

Informe Especial de Revisión Independiente

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

**Informe sobre la situación financiera y de solvencia de grupo
correspondiente a 31 de diciembre de 2020**



Building a better
working world

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

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

INFORME ESPECIAL DE REVISIÓN INDEPENDIENTE

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

Objetivo y alcance de nuestro trabajo

Hemos llevado a cabo el trabajo de revisión, con alcance de seguridad razonable, de los siguientes aspectos de la información contenida en el Modelo S.32.01.04 del informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U. (sociedad dominante) y sociedades dependientes, al 31 de diciembre de 2020, según lo dispuesto en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se fija el contenido del informe especial de revisión sobre la situación financiera y de solvencia, individual y de grupos, y el responsable de su elaboración:

- a) El alcance y la estructura del grupo sujeto a supervisión, de conformidad con el artículo 132 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras.
- b) Las entidades excluidas de tal supervisión, de acuerdo con el artículo 133 de la Ley 20/2015, de 14 de julio.
- c) La adecuación del método aplicado para el cálculo de la solvencia del grupo y del tratamiento empleado para cada empresa conforme a lo dispuesto en los artículos 145 y siguientes de la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

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

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

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

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

Los administradores de LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U., sociedad dominante del Grupo, son responsables de la preparación, presentación y contenido del informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, de conformidad con la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, y su normativa de desarrollo y con la normativa de la Unión Europea de directa aplicación.

Dichos administradores también son responsables de definir, implantar, adaptar y mantener los sistemas de gestión y control interno de los que se obtiene la información necesaria para la preparación del citado informe. Estas responsabilidades incluyen el establecimiento de los controles que consideren necesarios para permitir que la preparación de la información, contenida en el informe sobre la situación financiera y de solvencia del grupo, esté libre de incorrecciones significativas debidas a incumplimiento o error.

Nuestra independencia y control de calidad

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

Nuestra responsabilidad

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable de los aspectos mencionados en la sección «Objetivo y alcance de nuestro trabajo» relativos a la información mencionada en el artículo 6 de la Circular 1/2017, de 22 de febrero, contenida en el Modelo S.32.01.04 del informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo, correspondiente al 31 de diciembre de 2020, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

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

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

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.

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

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

Conclusión

En nuestra opinión, en relación con el Modelo S.32.01.04 del informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia del Grupo, al 31 de diciembre de 2020, son conformes con lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, en todos sus aspectos significativos, las cuestiones siguientes:

- a) El alcance y la estructura del Grupo, sujeto a supervisión por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, que consta en el modelo S.32.01.04 del informe adjunto.
- b) Las entidades excluidas de tal supervisión de Grupo.
- c) El método aplicado para el cálculo de la solvencia del Grupo y el tratamiento empleado para cada empresa.

Madrid, 18 de mayo de 2021

ERNST & YOUNG, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde 65 (Madrid)
(Inscrita en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N° S0530)

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2021 Núm. 01/21/05063

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Sello distintivo de otras actuaciones


Alfredo Martínez Cabra
(Inscrito en el Registro Oficial de
Auditores de Cuentas con el N° 17.353)



**Informe sobre la situación
Financiera y de Solvencia**

**Solvency and Financial
Condition
Report**

LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L.U.

**Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

AND SUBSIDIARIES

31/12/2020

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

| Índice | Index | Page |
|---|--|------|
| Resumen ejecutivo | Executive summary | 3 |
| A. Actividad y resultados | A. Business and performance | 7 |
| A.1. Actividad | A.1. Business | 7 |
| A.2. Resultados en materia de suscripción del Subgrupo | A.2. Underwriting results of the Sub-group | 11 |
| A.3. Rendimiento de las inversiones | A.3. Performance of the investments | 13 |
| A.4. Resultados de otras actividades | A.4. Results of other activities | 14 |
| A.5. Cualquier otra información | A.5. Any other information | 15 |
| B. Sistema de gobernanza | B. System of governance | 16 |
| B.1. Información general sobre el sistema de gobernanza | B.1. General information on the system of governance | 16 |
| B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad | B.2. Fit and proper requirements | 22 |
| 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 | 24 |
| B.4. Sistema de control interno | B.4. Internal control system | 29 |
| B.5. Función de auditoría interna | B.5. Internal audit function | 32 |
| B.6. Función actuaria | B.6. Actuarial function | 33 |
| B.7. Externalización | B.7. Outsourcing | 34 |
| B.8. Cualquier otra información | B.8. Any other information | 35 |
| C. Perfil de riesgo | C. Risk profile | 36 |
| C.1. Riesgo de suscripción | C.1. Underwriting risk | 37 |
| C.2. Riesgo de mercado | C.2. Market risk | 42 |
| C.3. Riesgo de crédito | C.3. Counterparty default risk (credit risk) | 46 |
| C.4. Riesgo de liquidez | C.4. Liquidity risk | 48 |
| C.5. Riesgo operacional | C.5. Operational risk | 49 |
| C.6. Otros riesgos significativos | C.6. Other material risks | 51 |
| C.7. Cualquier otra información | C.7. Any other information | 53 |
| D. Valoración a efectos de solvencia | D. Valuation for solvency purposes | 54 |
| D.1. Activos | D.1. Assets | 59 |
| D.2. Provisiones técnicas | D.2 Technical provisions | 69 |
| D.3. Otros pasivos | D.3. Other liabilities | 78 |
| D.4. Métodos de valoración alternativos | D.4. Alternative methods of valuation | 82 |
| D.5. Cualquier otra información | D.5. Any other information | 83 |
| E. Gestión de capital | E. Capital management | 84 |
| E.1. Fondos propios | E.1. Own funds | 84 |
| E.2. Capital de solvencia obligatorio y capital mínimo obligatorio | E.2. Solvency capital requirement and minimum capital requirement amounts | 94 |
| 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 | 100 |
| E.4. Diferencias entre la fórmula estandar y cualquier modelo interno utilizado | E.4. Differences between the standard formula and any internal model used | 101 |
| 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 | 102 |
| E.6. Cualquier otra información | E.6. Any other information | 103 |
| Anexos | Annexes | 104 |
| Glosario | Glossary | 104 |
| Modelos requeridos de información cuantitativa anual (QRT) | Required annual quantitative reporting templates (QRT) | 105 |

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 ubicadas en Europa y Brasil.

El propósito de Liberty Mutual es "ayudar a las personas a vivir el presente y mirar al futuro con confianza", el Subgrupo opera para mantener un negocio rentable y en crecimiento centrado en el cliente, al tiempo que cumple consistentemente con las expectativas de retorno de los accionistas a través de planes financieros. Alineado con esta visión, el Subgrupo consolida las estrategias establecidas a nivel de Unidad de Negocio para las entidades del Subgrupo más relevantes, asegurando que la creación de capital y la asignación en todo el Subgrupo crean valor a largo plazo dentro de un marco de Solvencia II mientras se cumplen los requisitos legales y regulatorios en sus entidades.

Durante el año 2020, LIEH pasó por un proceso de reestructuración, resultando en un cambio total de la estructura del Subgrupo, con una reducción significativa de entidades.

El Subgrupo cerró el ejercicio 2020 con primas netas devengadas de 3.404 millones de euros, una disminución comparada con los 4.380 millones de euros de 2019. En relación con las líneas de negocio del Subgrupo, Autos otras garantías continúa siendo la línea de negocio más significativa para el Subgrupo con un total de 776 millones de euros de primas devengadas netas, en comparación con 1.409 millones de euros de 2019. Según sus cuentas anuales, el Subgrupo cerró el año fiscal 2020 con un resultado positivo consolidado después de impuestos de 192,1 millones de euros (en comparación con el resultado negativo de -48,0 millones de euros en 2019).

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 adecuada, con 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 que promueven la gestión

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 located in Europe and Brazil.

Under LMG's purpose "we exist to help people embrace today and confidently pursue tomorrow", the Sub-group operates to maintain a profitable and growing customer-focused business while consistently meeting shareholder return expectations through financial plans. Aligned with this vision, the Sub-group consolidates the strategies set at Strategic Business Unit level for relevant Sub-group entities, ensuring that the capital creation and allocation across the Sub-group creates long-term value within a Solvency II framework while adhering to regulatory and legal requirements in its entities.

During 2020 LIEH went through a restructuring process, resulting in a total change of the Sub-group's structure, with a significant reduction of entities.

The Sub-group closed the 2020 financial year with net earned premiums of 3.404 million euros, a decrease from 4.380 million euros in 2019. In relation to Sub-group's business, Other Motor Insurance continued to be the most substantial line of business for the Sub-group with a total of 776 million of net earned premiums, compared to 1.409 million in 2019. The Sub-group closed the 2020 fiscal year with a consolidated profit after tax 192,1 million (compared to the losses of €48,0 million in 2019).

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 policies which promote effective risk management.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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 de Administración cuenta con el respaldo de una estructura organizativa con niveles de autoridad definidos y responsabilidades de presentación de informes. El Consejo de Administración tiene tres Comités especializados: el Comité de Riesgos, Comité de Auditoría y el Comité de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, en el año 2019 se crearon dos Comités Ejecutivos (GRM y GRS), los cuales han sido reemplazados en 2020 por el Comité de Supervisión de la Gestión. Adicionalmente, a finales de 2020 se nombró un nuevo Consejero Independiente, no Ejecutivo para el Consejo de Administración del Subgrupo.

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 2020 fue de 1.951 millones de euros comparado con los 2.213 millones de euros a final del 2019.

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.

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública causada por el brote de coronavirus (COVID-19) a una pandemia internacional. La rápida evolución de los eventos, a nivel nacional e internacional, representa una crisis de salud sin precedentes, que afectará el entorno macroeconómico y la evolución de los negocios. La cartera de inversiones de LIEH se compone predominantemente de activos de renta fija, posicionados para ser una cartera líquida de inversión para apoyar el negocio de seguros. Los diferenciales de la cartera de inversiones de LIEH se ampliaron al inicio del COVID-19 durante el primer trimestre de 2020, lo que provocó una disminución del valor de mercado de dichos activos. Los diferenciales de estos activos se redujeron a finales de año. LIEH estuvo expuesto a un aumento de la volatilidad de las divisas con respecto al real brasileño, que se depreció un 29% durante 2020 a raíz del COVID-19. Las inversiones de LIEH en reales brasileños se corresponden con los

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 of Directors is supported by an organizational structure with defined levels of authority and reporting responsibilities. The Board of Directors has three specialized Committees: The Risk Committee, the Audit Committee and the Nomination and Remuneration Committee.

Furthermore, two Executive Committees (GRM and GRS) were established in 2019, which have been replaced in 2020 by the Management Oversight Committee. In addition, a new Independent Non-Executive Director was appointed to the Board of Directors of the Subgroup at the end of 2020.

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 2020 was 1,951 million euros compared to 2,213 million euros at the end of 2019.

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.

On March 11, 2020, the World Health Organization elevated the public health emergency situation caused by the coronavirus outbreak (COVID-19) to an international pandemic. The rapid evolution of events, nationally and internationally, represents an unprecedented health crisis, which will impact the macroeconomic environment and the evolution of business. LIEH's investment portfolio predominately consists of fixed income assets, positioned to be a liquid investment-grade portfolio to support the insurance business. The spreads on the LIEH Investment Portfolio widened at the onset of COVID-19 during Q1 2020 leading to a decrease in the market value of such assets. The spreads on these assets narrowed by the end of the year. LIEH was exposed to increased foreign exchange volatility to the Brazilian Real which depreciated by 29% during 2020 on foot of COVID-19. LIEH investments in Brazilian Real are matched to LIEH liabilities. As a result of conservative positioning entering the crisis, the need for portfolio

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

pasivos de LIFH. Como resultado de un posicionamiento conservador al entrar en la crisis, la necesidad de acciones de cartera / reajuste de la estrategia ha sido limitada.

