cuenta con mecanismos de control apropiados para la identificación y medida de riesgos claves relevantes para el Subgrupo y para relacionar fondos propios disponibles a dichos riesgos. El Subgrupo también cuenta con los mecanismos apropiados

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 subgroup. 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.

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

Risk Assessment

The subgroup 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 Subgroup 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 Subgroup 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 Entity.

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.

An example of one of the most significant monitoring mechanisms incorporated into the Subgroup is the Liberty Attestation Process (LAP), 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 LIEH governance and control requirements. In addition, the Sub-group has appropriate control mechanisms for identifying and measuring key risks relevant to the Subgroup and for relating available equity to such risks.

para informar adecuadamente acerca de las transacciones intra-grupo, así como las concentraciones de riesgo del Subgrupo.

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

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

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 a la Comisión de Riesgos, con acceso directo al Presidente de la Comisión 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 completadas en 2018.

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

En 2019, se desarrolló una Estrategia y Plan de Cumplimiento que fueron aprobados por el Comité de Riesgos de la Junta de marzo 2019. Se estableció la misión, la intención estratégica y las principales actividades de la función de cumplimiento. Así también, en 2019, se desarrolló y aprobó una nueva 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. No ha habido cambios importantes durante el año 2018. No obstante, a principios de 2019 el ámbito de

The Sub-group also has appropriate mechanisms in place to adequately report intragroup transactions, as well as Subgroup risk concentrations.

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.

Subgroup 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.

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

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 individual in Liberty Seguros providing the outsourced services were completed in late 2018.

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 and Plan was developed for 2019 and approved by the Board Risk Committee in March 2019. This sets out the mission, strategic intent and key activities of the Compliance Function. In 2019, a new Compliance Policy which sets out the compliance principles and expectations across the Sub-group was developed and approved.

The Sub-group also maintains a Compliance Charter which sets forth the organization of the Compliance Function, together with key responsibilities. The Compliance Function reviews the Compliance Policy and Charter on an annual basis to ensure that they remain accurate and appropriate. All material changes are subject to review and approval by the Board. There were no material changes to the Compliance Charter

aplicación del Estatuto de Cumplimiento ha sido mejorado y se ha elaborado una Política de Cumplimiento.

Además la función de cumplimiento aprovecha los recursos, experiencia y análisis de cumplimiento de 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. En 2019 se ha desarrollado una estrategia y un plan de cumplimiento aprobado por la Comisión de Riesgos en marzo de 2019. En él se establecen la misión, la estrategia y las principales actividades de la función de cumplimiento.

Durante 2018 las actividades de la función de cumplimiento incluyeron:

1. Revisión y actualización anual del Estatuto y Plan de Cumplimiento
2. Actualizaciones legislativas/regulatorias - identificación, análisis de deficiencias, asesoramiento y apoyo
3. Relación con el regulador.
4. Actividades de supervisión del cumplimiento, incluida la evaluación de riesgos y el seguimiento de las incidencias
5. Supervisión de entidades controladas - Evaluación del riesgo de cumplimiento, comunicación y certificación de conflictos de intereses, certificación de la política anticorrupción, escaneo de sanciones y línea de ayuda para el cumplimiento.
6. Participación de las entidades controladas – Formación de cumplimiento y encuesta de integridad
7. Presentación de informes a la dirección, a las Comisiones y al Consejo.

during 2018. However, during early 2019, the scope of the Compliance Charter and was enhanced and the Compliance Policy was also adopted.

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. A Compliance Strategy and Plan was developed for 2019 and approved by the Board Risk Committee in March 2019. This sets out the mission, strategic intent and key activities of the Compliance Function.

During 2018, the Compliance Function's activities included

1. Annual review and update of the Compliance Charter and Plan
2. Legislative / Regulatory updates – identification, gap analysis, advice and support
3. Regulatory engagement
4. Compliance monitoring activities, including Risk Assessment and issues tracking
5. Controlled entities oversight – Compliance Risk Assessment, Conflicts of interest disclosure and certification, Anti Corruption Policy attestation, Sanctions screening and Compliance helpline
6. Controlled entities engagement – Compliance Training and Integrity Index Survey
7. Reporting to Management, Board Sub Committees & Board

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 a cabo 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.

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.

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.

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.

B.6. Actuarial function

The Sub-group has recently 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.

La función actuarial de la Compañía tiene las siguientes responsabilidades:

- Coordinar el cálculo de las provisiones técnicas.
- Informar al Consejo acerca de la fiabilidad e idoneidad del cálculo de las provisiones técnicas.
- Validar la conveniencia de los métodos y modelos subyacentes utilizados, así como las hipótesis realizadas en el cálculo de las provisiones técnicas.
- Evaluar la suficiencia y la calidad de los datos utilizados en el cálculo de las provisiones técnicas.
- Comparar las mejores estimaciones con la experiencia.
- Opinar acerca de la política de suscripción general.
- Opinar acerca de la adecuación de los acuerdos de reaseguro.
- Contribuir a la implementación efectiva del sistema de gestión de riesgo de la Compañía.

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

- Coordinate the calculation of technical provisions.
- Inform the Board of the reliability and adequacy of the calculation of technical provisions.
- Validate the appropriateness of the methodologies and underlying models used as well as the assumptions made in the calculation of technical provisions.
- Assess the sufficiency and quality of the data used in the calculation of technical provisions.
- Compare best estimates against experience.
- Express an opinion on the overall underwriting policy.
- Express an opinion on the adequacy of reinsurance arrangements.
- Contribute to the effective implementation of the Company's risk management system.

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

To fulfill its responsibilities, the actuarial function makes significant contributions to the Subgroup by conducting periodic reviews of reserves, including the calculation of technical provisions. These reviews and associated reporting to the Board provides analysis of the adequacy of reserves 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.

El Director de la función actuarial persigue que la función actuarial cuenta con la autoridad, recursos e independencia operativa para cumplir con sus responsabilidades.

Para cumplir sus responsabilidades, la función actuarial hace contribuciones significativas al Subgrupo llevando a cabo revisiones periódicas de las reservas, incluyendo el cálculo de las provisiones técnicas. Estas revisiones y los informes remitidos al Consejo de Administración ofrecen un análisis de la adecuación de las reservas y movimientos del Margen de Riesgo. Esto ayuda a validar que los miembros del Consejo tengan conocimiento de los resultados clave y juicios actuariales, así como de las áreas de incertidumbre que afectan a las provisiones técnicas del Subgrupo.

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)

La función actuaria 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. Se realizaron varios análisis en el transcurso del año, incluido el trabajo de apoyo para la evaluación de riesgo propio y solvencia (ORSA). Anualmente, la función actuaria prepara un informe de función actuaria que se presenta al Consejo. Este informe incluye un resumen de todas las tareas completadas por la función actuaria durante el periodo, así como los resultados asociados según proceda.

The Actuarial Function actively supports the Subgroup with the implementation of the Risk Management System. This includes the calculation of the SCR on a quarterly basis. Several analytical reviews were 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 AFR 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. A este respecto, después de que el Consejo evalúe la idoneidad de que Liberty Seguros España se convierta en proveedor de servicios externos del Subgrupo, el Subgrupo externaliza cada una de sus funciones de control a Liberty Seguros España y sigue aprovechando recursos, información e informes de LMG. De esta forma, el Subgrupo se beneficia de su conocimiento y experiencia internos.

B.7. Outsourcing

The Sub-group maintains an Outsourcing Policy which aims to validate that all of 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. In this regard and after the Board assessing the suitability of Liberty Seguros Spain to be an outsource service provider to the Sub-group, the Sub-group recently outsourced of its control functions to Liberty Seguros Spain [and continues to leverage resources, information and reports from LMG]. In so doing, the Sub-group avails of relevant internal expertise.

B.8. Cualquier otra información

LIEH no dispone de más información significativa que destacar.

B.8. Any other information

LIEH 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 tests 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.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 políticas 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. 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. Underwriting risk

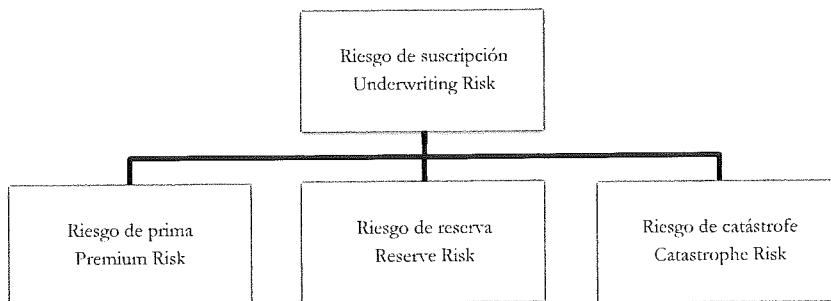
Risk exposure

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 Reinsurance 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 riesgo 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 mercado.

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.

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.

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.

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

Como tal, el Subgrupo lleva a cabo de forma rutinaria dichas evaluaciones de impacto respecto a eventos potenciales como terremotos y tormentas.

by the Sub-group with regard to potential events such as earthquakes and storms.

Medidas utilizadas para evaluar y mitigar el riesgo de suscripción

Riesgo de prima (excluyendo catástrofe)

La 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.

Basándose en resultados de diciembre de 2018, el Subgrupo evaluó su exposición al riesgo de primas con un nivel de ocurrencia de 1:200 y lo enmarcó dentro de su perfil de apetito al riesgo. No existe evidencia de que los niveles del apetito al riesgo puedan sobrepasarse.

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 SBU 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 SBU 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.

A diciembre de 2018, el Subgrupo ha evaluado su exposición al riesgo de reserva en un periodo de retorno de 1 en 200 años en relación con el Apetito de riesgo del Subgrupo. No existen incumplimientos de la tolerancia al riesgo de reserva del Subgrupo.

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.

As of December 2018, the Sub-group assessed its exposure to premium risks on a 1:200 year return period relative to the Sub-group's Risk Appetite. No breaches of risk appetite were observed as part of this assessment.

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.

As of December 2018, the Subgroup assessed its exposure to reserve risk, on a 1:200 year return period relative to the Sub-group's Risk Appetite. No breaches of risk appetite were observed as part of this assessment.

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, el 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.

El Subgrupo evalúa su exposición a los riesgos de catástrofe lo largo de varios períodos de retorno y en relación con la exposición contribuida por GRM y GRS. La agregación de las tolerancias de catástrofe de las SBUs se utilizan 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.

A diciembre de 2018, el Subgrupo evaluó su exposición a riesgos de catástrofe en un período de retorno de 1 en 200 años en relación con el apetito de riesgo del Subgrupo. No se evidenciaron incumplimientos de la tolerancia al riesgo de catástrofe.

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.

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.

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, the Sub-group incorporates 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 Sub-group assesses its exposure to catastrophe risk across multiple return periods in aggregate and relative to exposure contributed by GRM and GRS. 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.

As of December 2018, the Sub-group assessed its exposure to catastrophic risks on a 1:200 year return basis relative to the Sub-group's Risk Appetite. No breaches of risk appetite were observed as part of this assessment.

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.

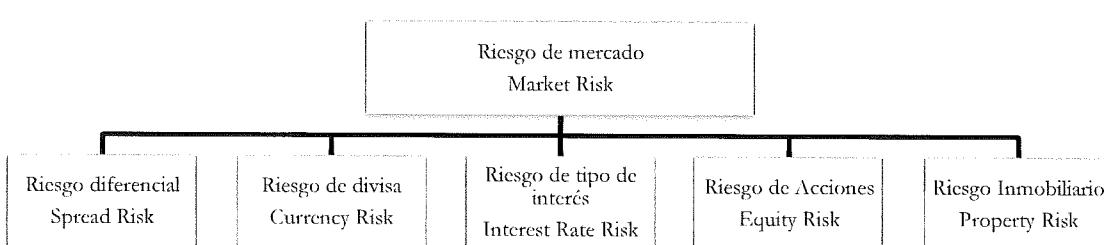
The Board of the Sub-group oversees underwriting risk and approves annually the Sub-group's Risk Appetite Framework which contains, inter alia, the risk appetite for underwriting risk. The Board reviews underwriting risk profile relative to risk limits via quarterly risk reporting, stress and scenario 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 medido 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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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)

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.

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.

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.

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.

Riesgo de concentración

LMG sigue una política de inversión y gestiona su cartera de inversiones y riesgos de concentración asociados. A continuación se detalla un análisis de las concentraciones de carteras de inversión del Subgrupo.

Concentration Risk

LMG follows an investment policy and manages its investment portfolio and associated concentration risks. An analysis of the Sub-Group's investment portfolio concentrations is provided below.

Divisa Currency	2018		2017	
	Valor netos de activos Net asset values	%	Valor netos de activos Net asset values	%
Dólar estadounidense United States Dollar	1.425	42%	1.472	45%
Euro	740	22%	740	22%
Real brasileño Brazil Real	324	10%	299	9%
Ringgit malayo Malaysian Ringgit	147	4%	146	4%
Dólar de Singapur Singapore Dollar	129	4%	130	4%
Otros Others	619	18%	521	16%
TOTAL	3.384	100%	3.308	100%

2018			2017	
Calificación de Bonos Bonds Ratings	Valor del Mercado Market Value	%	Valor del Mercado Market Value	%
AAA	717	10%	633	10%
AA	769	11%	793	12%
A	1.768	26%	1.629	25%
BBB	2.785	41%	2.812	42%
BB	631	9%	614	9%
Inferior a BB Lower than BB	191	3%	139	2%
TOTAL	6.861	100%	6.620	100%

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. Se monitorizan los tipos de cambio de divisas para aquellas divisas en las que están denominados los activos del Subgrupo, así como los tipos de cambio relacionados con el crecimiento en prima neta emitida en varias divisas.

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

A diciembre de 2018, el Subgrupo evaluó su exposición al riesgo de tipo de cambio de divisas a 1 entre 200 en un periodo de un año en relación al Apetito de riesgo del Subgrupo. No evidenciaron incumplimientos de la tolerancia al riesgo como parte de su evaluación.

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. Foreign exchange rates are monitored for the currencies in which the Sub-group's held assets are denominated as are foreign exchange rate changes relative to growth in net written premium ("NWP") in various currencies.

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.

As of December 2018, the Sub-group assessed its exposure to exchange rate risk on a 1 in 200 year return period relative to the Sub-group's Risk Appetite. No breaches of risk appetite were observed as part of this assessment.

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 determinísticos 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

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.

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.

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.



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 Subgrupo 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 tabla que figura a continuación muestra los detalles de las mayores exposiciones del Subgrupo ante contrapartes relevantes a 31 de diciembre de 2018 (millones de euros). En este sentido, la tenencia de dichos bonos se mantiene para respaldar los pasivos en operaciones locales.

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 Sub-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 table below shows the details of the largest exposures of the Subgroups to relevant counterparties as of December 31 2018 (euro millions). In this regard, the holding of such bonds are held to support liabilities in local operations.