A finales de 2020, LIFH llevó a cabo un proceso de reestructuración que resultó en una reducción significativa del número de entidades no pertenecientes al EEA dentro del Subgrupo. La reestructuración se adoptó con el fin de beneficiar al Subgrupo y a sus entidades controladas, tanto alineándose con la estructura de supervisión regulatoria europea como simplificando el gobierno corporativo del Subgrupo. Liberty Mutual Insurance Europe Limited (LMIF), Liberty Seguros España, Liberty International Brasil LTDA y Liberty Seguros Brasil son las únicas entidades aseguradoras que permanecen dentro del Subgrupo a 31/12/2020. La reestructuración dio lugar a un cambio significativo en el perfil de riesgo del subgrupo, especialmente en lo que respecta a la reducción de las exposiciones al riesgo de suscripción y de mercado.

Valoración a efectos de solvencia

El valor total de los activos bajo Solvencia II para 2020 asciende a 10.526 millones de euros, una reducción con respecto a los 13.029 millones de euros en 2019. Bajo valoración contable, el total de activos asciende a 13.739 millones de euros comparado con los 16.635 millones de euros en 2019. La diferencia con respecto a las cifras anuales (calculadas bajo criterio Solvencia II y contable) es debido principalmente al fondo de comercio, a las comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición, a los activos por impuestos y a las primas devengadas no emitidas que se consideran en el cálculo de las provisiones técnicas.

El valor total de los pasivos bajo Solvencia II asciende a 7.796 millones de euros, una reducción frente a los 9.373 millones de euros del 2019. Estas cifras son comparables con un total de pasivos bajo criterio contable que asciende a 10.777 millones de euros para 2020, una reducción con respecto a los 12.481 registrados en 2019. 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 2.730 millones de euros de acuerdo con Solvencia II (3.656 millones de euros en 2019), lo que representa una diferencia del 8% sobre el importe obtenido según las normas contables comparado con el 12% en 2019.

Perímetro de consolidación de Solvencia II

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

actions / strategy realignment has been limited,

At the end of 2020, LIFH completed a restructuring process resulting in a significant reduction in the number of non-EEA entities within the Sub-group. The restructuring was adopted in order to benefit the Sub-group and its controlled entities by both aligning with the European regulatory oversight structure and simplifying Sub-group corporate governance. Liberty Mutual Insurance Europe Limited (LMIF), Liberty Seguros Spain, Liberty International Brasil LTDA and Liberty Seguros Brazil are the only insurance entities that remained within the Sub-group as at 31/12/2020. The restructure resulted in a significant change in the risk profile of the sub-group, particularly regarding reductions in Underwriting and Market risk exposures.

Valuation for solvency purposes

The total value of Assets for 2020 under the Solvency II rules amounts to 10.526 million euros, a decrease from 13.029 million euros in 2019. In accordance with the accounting rules, total assets for 2020 amount to 13.739 million, compared to 16.635 million in 2019 under the same rules. The difference between the yearly figures (calculated based on Solvency II and accounting rules) is mainly due to the goodwill, prepaid commissions and other acquisition costs, deferred tax assets and pipelines that are considered in technical provision calculation.

The total value of Liabilities in 2020 under Solvency II amounts to 7.796 million euros, a decrease from 9.373 million euros in 2019. These figures are comparable with total liabilities calculated based on accounting rules, which result in 10.777 million in 2020, a decrease from 12.481 million euros in 2019. 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 2020 amounts to 2.730 million euros under Solvency II (3.656 million in 2019), which represents a difference of 8% over the amount obtained under accounting rules, compared to a difference of 12% in 2019.

Consolidation perimeter for purposes of Solvency II

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Gestión de capital

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

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

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

A 31 de diciembre de 2020, el Subgrupo tiene 2.730 millones de euros de capital admisible de alta capital (Nivel 1) después de deducciones, frente a una cifra de 3.196 millones de euros en el 2019.

El Subgrupo calcula su capital de solvencia obligatorio (CSO) y el capital mínimo obligatorio (CMO) utilizando la fórmula estándar. A 31 de diciembre de 2020, el monto de CSO era de 1.951 millones de euros (2.213 millones de euros en 2019), mientras que el CMO era de 878 millones de euros, en comparación con 921 millones de euros en 2019.

Todo el capital disponible del Subgrupo puede considerarse como Fondos Propios admisibles para cumplir con CSO y CMO, esto demuestra que el Subgrupo tiene una sólida posición de capital, ya que su índice de solvencia sobre CSO fue 157,7% (144,5% en 2019), mientras que el índice de solvencia sobre CMO para 2020 fue del 303%, en comparación con el 347,1% a 31 de diciembre de 2019.

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

Capital management

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

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

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

As of 31 December 2020, the Sub-group had 2.730 million euros of high-quality admissible capital (Tier 1) after deductions, compared to 2019 associated amounts of 3.196 million euro. In addition, at 2020 year-end, LIEH recognized as Tier 2 Ancillary Own Funds 347 million euros.

The Sub-group calculates its Solvency Capital Requirement (SCR) and Minimum Capital Requirement (MCR) using the Standard Formula. As of 31 December 2020, the amount of SCR is 1.951 million euros (2.213 million euros in 2019), while MCR is 878 million, compared to 921 million euros in 2019.

As all Sub-group's admissible capital can be considered as eligible Own Funds to meet both SCR and MCR, the above illustrates that the Sub-group has a strong capital position, as its solvency ratio over SCR was 157,7% (144,5% in 2019), while the solvency ratio over MCR for 2020 was 303%, compared to 347,1% as at 31 December 2019.

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

A. ACTIVIDAD Y RESULTADOS

A.1. Actividad

Nombre, forma jurídica y ámbito de actuación.

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

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

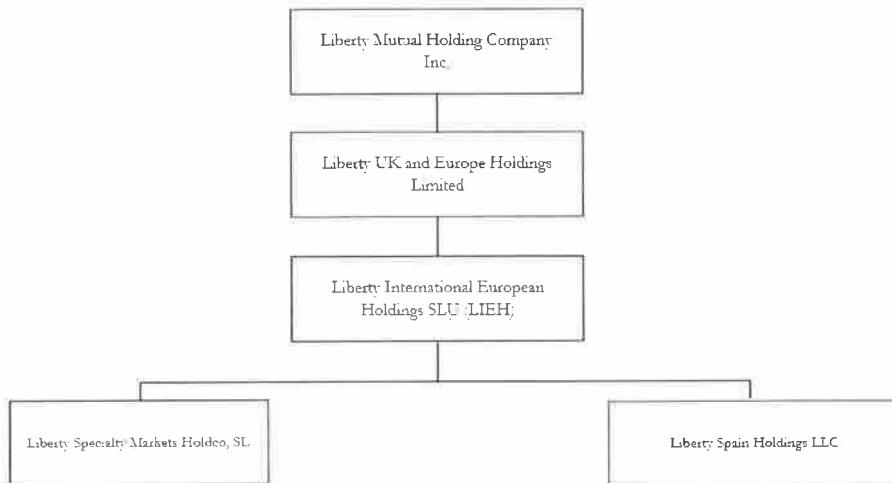
A. BUSINESS AND PERFORMANCE

A.1. Business

Corporate name, legal form and scope of action

Liberty International European Holding, S.L.U. Single Shareholder Company (hereinafter referred to as LIEH, the Company or the Sub-group) was incorporated in Madrid on 21 November 2014 for an indefinite period, under the name of Tilesoman, S.L.. On 28 May 2015, by virtue of the decisions of the single shareholder of the entity, the Sub-group changed its name for the current one, moved its address and replaced its corporate purpose. The Sub-group has its registered office and carries out its activity at Paseo de las Doce Estrellas 4, in Madrid, Spain. The immediate parent company of the Sub-group is Liberty UK and Europe Holdings Limited a company incorporated and registered in the United Kingdom.

Liberty Mutual Holding Company Inc. (hereinafter referred to as Liberty Mutual, LMHC or the ultimate parent Company), is the ultimate parent company of the Sub-group, with registered address at 175 Berkley Street, Boston, Massachusetts 02116, US.



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):** LIEH ofrece una amplia gama de productos de líneas personales y pequeños comerciales. Las líneas de productos más significativas son los seguros de automóvil y de hogar.
 - **Global Risk Solutions (GRS):** LIEH se centra en los sectores comerciales medianos y grandes, y sectores especializados.
- **Global Retail Market (GRM):** LIEH entities offer a broad array of personal line products and small commercial. The most significant product lines are Auto and Homeowners Insurance.
 - **Global Risk Solution (GRS):** LIEH entities focus in the mid and large commercial and specialty sectors.

LIEH conducts its insurance business through two SBU's, 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:

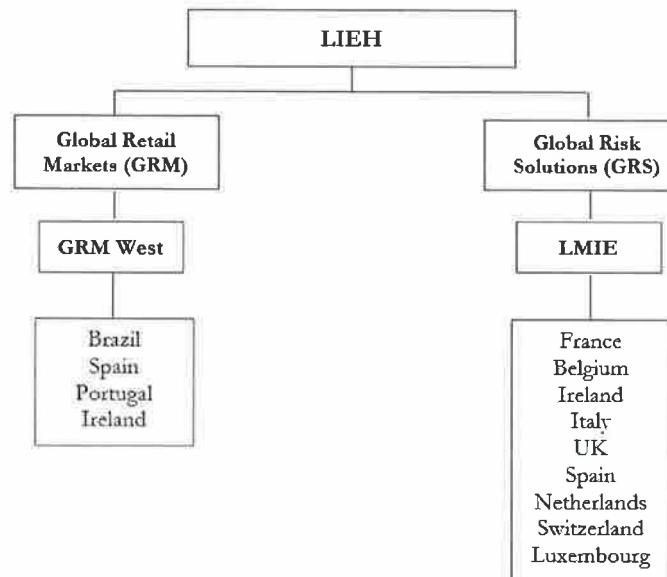
Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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

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



Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Supervisión de la entidad y auditoría externa

El Subgrupo está sujeto a la supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) del Ministerio de Economía y Competitividad del Gobierno de España. La DGSFP se encuentra sita en el Paseo de la Castellana, 44 en Madrid (España), y su sitio web es el siguiente: www.dgsfp.mineco.es.

La localización y los datos de contacto de otras autoridades supervisoras se encuentran recogidas en los informes SFCR individuales de las filiales europeas del Subgrupo.

Ernst & Young, S.L. fue la compañía responsable de la auditoría de las cuentas anuales del Subgrupo para el ejercicio 2020. Esta compañía tiene su domicilio social en la Torre Azca, Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid. España.

Supervision of the entity and external audit

The Sub-group is subject to the supervision of the Directorate General for Insurance and Pension Funds (DGSFP), and agency of the Ministry for Economy and Competition of the Spanish Government. The DGSFP is located in Pasco de la Castellana, 44, Madrid (Spain) and its website is www.dgsfp.mineco.es.

The location and contact details of the other supervisory authorities are indicated in the individual SFCR reports of Sub-group's subsidiaries.

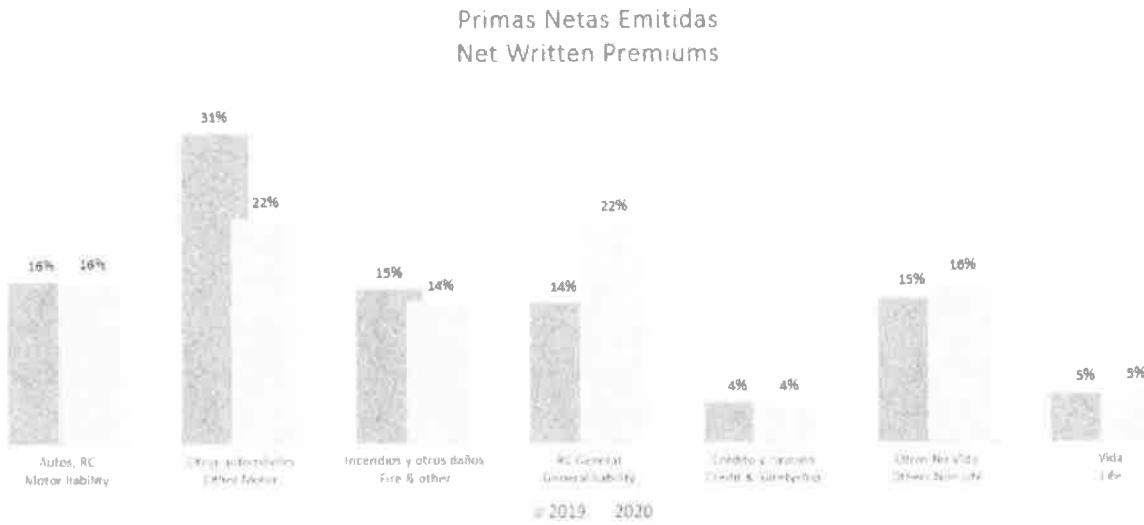
Ernst & Young, S.L. was the company responsible for reviewing the Annual Accounts of the Sub-group for the 2020 financial year. This company has a registered address in Torre Azca, Calle de Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003, Madrid. Spain.

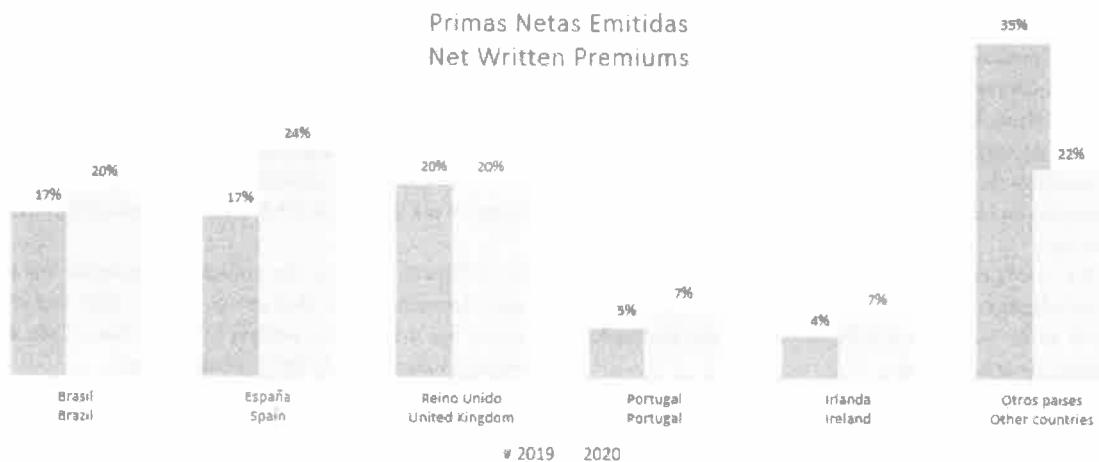
Líneas de negocio significativas y áreas geográficas

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

Premiums by significant line of business and geographical areas

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





Actividades o eventos significativos

Durante el año 2020, LIEH pasó por un proceso de reestructuración, resultando en un cambio total de la estructura del Subgrupo, con una reducción significativa de entidades. Dicha reestructuración se adoptó con el fin de beneficiar al Subgrupo y a sus entidades controladas, tanto para alinearse con la estructura de supervisión regulatoria europea como para simplificar el gobierno corporativo del Subgrupo.

Significant activities or events

During 2020 LIEH went through a restructuring process, resulting in a total change of the Sub-group's structure, with a significant reduction of entities. Such restructuring was adopted in order to benefit the Sub-group and its controlled entities by both aligning with the European regulatory oversight structure and simplify Sub-group corporate governance.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

A.2. Resultados en materia de suscripción del Subgrupo

El Subgrupo cerró el ejercicio financiero 2020 con unas primas netas devengadas que ascienden a 3.404 millones de euros. El resultado de suscripción ascendió a 12 millones de euros de ganancia y el ratio combinado fue del 98,84%.

En relación con las líneas de negocios del Subgrupo, el segmento más significativo fue el negocio de Autos otras garantías con un total de primas netas devengadas que ascendieron a 776 millones de euros.

A continuación, se muestra la información cuantitativa en relación con la actividad y los resultados de suscripción tal y como se detalla en el QRT S.05 del Subgrupo durante el ejercicio financiero 2020 y 2019 por línea de negocio.

A.2. Underwriting results of the Sub-group

The Sub-group closed the 2020 financial year with net earned premiums of 3,404 million euros. Underwriting positive result amounted to 12 million euros, and the combined ratio was 98,84%.

In relation to the Sub-group's business, the segment that has performed best is Other motor insurance business with a total of 776 million of net earned premiums.

Below is quantitative information regarding the activity and underwriting results of the Sub-group during the 2020 and 2019 financial year by line of business as detail in QRT S.05.

| 2020 | RC Autos Motor liability | Otros Autos Other Motor | Incendios y daños Fire & damage | RC General liability | Crédito y Caución Credit & Suretyship | Otros No Vida Others Non- Life | Vida Life | Total |
|--|--------------------------------|----------------------------|--|-------------------------|--|---|--------------|---------|
| Primas emitidas Written Premiums | 575 | 789 | 496 | 771 | 142 | 565 | 179 | 3.517 |
| Primas imputadas Earned premiums | 582 | 776 | 503 | 725 | 139 | 507 | 172 | 3.404 |
| Prestaciones Claims | (413) | (366) | (296) | (569) | (97) | (303) | (170) | (2.214) |
| Gastos totales Total Expenses | (197) | (308) | (177) | (224) | (41) | (150) | (52) | (1.149) |
| Variación de otras provisiones técnicas Changes in other technical provisions | - | - | - | - | - | (3) | (26) | (29) |
| Resultado suscripción Result of Underwriting | (28) | 102 | 30 | (68) | 1 | 51 | (76) | 12 |

| 2019 | RC Autos Motor liability | Otros Autos Other Motor | Incendios y daños Fire & damage | RC General liability | Crédito y Caución Credit & Suretyship | Otros No Vida Others Non- Life | Vida Life | Total |
|--|--------------------------------|-------------------------------|--|-------------------------|--|---|--------------|---------|
| Primas emitidas Written Premiums | 789 | 1.505 | 753 | 680 | 199 | 709 | 244 | 4.879 |
| Primas imputadas Earned premiums | 708 | 1.409 | 662 | 601 | 141 | 621 | 238 | 4.380 |
| Prestaciones Claims | (585) | (811) | (369) | (455) | (85) | (366) | (229) | (2.900) |
| Gastos totales Total Expenses | (274) | (431) | (287) | (235) | (51) | (296) | (101) | (1.675) |
| Variación de otras provisiones técnicas Changes in other technical provisions | - | - | - | - | - | (16) | (85) | (101) |
| Resultado suscripción Result of Underwriting | (151) | 167 | 6 | (89) | 5 | (57) | (177) | (296) |

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

La siguiente tabla presenta la información cuantitativa en relación con la actividad y los resultados de suscripción para el año 2020 y 2019 por área geográfica.

The following tables present the quantitative information regarding the activity and subscription results for the year 2020 and 2019 by geographic area.

| 2020 | Brazil Brazil | España Spain | Reino Unido U.K. | Portugal | Irlanda Ireland | Otros Other | Total |
|--|------------------|-----------------|---------------------|----------|--------------------|----------------|---------|
| Primas emitidas Written Premiums | 698 | 840 | 718 | 255 | 233 | 773 | 3.517 |
| Primas imputadas Earned premiums | 670 | 824 | 674 | 261 | 258 | 717 | 3.404 |
| Prestaciones Claims | (353) | (528) | (507) | (188) | (151) | (487) | (2.214) |
| Gastos totales Total Expenses | (297) | (278) | (175) | (85) | (91) | (223) | (1.149) |
| Variación de otras provisiones técnicas Changes in other technical provisions | - | (13) | - | (9) | (6) | (1) | (29) |
| Resultado suscripción Result of Underwriting | 20 | 5 | (8) | (21) | 10 | 6 | 12 |

| 2019 | Brasil Brazil | España Spain | Reino Unido U.K. | Portugal | Irlanda Ireland | Otros Others | Total |
|--|------------------|-----------------|---------------------|-------------|--------------------|-----------------|--------------|
| Primas Netas Emitidas Net Written Premiums | 844 | 832 | 995 | 261 | 219 | 1.728 | 4.879 |
| Primas Netas Devengadas Net Earned Premiums | 789 | 786 | 838 | 255 | 148 | 1.564 | 4.380 |
| Prestaciones Claims incurred | (476) | (574) | (613) | (199) | (103) | (935) | (2.900) |
| Variación otras PT Change in other TP | (341) | (278) | (214) | (84) | (60) | (698) | (1.675) |
| Otros Gastos Other Expenses | - | 13 | - | (49) | (65) | - | (101) |
| Resultado Suscripción Underwriting Result | (28) | (53) | 11 | (77) | (80) | (69) | (296) |

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 | 2020 | 2019 |
|---|-------------|-------------|
| Ingresos resultantes de inversiones inmobiliarias Revenues arisen from real estate investments | 1 | 2 |
| Ingresos resultantes de inversiones financieras Revenues arisen from financial investments | 180 | 363 |
| Aplicación de ajustes de valor resultado de un deterioro de la inversión Application of value adjustments due to impairment of investments | 0 | 1 |
| Beneficios en la realización de las inversiones Profits in realization of investments | 66 | 12 |
| Ingresaos procedentes de entidades incluidas en la consolidación Income from entities included in consolidation | 0 | 0 |
| Ingresaos totales procedentes de inversiones Total Revenues from investments | 247 | 378 |
| | | |
| Gastos resultantes de inversiones Expenses from investments | 2020 | 2019 |
| Gastos resultantes de la gestión de las inversiones Expenses from investments management | (18) | (74) |
| Ajustes de valor de activos fijos tangibles e inversiones Value adjustments of tangible fixed assets and investments | (0) | (6) |
| Pérdidas procedentes de activos fijos tangibles e inversiones Losses arisen from tangible fixed assets and investments | (17) | (15) |
| Pérdidas procedentes de entidades incluidas en la consolidación Losses from entities included in consolidation | (0) | (4) |
| Gastos totales resultantes de inversiones Total Expenses from investments | (35) | (99) |

A.4. Resultados de otras actividades

Otros ingresos y gastos

Como se puede ver en los estados financieros consolidados del Subgrupo, para el ejercicio 2020, un total de 32 millones de euros y 209 millones de euros, se registran como "Otros ingresos" y "Otros gastos", respectivamente, en la cuenta no técnica. En 2019, "Otros ingresos" ascendió a 48 millones de euros y "Otros gastos" a 192 millones de euros.

A.4. Results of other activities

Other income and expenses

As can be seen in the consolidated Financial Statements of the Subgroup, for the financial year 2020, the amounts of 32 million euros and 209 million euros, are recorded as "Other income" and "Other expenses" respectively, in the non-technical account. In 2019, "Other income" equaled €48 million and "Other expenses" equaled €192 million.