	Calificación S&P Rating	Tipo de activo Asset Type	Riesgo Asociado Risk Subject	Valor de mercado Market Value	2018 % sobre fondos propios % over Own Funds
Government of Brazil	BB-	Non EEA Gov. Bond	Spread & Concentration	528,0	15,6%
Government of Spain	A-	EEA Gov. Bond	Risk Free	278,4	8,2%
Government of Italy	BBB	EEA Gov. Bond	Risk Free	266,9	7,9%
Lloyds Banking Group	A+	Cash Deposits and Corporate Bond	Counterparty Default & Spread & Concentration	242,1	7,2%
United States of America & GNMA	AA+	Non EEA Gov. Bond	Spread & Concentration	213,5	6,3%
CITIGROUP INC	BBB	Cash Deposits and Corporate Bond	Counterparty Default & Spread & Concentration	212,8	6,3%
Government of UK	AA	EEA Gov. Bond	Risk Free	198,9	5,9%
Government of Colombia	BBB-	Non EEA Gov. Bond	Spread & Concentration	169,1	5,0%
HSBC	A	Cash Deposits and Corporate Bond	Counterparty Default & Spread & Concentration	139,9	4,1%
Government of Thailand	BBB+	Non EEA Gov. Bond	Spread & Concentration	138,0	4,1%

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 en el Subgrupo individual y a nivel de sector, 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 sistemático.

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 cuentan con una calificación mayor podrán concentrar una mayor exposición. LMG también ha establecido un sistema de niveles para sus reaseguradoras asociadas. Las reaseguradoras de Nivel 1 en la clasificación interna de LMG también cuentan con una mayor concentración de exposición.

El Subgrupo lleva a cabo pruebas de estrés trimestralmente para evaluar el impacto acumulado de impagos y una revisión a la baja de la calificación del emisor y otras contrapartes. Además, el Subgrupo examina la calidad del crédito de las contrapartes con el paso del tiempo.

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 at the individual Sub-group and the sector level 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.

The Sub-group conducts quarterly stress test to assess the cumulative impact of defaults and downgrades of debt issuers and other counterparties. In addition, the Sub-group examines the credit quality of counterparties over time.

C.4. Riesgo de liquidez

Exposición al riesgo de liquidez

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 ante eventos relevantes no planificados. En este sentido, LIEH busca abrir líneas de crédito entre LMG y las principales filiales de LIEH. LMG también lleva a cabo un test de estrés de análisis de escenarios en relación con eventos potenciales de liquidez extrema.

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.

El beneficio esperado incluido en las primas futuras se calcula de conformidad con el artículo 260 (2) del Reglamento de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y para 2018 asciende a 235,3 millones de euros netos.

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 predominantly liquid assets. Furthermore, the duration of investments are 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 LIEH entities have been pursued. LMG also completes scenario analysis stress testing regarding potentially extreme liquidity events.

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.

The expected profit included in future premiums as calculated in accordance with Article 260(2) of Regulation for Planning, Supervision and Solvency of Insurance and Reinsurance Entities which for 2018 was 235,3 million Euro on net basis.

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

Existen cambios a nivel macroeconómico que incluyen aspectos como la inestabilidad económica, el aumento de la competitividad y cambios en la tendencia de los mercados. El éxito del Sub-grupo 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.

Otros riesgos materiales incluyen el hecho de que la estrategia adoptada por el Consejo sea incorrecta o no sea implementada satisfactoriamente, dando lugar a un rendimiento peor de lo esperado. Un ejemplo son las nuevas iniciativas como el nuevo modelo operacional dentro del Subgrupo. Debido a esto existe un incremento en la probabilidad de incurrir en un riesgo de carácter operacional. Este nuevo modelo tiene como finalidad la gestión multipaís y el desarrollo de servicios y plataformas compartidas.

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.

Las pruebas de estrés y de escenario (incluidas las pruebas de estrés inversas) son herramientas de gestión de riesgo claves utilizadas por el Subgrupo junto con los modelos de capital económico. 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 2018 incluyen;

1. Catástrofes
2. Shocks de mercado
3. Shocks de reservas
4. Eventos de riesgo grupo
5. Evento de riesgo operacional

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

C.6. Other material risks

There are macro-economic changes including economic uncertainty, 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.

Other material risks include a risk that the strategy adopted by the Board is incorrect or not implemented appropriately resulting in sub-optimal performance. In particular, a new operating model is being implemented within the Sub-group. This is likely to inherently present heightened levels of operational risk for LIEH entities as the new model is implemented. The new operating model aims to achieve multi country management and the development of shared services and platforms.

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.

Stress and scenario testing (including reverse stress testing) is a key risk management tool used by the Sub-group alongside the economic capital modelling. 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.

Extreme scenarios considered during the 2018 ORSA process included;

1. Catastrophes;
2. Market shocks;
3. Reserves shocks;
4. Group risk events;
5. Operational risk events

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

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)

Además, el Sub-grupo lleva a cabo un análisis de eventos considerados más plausibles. Este análisis se cuantifica en la sensibilidad del Ratio de Solvencia del Sub-grupo a determinados eventos. Un resumen de este análisis se presenta a continuación.

In addition, the Sub-group completed analysis with regard to more plausible events relevant for the Sub-group. This assessment quantified the sensitivity of the Sub-group's Solvency Capital Requirement Ratio to the selected events. A summary of this analysis is provided below.

Evento	Impacto en el Evento Ratio de SCR	SCR Ratio Impact	
1:10 Evento Catastrófico	-3%	1:10 Year CAT Event	-3%
1:10 Deterioro de Ratio de Siniestralidad	-3%	1:10 Year Loss Ratio Deterioration	-3%
1:10 Deterioro de Reservas	-5%	1:10 Year Reserve Deterioration	-5%
10% Devaluación USD	-2%	10% US Dollar Devaluation	-2%
1:10 Incremento de Diferencial	-7%	1:10 Year Spread Widening Event	-7%

C.7. Cualquier otra información

LIEH no dispone de más información significativa que destacar.

C.7. Any other information

LIEH 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 compliance with Solvency II Regulations. Assets and liabilities are valued based on the assumption that the Company will pursue its business as a going 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.

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	2018		
		Ref.	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
ASSETS				
Fondo de comercio		D.1.1	-	605
Goodwill				
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición			-	458
Deferred acquisition costs				
Inmovilizado intangible			-	66
Intangible assets				
Activos por impuesto diferido		D.1.2	43	205
Deferred tax assets				
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		D.1.3	14	14
Pension benefit surplus				
Inmovilizado material para uso propio		D.1.4	186	129
Property, plant & equipment held for own use				
Invenciones (distintos de los activos que se posean para contratos IL/UL)		D.1.5	7.332	7.320
Investments (other than assets held for IL/UL contracts)				
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)			31	19
Property (other than for own use)				
Acciones			6	3
Equities				
Acciones cotizadas			2	2
Equities listed				
Acciones no cotizadas			4	1
Equities unlisted				
Bonos			6.861	6.860
Bonds				
Deuda Pública			2.927	2.935
Government Bonds				
Deuda privada			3.923	3.915
Corporate Bonds				
Activos financieros estructurados			-	-
Structured notes				
Titulaciones de activos			11	11
Collateralised securities				
Fondos de inversión			81	81
Collective Investments Undertakings				
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo			353	349
Deposits other than cash equivalents				
Activos poseídos para contratos IL/UL		D.1.6	526	523
Assets held for IL/UL contracts				
Préstamos con y sin garantía hipotecaria			3	3
Loans and mortgages				
Anticipos sobre pólizas			3	3
Loans on policies				
A personas físicas			0	-
Loans and mortgages to individuals				
Importes recuperables del reaseguro		D.1.7	1.192	1.835
Reinsurance recoverables from:				
Seguros distintos de vida, y de salud similares a los seguros distintos de vida			1.171	1.823
Non-life and health similar to non-life				
Seguros de vida, y de salud similares a vida, excluidos los de salud y los IL/UL			21	12
Life and health similar to life, excluding health and IL/UL				
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado		D.1.8	64	64
Deposits to cedants				
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro		D.1.9	445	1.638
Insurance and intermediaries receivables				
Créditos por operaciones de reaseguro		D.1.10	88	73
Reinsurance receivables				
Otros créditos			252	246
Receivables (trade, not insurance)				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		D.1.11	798	799
Cash and cash equivalents				
Otros activos, no consignados en otras partidas		D.1.12	78	94
Any other assets, not elsewhere shown				
TOTAL ACTIVO			11.021	14.052
TOTAL ASSETS				

PASIVO LIABILITIES	Ref.	2018	
		Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Provisiones técnicas – seguros distintos de vida Technical provisions – non-life	D.2	4.703	7.358
Provisiones técnicas – seguros distintos de vida (Excluidos los de enfermedad) Technical provisions – non-life (excluding health)		4.539	7.271
Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida) Technical provisions – health (similar to non-life)		164	87
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos IL./UL) Technical provisions – life (excluding IL./UL)	D.2	1.449	1.066
Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros de vida) Technical provisions – health (similar to life)		193	-
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de salud y los IL./UL) Technical provisions – life (excluding health and IL./UL)		1.257	1.066
Provisiones técnicas – IL./UL Technical provisions – IL./UL	D.2	467	523
Otras provisiones técnicas Other technical provisions		-	-
Pasivo contingente Contingent liabilities		-	-
Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions	D.3.6	83	84
Provisión para pensiones y obligaciones similares Pension benefit obligations	D.3.7	10	10
Depósitos recibidos por reaseguro cedido Deposits from reinsurers		5	5
Pasivos por impuesto diferidos Deferred tax liabilities	D.3.2	101	102
Derivados Derivatives		-	-
Deudas con entidades de crédito Debts owed to credit institutions		13	-
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito Financial liabilities other than debts owed to credit institutions		20	21
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro Insurance & intermediaries payables	D.3.3	178	168
Deudas por operaciones de reaseguro Reinsurance payables	D.3.4	128	378
Otras deudas y partidas a pagar Payables (trade, not insurance)	D.3.1	385	448
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	95	167
TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES		7.638	10.330
Exceso de los activos respecto a los pasivos Excess of assets over liabilities		3.383	3.723

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)

A continuación se incluyen los balances comparativos a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 siguiendo criterios de Solvencia II:

See below the comparison between 2018 and 2017 balance sheet under Solvency II:

ACTIVOS ASSETS	Ref.	Solvencia II 2018	Solvencia II 2017
Fondo de comercio	D.1.1	-	-
Goodwill			
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición		-	-
Deferred acquisition costs			
Inmovilizado intangible		-	-
Intangible assets			
Activos por impuesto diferido	D.1.2	43	9
Deferred tax assets			
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	D.1.3	14	14
Pension benefit surplus			
Inmovilizado material para uso propio	D.1.4	186	200
Property, plant & equipment held for own use			
Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos IL./UL)	D.1.5	7.332	7.075
Investments (other than assets held for IL./UL. contracts)			
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)		31	24
Property (other than for own use)			
Acciones		6	5
Equities			
Acciones cotizadas		2	1
Equities listed			
Acciones no cotizadas		4	4
Equities unlisted			
Bulos		6.861	6.620
Bonds			
Deuda Pública		2.927	2.815
Government Bonds			
Deuda privada		3.923	3.792
Corporate Bonds			
Activos financieros estructurados		-	-
Structured notes			
Titulaciones de activos		11	13
Collateralised securities			
Fondos de inversión		81	71
Collective Investments Undertakings			
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo		353	355
Deposits other than cash equivalents			
Activos poseídos para contratos IL./UL	D.1.6	526	573
Assets held for IL./UL contracts			
Préstamos con y sin garantía hipotecaria		3	3
Loans and mortgages			
Anticipos sobre pólizas		3	3
Loans on policies			
A personas físicas		0	0
Loans and mortgages to individuals			
Importes recuperables del reaseguro	D.1.7	1.192	1.238
Reinsurance recoverables from:			
Seguros distintos de vida, y de salud similares a los seguros distintos de vida		1.171	1.221
Non-life and health similar to non-life			
Seguros de vida, y de salud similares a vida, excluidos los de salud y los IL./UL		21	17
Life and health similar to life, excluding health and IL./UL			
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	D.1.8	64	40
Deposits to cedants			
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	D.1.9	445	416
Insurance and intermediaries receivables			
Créditos por operaciones de reaseguro	D.1.10	88	55
Reinsurance receivables			
Otros créditos		252	309
Receivables (trade, not insurance)			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	D.1.11	798	697
Cash and cash equivalents			
Otros activos, no consignados en otras partidas	D.1.12	78	209
Any other assets, not elsewhere shown			
TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS		11.021	10.838

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.	Solvencia II 2018	Solvencia II 2017
Provisiones técnicas – seguros distintos de vida Technical provisions – non-life	D.2	4.703	4.632
Provisiones técnicas – seguros distintos de vida (Excluidos los de enfermedad) Technical provisions – non-life (excluding health)		4.539	4.488
Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida) Technical provisions – health (similar to non-life)		164	144
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de salud y los IL./UL.) Technical provisions – life (excluding health and IL./UL.)	D.2	1.449	1.476
Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros de vida) Technical provisions – health (similar to life)		193	174
Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de salud y los IL./UL.) Technical provisions – life (excluding health and IL./UL.)		1.257	1.302
Provisiones técnicas – IL./UL Technical provisions – IL./UL	D.2	467	485
Otras provisiones técnicas Other technical provisions		-	-
Pasivo contingente Contingent liabilities		-	10
Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions	D.3.6	83	71
Provisión para pensiones y obligaciones similares Pension benefit obligations	D.3.7	10	14
Depósitos recibidos por reaseguro cedido Deposits from reinsurers		5	5
Pasivos por impuesto diferidos Deferred tax liabilities	D.3.2	101	97
Derivados Derivatives		-	-
Deudas con entidades de crédito Debts owed to credit institutions		13	14
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito Financial liabilities other than debts owed to credit institutions		20	16
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro Insurance & intermediaries payables	D.3.3	178	127
Deudas por operaciones de reaseguro Reinsurance payables	D.3.4	128	85
Otras deudas y partidas a pagar Payables (trade, not insurance)	D.3.1	385	371
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	95	127
TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES		7.638	7.531
Exceso de los activos respecto a los pasivos Excess of assets over liabilities		3.383	3.308

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 2018.

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

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Fondo de comercio	-	605
Goodwill	-	457
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	-	66
Deferred acquisition costs		
Immovilizado intangible	-	66
Intangible assets		

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

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.

Nota 2: Activos por impuestos diferidos

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 2018.

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

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

Note 2: Deferred tax assets

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Activos por impuestos diferidos	43	205
Deferred tax assets		

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

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

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 group 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.

In accordance with EIOPA's technical specifications, the Subgroup has offset deferred tax assets and liabilities issue by the same local tax authority in the Solvency II Economic Balance Sheet

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 determined under the PCEA, 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

Note 3: Pension provision surplus

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal Pension benefit surplus	14	14

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 group entity.

Nota 4: Inmovilizado material para uso propio**Note 4: Property, plant and equipment for own use**

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Inmovilizado material para uso propio		
Property, plant & equipment for own use	186	129

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 LIEH 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 57 millones de euros (54 millones de euros en 2017).

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 su valoración se siguen los principios establecidos en el Artículo 9 y 10 del Reglamento Delegado en relación a los métodos de valoración y su jerarquía de aplicación.

According to the criteria of Solvency II, the material fixed assets must 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 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 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 57 million euros (54 million euros in 2017).

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

All investments must be valued at reasonable value for the purpose of the economic balance under Solvency II, independently of the accounting portfolio where they were classified. In order to determine its valuation, the principles established in Article 9 and 10 of the Delegated Regulations are followed in relation to valuation methods and their hierarchy of application.