A.5. Cualquier Otra Información

Acontecimientos posteriores – Reaseguro LMIE

La subsidiaria Liberty Mutual Insurance Europe buscó protección de reaseguro run-off para sus carteras de Energía, Construcción, Marina y Pérdidas de Responsabilidad Civil (que fueron suscritas de 2014 a 2019 Año de cuenta y descontinuadas a partir del 1 de enero de 2020) de Enstar. El contrato fue ejecutado y firmado por todas las partes el 4 de diciembre de 2020, a la espera de la aprobación reglamentaria. La aprobación reglamentaria por parte de la Autoridad Monetaria de las Bermudas ("BMA") se recibió el 30 de diciembre de 2020 con una fecha de finalización del 8 de enero de 2021.

A.5. Any Other Information

Events after the closure – LMIE reinsurance

The subsidiary Liberty Mutual Insurance Europe sought reinsurance run-off protection for its Energy, Construction, Marine and Liability Loss portfolios (which were underwritten from 2014 to 2019 Year of account and discontinued from 1 January 2020) from Enstar. The contract was executed and signed by all parties on 4 December 2020 pending regulatory approval. Regulatory approval by the Bermuda Monetary Authority ('BMA') was received on 30 December 2020 with a completion date of 8 January 2021.

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. Ha sido diseñado para proporcionar al Consejo de Administración de LIEH una supervisión y un control adecuados de los riesgos materiales derivados del Subgrupo y para garantizar unos procedimientos de información claros de acuerdo con su modelo empresarial.

El actual sistema de gobierno viene recogido en la Política de Gobernanza y Control Interno del Subgrupo y se encuentra recogido en los siguientes apartados;

- Establecer requisitos adecuados de gobernanza interna aplicables en todo el Subgrupo y dirigir el funcionamiento de los sistemas de gestión de riesgos y control interno a nivel de la entidad controlada.
- Proporcionar orientación/normas mínimas a las entidades controladas sobre asuntos de gobernanza y gestión de riesgos en el contexto del apetito al riesgo y el sistema de gobierno de LIEH.
- Exigir a las entidades controladas que dispongan de políticas, incluyendo: Políticas de Idoneidad, Remuneración, Estrategia de Gestión de Riesgos, Externalización, Gestión de capital y Riesgo Operativo.
- Exigir que los Comités pertinentes tengan términos de referencia, políticas o estatutos debidamente documentados, según corresponda; procesos de revisión y evaluación.
- Garantizar la existencia de un sistema adecuado en relación con cualquier delegación de autoridad por parte del Consejo.
- Establecer las funciones de gestión de riesgos, cumplimiento, auditoría interna y actuaria, incluyendo políticas y procesos de supervisión apropiados.
- Exigir que la dirección, de forma individual y colectiva, posea las cualificaciones, competencias, habilidades y experiencia profesional necesarias en las áreas relevantes del negocio para gestionar y supervisar eficazmente la empresa de manera profesional.
- Introducir líneas de información claras que exijan la rápida transmisión de información a todas las personas relevantes gracias al modelo de "tres líneas de defensa" como medio clave para estructurar las responsabilidades en materia de toma de decisiones, riesgos y control para lograr una gobernanza eficaz.

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. It has been designed to provide LIEH's Board of Directors with appropriate oversight and control over the material risks arising from the Sub-group and to ensure clear reporting procedures in accordance to its business model.

The current system of governance is described in the Sub-group's Governance & Internal Control Policy and is embedded in the following:

- Set adequate internal governance requirements applicable across the Sub-group and steer the functioning of the risk management and internal control systems at the controlled entity level.
- Provide guidance/minimum standards to controlled entities on governance and risk management matters in the context of LIEH Risk Appetite and LIEH SoG.
- Require for controlled entities to have policies in place, including: Fit & Proper, Remuneration, Risk Management Strategy, Outsourcing, Capital Management and Operational Risk policies.
- Require relevant Committees have appropriately documented terms of reference, policies or charters, as applicable, review and assessment processes.
- Ensure an appropriate system is in place regarding any delegation of authority from the Board.
- Setting up the risk management, compliance, internal audit, and actuarial functions, including appropriate policies and oversight process.
- Require that management individually and collectively possess the necessary qualifications, competency, skills, and professional experience in the relevant areas of the business in order to effectively manage and oversee the Company in a professional manner.
- Introduce clear reporting lines that require the prompt transfer of information to all relevant persons through the "Three Lines of Defense" model as a key means to structure responsibilities for decision making, risk and control to achieve effective governance.

Como se menciona anteriormente, 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.

El Consejo de administración es el responsable último del sistema de gobernanza de LIEH, que incluye el sistema de control interno de LIEH. A este respecto, el Consejo ha delegado autoridad a ciertos subcomités del Consejo (Comité de Riesgos del Consejo, Comité de Nombramientos y Retribuciones y Comité de Auditoría), para ayudar al Consejo a satisfacer sus responsabilidades de gobernanza. La empresa mantiene términos de referencia del Consejo y de todos los Comités.

El Consejo de Administración además ha delegado autoridad en órganos ejecutivos para la gestión diaria del Subgrupo. En relación con lo anterior en 2020, el Consejo de Administración reemplazó los Comités Ejecutivos de GRM y GRS por un Comité de Supervisión de la Gestión.

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 (ii) que el sistema de gobierno del Subgrupo considere los requisitos de gobierno apropiados y proporcionales a la estructura, modelo de negocio y riesgos 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 del Subgrupo a fecha 31/12/2020, además de una visión general de las principales responsabilidades de los Comités del Subgrupo.

As mentioned before, the Sub-group employs a "three lines of defense" risk management approach:

- 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.

The Board is ultimately responsible for LIEH System of Governance that includes the LIEH Internal Control System. In this regard, the Board has delegated authority to certain Board Sub-committees (Board Risk Committee, Nomination and Remuneration Committee and Audit Committee), to assist Board in satisfying its Governance responsibilities. The Terms of Reference for the Board and all Committees are maintained by the Company.

The Board of Directors has also delegated authority to certain executives committees for daily management. In this regard, in 2020, the Board of Directors replaced GRM and GRS Executive Committees by a Management Oversight Committee.

In particular, the Board requires: (i) that each entity within the Sub-group retains responsibility and accountability for its own system of governance and (ii) 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.

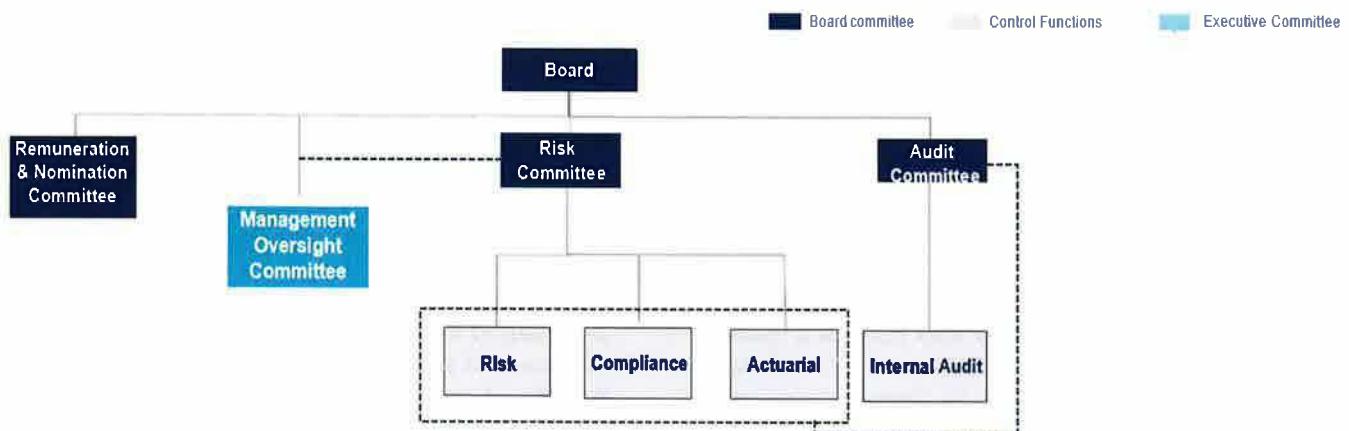
The Sub-group's System of Governance is subject to reviews with recommended enhancements, as appropriate, emanating from these reviews. As such, the Sub-group's System of Governance is deemed to be appropriate in light of the scale, nature and complexity of the Sub-group's risks.

An illustration of the Sub-group's Governance Structure as at 31/12/2020 is provided below together with an overview of the responsibilities of key Sub-group's Committees.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)



Comité de Auditoría: El Comité de auditoría es responsable de supervisar la efectividad y adecuación del marco de control interno y la auditoría interna. Además, el Comité 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. El Comité asegura que la función de Auditoría Interna tiene la necesaria autoridad, dispone de recursos suficientes e independencia operativa para cumplir con sus responsabilidades.

Comité de Riesgos: El Comité de Riesgos es el responsable de vigilar y aconsejar al Consejo de Administración sobre el perfil de riesgo del subgrupo. Además, el Comité de Riesgos es responsable de aconsejar al Consejo de Administración sobre el apetito de riesgo del Subgrupo y vigilar la efectividad del sistema de gestión de riesgos. El Comité 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. El Comité de Riesgos aconseja al Consejo sobre la efectividad de las políticas en lo relativo al mantenimiento del capital regulatorio.

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

Por último, el Comité Ejecutivo establecido por el Consejo de Administración en 2020 es el **Comité de Supervisión de la Gestión**. Este comité es el responsable de proporcionar supervisión ejecutiva y orientación sobre la gobernanza y la gestión de riesgos de LIEH y las entidades controladas, supervisando la agregación de riesgos para el Subgrupo, evaluando los riesgos específicos del Subgrupo y supervisando y desafiando a las entidades, según sea necesario.

Remuneración

La política de remuneración de LIEH se aplica a todo el subgrupo que cubre a LIEH y a todas las entidades controladas por LIEH.

La política establece los principios clave que son aplicables al Subgrupo y contiene además disposiciones específicas acerca del Consejo de la Compañía y su equipo directivo.

Como miembro de LMG, la política de remuneración del Subgrupo se basa en la filosofía de compensación de LMG. Esta filosofía incluye los principios detallados a continuación:

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

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 of Directors 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, Control Functions and Executive Team vacancies. The Committee is required to evaluate the balance of skills, knowledge and experience on the Board. The Committee is also responsible for overseeing the Remuneration Policy of the Sub-group and overseeing compliance with the Remuneration Policy.

Finally, the Executive Committee set up by the Board of Directors in 2020 is the **Management Oversight Committee**. This Committee is responsible for providing executive oversight and guidance on governance and risk management for LIEH and controlled entities, overseeing the aggregation of risks for the Subgroup, assessing risks that are specific to the Subgroup and overseeing and challenging entities, as required.

Remuneración

The LIEH's remuneration policy applies to the Subgroup which covers LIEH and all the insurance undertakings controlled by LIEH.

The Policy sets out key principles applicable to the Sub-group and contains specific arrangements for the Company's Board and management.

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

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

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

- Que el diseño de los objetivos sea claro y comunicado a sus empleados en todos los niveles de la organización a través de procesos de gestión de rendimiento firme pero transparente.
- Que los objetivos de rendimiento están alineados con una estrategia comercial a largo plazo, así como los requisitos individuales de cada empleado.
- Que 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 que son justas, competitivas y promueven un rendimiento sostenible a largo plazo es responsabilidad del Consejo de Administración. 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 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 su legislación local. Cada empresa filial certifica que ha cumplido con lo anterior.