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:

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio) <u>Property (other than that for own use)</u>	31	19
Acciones <u>Equities</u>	6	3
Acciones – cotizadas Equities – listed	2	2
Acciones – no cotizadas Equities – unlisted	4	1
Bonos <u>Bonds</u>	6.861	6.860
Deuda Pública Government Bonds	2.927	2.935
Deuda Privada Corporate Bonds	3.923	3.915
Titulaciones de activos Collateralized securities	11	11
Fondo de Inversiones <u>Collective Investments Undertakings</u>	81	81
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo Deposits other than cash equivalents	353	349

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.

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.

Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)

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 PCIEA 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 12 millones de euros.

Property (other than that for own use)

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 PCIEA 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 12 million euros

Acciones

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 acciones, 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.

Bonos

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.

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 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.

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.

Equities

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, 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.

Bonds

Upon initial recognition in the balance, bonds are recognized at the reasonable value of the consideration paid plus the costs of the transaction directly attributable to their acquisition.

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.

At least at the close of the financial year, according to the PCEA, 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.

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 issued by institutions which cannot be included within the category of government issuers have been included.
- **Structured Bonds:** Within this subcategory, those issued 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.

- **Titulizaciones:** Dentro de esta subcategoría se han incluido los Bonos con garantía real.

- **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.

Fondos de Inversión

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

Depósitos distintos de los Activos Equivalentes al Efectivo

Dentro 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" así como otros préstamos a corto plazo. 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.

Nota 6: Activos poscidos para contratos "index-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:

- 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.

Collective Investment Undertakings

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 liquidity value of the fund at the measurement date.

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", as have other short-term loans.

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.

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:

- 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.

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Activos poscidos para contratos "index-linked" y "unit-linked" Assets held for index-linked and unit-linked contracts	526	523

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.

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Importes recuperables de reaseguro	1.192	1.835
Reinsurance recoverable.		

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 las recuperaciones de 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 basa en las hipótesis realizadas para el seguro directo respecto a las provisiones técnicas.

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.

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 recoveries of reinsurance 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.

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

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado Deposits to Cedants	64	64

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 cedante 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.

Nota 9: Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro

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.

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	445	1.638

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.

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.

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.

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

	2018	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Créditos por operaciones de reaseguro Reinsurance receivables	88	73	

A efectos del balance económico bajo Solvencia II, para determinar el valor de los créditos por operaciones de reaseguro, se ha tenido en cuenta el valor esperado de los impagos potenciales de la reaseguradora tal y como viene determinado por su calificación crediticia y el horizonte temporal de dichas recuperaciones. Bajo este epígrafe, deberán registrarse los créditos resultantes como consecuencia de las operaciones de reaseguro, tanto de reaseguro cedido como reaseguro aceptado.

El valor de las potenciales recuperaciones de reaseguro está directamente relacionado con las estimaciones y previsiones de flujos futuros que podrían estar sujetos a varios factores de incertidumbre, principalmente a la capacidad de la contraparte para cumplir con los pagos futuros.

La valoración establecida por el PCEA se corresponde con el establecido bajo Solvencia II. La diferencia se debe a la reclasificación entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar de reaseguros

For the purposes of the economic balance under Solvency II, to determine the value of the amounts to be recovered from reinsurance operations, the expected value of the potential defaults of the reinsurer as determined by their credit rating and the time horizon of those recoveries has been taken into account. Under this heading, the credits arising as a consequence of the reinsurance operations shall be recorded, both ceded and assumed business.

The value of the potential recoveries of reinsurance is directly related to the estimates and forecasts on future flows which may be subject to numerous factors of uncertainty, principally, the capacity of the counterparty to meet the future payments.

The valuation established by the PCEA matches that established under Solvency II. 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

	2018	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Cash and cash equivalents	798	799	

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.

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.

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.

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, giro 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 activos, no consignados en otras partidas

Note 12: Any other assets, not elsewhere shown

	2018	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Otros activos, no consignados en otras partidas Any other assets, not elsewhere shown	78	94	

Este epígrafe incluye principalmente saldos deudores correspondientes a compañías no aseguradoras dentro del Subgrupo, que no están incluidas por su negocio en otros epígrafes de 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.

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 transferieran 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 se define como el valor actual del costo del capital hasta que se finaliza completamente el negocio.

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 por las regiones definidas de Solvencia II.

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 that established under Solvency II, so there are no differences of valuation.

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.

Risk Margin is defined as a present value of the cost of capital until the business is run off.

Technical provisions are grouped into the following key components:

Segmentation

The calculation of the Solvency II Technical Provisions are 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.

Esta granularidad se elige ya desde las mejores estimaciones, a este nivel de detalle, son necesarias para el cálculo del margen de riesgo y del capital de solvencia obligatorio.

This granularity is chosen since the Best Estimates, at this level of detail, are needed for the calculation of Risk Margin and Solvency Capital Requirement.

Límites de los contratos

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 que figuran en los criterios son derechos "legales" y no están relacionados con nuestra intención en absoluto. A continuación se enumeran los ejemplos de posibles candidatos para los futuros contratos en los límites. 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 no de 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 ("SLT Health" o "SLTH"); De lo contrario, los contratos se segmentan a líneas no similares a la técnica vida ("NSLT Health" o "NSLTH")

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

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 in technique are segmented to Health lines similar to life in technique (SLT Health or SLTH); Otherwise, contracts are segmented to lines not similar to life in 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 pendientes de pago para los ramos distintos a vida. Para ello el Subgrupo se basa en el análisis de las provisiones de la evolución histórica en cuanto a las prestaciones y en las técnicas actuariales generalmente aceptadas en el mercado. Las provisiones incluyen la reserva caso a caso, IBNER e IBNR y gastos de prestaciones. Se hacen los ajustes adicionales para ser considerados por los ENID ("eventos que no se encuentran en los datos históricos", de sus siglas en inglés) o eventos binarios y 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 por 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. Despues, 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 Mejor estimación de provisión de siniestros o Mejor estimación de siniestros pendientes.

Claims provisions

Claim 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.

Provisiones de primas

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

$$\text{Best Estimate} = \text{BE on UPR (In-force)} + \text{BE on FP (Un-incepted Bound)}$$

Las Provisiones sobre las pólizas en los límites que no han sido interceptadas las denominamos Primas Futuras ("Future Premiums-FP") o En los límites pero no efectivas ("Bounded but not In-force-BBNP").

El Subgrupo ha utilizado una aproximación a la simplificación de utilizar el Ratio Combinado:

$$\text{Best Estimate} = \text{Volume} * (\text{LR} + \text{Expense Ratio}) - \text{premium offset} - \text{Discounts}$$

Donde:

- Volume, una medida del volumen, es la UPR sobre los contratos en vigor y la "retención" de las primas suscritas sobre contratos futuros en los límites. Las primas suscritas "retenidas" son las primas suscritas ajustadas por un ratio estimado de caída para evitar sobreestimar los contratos futuros.
- 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 para la UPR.
- Premium offset for Future Premiums se calcula como las primas suscritas retenidas menos las Advance Premiums. Las

Premium provisions

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.

$$\text{Best Estimate} = \text{BE on UPR (In-force)} + \text{BE on FP (Un-incepted Bound)}$$

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

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

$$\text{Best Estimate} = \text{Volume} * (\text{LR} + \text{Expense Ratio}) - \text{premium offset} - \text{Discounts}$$

Where:

- Volume, a volume measure, is UPR 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 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.

Advance Premiums son las primas que ya han sido recibidas por la compañía, 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 por medio año (6 meses), los costes no relacionados con los siniestros se descuentan por un año y los costes de los siniestros se descuentan en base a los patrones de pago de las mismas.

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

- 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.

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 ramo 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 de contrato. La mejor estimación se calcula aplicando a los flujos de caja la curva de tipos libre de riesgo.

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 LIEH, se calcula un Margen de Riesgo, y finalmente se suman todos. LIEH no reconoce los beneficios que su estructura diversificada en 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). 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:

$$RM = CoC \times \sum \frac{SCR_i}{(1 + r_{i+1})^{t_i}}$$

Donde:

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.

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 LIEH, a Risk Margin is calculated and then it is added up. LIEH 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.

Solvencia II defines Risk Margin formula as follows

$$RM = CoC \times \sum \frac{SCR_i}{(1 + r_{i+1})^{t_i}}$$

Where:

- 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.

- 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.

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 de 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 Chainladder 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 Chainladder 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 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 BornhuetterFerguson:** Una media ponderada de verosimilitud entre la metodología Chainladder 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

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 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

número de siniestros como el coste medio pagado/incurrido por siniestro hasta el final, y 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 del modelo 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 de la función actuaria de los resultados de cada uno de los métodos en combinación con otra información cuantitativa y cualitativa.

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.

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 function of the results of each method combined with other quantitative and qualitative information.

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.

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 el riesgo de tendencia 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.

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 mobility 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.

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.

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.

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.

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 damped as only the profit portion of the Future Premiums is considered.

Incertidumbre en tipos de cambios de divisa y descuentos

Uncertainty in Foreign Exchange & Discounting Rates

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.

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

Valor de las provisiones técnicas para cada línea de negocio significativa

Value of Technical Provisions for each Material Line of Business

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.

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

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)

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

Ramos Line of Business	Mejor estimación SII SII Best Estimate		Margen de riesgo SII SII Risk Margin	Tec. SII Provisiónes SII Tec. Provisions	Neto Net
	Bruto Gross	Cedido Ceded			
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
Seguro de responsabilidad civil General Liability Insurance	1.653	502	1.151	74	1.225
Seguro de vida con participación en beneficios Life Insurance with Profit Participation	1.094	0	1.094	39	1.133
Autos responsabilidad civil Motor Vehicle Liability Insurance	1.020	177	843	38	881
Autos otras garantías Other Motor Insurance	503	10	493	19	512
Otros ramos Other Lines of Business	2.075	549	1.526	78	1.604
Total 2017	6.345	1.238	5.107	248	5.355

2018

2017

Principales líneas de negocio de LIEH

Main LIEH lines of business

Seguro de responsabilidad civil

Los seguros de responsabilidad civil siguen suponiendo el 23% 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.

General Liability Insurance

General Liability persists up to 23% of Solvency II net TPs. The major products for General Liability are Professional Liability, Directors & Officers Liability, and Employers Liability.

Seguro de vida con participación en beneficios

El seguro de vida con participación en beneficios decrece ligeramente del 21% en 2017 al 20% en el ejercicio de 2018 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.

Life Insurance with Profits Participation

Life Insurance with Profits Participation lines slightly decreases from 21% as at 2017 to 20% as at 2018 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.

Seguro de autos responsabilidad civil y autos otras garantías

El negocio de autos continúa representando el 26% de las provisiones técnicas netas de Solvencia II al fin del ejercicio de 2018. 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.

Motor Vehicle Liability and other Motor Insurance

Motor business continues representing 26% of Net Solvency II Technical Provisions as at 2018 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

Additional notes

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 3 millones de euros. El cálculo del CSO no utiliza el tipo libre de riesgo ajustado a la volatilidad.

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 3 million euros. The SCR calculation does not use the volatility adjusted risk-free rate.

Medida transitoria de provisiones técnicas.

A 31 de diciembre de 2018, 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:

Transitional Measure on Technical Provision Deduction

As of 31 December 2018, the Subgroup 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	
	2018	2017
Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A	162	173
Liberty Seguros S.A.(Portugal)	N/A	78

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 2018 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 2018 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	8.867,9	8.902,2	35,4	35,4
Fondos propios básicos Basic own funds	3.065,7	3.046,8	18,9	18,9
Exceso de activos sobre pasivos Excess of assets over liabilities	3.383,15	3.356,0	27,1	27,1
Propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement	3.065,7	3.046,8	18,9	18,9
Capital de Solvencia Obligatorio Solvency Capital Requirement	1.905,5	1.905,5	0,0	0,0

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 2018.

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, de acuerdo con el artículo 11 del Reglamento Delegado.

Al 31 de diciembre de 2018 el Subgrupo no cuenta con pasivos contingentes materiales que deban ser considerados en el balance de solvencia.

Nota 14: Otras provisiones no técnicas

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions	83	84

El valor de los pasivos está directamente relacionado con estimaciones y proyecciones sobre flujos futuros que pueden estar sujetos 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.

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 2018.

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, in accordance with the article 11 of Delegated Regulation.

As of December 31, 2018 the Subgroup has not contingent liabilities that should be considered in the economic balance sheet.

Note 14: Provisions other than technical provisions

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions	83	84

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

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Pasivos por impuestos diferidos Deferred tax liabilities	101	102

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 según se reconozcan y valoren a efectos fiscales.

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.

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.
- 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 and the values assigned to the same, as these are recognized and valued for tax purposes.

As mentioned in section D.1 of this report, the Subgroup 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.

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.

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

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro Insurance & intermediaries payable	178	168

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.

La diferencia que se muestra en el balance se debe a reclasificaciones entre cuentas por pagar y por cobrar de seguros e intermediarios.

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 participation.

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 that is shown in the balance sheet is due to reclassifications between accounts payable and receivable from Insurance and Intermediaries.

Nota 17: Deudas por operaciones de reaseguro

Note 17: Reinsurance payables

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Deudas por operaciones de reaseguro	128	378
Reinsurance payable		

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)

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Otras deudas y partidas a pagar	385	449
Payable (trade, not insurance)		

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

	2018	
	Solvencia II Solvency II	Valor contable Local GAAP
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	95	167
Any other liabilities, not elsewhere shown		

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 deben 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

LIEH 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);
- (e) 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.5. Cualquier otra información

LIEH no dispone de más información significativa que destacar.

D.4. Alternative methods of valuation

LIEH 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. LIEH 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. Any other information

LIEH has no further material information to note.

E. GESTIÓN DE CAPITAL

Esta sección describe la estructura actual y procedimientos internos de la gestión de capital de LIEH 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 2018, LIEH mantiene una sólida posición de capital, con un ratio de solvencia sobre el CSO del 160,9% (168,5% en 2017) y un ratio de solvencia sobre el CMO del 411,2% (368,7% en 2017). 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 2018 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.

LIEH 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 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 garantece 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 LIEH's Capital Management as well as the results of the capital projections made for a two-year time horizon.

At 31 December 2018, LIEH has a solid capital position, with a solvency ratio over the SCR of 160,9% (168,5% in 2017) and a solvency ratio over MCR of 411,2% (368,7% in 2017). It is not expected that the Sub-group should experience solvency concerns over the planning horizon based on projections.

The subgroup also conducts stress tests on the SCR as part of the annual ORSA process. The results obtained during the financial year 2018 confirm that the Subgroup 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

LIEH 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 two years, which allows the financing and dividend needs to be identified. Also, there are quarterly review of LIEH 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. LIEH 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 2018, LIEH tenía, después de deducciones, 3.066 millones de euros de capital disponible de Nivel 1(Fondos Propios Básicos), mientras que en el 2017 esta cifra ascendía a 2.535 millones de euros.

2.578 millones de euros (2.085 millones de euros en 2017) se consideran fondos propios básicos sin restringir de Nivel 1, mientras que 488 millones de euros (450 millones de euros en 2017) se consideran fondos propios básicos restringidos. 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.

LIEH 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 2018, LIEH had 3,066 million euros of high quality admissible capital (Basic Own Funds, Tier 1) after deductions, compared to 2017 associated amounts of 2,535 million euro.

2,578 million euros (2,085 million euros in 2017) are considered as unrestricted Tier 1 basic own funds, while 488 million euros (450 million euros in 2017) are considered as restricted Tier 1 basic own funds. These Own Funds have the maximum availability to absorb losses and are composed of:

2018:

Fondos propios básicos Basic Own Funds	Total	Nivel 1		Nivel 2 Tier 2	Nivel 3 Tier 3
		Sin restricción Unrestricted	Tier 1 Restringido Restricted		
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	-	-

2017:

Fondos propios básicos Basic Own Funds	Total	Nivel 1		Nivel 2 Tier 2	Nivel 3 Tier 3
		Sin restricción Unrestricted	Tier 1 Restringido Restricted		
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	2.549	2.549	-	-	-
Acciones preferentes* Preference shares*	35	-	35	-	-
Prima de emisión de acciones y participaciones preferentes Share Premium account related to preference shares	415	-	415	-	-
Reserva de Conciliación/Reconciliation reserve	(189)	(189)	-	-	-
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	17	17	-	-	-
Deducciones no incluidas en la reserva de conciliación Deductions not included in the reconciliation reserve	(491)	(491)	-	-	-
Total fondos propios básicos después de deducciones (Grupo) Total Basic Own Funds after adjustments	2.535	2.085	450	-	-

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.

LIEH cuenta tanto con fondos propios básicos restringidos como 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 3.066 millones de euros (2.535 millones de euros en diciembre de 2017).

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 3.066 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.

LIEH has both restricted and 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 3.066 million euros (2.535 million euros as of December 2017).

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 Subgroup has 3.066 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 Subgroup, that is, the level of Own Funds over the SCR, and level of the Own Funds over the MCR, are shown:

2018:

Fondos propios disponibles y admisibles Available and eligible Own Funds	Total	Nivel 1		Nivel 2 Tier 2	Nivel 3 Tier 3
		No restringido Unrestricted	Restringido Restricted		
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%				

2017:

Fondos propios disponibles y admisibles Available and eligible Own Funds	Total	Nivel 1		Nivel 2 Tier 2	Nivel 3 Tier 3
		No restringido Unrestricted	Restringido Restricted		
Total fondos propios disponibles para cumplir el CSO Total available own funds to meet the SCR	2.535	2.085	450	-	-
Total fondos propios disponibles para cumplir el CMO Total available own funds to meet the MCR	2.535	2.085	450	-	-
Total fondos propios admisibles para cumplir el CSO Total eligible own funds to meet the SCR	2.535	2.085	450	-	-
Total fondos propios admisibles para cumplir el CMO Total eligible own funds to meet the MCR	2.535	2.085	450	-	-
CSO consolidado Consolidated SCR	1.504				
CMO MCR	687				
Ratio entre fondos propios admisibles y CSO Ratio of eligible own funds to SCR	168,5%				
Ratio entre fondos propios admisibles y CMO Ratio of eligible own funds to MCR	368,9%				

* 2017 CMO ha sido recalculado por motivos de comparación.

* 2017 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.

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.

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.

Due to this valuation difference in certain assets and liabilities, there is a difference between the equity in the Subgroup'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.

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)

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:

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

	2018	2017
Total de fondos propios bajo Valor contable Total Own Funds under Local GAAP	3.723	3.857
Diferencias en la valoración de PT bajo Solvencia II Differences in TP valuation under Solvency II	1.604	1.230
Eliminación DAC DAC elimination	(458)	(433)
Diferencias en la valoración de importes de seguro Differences in insurance amounts valuation	(937)	(686)
Eliminación de fondo de comercio e intangibles Goodwill and intangibles elimination	(671)	66
Diferencias en la valoración de inversiones Differences in investments valuation	87	66
Diferencias en la valoración de importes de seguro Differences in insurance amounts valuation	(937)	(686)
Efecto fiscal debido a diferencias de valoración Tax effect due to valuation differences	(162)	(117)
Diferencias en la valoración de otros activos Differences in other assets valuation	(8)	(10)
Diferencias en la valoración de otros pasivos Differences in other liabilities valuation	204	159
Neto de activos sobre pasivos bajo Solvencia II Total Assets over liabilities under Solvency II	3.383	3.308

Aplicación de medidas transitorias a elementos de los fondos propios básicos.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, el Subgrupo no dispone de fondos propios complementarios.

Elementos deducidos de los fondos propios y restricciones a la disponibilidad y transferibilidad.

Dado que LIEH 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.

Application of transitional measures to elements of basic Own Funds.

As of 31 December 2018 and 2017, the Subgroup has not applied any of the transitional measures described in Article 308b, paragraphs 9 and 10 of Directive 2009/138/CF, to any element included within the basic Own Funds that it has.

Description of ancillary Own Funds.

As of 31 December 2018 and 2017, the Subgroup does not have ancillary Own Funds.

Elements deducted from Own Funds and restrictions upon availability and transferability.

As LIEH operates internationally, own funds may be partially restricted due to local needs. As a result, the Subgroup 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.

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)

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:

The fungibility and transferability (F&T) constraints reflect the portion of the Subgroup'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 Subgroup 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 Subgroup's criterion is to restrict in its entirety the net position of the deferred tax assets that arise in the consolidation of data at Subgroup 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:

	2018	2017
Total ajuste de F&T	311	491
Total F&T adjustment		

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	Importe Amount
	2018	2017
Exceso de activos sobre pasivos Excess of assets over liabilities	3.383	3.308
Dividendos y distribuciones previsibles Foreseeable dividends and distributions	(6)	(282)
Otros componentes de fondos propios básicos Other basic own funds components	(3.484)	(3.215)
Total Reserva de Conciliación (Subgrupo) Total Reconciliation Reserve (Sub-group)	(107)	(189)

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 2018 asciende a 254 millones de euros netos (222 millones de euros en 2017).

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 2018 is 254 million euros on net basis (222 million euros in 2017).

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

LIEH 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

Como parte del proceso de simplificación y reestructuración del Grupo, el 28 de noviembre de 2018 el socio único Liberty International Netherlands V.O.F decidió ampliar capital en el importe de 15 euros y contribuir el resto como prima de emisión por un valor total de 95.107 miles de euros por compensación de créditos.

A su vez, con fecha 19 de diciembre de 2018, el socio único Liberty International Netherlands V.O.F, realizó una aportación dineraria de 174.657 miles de euros, que ha supuesto un euro de aumento de capital y el resto de prima de emisión, e igualmente dicha aportación fue contribuida a su dependiente a la fecha Liberty International US European Holdings LLC.

- Aportación de Socios

En abril de 2018, el consejo de Administración de Liberty UK and Europe Holdings Limited ("UKH"), aprobó la transmisión del 100% del capital social de LMAT Natural Resources International S.L. ("LMAT") a favor de Liberty Mutual Opportunistic Investments LLC ("LMO").

Other information.

Other coefficients used in addition to those included in template

The Subgroup does not use additional ratios other than those included in template S.23.01.01 to evaluate the solvency of the Subgroup.

Own Funds issued and instruments redeemed

LIEH 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

As part of the process of simplification and restructuring of the Group, on November 28 of 2018 the sole shareholder Liberty International Netherlands VOF increased capital in the amount of 15 euros and contribute the rest as a share premium for a total value of 95,107 thousand euros by compensation of credits.

On December 19 of 2018, the sole member Liberty International Netherlands VOF, made a monetary contribution of 174,657 thousand euros, which represented one euro of capital increase and the rest as share premium, and this contribution was immediately after contributed to its subsidiary Liberty International US European Holdings LLC.

- Other Shareholders contributions

In April 2018, the Board of Directors of Liberty UK and Europe Holdings Limited ("UKH"), approved the transfer of 100% of the share capital of LMAT Natural Resources International SL ("LMAT") in favor of Liberty Mutual Opportunistic Investments LLC ("LMO").

El 12 de junio de 2018, el socio único Liberty International Netherlands V.O.F, habiendo recibido de sus sociedades filiales (Twice US Dutch LLC y Liberty International US Dutch EEN LLC) como dividendo en especie el correspondiente pagaré por importe de 288 millones de euros emitido por Liberty Mutual Opportunistic Investments LLC ("LMO"), entidad fuera del perímetro de Liberty International European Holdings S.L ("LIEH") a favor de Liberty UK and Europe Holdings Limited ("UKH") distribuyó a su favor dicho activo, igualmente como un dividendo en especie contra Otras aportaciones de socios.

Adicionalmente, durante el año 2018, el socio único Liberty International Netherlands V.O.F ha realizado las siguientes aportaciones dinerarias y no dinerarias:

- El 29 de junio realizó una aportación dineraria por un importe de 51.427 miles de euros, que a su vez fue contribuida a las sociedades dependientes a la fecha, Twice US Dutch LLC y Liberty International US Dutch EEN LLC (ambas sociedades filiales de Liberty International European Holdings, S.L hasta noviembre de 2018).
- El 28 de noviembre de 2018, realizó una aportación no dineraria de la entidad Liberty Specialty Services Limited ("LSSL") por un valor de 5.168 miles de euros, que igualmente fue contribuida a la sociedad dependiente a esa fecha Liberty International European Holdings Cooperatieve U.A.

Bajo este epígrafe esta aportación se acumula a las ya realizadas en ejercicios anteriores.

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

LIEH 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. Igualmente, los resultados atribuibles a cada filial de LIEH se encuentran recogidos en el Anexo 2 del presente documento.

On June 12, 2018, the sole shareholder Liberty International Netherlands VOF, having received from its subsidiaries (Twice US Dutch LLC and Liberty International US Dutch EEN LLC) as a dividend in kind the corresponding promissory note by EUR 288 million issued by Liberty Mutual Opportunistic Investments LLC ("LMO"), an entity outside the scope of Liberty International European Holdings, SL ("LIEH") in favor of Liberty UK and Europe Holdings Limited ("UKH") distribute in their favor said asset, also as a dividend in kind from the Shareholder Other Contributions account.

Additionally, during year 2018, the sole shareholder Liberty International Netherlands VOF has made the following monetary and non-monetary contributions:

- On June 29, 2018, a monetary contribution for an amount of 51,427 thousand euros, which in turn was contributed to the subsidiaries to date, Twice US Dutch LLC and Liberty International US Dutch EEN LLC (both subsidiaries of Liberty International European Holdings, SL until November 2018).
- On November 28, 2018, a non-monetary contribution of Liberty Specialty Services Limited ("LSSL") for an initial value of 5,168 thousand euros, which was also contributed to the subsidiary at that date Liberty International European Holdings Cooperatieve U.A.

Under this heading, this contribution has been accumulated to those carried out in previous years.

Subordinated debt

The Subgroup does not have Subordinated Debt at group level.

Principal Loss Absorbency Mechanism

The Subgroup 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 Subgroup net of intra-group transactions, including intra-group transactions with entities from other financial sectors.

The Subgroup 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 Subgroup.

Material sources of Sub-group diversification effect

LIEH 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. Likewise, the profit attributable to each controlled entity of LIEH is located within Annex 2 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)

LIEH ha calculado el Capital de Solvencia Obligatorio a 31 de diciembre de 2018 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 1.906 millones de euros a 31 de diciembre de 2018 (1.504 millones de euros en diciembre de 2017). 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 746 millones de euros (687 millones de euros en diciembre de 2017).

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) de LIEH 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.

LIEH has calculated the SCR as of 31 December 2018 using the Solvency II Standard Formula. In addition, the Subgroup 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 Subgroup.

According to Article 230 of the Solvency II Directive, the Solvency Capital Requirement of the consolidated Subgroup 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 Subgroup was 1.906 million euros as of 31 December 2018 (1.504 million euros as of December 2017). 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 Subgroup stands at 746 million euros (687 million euros as of December 2017).

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:

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)

Capital de Solvencia Obligatorio Solvency Capital Requirement	Importe Amount 2018	Importe Amount 2017
Riesgo de Mercado Market Risk	949	720
Riesgo de Impago de la Contraparte Counterparty Default Risk	338	222
Riesgo de Suscripción de Vida Life Underwriting Risk	47	55
Riesgo de Suscripción de Enfermedad Health Underwriting Risk	67	58
Riesgo de Suscripción de No Vida Non-Life Underwriting Risk	1.088	928
Diversificación Diversification	(666)	(531)
Riesgo de Activos Intangibles Intangible Assets Risk	-	-
Capital de Solvencia Obligatorio Básico Basic Solvency Capital Requirement	1.824	1.453
Riesgo Operacional Operational Risk	143	141
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	(62)	(90)
Capital de Solvencia Obligatorio Total Solvency Capital Requirement	1.906	1.504

A 31 de diciembre de 2018, la capacidad de absorción de pérdidas de impuestos diferidos asciende a 62 millones de euros (90 millones de euros en 2017).

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.

The loss-absorbing capacity of deferred taxes amounts to 62 million euros as of 31 December 2018 (90 million euros in 2017).

The risk modules that have the greatest weight in the total SCR of the Subgroup 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.

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.

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 Subgroup.

Riesgo de Suscripción de No Vida Non-Life Underwriting Risk	Importe Amount 2018	Importe Amount 2017
Prima y riesgo de reserva Premium and reserve risk	1.047	905
Riesgo de Catástrofe Catastrophe risk	131	78
Riesgo de Caída	42	35

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)

Lapse risk		
Diversificación	(132)	(89)
Diversification		
Total Riesgo de Suscripción de No Vida/ Total Non-Life Underwriting Risk	1.088	928

Durante 2018, LIEH aumentó su riesgo neto de CAT principalmente debido a un aumento en el límite de pérdidas de LMIE de 62 millones de euros a 112 millones de euros, lo que perjudicó el riesgo de catástrofe neto de reaseguro.

During 2018, LIEH increased its net CAT risk mainly driven by an increase in the LMIE from 62 million euros to 112 million euros, which worsened catastrophe risk net of reinsurance.

Riesgo de Suscripción de Vida y Salud Life and Health Underwriting Risks	Importe Amount 2018	Importe Amount 2017
Riesgo de Suscripción de vida Life Underwriting Risk	47	55
Riesgo de Suscripción de salud Health Underwriting Risk	67	58

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 Subgroup.

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 Subgroup's assets and liabilities portfolio. The composition of this risk module is as follows:

Riesgo de Mercado Market Risk	Importe Amount 2018	Importe Amount 2017
Riesgo de tipo de interés Interest rate risk	126	104
Riesgo de acciones Equity risk	90	52
Riesgo inmobiliario Property risk	54	45
Riesgo diferencial Spread risk	333	323
Riesgo de concentración Concentration risk	114	114
Riesgo de divisa Currency risk	687	469
Diversificación Diversification	(455)	(386)
Total Riesgo de Mercado Total Market Risk	949	720

Como se puede observar en la tabla superior, los principales sub módulos 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.

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:

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 Subgroup 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 Subgroup's vast portfolio in bonds, securitizations and long-term deposits.

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 2018	Importe Amount 2017
Riesgo de Impago de la Contraparte - Reaseguro y efectivo en bancos Counterparty Default Risk - Reinsurance and cash at banks	126	89
Riesgo de Impago de la Contraparte – Recibos de primas y seguros Counterparty Default Risk - Insurance and premium receivables	231	148
Diversificación Diversification	(20)	(14)
Total Riesgo de Impago de la Contraparte Total Counterparty Default Risk	338	222

	Importe Amount 2018	Importe Amount 2017
Riesgo Operacional Operational Risk	143	141

El crecimiento se debe principalmente a la inclusión de Depósitos de cedentes como CPD tipo 1 y Otros créditos como CPD tipo 2.