LMG cuenta con muchos elementos de remuneración.

Los elementos de remuneración normalmente utilizados se enumeran a continuación:

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

Recognizing the principles above, the Sub-group pursues:

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

The adoption of the Sub-group's Remuneration Policy and practices which are fair, competitive and promote sustainable performance over the long-term, is a key responsibility of the Board of Directors. 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 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 its 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:

- 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 always maintained.
- 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 always maintained.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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 son 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 generalmente están referenciados a los beneficios y el crecimiento alcanzado en relación con el plan en los últimos tres años antes del abono.

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

B.2. Exigencias de aptitud y honorabilidad

La política de aptitud y honorabilidad del Subgrupo describe los procedimientos para evaluar si las personas que dirigen la Compañía desempeñan funciones claves o son 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, 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.
- Marco normativo.
- Conocimiento de las operaciones
- Gestión de riesgos
- Habilidades de comunicación y liderazgo
- Experiencia regional y mundial
- Branding, Marketing y Ventas
- Experiencia en TI/Tecnología y Desarrollo de Negocios,

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 Key Functions in it or are responsible for an outsourced key functions 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.
- Operations knowledge
- Risk Management
- Communication and Leadership skills
- Regional and Global Expertise
- Branding, Marketing and Sales
- IT/Technology and Business Development Expertise.

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 la honorabilidad se hará caso por caso.

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

Los personas dentro del alcance de la política 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 irá en contra de la política del Subgrupo sobre aptitud y honorabilidad, pero susceptibles de ser diferente en términos de adaptación a la normativa local, regulación y normas 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.

Covered persons by the policy 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 riesgos propios y la evaluación de solvencia**Marco de gobierno**

El Subgrupo ha desarrollado, implementado y mantiene un sistema de gestión de riesgos. 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 esas exposiciones de acuerdo con el nivel de apetito del Subgrupo.

El sistema de gestión de riesgo alcanza estos objetivos a través de:

- El establecimiento de políticas de riesgo para riesgos clave soportados por el Subgrupo y que, por tanto, representan los ejes principales para las actividades de gestión de riesgos.
- El establecimiento del apetito al riesgo del Subgrupo. Este apetito es desarrollado más en profundidad en las políticas de riesgo del Subgrupo y fue extendido a las entidades del Subgrupo. Tales entidades establecen tolerancias de riesgo dentro de los límites del apetito de riesgo del Subgrupo.
- El establecimiento de normas del sistema de gestión de riesgos, gobernanza y control interno que deberán adoptar las entidades controladas por el Subgrupo. Tales entidades son requeridas a mantener las políticas locales que deberían ser consistentes con las políticas equivalentes a nivel del subgrupo, con las especialidades de la regulación local.
- Requerimientos al Director Ejecutivo de las Entidades controladas para verificar anualmente que el sistema de gestión de riesgos del Subgrupo, la gobernanza y los estándares de control interno están adaptados localmente. En base periódica, las funciones de control del Subgrupo valida que los estándares relevantes están siendo adaptados por las entidades controladas.
- La descripción de la metodología y actividades diseñadas para identificar, medir, gestionar, monitorizar y comunicar los riesgos y proveer una orientación a las entidades controladas del Subgrupo.
- Que la información relevante en materia de gestión de riesgo se encuentre disponible para monitorizar activamente y gestionar el riesgo de acuerdo con el apetito del Subgrupo.
- El sistema de gestión de riesgo forma parte del sistema de gobierno general. El Consejo tiene la última responsabilidad en

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 Risk Management System achieves this through:

- Establishing Risk Policies for key risks faced by the Sub-group which consequently represent the areas of focus for risk management activities.
- Establishing the Sub-group's risk appetite. This appetite is further articulated in the Sub-group's Risk Policies and cascaded to Sub-group's-controlled entities. Such entities establish local risk tolerances within the confines of the Sub-group's risk appetite.
- Establishing Risk Management System, governance and internal control standards to be adopted by the Sub-group's controlled entities. Such entities are required to maintain local policies that should be consistent with equivalent policies at the Sub-group level, subject to local regulatory with the specialties of local regulation.
- Requiring CEOs' of controlled entities to attest annually that relevant Sub-group's Risk Management System, governance and internal control standards are being locally adopted. On a periodic basis, the Sub-group's Control Functions validate that relevant standards are being adopted by the controlled entities.
- Detailing the methodology and activities designed to identify, measure, manage, monitor and report risks and provide related guidance to the Sub-group's controlled entities.
- Timely and relevant risk management information is available to actively monitor and manage risk in alignment with the Sub-group's risk appetite.
- The RMS forms part of the overall System of Governance. The Board holds ultimate responsibility for the

relación con la efectividad del sistema. El Subgrupo sigue protocolos de comunicación que requieren que las entidades controladas por el Subgrupo proporcionen información sobre riesgos y control interno a las funciones de Control del Subgrupo y además alerten a este ante cualquier cambio significativo en sus respectivos perfiles de riesgo.

- Los detalles del sistema de gestión de riesgos están recogidos en la política de gobernanza y control interno, estrategia de gestión de riesgos y en los documentos de la política de gestión de riesgo del Subgrupo.

Función de gestión de riesgo

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

La función de gestión de riesgo:

- Asiste al Consejo de Administración en su supervisión del riesgo, especialmente en lo que se refiere al apetito por el riesgo, el perfil de riesgo y la efectividad del Sistema de Gestión de Riesgos.
- Integra un sistema de gestión de riesgos eficaz que comprenda estrategias, procesos y procedimientos de informes necesarios para identificar, medir, gestionar, supervisar e informar, de forma continua, los riesgos a los que está o puede estar expuesto el subgrupo.
- Persigue la gestión efectiva y mitigación, de exposiciones al riesgo clave, cuando sea necesario
- 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)
- Evaluá el sistema de gobierno del Subgrupo.

effectiveness of the system. The Sub-Group follows reporting protocols that require the controlled entities of the Sub-group to provide risk and internal control reporting to the Sub-group's Control Functions and also alert the Sub-group to any significant changes in their respective risk profiles.

- Details of the risk management system are maintained in the Sub-group's Governance & Internal Controls Policy; Risk Management Strategy and Risk Management Policy documents.

Risk Management Function

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

The Risk Management Function:

- Assists the Board in their oversight of risk, with particular focus on the risk appetite, risk profile and the effectiveness of the Risk Management System.
- Embeds an effective risk management system comprising strategies, processes and Reporting procedures necessary to identify, measure, manage, monitor and report, on a continuous basis, the risks to which the Sub-group is or may be exposed to.
- Pursues the effective management and mitigation, where necessary, of key risk exposures
- Escalates to the Board in a timely manner any risk tolerance or limit breach that could affect the financial condition of the Subgroup
- 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 solvency capital requirement (SCR)
- Assesses the Sub-group's System of Governance.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Evaluación de riesgos propios y solvencia

Al menos una vez al año, el Subgrupo lleva a cabo una "Evaluación de los riesgos propios y de la solvencia" (ORSA, de sus siglas en inglés) El Subgrupo dispone de una política de ORSA aprobada por el Consejo de Administración. El objetivo de la política es describir los procesos y procedimientos generales de la Compañía para llevar a cabo el proceso ORSA y definir las funciones y responsabilidades de las áreas involucradas en el proceso.

El Consejo de administración es el responsable último de garantizar que el proceso ORSA sea correctamente diseñado, implementado y discutido. Además, el Consejo es responsable de aprobar los informes ORSA. La Función de Gestión de Riesgos es responsable de asegurar que el ORSA se lleve a cabo de acuerdo con la Política.

El proceso ORSA incluye una evaluación de las necesidades globales de solvencia y de la adecuación del capital para apoyar la consecución del plan de negocio bajo diferentes escenarios de estrés plausibles y extremos, una evaluación del cumplimiento continuo con los requerimientos de solvencia y de las provisiones técnicas en una visión prospectiva del plan de negocio y una evaluación de la adecuación de las hipótesis subyacentes de la fórmula estándar con respecto al perfil de riesgo del Subgrupo. El proceso ORSA llevado a cabo por LIEH considera todos los riesgos relevantes del Subgrupo.

EL ORSA forma parte del proceso integral de la gestión estratégica en el proceso de planificación a medio plazo tomando una visión holística sobre riesgos relevantes que amenazan la consecución de los objetivos estratégicos, en relación con las necesidades de capital futuras. El Subgrupo rutinariamente supervisa las métricas de riesgo con una visión de mantener el cumplimiento continuo con los requerimientos de capital. El ORSA es usado para informar el establecimiento del apetito de riesgo, el objetivo de solvencia estratégico, el plan de gestión de capital del Subgrupo y la supervisión del plan de solvencia.

La evaluación de las necesidades globales de solvencia, como parte del ORSA, es utilizada para considerar y evaluar más a fondo aquellos riesgos que el Subgrupo no gestiona a través del capital y también los riesgos que se consideran especificidades de riesgo del Subgrupo.

También se realizan pruebas de estrés en relación con la capacidad de resistencia del subgrupo de perturbaciones tanto verosímiles como extremas en el horizonte de planificación. El Consejo dirige el proceso del ORSA, asesorando y cuestionando la selección y calibración de los estreses. El ORSA del Subgrupo proporciona información esencial al Consejo sobre la adecuación de capital y el perfil de riesgo actuales y futuros del Subgrupo dados los planes estratégicos y comerciales del Subgrupo, quien cuestiona los resultados y los aprueba.

Como parte anual del proceso ORSA la compañía también completa una evaluación de la adecuación de la fórmula estándar. El propósito de esta

Own Risk & Solvency Assessment (ORSA)

At least once a year, the Subgroup conducts an "Own Risk and Solvency Assessment" (ORSA). The Subgroup has an ORSA policy, which was approved by the Board of Directors. The purpose of the policy is to outline the Company's overall processes and procedures for conducting the ORSA and to define roles and responsibilities of the areas involved in the process.

The Board is ultimately responsible for ensuring the ORSA is appropriately designed, implemented, and challenged. In addition, the Board is responsible for approving the ORSA reports. The Risk Management Function is responsible for ensuring that ORSA is conducted in accordance with the Policy

The ORSA process includes an overall solvency needs assessment and an assessment of the capital adequacy to support the achievement of the business plan and under different plausible and extreme stress scenarios, an assessment of ongoing compliance with solvency requirements and technical provisions in a forward-looking view of the business plan, and an assessment of the adequacy of the underlying assumptions of the standard formula with respect to the risk profile of the Subgroup. The ORSA process carried out by LIEH considers all relevant risks of the Subgroup.

The ORSA forms part of the integrated strategic management process in 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 Subgroup routinely monitors risk metrics with a view to maintaining ongoing compliance with capital requirements. The ORSA is used to inform the setting of the risk appetite, the strategic solvency objective, the Subgroup's capital management plan and the monitoring of the solvency plan.

The overall solvency needs assessment, as part of the ORSA, is used to further consider and assess those risks that the Subgroup does not manage through capital and also risks that are considered risk specific to the Subgroup.

Stress testing is also completed regarding the Sub-group's resilience to withstand both plausible and extreme shocks over the planning horizon. The Board steers the ORSA process, advising and questioning the selection and calibration of stresses. The Subgroup's ORSA provides essential information to the Board on the Subgroup's current and future capital adequacy and risk profile given the Subgroup's strategic and business plans, who challenge and approve the results.

As part of the annual ORSA process the company also completes an assessment on the appropriateness of the Standard Formula. The

evaluación es asegurar que la fórmula estándar se ajusta al perfil de riesgo de la compañía.

En el ejercicio ORSA realizado en junio 2020, el nivel de fondos propios admisibles del Subgrupo se mantiene dentro de las tolerancias y es suficiente para apoyar su estrategia. Además, los resultados del ORSA demuestran que los Fondos Propios Admisibles seguirán siendo adecuados durante el horizonte de planificación de negocio bajo una serie de pruebas de estrés plausibles y escenarios extremos. Asimismo, la evaluación la idoneidad de la evaluación de la fórmula estándar ha concluido que la fórmula estándar se ajusta al perfil de riesgo del Subgrupo. No obstante, el ORSA realizado en junio de 2020, por razones de tiempo no recogió el impacto del COVID, por lo que en diciembre de 2020 fue presentado un ORSA adicional.

El ORSA adicional de 2020 considera de manera combinada el impacto de la pandemia por el Covid-19 y el impacto del proyecto de reestructuración de LIEH, completado a finales de 2020.

Política de gestión de riesgo

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

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

El análisis de los riesgos clave se lleva a cabo periódicamente basándose en la naturaleza de los riesgos y en el perfil general del Subgrupo. Además, el Subgrupo lleva a cabo pruebas de estrés ad hoc cuando se prevé que el perfil de riesgo de una filial del Subgrupo va a cambiar significativamente o en cualquier momento por indicación del Consejo.

El Marco de Apetito de Riesgo (RAF siglas en inglés) del Subgrupo tiene por objeto garantizar que el Subgrupo y las entidades controladas se adhieren a la asunción de riesgos establecidos, a la vez que proporcionan una rentabilidad adecuada del capital a largo plazo. El Subgrupo tiene que considerar el RAF, tal y como fue aprobado por el Consejo, a la hora de establecer los objetivos estratégicos, evaluando el riesgo y la adecuación de capital, o a la hora de aceptar nuevos riesgos. Además, el Subgrupo ha definido una serie de tolerancias al riesgo que están diseñadas para ser adoptadas por las entidades del Subgrupo en el desarrollo local del marco de apetito de riesgo.

El RAF del Subgrupo consiste en una declaración general de apetito al riesgo e indicadores de riesgo clave. Cualquier incumplimiento relevante del apetito al riesgo debe ser elevada, según proceda. Este protocolo de comunicación tiene por objeto garantizar que se notifique oportunamente al Consejo/Autoridad de Supervisión en caso de

purpose of this assessment is to ensure that the Standard Formula fits the risk profile of the Company.

In the ORSA exercise concluded in June 2020, the Subgroup's level of Eligible Own Funds remains within tolerances and is sufficient to support its strategy. In addition, the ORSA results demonstrate that Eligible Own Funds will remain adequate over the business planning horizon under a range of plausible stress tests and extreme scenarios. Furthermore, the assessment of the appropriateness of the standard formula has concluded that the standard formula is in line with the risk profile of the Subgroup. However, the ORSA performed in June 2020, for timing reasons, did not capture the impact of the COVID, so an additional ORSA was submitted in December 2020.

The additional 2020 ORSA considers the combined impact of the Covid-19 pandemic and the impact of the LIEH restructuring project, completed at the end of 2020.

Risk Management Policy

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

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

Analysis of key risks are performed periodically based upon the nature of the risks and the Sub-group's overall risk profile. Furthermore, the Sub-group conducts ad hoc stress tests when the risk profile of a subsidiary or the Sub-group is anticipated to significantly change or at any time at the direction of the Board.

The Sub-group's Risk Appetite Framework (RAF) is intended to provide assurance that the Sub-group and controlled entities adhere to measured risk taking while delivering adequate returns on capital over the long term. The Sub-group must consider the RAF, as approved by the Board, when setting strategic objectives, evaluating risk and capital adequacy, or accepting new risks. Furthermore, the Sub-group has defined a number of risk tolerances that are designed to be adopted by Sub-group's entities in developing local Risk Appetite Frameworks.

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

ocurrencia de eventos de riesgo que pudieran razonablemente tener un impacto adverso sobre la solvencia y la posición financiera del Subgrupo.

El protocolo de comunicación también define las condiciones por las cuales las entidades controladas del Subgrupo están obligadas a reportar cualquier cambio significativo sus perfiles de riesgo.

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 hechas en 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 que las carteras de las compañías individuales están organizadas y vinculadas esencialmente a los pasivos, el conjunto de carteras de inversión, incluyendo activos que cubren el capital de solvencia obligatorio y el capital mínimo obligatorio, deben ser invertidos para garantizar 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, la tolerancia al riesgo de mercado y las posiciones de liquidez, de acuerdo con los escenarios afectados. En términos generales, no son contratados derivados.

El Subgrupo gestiona las inversiones en línea con los requerimientos regulatorios locales. Además, LMG supervisa el perfil de riesgo del riesgo de inversión de todo el mundo, lo que incluye al 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.

Calificación crediticia externa

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

reasonably lead to adverse impacts on the solvency and financial position of the Sub-group.

The Sub-group's Entity Reporting, and Escalation Protocols also define the conditions by which the controlled entities of the Sub-group are required to escalate any significant changes in their risk profiles.

The Sub-group's key risks include underwriting, market, credit, and operational risks. The Sub-group's risk profile is determined to be generally consistent with the underlying assumptions of the Standard Formula. For this reason, the Standard Formula is deemed to reasonably represent the key risks of the Sub-group.

Prudent person principle

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

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

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

External credit rating

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

B.4. Sistema de control interno

Control interno

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

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

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

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

- Las áreas operativas y los responsables de las mismas son quienes tienen la responsabilidad de identificar los riesgos a los que el subgrupo está, o pueda estar expuesto, así como establecer los controles necesarios para mitigar dichos riesgos.
- Las Funciones de Cumplimiento, Actuarial y Riesgos desempeñan un papel de seguimiento y control, velando porque la gestión de riesgos se realice de forma adecuada.
- Por último, la Función de Auditoría Interna se encarga de ofrecer un aseguramiento independiente sobre el control interno y el sistema de gobernanza.

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

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

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

Entorno de control

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

B.4. Internal control system

Internal control

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

Internal control is defined as a continuous process established by the Board of Directors to provide reasonable assurance regarding:

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

Internal control is a process that involves all personnel:

- The operational areas and those responsible for them are the ones with the responsibility of identifying the risks to which the Sub-group is, or may be exposed, as well as establishing the necessary controls to mitigate such risks.
- The Compliance, Actuarial and Risk Functions play a monitoring and control role, ensuring that risk management is carried out in an appropriate manner.
- Finally, the Internal Audit Function is responsible for providing independent assurance on internal control and the system of governance.

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

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

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

Control environment

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión (Millones de euros)

Regular Supervisory Report (Euros Millions)

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 en base a la segregación de funciones y en el sistema de las 3 líneas de defensa.

Evaluación de Riesgos

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

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

Actividades de Control

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

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

Información y Comunicación

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

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

Supervisión

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

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

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 and on the 3 lines of defense system.

Risk Assessment

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

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

Control Activities

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

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

Information and Communication

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

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

Monitoring

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

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

mecanismos apropiados para informar adecuadamente de las transacciones intragrupo.

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

Función de cumplimiento

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

La función de cumplimiento rinde cuentas al Comité de Riesgos, con acceso directo al Presidente del Comité de Riesgos y acceso al Consejo según sea necesario. El Comité de Riesgos asegura que la función de cumplimiento cuente con la autoridad, recursos e independencia operativa necesaria para cumplir con sus responsabilidades.

La función de cumplimiento es responsable de la estrategia de cumplimiento del Subgrupo, de las políticas y de la formación del Subgrupo, así como de identificar y evaluar el riesgo de cumplimiento, asegura la implementación de estrategias de mitigación efectivas para reducir el riesgo de cumplimiento y asesorar al Consejo acerca de leyes, reglamentos y disposiciones administrativas relevantes.

Anualmente se desarrolla un Plan de Cumplimiento aprobado por el Comité de Riesgos. En él se establece la misión, la estrategia y las principales actividades de la función de cumplimiento.

El Subgrupo también mantiene una Política de Cumplimiento que establece la organización de la función de Cumplimiento, junto con las responsabilidades clave.

La Función de Cumplimiento revisa la Política de Cumplimiento anualmente para asegurarse de que sigue siendo precisa y adecuada. Todos los cambios importantes están sujetos a la revisión y aprobación del Consejo.

La Función de Cumplimiento aprovecha los recursos, la experiencia y el análisis de cumplimiento de todo el Grupo Liberty.

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

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 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 Plan is annually developed and approved by the Board Risk Committee. This sets out the mission, strategic intent and key activities of the Compliance Function.

The Sub-group also maintains a Compliance Policy which sets forth the organization of the Compliance Function, together with key responsibilities.

The Compliance Function reviews the Compliance Policy on an annual basis to ensure that they remain accurate and appropriate. All material changes are subject to review and approval by the Board. Compliance Function leverages resources, expertise, and compliance analysis from across the Liberty Group.

B.5. Función de auditoría interna

La función de auditoría interna rinde cuentas directamente al Comité de Auditoría del Subgrupo. El Comité 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 plificado 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 al Comité 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.

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 asegura la independencia, misión, autoridad y responsabilidad de la función de auditoría interna. La política de auditoría interna está sujeta a una revisión anual. Todos los cambios materiales están sometidos a la revisión y aprobación por parte del Consejo.

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

B.5. Internal audit function

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

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

The Internal Audit Function 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 the operations. The IAF maintains the highest professional standards and staff competence in order to properly discharge its responsibilities.

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

The Sub-group maintains an Internal Audit Charter that ensures the independence, mission, authority and responsibilities of the IAF. The Charter is subject to an annual review. 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 en Liberty Seguros España la función actuarial. La función actuarial aprovecha los recursos, la experiencia y el análisis actuarial de todo el Grupo Liberty.

La función actuarial de la Compañía tiene las siguientes responsabilidades:

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

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

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

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

B.6. Actuarial function

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

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

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

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

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

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

B.7. Externalización

El Subgrupo mantiene una política de externalización que tiene por objeto asegurar que todos los contratos de externalización del Subgrupo son adecuadamente gestionados.

Los principios subyacentes de la política de externalización son que los acuerdos de externalización no disminuyan la capacidad del Subgrupo para cumplir con sus obligaciones ni impidan la 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, los términos del contrato necesarios con los proveedores de servicio y las responsabilidades de la dirección en relación con la supervisión periódica de los contratos de externalización. Además, se definen algunos requisitos particulares en caso de contratos de externalización de funciones o actividades críticas. La externalización de funciones críticas requiere la aprobación del Consejo de Administración. Además, los acuerdos de externalización críticos deberán notificarse a la Dirección General de Seguros. Se nombrarán a miembros específicos de la dirección que sean responsables de cada gestión de externalización.

B.7. Outsourcing

The Sub-group maintains an Outsourcing Policy which aims to ensure that the Sub-group's outsourcing arrangements are appropriately managed.

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

B.8. Cualquier otra información

El Subgrupo no dispone de más información significativa que destacar.

B.8. Any other information

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

C. PERFIL DE RIESGO

A finales de 2020, LIEH llevó a cabo un proceso de reestructuración que resultó en una reducción significativa del número de entidades no pertenecientes al EEA dentro del Subgrupo. La reestructuración se adoptó con el fin de beneficiar al Subgrupo y a sus entidades controladas, tanto alineándose con la estructura de supervisión regulatoria europea como simplificando el gobierno corporativo del Subgrupo.