The growth is explained mainly due to the inclusion of Deposits to cedants as CPD type 1 and Receivables (trade, not insurance) as CPD type 2

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 subgroup's business lines :

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, LIEH no la incluye en este cálculo debido a que tradicionalmente los ratios de caída han sido muy bajos dentro del negocio de no vida.

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 2018 y 2017.

Adición de capital aplicado al Capital de Solvencia Obligatorio.

A 31 de diciembre de 2018, el Subgrupo no ha recibido ninguna solicitud por parte de las autoridades supervisoras para realizar ninguna adición de capital al Capital de Solvencia Obligatorio.

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.

Simplified calculations within the SCR calculation.

The Subgroup 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 Subgroup 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, LIEH chose not to include it in the lapse shock because traditionally lapse rates are very low on incepted non-life business.

Use of company-specific parameters.

The Subgroup 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 2018 and 2017.

Addition of capital applied to Solvency Capital Requirement.

As at 31 December 2018, the Subgroup has not received any request from the supervisory authorities to make any capital increase to the SCR.

Inputs for Minimum Capital Requirement (MCR) calculation.

The Subgroup 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 2018	Importe Amount 2017
CMO total	746	687
Total MCR		

E.3. Uso del submódulo de Riesgo de Acciones basando en la duración en el cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio.

LIEH 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.

LIEH 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.

LIEH 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.

LIEH 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 2018, 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 2018, 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 de LIEH ha sido ya explicada en los párrafos anteriores de la sección E de este documento.

E.6. Any other information.

Any significant information about LIEH Capital Management has been already explained in the previous paragraphs of section E of this document.

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)

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
LMGLA	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
CDOp	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
cNPS	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
UK	United Kingdom
UPR	Uncared Premium Reserve
US	United States
USGAAP	United States general Accounting Accepted Principles
VA	Volatility Adjustment

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)

**Anexo Modelos requeridos de Información Cuantitativa Anual Annex Required Annual Quantitative Reporting Templates
(QRT) (QRT)**

Fondo de disponibilidad limitada o parte restante	Z0020	Entidad GRO0023
Número del fondo/cartera	Z0030	GRO0023

ACTIVO	C0010	Valor Solvencia II	Valor contable
		C0020	C0020
Fondo de comercio	R0010		604.880.209,04
Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición	R0020		457.736.097,17
Inmovilizado intangible	R0030	0,00	65.909.316,56
Activos por impuesto diferido	R0040	42.531.248,69	204.997.115,92
Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	R0050	13.794.130,14	13.794.129,92
Inmovilizado material para uso propio	R0060	186.195.168,86	128.812.027,62
Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked")	R0070	7.331.893.818,90	7.320.340.702,77
Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)	R0080	30.833.090,92	19.279.974,79
Participaciones	R0090	0,00	0,00
Acciones	R0100	5.918.149,59	5.918.149,59
Acciones - cotizadas	R0110	1.507.741,29	1.507.741,29
Acciones - no cotizadas	R0120	4.410.408,30	4.410.408,30
Bonos	R0130	6.860.622.269,63	6.860.622.269,63
Deuda Pública	R0140	2.927.170.693,88	2.927.170.693,88
Deuda privada	R0150	3.922.825.763,97	3.922.825.763,97
Activos financieros estructurados	R0160	0,00	0,00
Titulaciones de activos	R0170	10.625.811,78	10.625.811,78
Fondos de inversión	R0180	81.235.254,42	81.235.254,42
Derivados	R0190	0,00	0,00
Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo	R0200	353.285.054,34	353.285.054,34
Otras inversiones	R0210	0,00	0,00
Activos poseídos para contratos "índex-linked" y "unit-linked"	R0220	525.899.212,57	523.136.452,00
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	R0230	3.419.451,72	3.420.052,00
Anticipos sobre pólizas	R0240	3.303.100,45	3.303.102,00
A personas físicas	R0250	116.351,27	0,00
Otros	R0260	0,00	116.950,00
Importes recuperables del reaseguro	R0270	1.192.284.556,92	1.835.167.398,14
Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida.	R0280	1.171.372.238,36	1.823.052.204,14
Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud	R0290	1.162.637.220,00	1.820.055.207,88
Seguros de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida	R0300	8.735.018,36	2.996.996,26
Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	R0310	20.912.318,56	12.115.194,00
Seguros de salud similares a los seguros de vida	R0320	551.525,10	0,00
Seguros de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked"	R0330	20.360.793,46	12.115.194,00
Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked"	R0340	0,00	0,00
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	R0350	63.718.917,28	63.718.917,43
Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	R0360	445.151.219,15	1.637.522.877,70
Créditos por operaciones de reaseguro	R0370	88.336.063,11	73.090.073,26
Otros créditos	R0380	251.950.161,26	246.327.363,78
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	798.201.729,96	798.201.729,96
Otros activos, no consignados en otras partidas	R0420	77.544.739,76	75.193.985,26
TOTAL ACTIVO	R0500	11.020.920.418,32	14.052.248.448,53

PASIVO	Valor Solvencia II	Valor contable
	C0010	C0020
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida	R0510	4.703.356.243,81
Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida (Excluidos los de enfermedad)	R0520	4.539.477.092,91
PT calculadas en su conjunto	R0530	0,00
Mejor estimación (ME)	R0540	4.361.705.455,52
Margen de riesgo (MR)	R0550	177.771.637,39
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida)	R0560	163.879.150,90
PT calculadas en su conjunto	R0570	0,00
Mejor estimación (ME)	R0580	154.287.437,71
Margen de riesgo (MR)	R0590	9.591.713,19
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos "index-linked" y "unit-linked")	R0600	1.449.305.824,18
Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros de vida)	R0610	192.622.384,34
PT calculadas en su conjunto	R0620	0,00
Mejor estimación (ME)	R0630	175.471.567,04
Margen de riesgo (MR)	R0640	17.150.817,30
Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked")	R0650	1.256.683.439,84
PT calculadas en su conjunto	R0660	0,00
Mejor estimación (ME)	R0670	1.218.355.186,99
Margen de riesgo (MR)	R0680	38.328.252,85
Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked"	R0690	467.419.428,55
PT calculadas en su conjunto	R0700	467.419.428,55
Mejor estimación (ME)	R0710	0,00
Margen de riesgo (MR)	R0720	0,00
Otras provisiones técnicas	R0730	0,00
Pasivo contingente	R0740	0,00
Otras provisiones no técnicas	R0750	83.169.184,87
Provisión para pensiones y obligaciones similares	R0760	10.041.266,06
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	R0770	4.680.397,27
Pasivos por impuesto diferidos	R0780	101.401.977,16
Derivados	R0790	0,00
Deudas con entidades de crédito	R0800	12.922.271,54
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	R0810	20.013.772,42
Deudas por operaciones de seguro y coaseguro	R0820	177.513.164,15
Deudas por operaciones de reaseguro	R0830	128.018.106,55
Otras deudas y partidas a pagar	R0840	385.010.158,18
Pasivos subordinados	R0850	0,00
Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos (FPB)	R0860	0,00
Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos FPB	R0870	0,00
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	R0880	95.009.160,46
TOTAL PASIVO	R0900	7.637.860.955,20
EXCESO DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS	R1000	3.383.059.463,12
		3.722.627.422,31

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

	Obligaciones de seguro y de reaseguro proporcional distinto del seguro de vida					
	Seguro de gastos médicos C0010	Seguro de protección de ingresos C0020	Seguro de accidentes laborales C0030	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles C0040	Otro seguro de vehículos automóviles C0050	Seguro marítimo, de aviación y transporte C0060
Primas devengadas						
Seguro directo - bruto	R0110	247.843.887,33	15.646.971,60	71.244.262,70	819.616.866,17	1.434.668.911,52
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0120	157.273,33	0,00	151.404,86	1.336.079,95	69.759,41
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0140	17.329.388,58	523.238,69	2.223.735,34	107.506.600,45	57.067.790,97
Importe neto	R0200	230.671.772,08	15.123.732,91	69.171.932,22	713.446.345,67	1.377.670.879,96
Primas imputadas						
Seguro directo - bruto	R0210	239.502.756,93	14.824.748,64	69.402.835,56	825.314.540,35	1.390.617.433,13
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0220	148.722,65	0,00	213.278,98	1.203.926,35	41.846,56
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0240	16.142.462,77	558.860,52	2.401.259,21	124.381.751,41	38.058.386,44
Importe neto	R0300	223.509.016,81	14.265.888,12	67.214.855,33	702.136.715,29	1.352.600.893,25
Siniestralidad (Siniestros incurridos)						
Seguro directo - bruto	R0310	130.316.025,40	4.755.754,21	29.580.897,15	606.555.903,76	791.840.517,71
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0320	-9.000,33	3.402,00	-367.581,18	-801.395,31	20.453,42
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0340	9.897.181,16	66.625,29	400.124,85	10.305.588,97	72.384.039,02
Importe neto	R0400	120.409.843,91	4.692.530,92	28.813.191,12	595.448.919,48	719.476.932,11
Variación de otras provisiones técnicas						
Seguro directo - bruto	R0410	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
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	80.030.328,14	6.878.626,70	20.753.503,02	242.274.880,92	404.866.416,24
Gastos administrativos						
Importe bruto - Seguro directo	R0610	20.814.341,68	896.503,71	6.350.779,16	72.354.311,65	87.481.820,60
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0620	0,00	0,00	1.467,33	241,62	60,60
Cuota de los reaseguradores	R0640	0,00	0,00	0,00	-0,14	379.661,84
Importe neto	R0700	20.814.341,68	896.503,71	6.352.246,49	72.354.553,41	87.102.219,36
Gastos de gestión de inversiones						
Importe bruto - Seguro directo	R0710	1.154.793,65	143.957,18	745.540,85	4.297.788,76	13.336.687,09
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0720	0,00	0,00	8.061,88	165,91	41,25
Cuota de los reaseguradores	R0740	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0800	1.154.793,65	143.957,18	753.602,73	4.297.954,67	13.336.728,34
Gastos de gestión de siniestros						
Importe bruto - Seguro directo	R0810	19.702.137,53	278.380,10	2.046.597,17	36.403.761,77	62.766.412,87
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0820	0,00	0,00	232,35	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0840	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0900	19.702.137,53	278.380,10	2.046.829,52	36.403.761,77	62.766.412,87
Gastos de adquisición						
Importe bruto - Seguro directo	R0910	39.195.296,34	6.902.201,12	11.625.283,02	127.680.234,73	250.907.566,24
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0920	839,50	0,00	31.753,04	15.584,23	3.400,49
Cuota de los reaseguradores	R0940	850.847,39	1.377.230,36	16.591,00	1.079.568,40	2.368.229,62
Importe neto	R1000	38.345.288,45	5.524.970,76	11.640.445,06	126.616.250,56	248.542.737,11
Gastos generales						
Importe bruto - Seguro directo	R1010	13.766,83	34.814,95	-39.620,78	2.611.575,98	-6.879.378,27
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R1020	0,00	0,00	0,00	-9.215,47	-2.303,17
Cuota de los reaseguradores	R1040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1100	13.766,83	34.814,95	-39.620,78	2.602.360,51	-6.881.681,44

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 C0070	Seguro de responsabilidad civil general C0080	Seguro de crédito y caución C0090	Seguro de defensa Jurídica C0100	Seguro de asistencia C0110	Pérdidas pecuniarias diversas C0120
Primas devengadas							
Seguro directo - bruto	R0110	784.463.752,30	600.351.342,16	238.858.988,06	7.574.712,06	24.656.622,10	73.856.948,19
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0120	98.715.004,94	48.537.508,43	143.048.684,08	0,00	5.918,33	3.908.566,03
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0140	308.442.875,27	167.383.169,62	144.961.368,04	153.681,90	14.136.908,72	74.789.114,54
Importe neto	R0200	574.735.881,97	481.505.680,97	236.946.304,10	7.421.030,16	10.525.631,71	2.976.399,68
Primas imputadas							
Seguro directo - bruto	R0210	768.308.646,31	524.469.456,03	155.282.489,09	7.696.888,17	25.191.447,12	71.330.826,83
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0220	144.201.125,95	46.336.059,06	55.873.117,20	0,00	5.918,33	5.092.272,65
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0240	329.630.260,57	190.191.803,62	76.534.853,56	153.661,02	14.139.857,57	74.662.896,59
Importe neto	R0300	582.879.511,69	380.613.711,47	134.620.752,73	7.543.227,15	11.057.507,88	1.760.202,89
Siniestralidad (Siniestros incurridos)							
Seguro directo - bruto	R0310	342.963.701,81	291.146.238,82	82.713.409,03	-778,32	1.196.490,95	11.432.757,42
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0320	80.639.844,79	32.526.537,31	-35.034.975,65	0,00	-1.983,93	1.140.073,65
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0340	148.384.211,00	74.558.457,49	39.487.008,57	0,00	-190.450,79	10.700.682,27
Importe neto	R0400	275.219.335,60	249.114.318,64	8.191.424,81	-778,32	1.384.957,81	1.872.148,80
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	298.063.996,52	243.524.778,02	60.011.138,28	1.174.666,55	4.182.847,13	-15.367.660,23
Gastos administrativos							
Importe bruto - Seguro directo	R0610	44.850.078,84	83.075.700,74	3.161.402,60	167.710,68	1.022.058,41	2.115.951,65
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0620	5.334.573,69	9.351.109,04	28.427,80	0,00	0,00	239.538,10
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0630						
Cuota de los reaseguradores	R0640	629.731,90	802.046,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0700	49.554.920,63	91.624.763,03	3.189.830,40	167.710,68	1.022.058,41	2.355.489,75
Gastos de gestión de inversiones							
Importe bruto - Seguro directo	R0710	3.960.639,50	1.916.396,39	775.185,04	19.245,99	62.238,84	193.501,91
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0720	212.511,79	125.527,74	97.053,99	0,00	0,00	488,19
Cuota de los reaseguradores	R0740	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0800	4.173.151,29	2.041.924,13	872.239,03	19.245,99	62.238,84	193.990,10
Gastos de gestión de siniestros							
Importe bruto - Seguro directo	R0810	42.420.953,03	14.002.849,00	3.813.891,76	14.929,00	99.935,17	259.002,00
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0820	827.416,81	-1.341.600,00	-378.484,61	0,00	0,00	12.291,00
Cuota de los reaseguradores	R0840	0,00	64.049,00	92,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0900	43.248.369,84	12.597.200,00	3.435.315,15	14.929,00	99.935,17	271.293,00
Gastos de adquisición							
Importe bruto - Seguro directo	R0910	296.683.451,66	372.652.785,14	85.653.722,98	972.708,88	3.239.093,55	43.645.736,74
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0920	23.992.735,27	6.909.037,00	19.940.183,73	0,00	0,00	446.963,00
Cuota de los reaseguradores	R0940	83.708.184,87	325.934.229,47	33.994.421,79	0,00	239.612,59	52.029.678,79
Importe neto	R1000	236.968.002,06	53.627.592,67	71.599.484,92	972.708,88	2.999.480,96	-7.936.979,05
Gastos generales							
Importe bruto - Seguro directo	R1010	-28.595.425,54	83.605.432,18	-15.905.703,81	72,00	-866,25	-10.012.541,73
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R1020	-7.285.021,76	7.948,44	-3.180.027,41	0,00	0,00	-238.912,30
Cuota de los reaseguradores	R1040	0,00	-19.917,57	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1100	-35.880.447,30	83.633.298,19	-19.085.731,22	72,00	-866,25	-10.251.454,03