Liberty Mutual Insurance Europe Limited (LMIE), Liberty Seguros España, Liberty International Brasil LTDA y Liberty Seguros Brasil son las únicas entidades aseguradoras que permanecen dentro del Subgrupo a 31/12/2020. La reestructuración dio lugar a un cambio significativo en el perfil de riesgo del subgrupo, especialmente en lo que respecta a la reducción de las exposiciones al riesgo de suscripción y de mercado.

A continuación, se describe el perfil de riesgo del Subgrupo a 31/12/2020 según las siguientes categorías de riesgo:

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

El Subgrupo utiliza una serie de medidas para evaluar dichos riesgos, incluyendo; test de estrés, análisis de sensibilidad y análisis del 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, la atenuación, el apetito y la concentración de riesgo. El Subgrupo, como miembro de Liberty Mutual Group (LMG), tiene acceso y se aprovecha 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 la unidad estratégica de negocio (“SBU”, de sus siglas en inglés) y en las entidades controladas.

C. RISK PROFILE

At the end of 2020, LIEH completed a restructuring process resulting in a significant reduction in the number of non-EEA entities within the Sub-group. The restructuring was adopted in order to benefit the Sub-group and its controlled entities by both aligning with the European regulatory oversight structure and simplifying Sub-group corporate governance.

Liberty Mutual Insurance Europe Limited (LMIE), Liberty Seguros Spain, Liberty International Brasil LTDA and Liberty Seguros Brazil are the only insurance entities that remained within the Sub-group as at 31/12/2020. The restructure resulted in a significant change in the risk profile of the sub-group, particularly regarding reductions in Underwriting and Market risk exposures.

The risk profile of the Sub-group as at 31/12/2020 is described below with regard to the following risk categories:

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

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

C.1. Riesgo de suscripción**Exposición al riesgo**

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

El Subgrupo gestiona los riesgos mencionados anteriormente, a través de protocolos de suscripción, gestión de siniestros, metodología de reservas y sus acuerdos de reaseguro. A este respecto, las políticas de riesgo de suscripción, de reserva y de riesgo de reaseguro 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. También cuenta con un amplio marco de control, implementado para validar que las reservas por siniestros son adecuadas en cualquier momento, basándose en la información disponible.

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

C.1. Underwriting risk**Risk exposure**

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

The Sub-group manages the above risks through underwriting protocols, proactive claims handling, reserving methodology and its reinsurance arrangements. In this regard, the Underwriting, Reserving and Reinsurance 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 abarca el riesgo de pérdida debido a la posibilidad de que el momento, la frecuencia y la gravedad de los siniestros cubiertos difieran de los supuestos en el momento de suscribir y tarificar un riesgo. El riesgo de prima surge durante los ciclos de mercado y/o de inversión en los que existe una presión sobre los márgenes de tarificación, lo que da lugar a la imposibilidad de poder cobrar un precio adecuado sin socavar su posición en el mercado.

Premium risk (non-catastrophe pricing)

Premium risk 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.

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

Riesgo de Reserva

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

El riesgo de reserva está influenciado por cambios en las provisiones de siniestros.

Riesgo de catástrofe

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

Concentración de riesgo de suscripción

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

Medidas utilizadas para evaluar y mitigar el riesgo de suscripción

Riesgo de prima (excluyendo catástrofe)

El Subgrupo busca activamente el riesgo de suscripción como parte de sus actividades principales cuando es rentable, para permitirle alcanzar su objetivo de rendimiento del capital. A lo largo del ciclo de suscripción, las entidades del Subgrupo mantienen una estrategia de suscripción básica que se centra en la mejora de la rentabilidad, haciendo hincapié en una estricta disciplina de suscripción y selección de riesgos.

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

Reserve Risk

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

Reserve Risk is influenced by changes in Claims Provisions.

Catastrophe risk

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

Underwriting risk concentration

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

Measures used to assess and mitigate underwriting risk

Premium Risk (Non-Catastrophe Pricing)

The Sub-group actively seeks underwriting risk as part of its core activities where it is profitable to enable it to achieve its target return on capital. Throughout the underwriting cycle, the Sub-group's entities maintain a core underwriting strategy which focuses on improving profitability with an emphasis on strict underwriting discipline and risk selection.

El Subgrupo evalúa el riesgo de prima examinando la volatilidad de los ratios de pérdida relativos a las expectativas de ratio de pérdida dentro del plan.

El enfoque de las prácticas de suscripción es un modelo de operación descentralizado con el apoyo y la supervisión de las SBU de GRM y GRS y de LIEH. La política de suscripción se establece a nivel de las entidades locales, con normas y procedimientos comunes fijados por las SBU de GRM y GRS, respectivamente. Cada entidad está dirigida por un equipo de gestión y cuenta con recursos dedicados: ventas, suscripción, actuariales, siniestros, financieros y de tecnología de la información. Estos equipos funcionales tienen sus correspondientes equipos a nivel de las SBU para proporcionar recursos adicionales para apoyar las operaciones locales.

Las entidades de LIEH se adhieren a las normas y directrices de suscripción establecidas en los Protocolos Operativos Mínimos del Grupo Liberty Mutual. Las entidades mitigan la exposición al riesgo de suscripción a través de una combinación de compra de reaseguro y suscripción según estrictas directrices de suscripción.

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 SBU. 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.

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 las reservas dotadas.

El riesgo de reservas se gestiona mediante un proceso que consiste en revisiones trimestrales a nivel de entidad controlada y de SBU. El proceso global de constitución de reservas se gestiona a nivel de Grupo LMG/Unidades de Negocio/entidades para obtener enfoques, requisitos, plazos e informes coherentes. Cada entidad es responsable de determinar trimestralmente su respectiva estimación de reservas. Las estimaciones de reservas son elaboradas por los departamentos actuariales de las entidades/países y presentadas al correspondiente Comité de Reservas. La SBU revisa las estimaciones de reservas de las entidades/países y las presenta a la dirección y al Comité de Reservas de LMG. La dirección de la entidad/país utiliza las estimaciones centrales actuariales ("ACE") para respaldar las reservas mantenidas o la mejor estimación de la dirección ("MBE"). Las desviaciones entre la ACE y la MBE se supervisan para garantizar que las reservas se mantienen adecuadamente en el balance.

The Sub-group evaluates the premium risk by examining the volatility of the loss ratios relative to the loss ratio expectations within the business plan.

A decentralized operation model with support and supervision from the GRM and GRS SBUs and LIEH is the approach to underwriting practices. Each entity is led by a management team and has dedicated: sales, underwriting, actuarial, claims, financial and information technology resources. Those functional teams have corresponding teams at the SBU level to provide additional resources to support the local operations.

The LIEH entities adhere to underwriting rules and guidelines as set out in Liberty Mutual Group's Minimum Operating Protocols. The entities mitigate exposure to underwriting risk through a combination of purchasing reinsurance and underwriting to strict underwriting guidelines.

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.

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.

Reserving risk is managed by a process that consists of quarterly reviews on a controlled entity and SBU level. The overall reserving process is managed at a LMG Group/SBU/entity level to get consistent approaches, requirements, timing and reporting. On a quarterly basis each entity is responsible for determining its respective estimate of reserves. Reserve estimations are produced by entity/country actuarial departments and presented to the corresponding Reserve Committee. SBU peer-reviews entity/country reserve estimates and presents to management and the LMG Corporate Reserve Committee. Entity/Country management utilizes the actuarial central estimates ("ACE") to support held reserves or management's best estimate ("MBE"). Deviations between ACE and MBE are monitored to ensure reserves are adequately held on balance sheet.

Riesgo de catástrofe (CAT)

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

La agregación de las tolerancias de catástrofe de las SBU se utiliza para gestionar la exposición a eventos de pequeño y gran tamaño a lo largo de un año. Los modelos de catástrofe natural se llevan a cabo trimestralmente y las pérdidas modeladas se evalúan posteriormente por cada SBU 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.

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 Plan estratégico de actividades y 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.

Sensibilidad al Riesgo de Suscripción

El Subgrupo realiza pruebas de estrés y escenarios como parte del proceso ORSA que incluye pruebas de estrés para riesgos materiales de suscripción. Para el ORSA más reciente, la posición de solvencia al 31 de diciembre de 2020 y la posición de solvencia proyectada durante el período de planificación se recalcularon con tensiones adversas de alta y baja probabilidad.

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

Catastrophe Risk

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

The SBUs' aggregate catastrophe tolerances are utilized to manage exposure to large and small events throughout the year. Natural catastrophe models are run quarterly, and modelled 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.

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 Strategic Business Plan and 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.

Risk sensitivity for Underwriting Risk

The Sub-group carries out stress and scenario testing as part of the ORSA process which includes stress testing for material underwriting risks. For the most recent ORSA, the solvency position at 31 December 2020 and the projected solvency position over the planning period were re-calculated following high impact low likelihood adverse stresses.

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Covid-19

A lo largo del año se evaluó continuamente el impacto de las pérdidas del COVID-19 en la cartera de seguros. En algunas entidades de LIEH se adoptaron medidas específicas de suscripción en respuesta al COVID-19. Para el ciclo de planificación del negocio de 2021, se consideró el impacto del COVID-19 en el contexto de los niveles de primas y los ratios de siniestralidad.

Covid-19

The impact of COVID-19 losses on the underwriting portfolio was continually assessed during the year. Specific underwriting measures were taken in certain LIEH entities in response to COVID-19. For the 2021 business planning cycle, the impact of COVID-19 was considered in the context of premium levels and loss ratios.

C.2. Riesgo de mercado

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

C.2. Market risk

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



Exposición al riesgo de mercado

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

Riesgo de diferencial

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

Riesgo de divisa.

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

Riesgo de tipo de interés

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

Market risk exposure

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

Spread Risk

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

Currency Risk

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

Interest Rate Risk

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory 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.

Riesgo de activos inmobiliarios

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

Riesgo de concentración

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

Equity Risk

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

Property Risk

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

Concentration Risk

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

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, utiliza el apoyo de LMI para evaluar el riesgo de mercado al que se expone el Subgrupo. 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 riesgos. El Subgrupo opera internacionalmente y, como resultado, se expone al impacto financiero resultante de cambios en el tipo de cambio de varias divisas a nivel mundial.

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

Spread, renta y tipo de interés

El riesgo de mercado se evalúa modelando la posición del capital después de la perturbación para un conjunto de escenarios de estrés determinísticos que incluyen "shocks" de tipo de interés 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 las entidades una variedad de medidas de riesgo trimestralmente que permite 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, las SBU 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 el perfil del 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 aplique adecuadamente.

El Subgrupo invierte sus activos tal y como se detalla en QRT S.06.02 de conformidad con el principio de persona prudente.

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 utilize the support of LMI to assess the market risk to which the Sub-group is exposed. There is regular engagement between LMI and the Sub-group regarding the Sub-group's market risk profile and associated capital implications.

Currency risk

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

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

Spread, equity and interest rate

Market risk is evaluated by modelling the post-shock capital position for a set of deterministic stress scenarios that includes interest rate shocks and spread 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 entities with a variety of risk measures on a quarterly basis that allow the evaluation of market risk relative to the capital held for such risks.

To the extent that accumulations of spread risk appear to be approaching the established risk tolerance, the SBUs work with LMI to understand and provide feedback on opportunities to reduce or further mitigate this market risk. The aforementioned tests and risk measures indicate that the spread risk is significantly larger than equity risk and interest rate risk.

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

The Sub-group invests its assets as detailed in QRT S.06.02 in accordance with the prudent person principle.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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

Procesos para monitorizar la efectividad de las técnicas de atenuación del riesgo de mercado.