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

	Obligaciones de reaseguro no proporcional distinto del seguro de vida					Total C0200
	Reaseguro no proporcional de enfermedad C0130	Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños C0140	Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte C0150	Reaseguro no proporcional de daños a los bienes C0160		
Primas devengadas						
Seguro directo - bruto	R0110					4.429.356.107,63
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0120					301.630.992,57
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0130	0,00	43.646.240,12	27.565.973,08	120.448.894,00	191.661.107,20
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0140	0,00	11.239.898,70	15.177.177,52	37.457.084,30	1.008.178.724,69
Importe neto	R0200	0,00	32.406.341,42	12.388.795,56	82.991.809,70	3.914.469.482,71
Primas imputadas						
Seguro directo - bruto	R0210					4.176.402.007,44
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0220					258.546.884,17
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0230	0,00	34.245.060,47	19.878.779,06	47.144.476,43	101.268.315,96
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0240	0,00	5.867.996,96	7.447.644,59	10.042.386,58	930.455.439,37
Importe neto	R0300	0,00	28.377.063,51	12.431.134,47	37.102.089,85	3.605.761.768,20
Siniestralidad (Siniestros incurridos)						
Seguro directo - bruto	R0310					2.330.812.379,78
Reaseguro aceptado proporcional - Bruto	R0320					86.959.046,54
Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto	R0330	0,00	55.314.759,40	19.511.388,27	35.897.248,58	110.723.396,25
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R0340	0,00	5.267.137,30	2.582.647,05	1.941.273,21	380.367.480,04
Importe neto	R0400	0,00	50.047.622,10	16.928.741,22	33.955.975,37	2.148.127.342,53
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	0,00	-158.358,17	-1.511.229,36	9.169.429,71	1.417.628.398,59
Gastos administrativos						
Importe bruto - Seguro directo	R0610					332.799.830,30
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0620					17.448.061,10
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0630	0,00	51.743,31	30.036,81	71.234,22	153.014,34
Cuota de los reaseguradores	R0640	0,00	0,00	0,00	0,00	5.200.413,67
Importe neto	R0700	0,00	51.743,31	30.036,81	71.234,22	345.200.492,07
Gastos de gestión de inversiones						
Importe bruto - Seguro directo	R0710					28.877.940,97
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0720					455.819,03
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0730	0,00	35.519,09	20.618,58	48.898,62	105.036,29
Cuota de los reaseguradores	R0740	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R0800	0,00	35.519,09	20.618,58	48.898,62	29.438.796,29
Gastos de gestión de siniestros						
Importe bruto - Seguro directo	R0810					186.132.463,67
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0820					-818.888,45
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0830	0,00	589.936,35	208.091,03	382.847,08	1.180.874,46
Cuota de los reaseguradores	R0840	0,00	0,00	0,00	0,00	64.141,00
Importe neto	R0900	0,00	589.936,35	208.091,03	382.847,08	186.430.308,68
Gastos de adquisición						
Importe bruto - Seguro directo	R0910					1.295.362.005,04
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0920					52.386.846,15
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0930	0,00	2.695.792,39	993.847,70	16.976.037,24	20.665.677,33
Cuota de los reaseguradores	R0940	0,00	1.557.488,96	1.618.025,63	5.592.213,74	525.831.462,24
Importe neto	R1000	0,00	1.138.303,43	-624.177,93	11.383.823,50	842.583.066,28
Gastos generales						
Importe bruto - Seguro directo	R1010					30.500.381,28
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R1020					-10.707.531,67
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R1030	0,00	-1.973.860,35	-1.145.797,85	-2.717.373,71	-5.837.031,91
Cuota de los reaseguradores	R1040	0,00	0,00	0,00	0,00	-19.917,57
Importe neto	R1100	0,00	-1.973.860,35	-1.145.797,85	-2.717.373,71	13.975.735,27
Otros gastos	R1200					0,00
Total gastos	R1300					1.417.628.398,59

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	42.258.592,96	79.029.204,60	164.166.921,03	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1420	0,00	168.632,05	0,00	9.227.211,25	0,00	0,00
Importe neto	R1500	0,00	42.089.960,91	79.029.204,60	154.939.709,78	0,00	0,00
Primas imputadas							
Importe bruto	R1510	0,00	43.213.066,74	79.035.708,52	154.620.884,60	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1520	0,00	168.632,10	0,00	7.325.683,21	0,00	0,00
Importe neto	R1600	0,00	43.044.434,64	79.035.708,52	147.295.201,39	0,00	0,00
Siniestralidad (Siniestros incurridos)							
Importe bruto	R1610	0,00	77.456.170,60	58.171.017,61	81.416.947,74	15.204.056,16	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1620	0,00	362.658,84	0,00	9.885.005,98	0,00	0,00
Importe neto	R1700	0,00	77.093.511,76	58.171.017,61	71.531.941,76	15.204.056,16	0,00
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto	R1710	0,00	-27.683.541,46	-46.933.491,08	1.449.528,97	0,00	0,00
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1720	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R1800	0,00	-27.683.541,46	-46.933.491,08	1.449.528,97	0,00	0,00
Gastos técnicos							
Gastos administrativos							
Importe bruto	R1910	0,00	2.279.622,61	982.128,83	12.631.126,88	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1920	0,00	0,00	0,00	458.921,36	0,00	0,00
Importe neto	R2000	0,00	2.279.622,61	982.128,83	12.172.205,52	0,00	0,00
Gastos de gestión de inversiones							
Importe bruto	R2010	0,00	2.683.854,92	33.271,99	804.175,54	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2100	0,00	2.683.854,92	33.271,99	804.175,54	0,00	0,00
Gastos de gestión de siniestros							
Importe bruto	R2110	0,00	780.087,88	0,00	10.588.444,44	962.161,86	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2120	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2200	0,00	780.087,88	0,00	10.588.444,44	962.161,86	0,00
Gastos de adquisición							
Importe bruto	R2210	0,00	1.372.200,93	11.828.003,41	52.723.494,10	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2220	0,00	0,00	0,00	373.549,50	0,00	0,00
Importe neto	R2300	0,00	1.372.200,93	11.828.003,41	52.349.944,60	0,00	0,00
Gastos generales							
Importe bruto	R2310	0,00	613.307,00	2.754.752,00	2.027.082,35	0,00	0,00
Cuota de los reaseguradores	R2320	0,00	0,00	0,00	7.409,93	0,00	0,00
Importe neto	R2400	0,00	613.307,00	2.754.752,00	2.019.672,42	0,00	0,00
Importe total de los rescates	R2700	0,00	28.673.287,00	52.021.128,00	1.654.379,00	0,00	0,00

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		Obligaciones de reaseguro de vida		TOTAL
		Reaseguro de enfermedad C0270	Reaseguro de vida C0280	
Primas devengadas				
Importe bruto	R1410	0,00	0,00	285.454.718,59
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1420	0,00	2.563.263,77	11.959.107,07
Importe neto	R1500	0,00	-2.563.263,77	273.495.611,52
Primas imputadas				
Importe bruto	R1510	0,00	0,00	276.869.659,86
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1520	0,00	2.613.178,55	10.107.493,86
Importe neto	R1600	0,00	-2.613.178,55	266.762.166,00
Siniestralidad (Siniestros incurridos)				
Importe bruto	R1610	0,00	0,00	232.248.192,11
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1620	0,00	1.318.488,43	11.566.153,25
Importe neto	R1700	0,00	-1.318.488,43	220.682.038,86
Variación de otras provisiones técnicas				
Importe bruto	R1710	0,00	0,00	-73.167.503,57
Reaseguro cedido (Participación del reaseguro)	R1720	0,00	-18.030,00	-18.030,00
Importe neto	R1800	0,00	18.030,00	-73.149.473,57
Gastos técnicos				
Gastos administrativos				
Importe bruto	R1910	0,00	0,00	15.892.878,32
Cuota de los reaseguradores	R1920	0,00	0,00	458.921,36
Importe neto	R2000	0,00	0,00	15.433.956,96
Gastos de gestión de inversiones				
Importe bruto	R2010	0,00	0,00	3.521.302,45
Cuota de los reaseguradores	R2020	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2100	0,00	0,00	3.521.302,45
Gastos de gestión de siniestros				
Importe bruto	R2110	0,00	0,00	12.330.694,18
Cuota de los reaseguradores	R2120	0,00	0,00	0,00
Importe neto	R2200	0,00	0,00	12.330.694,18
Gastos de adquisición				
Importe bruto	R2210	0,00	0,00	65.923.698,44
Cuota de los reaseguradores	R2220	0,00	0,00	373.549,50
Importe neto	R2300	0,00	0,00	65.550.148,94
Gastos generales				
Importe bruto	R2310	0,00	0,00	5.395.141,35
Cuota de los reaseguradores	R2320	0,00	0,00	7.409,93
Importe neto	R2400	0,00	0,00	5.387.731,42
Otros gastos	R2500			0,00
Total gastos	R2600			102.223.833,95
Importe total de los rescates	R2700	0,00	0,00	82.348.794,00

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		España
		C0080
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0110	703.295.178,78
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	3.929.842,48
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0140	62.736.174,80
Importe neto	R0200	644.488.846,46
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	691.530.726,24
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	5.936.887,30
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0240	64.561.151,76
Importe neto	R0300	632.906.461,78
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	408.087.971,82
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	2.812.176,95
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	786.759,57
Cuota de los reaseguradores	R0340	13.313.449,65
Importe neto	R0400	398.373.458,69
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	190.258.776,46
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	835.294.710,76
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0140	35.840.492,81
Importe neto	R0200	799.454.217,95
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	791.107.419,30
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0240	22.369.167,08
Importe neto	R0300	768.738.252,22
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	436.042.234,88
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0340	14.328.349,48
Importe neto	R0400	421.713.885,40
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	308.956.288,43
Otros gastos	R1200	
Total gastos	R1300	

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U

Modelo S.05.02.01

Página 2

Ejercicio 31/12/2018

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	477.677.640,37
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0140	172.544.513,39
Importe neto	R0200	305.133.126,98
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	476.325.474,93
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0240	176.322.794,52
Importe neto	R0300	300.002.680,41
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	208.709.174,93
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0340	27.930.062,17
Importe neto	R0400	180.779.112,76
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	142.352.431,42
Otros gastos	R1200	
Total gastos	R1300	



PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Colombia
Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de no vida		
		C0090
Primas devengadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0110	292.366.395,78
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0140	29.136.029,87
Importe neto	R0200	263.230.365,91
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	287.665.874,12
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0240	32.090.235,22
Importe neto	R0300	255.575.638,90
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	114.803.841,42
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	0,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0340	10.431.547,64
Importe neto	R0400	104.372.293,78
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	101.243.125,16
Otros gastos	R1200	
Total gastos	R1300	



Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U

Modelo S.05.02.01

Página 2

Ejercicio 31/12/2018

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	504.509.876,74
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	123.456.042,24
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	167.372.502,21
Cuota de los reaseguradores	R0140	286.799.018,65
Importe neto	R0200	508.539.402,54
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	437.310.231,09
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	32.802.227,61
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	72.604.968,93
Cuota de los reaseguradores	R0240	203.883.577,13
Importe neto	R0300	338.833.850,50
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	428.272.013,36
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	30.726.650,23
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	68.010.853,16
Cuota de los reaseguradores	R0340	-3.470.391,00
Importe neto	R0400	530.479.907,75
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	175.675.928,42
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	280.475.248,19
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	161,36
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0140	37.449.135,94
Importe neto	R0200	243.026.273,61
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	289.901.817,87
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	161,36
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0240	50.433.153,44
Importe neto	R0300	239.468.825,79
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	198.711.221,50
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	2.081,00
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	0,00
Cuota de los reaseguradores	R0340	16.288.554,00
Importe neto	R0400	182.424.748,50
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	88.234.836,08
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	3.093.619.050,62
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	127.386.046,08
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130	167.372.502,21
Cuota de los reaseguradores	R0140	624.505.365,46
Importe neto	R0200	2.763.872.233,45
Primas imputadas		
Importe bruto - Seguro directo	R0210	2.973.841.543,55
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	38.739.276,27
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230	72.604.968,93
Cuota de los reaseguradores	R0240	549.660.079,15
Importe neto	R0300	2.535.525.709,60
Siniestralidad		
Importe bruto - Seguro directo	R0310	1.794.626.457,91
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	33.540.908,18
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330	68.797.612,73
Cuota de los reaseguradores	R0340	78.821.571,94
Importe neto	R0400	1.818.143.406,88
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	1.006.721.385,97
Otros gastos	R1200	0,00
Total gastos	R1300	1.006.721.385,97

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U

Modelo S.05.02.01

Página 4

Ejercicio 31/12/2018

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

		País de origen
		C0220
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	113.555.256,98
Cuota de los reaseguradores	R1420	2.563.263,77
Importe neto	R1500	110.991.993,21
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	113.216.237,97
Cuota de los reaseguradores	R1520	2.613.178,55
Importe neto	R1600	110.603.059,42
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	97.924.108,39
Cuota de los reaseguradores	R1620	2.315.588,00
Importe neto	R1700	95.608.520,39
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	-32.411.644,37
Cuota de los reaseguradores	R1720	-18.030,00
Importe neto	R1800	-32.393.614,37
Gastos incurridos	R1900	29.086.928,71
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	52.753.789,62
Cuota de los reaseguradores	R1420	2.833.409,71
Importe neto	R1500	49.920.379,91
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	49.759.607,47
Cuota de los reaseguradores	R1520	2.815.175,85
Importe neto	R1600	46.944.431,62
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	18.098.488,30
Cuota de los reaseguradores	R1620	2.470.159,06
Importe neto	R1700	15.628.329,24
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	25.238.686,05
Otros gastos	R2500	
Total gastos	R2600	

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U

Modelo S.05.02.01

Página 5

Ejercicio 31/12/2018

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		
Otros gastos	R2500	
Total gastos	R2600	

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U

Modelo S.05.02.01

Página 5

Ejercicio 31/12/2018

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

País	GA	Colombia
Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de vida		
C0230		
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	49.625.379,79
Cuota de los reaseguradores	R1420	1.043.760,01
Importe neto	R1500	48.581.619,78
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	46.054.948,56
Cuota de los reaseguradores	R1520	1.064.030,53
Importe neto	R1600	44.990.918,03
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	29.871.636,90
Cuota de los reaseguradores	R1620	-31.750,22
Importe neto	R1700	29.903.387,12
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	29.730.112,47
Otros gastos	R2500	
Total gastos	R2600	

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

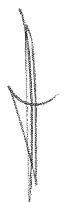
País	GA	Reino Unido
Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de vida		
C0230		
Primas devengadas		
Importe bruto	R1410	0,00
Cuota de los reaseguradores	R1420	0,00
Importe neto	R1500	0,00
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	0,00
Cuota de los reaseguradores	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		
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	28.304.968,39
Cuota de los reaseguradores	R1420	739.686,22
Importe neto	R1500	27.565.282,17
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	28.488.195,49
Cuota de los reaseguradores	R1520	739.686,44
Importe neto	R1600	27.748.509,05
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	40.957.481,33
Cuota de los reaseguradores	R1620	0,00
Importe neto	R1700	40.957.481,33
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	-11.276.163,78
Cuota de los reaseguradores	R1720	0,00
Importe neto	R1800	-11.276.163,78
Gastos incurridos	R1900	9.562.753,13
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	244.239.394,78
Cuota de los reaseguradores	R1420	7.180.119,71
Importe neto	R1500	237.059.275,07
Primas imputadas		
Importe bruto	R1510	237.518.989,49
Cuota de los reaseguradores	R1520	7.232.071,37
Importe neto	R1600	230.286.918,12
Siniestralidad		
Importe bruto	R1610	186.851.714,92
Cuota de los reaseguradores	R1620	4.753.996,84
Importe neto	R1700	182.097.718,08
Variación de otras provisiones técnicas		
Importe bruto	R1710	-43.687.808,15
Cuota de los reaseguradores	R1720	-18.030,00
Importe neto	R1800	-43.669.778,15
Gastos incurridos	R1900	93.618.480,36
Otros gastos	R2500	0,00
Total gastos	R2600	93.618.480,36



IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE GARANTÍAS A LARGO PLAZO Y LAS MEDIDAS TRANSITORIAS

Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias (enfoque gradual)							
Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias							
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	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
C0010	RG010	CG020	CG030	CG040	CG050	CG060	CG070
Provisiones técnicas							
Fondos propios básicos	RG020	3.065.650.100,23	3.065.650.100,23	3.065.650.100,23	3.046.819.197,38	-18.830.902,85	3.046.819.197,38
Excedente de los activos respecto a los pasivos	RG030	3.383.059.463,12	3.383.059.463,12	3.383.059.463,12	3.355.962.673,05	-27.096.790,07	3.355.962.673,05
Fondos propios restringidos debido a fondos de disponibilidad limitada y carteras sujetas a ajuste por casamiento	RG040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	RG050	3.065.650.100,23	3.065.650.100,23	3.065.650.100,23	3.046.819.197,38	-18.830.902,85	3.046.819.197,38
Nivel 1	RG060	3.065.650.100,23	3.065.650.100,23	3.065.650.100,23	3.038.553.310,16	-27.096.790,07	3.038.553.310,16
Nivel 2	RG070	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nivel 3	RG080	0,00	0,00	0,00	8.265.887,22	8.265.887,22	8.265.887,22
Capital de solvencia obligatorio	RG090	1.905.532.559,31	1.905.532.559,31	0,00	1.905.532.559,31	0,00	1.905.532.559,31
							0,00

FONDOS PROPIOS

Fondos propios básicos	Total C0010	Nivel 1			Nivel 3 C0050	
		No restringido C0020		Restringido C0030		
		Nivel 1 No restringido C0020	Nivel 2 Restringido C0030			
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	R0010 215.712.943,00	215.712.943,00			0,00	
Capital social exigido, pero no desembolsado, no disponible a nivel de grupo	R0020 0,00	0,00			0,00	
Prima de emisión correspondientes al capital social ordinario	R0030 2.780.684.365,24	2.780.684.365,24			0,00	
Fondo mutual inicial	R0040 0,00	0,00			0,00	
Cuentas mutuales subordinadas	R0050 0,00	0,00			0,00	
Cuentas mutuales subordinadas no disponibles a nivel de grupo	R0060 0,00	0,00			0,00	
Fondos excedentarios	R0070 0,00	0,00			0,00	
Fondos excedentarios no disponibles a nivel de grupo	R0080 0,00	0,00			0,00	
Acciones preferentes	R0090 35.116.058,00	35.116.058,00			0,00	
Acciones preferentes no disponibles a nivel de grupo	R0100 0,00	0,00			0,00	
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes	R0110 452.669.515,75	452.669.515,75			0,00	
Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes no disponibles a nivel de grupo	R0120 0,00	0,00			0,00	
Reserva de conciliación (grupo)	R0130 -107.246.849,74	-107.246.849,74			0,00	
Pasivos subordinados	R0140 0,00	0,00			0,00	
Pasivos subordinados no disponibles a nivel de grupo	R0150 0,00	0,00			0,00	
Importe equivalente al valor de los activos por impuestos diferidos netos	R0160 0,00	0,00			0,00	
Activos por impuestos diferidos no disponibles a nivel de grupo	R0170 0,00	0,00			0,00	
Otros elementos aprobados por la autoridad supervisora como fondos propios básicos no especificados anteriormente	R0180 0,00	0,00			0,00	
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	
Intereses minoritarios a nivel de grupo	R0200 0,00	0,00			0,00	
Intereses minoritarios no disponibles a nivel de grupo	R0210 24.389.716,91	24.389.716,91			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	Nivel 2	Nivel 3
		No restringido	Restringido	
Deducciones por participaciones en otras empresas financieras incluidas las empresas no reguladas que desarrollan actividades financieras	C0030	0,00	0,00	C0040
De las cuales:				0,00
Deducciones de conformidad con el artículo 228 de la Directiva 2009/138/CE	R0240	0,00	0,00	0,00
Deducciones por participaciones incluidas en caso de indisponibilidad de información (Artículo 229)	R0250	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
Total de elementos de los fondos propios no disponibles a nivel de grupo	R0270	311.285.932,02	311.285.932,02	0,00
Total de deducciones	R0280	311.285.932,02	311.285.932,02	0,00

Total fondos propios básicos después de deducciones (Grupo)	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
		No restringido	Restringido	
	C0010	C0030	C0040	C0050
Total fondos propios básicos después de deducciones (grupo)	R0290	3.065.650.100,23	2.577.864.526,48	487.785.573,75
			0,00	0,00

FONDOS PROPIOS

Fondos propios complementarios

Fondos propios complementarios	Total C0010	Nivel 1		Nivel 1 Restringido C0030	Nivel 2 C0040	Nivel 3 C0050
		No restringido C0020	Restringido C0030			
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 C0010	Nivel 1		Nivel 1 Restringido C0030	Nivel 2 C0040	Nivel 3 C0050
		No restringido C0020	Restringido C0030			
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 C0010	Nivel 1		Nivel 1 Restringido C0030	Nivel 2 C0040	Nivel 3 C0050
		No restringido C0020	Restringido C0030			
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

	Total	Nivel 1 No restringido	Nivel 1 Restringido	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0050
Total de fondos propios disponibles para cubrir el CSO del grupo consolidado	R0520	3.065.650.100,23	2.577.864,526,48	487.785,573,75	0,00	0,00
Total de fondos propios disponibles para cubrir el CSO del grupo consolidado mínimo	R0530	3.065.650.100,23	2.577.864,526,48	487.785,573,75	0,00	0,00
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO del grupo consolidado	R0560	3.065.650.100,23	2.577.864,526,48	487.785,573,75	0,00	0,00
Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO del grupo consolidado mínimo	R0570	3.065.650.100,23	2.577.864,526,48	487.785,573,75	0,00	0,00
CSO consolidado del grupo						
CSO del grupo consolidado mínimo						
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	1.6088				
Ratio entre fondos propios admisibles y CSO del grupo consolidado	R0650	4,11				
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	3.065.650.100,23	2.577.864,526,48	487.785,573,75	0,00	0,00
CSO de las entidades incluidas por el método de deducción y agregación						
CSO del grupo						
Ratio entre fondos propios admisibles y CSO del grupo (incluidos otros sectores financieros y las empresas incluidas por el método de deducción y agregación)	R0670	0,90				
	R0690	1.905.532.559,31				
	R0690	1.61				

Reserva de reconciliación

Reserva de reconciliación	Total
	C0060
Exceso de los activos respecto a los pasivos	R0700
Acciones propias (poseídas directa e indirectamente)	R0710
Dividendos y distribuciones previsibles	R0720
Otros elementos de los fondos propios básicos	R0730
Ajuste de elementos de fondos propios restringidos respecto a fondos de disponibilidad limitada	R0740
Total Reserva de reconciliación	R0760
	-107.246,849,74

Beneficios esperados incluidos en primas futuras

Beneficios esperados	Total
	C0060
Beneficios previstos incluidos en primas futuras (BPIPF) - Actividades de seguros de vida	R0770
Beneficios previstos incluidos en primas futuras (BPIPF) - Actividades de seguros distintos del seguro de vida	R0780
Total BPIPF	R0790
	253.845.336,76
	253.845.336,76

Clave de la entidad... GRO0023

NOMBRE... LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U

Modelo S.25.01.01

Ejercicio 31/12/2018

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	949.243.799,93	949.243.799,93	0,00
Riesgo de incumplimiento de contraparte	R0020	337.684.062,15	337.684.062,15	0,00
Riesgo de suscripción de seguro de vida	R0030	43.284.322,55	47.024.660,52	0,00
Riesgo de suscripción de seguros de salud	R0040	67.436.786,74	67.436.786,74	0,00
Riesgo de suscripción de seguros distintos del seguro de vida	R0050	1.088.356.141,99	1.088.356.141,99	0,00
Diversificación	R0060	-663.070.771,61	-666.023.901,53	
Riesgo del inmovilizado intangible	R0070	0,00	0,00	
Capital de solvencia obligatorio básico	R0100	1.822.934.341,75	1.823.721.549,80	

Cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio		Importe
		C0100
Ajuste por la agregación del CSO nocial para FDL/CSAC	R0120	0,00
Riesgo operacional	R0130	143.440.104,60
Capacidad de absorción de pérdidas de las PPTT	R0140	0,00
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	R0150	-61.629.095,09
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	1.905.532.559,31
Adición de capital	R0210	0,00
Capital de Solvencia Obligatorio	R0220	1.905.532.559,31
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 nocial para la parte restante	R0410	0,00
Importe total CSO nocial para los FDL	R0420	0,00
Importe total CSO nocial 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 nocial para FDL y CSAC	R0450	Sin ajuste
Beneficios discrecionales futuros netos	R0460	0,00
Capital de Solvencia Obligatorio mínimo del grupo consolidado mínimo	R0470	745.962.848,08
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	R0560	0,00
CSO para empresas incluidas por el método de deducción y agregación	R0570	1.905.532.559,31

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	Código de identificación	País	Tipo de la empresa	Forma jurídica	Categoría de la empresa
Liberty International Underwriters Pte Ltd	SC/GRO0023SG16170	Singapur	C0010	C0050	C0060
Liberty Insurance Limited	SC/GRO0023VN65255	VietNam	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty International Insurance Limited	SC/GRO0023HK23123	Hong Kong	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua
LIBERTY INTERNATIONAL ASTIA IT PTE LTD	SC/GRO0023SG23130	Singapur	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Insurance PTE LTD	SC/GRO0023SG23121	Singapur	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
LJIC S.a.r.l.	SC/E10918	Luxemburgo	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
LILA (Colombia) Holdings LTD.	SC/GRO0023BM18550	Bermuda	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty International Asia Pacific Holding LLC	SC/GRO0023US23400	Estados Unidos	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Solaria Labs Singapore PTE Ltd	SC/GRO0023SG23127	Singapur	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Specialty Markets Holdco S.L.	SC/B87817656	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Agrega Servicios de Atendimiento LTDA	SC/GRO0023BR21800	Brasil	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
LMG Singapore Holdings Pte. Limited	SC/GRO0023SG23126	Singapur	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty Insurance Berhad	SC/GRO0023MY30000	Malasia	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Seguros, S.A.	SC/GRO0023EC18700	Ecuador	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
MASGARANTIA SP	SC/GRO0023CL19310	Chile	Entidad de no vida	SOCIEDAD ANONIMA	No mutua
Liberty Mutual Insurance Europe Limited	LEI/213800W500IOPYK9QY33	Reino Unido	Entidad de no vida	Limited Company	No mutua
Liberty Specialty Markets Europe, S.a.r.l.	SC/E10919	Luxemburgo	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Liberty International Europe Holdings Coop UA	SC/E10917	Países Bajos	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
SERVITHOGAR GESTIÓN 24 HORAS, S.L	SC/1	España	Otras	SOCIEDAD LIMITADA	No mutua
LMG Insurance Public Company Limited	SC/GRO0023TH23212	Thailandia	Entidad de no vida	Public Company Limited	No mutua
Liberty Viceocon General Insurance Company Limited	SC/GRO0023IN24000	India	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
La Libertad Compañía de Inversiones y Servicios S.A.S.	SC/GRO0023CO18640	Colombia	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Specialty Markets MENA Limited	SC/GRO0023AE10913	Emiratos Árabes Unidos	Otras	Limited Company	No mutua
Indiana Seguros S.A.	SC/GRO0023BR21300	Brasil	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty International Chile S.A.	SC/GRO0023CL19000	Chile	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
LMG Chile Spa	SC/GRO0023CL19300	Chile	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty International Brasil LTDA	SC/GRO0023BR21100	Brasil	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
LSME Spain, S.L.	SC/B87926366	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	Código de identificación	País	Tipo de la empresa	Forma jurídica	Categoría de la empresa
Liberty Specialty Markets Limited	SC/EI0912	Reino Unido	Otras	Limited Company	No mutua
Liberty International Underwriters Ltd - HK	SC/GRO0023HK15170	Hong Kong	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
LIBERTY INTERNATIONAL EUROPE IT SP. Z O.O.	SC/GRO0023PL83200	Polonia	Otras	SOCIEDAD ANÓNIMA	No mutua
Liberty Seguros, Compañia De Seguros Y Reaseguros, S.A.	LEI/95980065LZ81716QUY49	España	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Insurance (JSC)	SC/GRO0023RU29000	Rusia	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
Hughes Insurance Services Limited	LEI/213800H47731KLQ76A39	Reino Unido	Otras	Limited Company	No mutua
Liberty UK and Europe Holdings Limited	SC/EI0909	Reino Unido	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Kritava Tun Co. Limited	SC/GRO0023TH23210	Thailandia	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Managing Agency Limited (UK)	SC/21300O2FTTUPFGH3J11	Reino Unido	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
LMIE Spain, S.L.	SC/B87676821	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
LIBERTY MUTUAL IRELAND INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED	LEI/633400SASEPP1WUWG389	Irlanda	Otras	LIMITED COMPANY	No mutua
Liberty International European Holdings, S.L.	SC/GRO0023	España	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
LI (Colombia) Holdings LTD.	SC/GRO0023BM18500	Bermuda	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty CityState Holdings PTE Ltd	SC/GRO0023SG23300	Singapur	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Seguros S.A.	SC/GRO0023BR21200	Brasil	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Seguros S.A.	SC/GRO0023CO18620	Colombia	Empresa mixta	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Seguros de Vida S.A.	SC/GRO0023CO18630	Colombia	Entidad de vida	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Spain Holdings LLC	SC/GRO0023US40001	Estados Unidos	Otras	Limited Liability Company	No mutua
Liberty Specialty Services Limited (LSSL UK)	SC/EI0924	Reino Unido	Otras	Sociedad Limitada	No mutua
Wausau Insurance Company (UK) Limited	LEI/2138005BZ4Z6CP6U3L69	Reino Unido	Entidad de no vida	Limited Company	No mutua
LIBERTY SPECIAL MARKETS SPAIN, S.L.	SC/SC/1631	España	Otras	SOCIEDAD LIMITADA	No mutua
Liberty International US Europe Holdings LLC	SC/GRO0023US10908	Estados Unidos	Otras	Limited Liability Company	No mutua
Liberty Data Analytics Private Limited	SC/GRO0023IN24001	India	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Tun Kaoklai Co. Limited	SC/GRO0023TH23211	Thailandia	Otras	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty Compañía De Seguros Generales S.A.	SC/GRO0023CL19100	Chile	Entidad de no vida	Sociedad Anónima	No mutua
Liberty International Latin America Holdings, LLC	SC/GRO0023US18000	Estados Unidos	Otras	Sociedad Anónima	No mutua

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 NTIF o los PCGA locales, de las empresas de (re)seguros	Volumen de negocios definido como los ingresos ordinarios brutos, de otros tipos de empresas o sociedades de cartera de seguros	Resultados de las inversiones	Resultados totales
C0040	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150
Liberty Speciality Markets Holdco S.L.	0,00	0,00	1.164.303.062,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liberty Agreya Servicios de Atendimiento LTDA	0,00	0,00	10.260.347,44	0,00	0,00	41.847,92	0,00
LMG Singapore Holdings Pte. Limited	0,00	0,00	982.453.536,71	0,00	28,29	0,00	40.309.653,53
Liberty Insurance Berhad	330.774.313,50	0,00	0,00	118.231.831,69	0,00	-6.520.150,42	10.058.708,62
Liberty Seguros, S.A.	48.906.649,26	0,00	0,00	35.003.672,08	0,00	-6.579.114,72	1.280.306,72
MASGARANTIA SP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liberty Mutual Insurance Europe Limited	3.471.548.262,36	0,00	0,00	908.533.996,67	0,00	-48.521.672,35	23.921.481,06
Liberty Speciality Markets Europe, S.a.r.l.	0,00	0,00	12.805.227,66	0,00	3.989.749,70	0,00	168.382,08
Liberty International European Holdings Coop JA	0,00	0,00	949.895,08	0,00	0,00	0,00	-4.188.399,04
SERVICIOGAR GESTION 24 HORAS, S.L	0,00	704.716,00	0,00	2.538.626,161,00	0,00	0,00	0,00
LMG Insurance Public Company Limited	189.060.791,05	0,00	0,00	163.942.594,64	0,00	3.500.954,16	2.525.669,47
Liberty Videocon General Insurance Company Limited	257.620.173,48	0,00	0,00	111.115.448,14	0,00	-24.338.799,46	12.881.392,87
La Libertad Compañía de Inversiones y Servicios S.A.S.	0,00	9.165.133,78	0,00	0,00	428.856,29	0,00	269.457,30
Liberty Speciality Markets MENA Limited	0,00	0,00	22.650.102,78	0,00	8.694.706,53	0,00	362.886,43
Indiana Seguros S.A.	181.198.399,36	0,00	0,00	42.037.815,62	0,00	-2.682.897,70	9.441.916,29
Liberty International Chile S.A.	0,00	105.563.049,08	0,00	0,00	381.150,38	0,00	-3.421.313,28
LMG Chile S.p.A.	0,00	60.130.928,29	0,00	0,00	26.557,31	0,00	1.350,71
Liberty International Brasil LTDA	0,00	382.068.054,93	0,00	0,00	-670,00	0,00	89.949,83
LSME Spain, S.L.	0,00	2.476,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	Total del balance (para empresas de reaseguros)	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 Seguros de Vida S.A.	187.347.001,88	0,00	0,00	49.354.653,17	0,00	-1.367.730,93	11.134.677,15	0,00
Liberty Spain Holdings LLC	0,00	0,00	1.170.001.978,62	0,00	0,00	0,00	567.545,35	0,00
Liberty Specialty Services Limited (LSSL UK)	0,00	0,00	54.851.552,28	0,00	4.617.993,25	0,00	3.869.271,93	0,00
Wausau Insurance Company (UK) Limited	5.650.834,09	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	28.667,87	0,00
LIBERTY SPECIAL MARKETS SPAIN, S.L.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liberty International US European Holdings LLC	0,00	0,00	3.299.037.065,67	0,00	435.417,54	0,00	2.854,34	0,00
Liberty Data Analytics Private Limited	0,00	0,00	2.623.677,41	0,00	7.338,27	0,00	0,02	0,00
Tun Kaokhai Co., Limited	0,00	0,00	55.760.328,32	0,00	0,00	-6.678.609,71	14.811.353,10	0,00
Liberty Compañía De Seguros Generales S.A.	337.411.120,53	0,00	0,00	304.636.260,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Liberty International Latin America Holdings, LLC	0,00	0,00	202.005.844,30	0,00	0,00	-1.062.380,26	757.499,79	0,00
Liberty International Underwriters Pte Ltd	262.437.360,24	0,00	0,00	45.653.111,08	0,00	0,00	1.572.924,29	1.708.651,92
Liberty Insurance Limited	47.818.326,51	0,00	0,00	21.193.051,08	0,00	0,00	7.232.521,09	2.262.411,08
Liberty International Insurance Limited	182.816.148,10	0,00	0,00	100.874.770,25	0,00	4.016,92	0,00	-441.368,20
LIBERTY INTERNATIONAL ASIA IT PTE LTD	0,00	0,00	12.553.095,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liberty Insurance Pte Ltd	301.742.463,59	0,00	0,00	95.199.565,95	0,00	10.091.746,03	2.558.129,03	0,00
LIC S.a.r.l.	0,00	0,00	158.440,27	0,00	656,70	0,00	-3.068,16	0,00
LIA (Colombia) Holdings LTD.	0,00	0,00	188.941.241,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Liberty International Asia Pacific Holding LLC	0,00	0,00	294.082.154,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Solaria Labs Singapore PTE Ltd	0,00	0,00	1.179.477,65	0,00	74.5.565,43	0,00	165,12	0,00

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 (re)seguros	Volumen de negocios definido como los ingresos ordinarios brutos, de otros tipos de empresas o sociedades de cartera de seguros	Resultados totales	
						Resultados de suscripción	Resultados de las inversiones
C0040	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150
Liberty Specialty Markets Limited	0,00	145.907.558,94	0,00	233.625.151,47	0,00	-31.517,02	0,00
Liberty International Underwriters Ltd - HK	106.512.528,42	0,00	0,00	17.799.337,50	0,00	2.317.817,07	3.778,90
LIBERTY INTERNATIONAL EUROPE IT Sp. Z.O.O.	0,00	0,00	0,00	6.795,72	0,00	-2.764.520,47	0,00
Liberty Seguros, Compañía De Seguros Y Reaseguros S.A.	4.507.688.634,80	0,00	0,00	1.138.009.636,00	0,00	17.993.295,96	62.463.859,35
Liberty Insurance JSC	58.201.671,28	0,00	0,00	64.128.538,28	0,00	-2.614.292,29	2.996.802,10
Hughes Insurance Services Limited	0,00	36.917.299,02	0,00	18.837.354,18	0,00	-8.859.268,02	0,00
Liberty UK and Europe Holdings Limited	0,00	0,00	3.291.661.505,67	0,00	572.773,68	0,00	-41.108.951,83
Kritaya Tun Co. Limited	0,00	0,00	54.748.035,03	0,00	7.335,55	0,00	0,51
Liberty Managing Agency Limited (UK)	0,00	148.568.726,76	0,00	0,00	43.864.090,43	0,00	-72.875,34
LIMIE Spain, S.L.	0,00	0,00	12.500,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LIBERTY MUTUAL RELAND INVESTMENTS HOLDINGS LIMITED	0,00	886,00	0,00	0,00	3.000,00	0,00	0,00
Liberty International European Holdings, S.L.	0,00	0,00	3.790.255,454,00	0,00	632,00	0,00	2.977.357,00
LI (Colombia) Holdings LTD.	0,00	0,00	12.883.411,41	0,00	0,00	0,00	0,00
Liberty CityState Holdings PTE Ltd	0,00	0,00	261.472.732,19	0,00	2.790,22	0,00	-5.170.147,35
Liberty Seguros S.A.	565.204.537,61	0,00	0,00	757.304.022,73	0,00	15.698.351,47	46.690.939,99
Liberty Seguros S.A.	403.563.898,51	0,00	0,00	214.759.172,49	0,00	8.724.650,08	18.969.532,99

ENTIDADES EN EL AMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	% de capital social	Criterios de influencia			Inclusión en el ámbito de supervisión del grupo	Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214
		% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% derechos de voto	Otros criterios		
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230
Liberty International Asia Pacific Holding LLC	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	Dominante	1,00000
Solaria Labs Singapore PTE Ltd	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000
Liberty Specialty Markets Holding S.A.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000
Liberty Africa Services de Afiridimmo, LTDA	0,99998	0,99998	0,99998	0,99998	Dominante	1,00000
LMG Singapore Holdings Pte. Limited	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000
Liberty Insurance Berhad	0,86777	0,86777	0,86777	0,86777	Dominante	1,00000
Liberty Seguros, S.A.	0,99992	0,99992	0,99992	0,99992	Dominante	1,00000
MASGARANTIA SP	0,99981	0,99981	0,99981	0,99981	Dominante	0,99981
Liberty Mutual Insurance Europe Limited	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000
Liberty Specialty Markets Europe, S.a.r.l.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000
Liberty International European Holdings Corp USA	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000
SERVITHOGAR GESTIÓN 24 HORAS, S.L.	0,40000	0,40000	0,40000	0,40000	Significativa	1,00000
LIG Insurance Public Company, Limited	0,3674	0,3674	0,3674	0,3674	Dominante	1,00000
Lebanese Life & General Insurance Company, Limited	0,48668	0,48668	0,48668	0,48668	Dominante	1,00000
La Libreca Compañía de Seguros y Servicios S.A.S.	0,99996	0,99996	0,99996	0,99996	Dominante	1,00000
Liberty Specialty Markets MEA Limited	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000
Indiana Seguros S.A.	0,99999	0,99999	0,99999	0,99999	Dominante	1,00000
Liberty International Chile S.A.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000
LMG Chile S.p.A.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000
Liberty International Brasil LTDA	0,99999	0,99999	0,99999	0,99999	Dominante	1,00000
LSME Spain, S.L.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	% de capital social	Criterios de influencia			Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214
		% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% derechos de voto	Otros criterios	
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220
L1 (Colombia) Holdings LTD.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Liberty CityState Holdings PTE Ltd.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Liberty Seguros S.A.	0,99999	0,99999	0,99999	0,99999	1,00000
Liberty Seguros S.A.	0,99997	0,99997	0,99997	0,99997	1,00000
Liberty Seguros de Vida S.A.	0,99998	0,99998	0,99998	0,99998	1,00000
Liberty Spain Holdings LLC	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Liberty Specialty Services Limited (LSS) UK	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Waicusu Insurance Company (UK) Limited	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
LIBERTY SPECIAL MARKETS SPAIN, S.L.	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000
Liberty International US European Indices LLC	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Liberty Data Analytics Private Limited	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Tun Kaokhai Co., Limited	0,48999	0,48999	0,48999	0,48999	1,00000
Liberty Companies De Seguros Generales S.A.	0,99986	0,99986	0,99986	0,99986	1,00000
Liberty International Latin America Holdings, LLC	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Liberty International Underwriters Pte Ltd	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Liberty Insurance Limited	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Liberty International Insurance Limited	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
LIBERTY INTERNATIONAL ASIA IT PTE LTD	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
Liberty Insurance PTE LTD	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
LILC S.a.r.l.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000
LILA (Colombia) Holdings LTD.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

Razón social de la empresa	% de capital social	Criterios de influencia			Inclusión en el ámbito de supervisión del grupo	Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214
		% utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas	% derechos de voto	Otros criterios		
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230
Liberty Specialty Markets Limited Iberia, International Underwriters Ltd - HK	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo
LIBERTY INTERNATIONAL EUROPE LTD & CO.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo
Liberty Specialty Companies de Seguros y Reaseguros S.A.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo
Liberty Insurance (USA) Inc.	0,99999	0,99999	0,99999	0,99999	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo
Hughes Insurance Services, Limited	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo
Liberty UK and Europe Holdings Limited	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo
Kritaya Tun Co., Limited	0,48999	0,48999	0,48999	0,48999	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo
Liberty Managing Agency Limited (UK)	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo
LMIE Spain, S.L.	1,00000	1,00000	1,00000	1,00000	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo
Liberty International European Holdings, S.L.	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	Dominante	1,00000 Incluido en el perímetro de supervisión del grupo

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 **LIEH**, de fecha 29 de mayo de 2019, ese día se celebró en el Paseo de las Doce Estrellas, 4, sala Everest (5^a planta), reunión del Consejo de Administración de la Sociedad bajo la presidencia de D. Cecil Hayes y actuando como Secretaria no consejera D^a 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. En concreto, asistieron D. Cecil Hayes, D. Thomas McIllduff, D. Antonio Greño, D. Graham Brady, el Sr. Barahona (debidamente representado por D. Cecil Hayes), D. James Czapla y D^a Lara Sojka (representados por el consejero Sr. McIllduff) y D. Bruce Campbell representado por D. Graham Brady.

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 29 de mayo de 2019.

Siguiendo instrucciones del D Cecil Hayes, Presidente del Consejo de Administración, se convoca por la presente una reunión del Consejo de Administración de **LIEH**, que se celebrará en Madrid, en el Paseo de las Doce Estrellas, 4, a las 14.30 horas del día 29 de mayo de 2019, para tratar el siguiente Orden del Día:

1 a 3.- (...)

4.- Informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR)

5 a 15.- (...)

16.- Delegación de facultades para elevar a público

17.- Lectura y aprobación del acta de la reunión

(...)

IV.- Que válidamente constituido el Consejo, y tras las oportunas deliberaciones sobre los asuntos comprometidos en el Orden del Día, se adoptaron por unanimidad, entre otros, los siguientes acuerdos que se transcriben literalmente a continuación:

"(.../...)"

4.-INFORME SOBRE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y DE SOLVENCIA

(.../...)

El Consejo de Administración **ACUERDA POR UNANIMIDAD APROBAR** el Informe sobre la situación financiera y de solvencia (SFCR), que se adjunta como Anexo I.

(.../...)

16.- DELEGACIÓN DE FACULTADES PARA ELEVAR A PÚBLICO

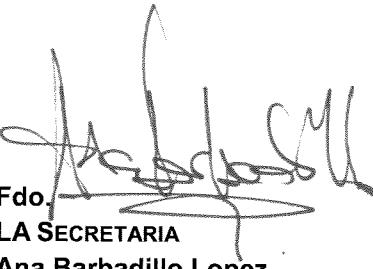
Se acuerda por unanimidad facultar a todos los miembros del Consejo de Administración, incluso a la Secretaria y a las Vicesecretarías no Consejeras, para que cualquiera de ellos, solidaria e indistintamente, en nombre y representación de la Sociedad proceda a (i) la ejecución de los acuerdos anteriores; (ii) llevar a cabo cuantos actos se precisen para la efectividad de cualesquiera acuerdos adoptado en el Consejo; (iii) elevar a público los precedentes acuerdos, otorgando una o más escrituras públicas comprensivas de los mismos, incluso de subsanación y rectificación en los términos más amplios; y (iv) presentar las escrituras públicas correspondientes antes los Registros Públicos (nacionales o extranjeros) adecuados para su inscripción, realizando a tal efecto cuantas gestiones fueran necesarias para lograr la inscripción definitiva de las mismas,

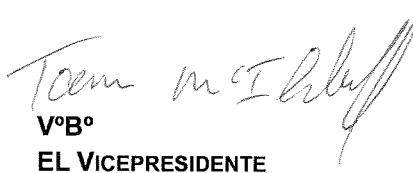
17.- LECTURA Y APROBACIÓN, SI PROCEDE, DEL ACTA DE LA REUNIÓN

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 29 de mayo de 2019.


Fdo.
LA SECRETARIA
Ana Barbadillo Lopez


VºBº
EL VICEPRESIDENTE
Thomas McIllduff