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

El Consejo del Subgrupo supervisa el riesgo de mercado y aprueba anualmente el Plan estratégico de negocio y el marco de apetito de riesgo del Subgrupo que incluye, entre otros, el apetito de riesgo del riesgo de mercado. El Consejo revisa el perfil del riesgo de mercado continuamente.

Sensibilidad al riesgo de mercado

El Subgrupo lleva a cabo pruebas de estrés y escenarios como parte del proceso ORSA que incluye pruebas de estrés para riesgos materiales de mercado. Para el ORSA más reciente, la posición de solvencia al 31 de diciembre de 2020 y la posición de solvencia proyectada durante el período de planificación se recalcularon con tensiones adversas de alta y baja probabilidad.

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

Covid 19

La cartera de inversiones de LIEH se compone predominantemente de activos de renta fija, posicionados para ser una cartera líquida de grado de inversión para apoyar el negocio de seguros. Los diferenciales de la cartera de inversiones de LIEH se ampliaron al inicio de la COVID-19 durante el primer trimestre de 2020, lo que provocó una disminución del valor de mercado de dichos activos. Los diferenciales de estos activos se redujeron a finales de año.

LIEH estuvo expuesto a un aumento de la volatilidad cambiaria con respecto al real brasileño, que se depreció un 29% durante 2020 a raíz de la COVID-19. Las inversiones de LIEH en reales brasileños se corresponden con los pasivos de LIEH. Como resultado de un posicionamiento conservador al entrar en la crisis, la necesidad de acciones de cartera / reajuste de la estrategia ha sido limitada.

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

Processes for monitoring the effectiveness of market risk mitigation techniques

The scope and magnitude of the Sub-group's market 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 market risk in a manner consistent with the Sub-group's risk appetite.

The Board of the Sub-group oversees market risk and approves annually the Sub-group's Strategic Business Plan and Risk Appetite Framework which contains, inter alia, the risk appetite for market risk. The Board reviews market risk profile on an on-going basis.

Risk sensitivity for Market Risk

The Sub-group carries out stress and scenario testing as part of the ORSA process which includes stress testing for material market risks. For the most recent ORSA, the solvency position at 31 December 2020 and the projected solvency position over the planning period were recalculated following high impact low likelihood adverse stresses.

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

Covid 19

LIEH's investment portfolio predominately consists of fixed income assets, positioned to be a liquid investment-grade portfolio to support the insurance business. The spreads on the LIEH Investment Portfolio widened at the onset of COVID-19 during Q1 2020 leading to a decrease in the market value of such assets. The spreads on these assets narrowed by the end of the year.

LIEH was exposed to increased foreign exchange volatility to the Brazilian Real which depreciated by 29% during 2020 on foot of COVID-19. LIEH investments in Brazilian Real are matched to LIEH liabilities. As a result of conservative positioning entering the crisis, the need for portfolio actions / strategy realignment has been limited.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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 se declare insolvente y como resultado sea 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 a cualquier exposición única o conjunto de exposiciones del grupo con potencial para desembocar en grandes pérdidas que amenazarían las operaciones principales del Subgrupo. Podría surgir tanto en concentración en un único emisor como en un sector.

La tabla que figura a continuación muestra los detalles de los mayores riesgos de inversión del Subgrupo ante contrapartes relevantes a 31 de diciembre de 2020 (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 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 investment exposures of the Sub-groups to relevant counterparties as of December 31, 2020 (euro millions). In this regard, the holding of such bonds is 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 | 2020 % sobre fondos propios % over Own Funds |
|------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|--|-------------------------------------|---|
| United States of America & GNMA | AAA | Non EEA Gov. Bond | Spread & Concentration | 642,5 | 6,1% |
| Government of Brazil | BB- | Non EEA Gov. Bond | Spread & Concentration | 391,5 | 3,7% |
| Government of Spain | A- | EEA Gov. Bond | Risk Free | 296,4 | 2,8% |
| Government of Italy | BBB- | EEA Gov. Bond | Risk Free | 268,0 | 2,5% |
| Government of UK | AA- | EEA Gov. Bond | Risk Free | 201,2 | 1,9% |
| JPMorgan Chase & Co. | A | Cash Deposits and Corporate Bond | Counterparty Default & Spread & Concentration | 200,0 | 1,9% |
| HSBC | A | Cash Deposits and Corporate Bond | Counterparty Default & Spread & Concentration | 139,4 | 1,3% |
| Zurcher Kantonalbank | A | Cash Deposits | Counterparty Default | 127,4 | 1,2% |
| Bank of America Corp | A | Cash Deposits and Corporate Bond | Counterparty Default & Spread & Concentration | 117,4 | 1,1% |
| Banco Santander SA | BBB | Cash Deposits and Corporate Bond | Counterparty Default & Spread & Concentration | 111,9 | 1,1% |

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Medidas utilizadas para evaluar y mitigar el riesgo de crédito

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

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

El Riesgo de Crédito para depósitos bancarios está monitorizado a nivel conjunto y los límites de la exposición vienen determinados basándose en la calificación interna y crediticia del banco.

El riesgo de crédito de la reaseguradora es gestionado por LMG a nivel total. Las exposiciones de crédito de las reaseguradoras externas son evaluadas como un porcentaje del excedente de la reaseguradora y como un porcentaje del excedente de LMG.

Los límites en relación con los excedentes están determinados por la calificación crediticia de la reaseguradora y las que cuenten con una calificación mayor podrán concentrar una mayor exposición. LMG también ha establecido un sistema de niveles para sus reaseguradoras asociadas. Las reaseguradoras de Nivel 1 en la clasificación interna de LMG también cuentan con una mayor concentración de exposición.

Sensibilidad al riesgo de crédito.

El Subgrupo realiza pruebas de estrés y escenarios como parte del proceso ORSA que incluye pruebas de estrés para riesgos importantes de crédito.

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

Measures used to assess and mitigate credit risks

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

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

Credit risk for bank deposits are monitored at an aggregate level and exposure limits are determined based on the bank's credit and internal rating.

Reinsurer credit risk is managed at an aggregate level by LMG. Reinsurer credit exposures for external counterparties are evaluated as both a percentage of the reinsurer's surplus and percentage of LMG's surplus.

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

Risk sensitivity for Credit Risk

The Sub-group carries out stress and scenario testing as part of the ORSA process which includes stress testing for material credit risks.

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

C.4. Riesgo de liquidez**Exposición al riesgo de liquidez**

La liquidez se refiere a la capacidad para generar recursos de efectivo suficiente para cumplir las obligaciones de pago de las entidades del Subgrupo. Se define como efectivo libre de cargas y activos que pueden monetizarse en un plazo corto de tiempo a un coste razonable en condiciones de mercado normal o estresado.

La incapacidad de gestionar correctamente el riesgo de liquidez puede resultar en una flexibilidad operativa reducida, aumentos de los costes y en daños en la reputación del Subgrupo y LMG.

Mitigación del riesgo de liquidez

El alcance y la magnitud de las exposiciones de riesgo de liquidez del Subgrupo es gestionado según un marco de varios niveles que incluye una entidad controlada, SBU, Subgrupo y niveles de 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, las líneas de crédito de LMG han sido implementadas con las principales filiales del Subgrupo. Durante 2020, el Subgrupo ha llevado a cabo un proceso relacionado con la identificación/análisis del riesgo de liquidez, pruebas de estrés y acuerdos de contingencia. Este análisis confirmó que el riesgo de liquidez no es un riesgo significativo para el Subgrupo.

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 2020 asciende a 244 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 is generally matched to the anticipated duration of liabilities to policyholders. The controlled entities produce periodic plans and forecasts that include any forecasted capital needs / proposed dividends as well as their individual cash forecast.

LMG has a process in place to fund controlled entities if significant events occur that may not be captured in the plans of the controlled entities. Moreover, LMG has a liquidity framework to monitor liquidity and support relevant unplanned events. In this regard, lines of credit from LMG to relevant Sub-group's entities have been implemented. During 2020, the Sub-group enhanced its processes regarding the identification/analysis of liquidity risk, related stress testing and contingency arrangements. This analysis confirmed that liquidity risk is not a significant risk for the Sub-group.

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 2020 was 244 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, las SBU 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, externalización, 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, SBU, Subgrupo y niveles de 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, outsourcing, 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.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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.

Covid-19

Los planes de continuidad de la actividad de LIEH se han activado desde el primer trimestre de 2020 y prácticamente todo el personal trabaja a distancia.

Actualmente, no hay incertidumbres significativas relacionadas con el COVID-19 que puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de las operaciones de LIEH para continuar como de costumbre. La dirección seguirá vigilando de cerca la pandemia y tomará medidas cuando sea necesario.

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.

Covid-19

LIEH Business Continuity Plans have been triggered since Qtr. 1 2020 with substantially all staff working remotely.

Currently, there are no significant uncertainties related to COVID-19 that may cast significant doubt about the ability of LIEH operations to continue on a business as usual basis. Management will continue to monitor the pandemic closely and take action where necessary.

C.6. Otros riesgos significativos

Riesgos emergentes

Un riesgo emergente es un riesgo que puede desarrollarse o no, es difícil de cuantificar, puede tener un alto potencial de pérdida y está marcado por un alto grado de incertidumbre. LIEH cuenta con procesos para identificar y responder a tales riesgos. Los principales riesgos emergentes supervisados por el Consejo de Administración y el Comité de Riesgos son los siguientes

- - El impacto de Covid-19 en las futuras necesidades de seguros de la sociedad y la posibilidad de una recesión mundial.
- - El impacto del cambio climático puede dar lugar a patrones meteorológicos cada vez más volátiles y a fenómenos meteorológicos graves más frecuentes.
- - El proteccionismo y la desglobalización que conducen a posibles guerras comerciales.

Brexit

El 1 de marzo de 2019, LMIE transfirió su sede corporativa de Reino Unido a Luxemburgo, manteniendo su presencia en Reino Unido como sucursal.

Reino Unido abandonó la Unión Europea el 31 de enero de 2020, entrando en un periodo transitorio que garantizaba que los viajes, el comercio y la libertad de circulación se mantuvieran sin cambios hasta el 31 de diciembre de 2020.

Desde el 1 de enero de 2021, LMIE UK Branch está operando en el Reino Unido por el Régimen de Permisos Temporales (TPR). El TPR permite a las empresas con sede en el EEE operar en Reino Unido durante un periodo limitado mientras se solicita una autorización completa. La solicitud de la sucursal de Reino Unido se ha presentado a la PRA con una petición de autorización plena para el primer trimestre de 2022.

En general, LMIE sigue actuando como una empresa que cumple con Solvencia II en Reino Unido mientras se supervisan los cambios regulatorios que surgen como resultado del Brexit.

Riesgos específicos del Grupo

LIEH está expuesto a ciertos riesgos específicos del Grupo que incluyen la concentración de créditos de reaseguro con LMIC, siendo una entidad de Liberty externa al Subgrupo. Tras la simplificación del Subgrupo en el cuarto trimestre de 2020, la importancia de las transacciones intraempresariales se redujo sustancialmente. LIEH supervisa continuamente las dependencias intragrupo.

C.6. Other material risks

Emerging Risks

An Emerging Risk is a risk which may or may not develop, is difficult to quantify, may have a high loss potential and is marked by a high degree of uncertainty. LIEH has processes in place to identify and respond to such risks. Key emerging risks monitored by the Board and Risk Committee include;

- Covid-19 impact on society's future insurance needs and potential for a global recession.
- Impact of climate change may result in increasingly volatile weather patterns and more frequent severe weather events.
- Protectionism and deglobalization leading to potential trade wars.

Brexit

On 1 March 2019, LMIE transferred its corporate seat from the UK to Luxembourg, while maintaining its UK presence as a branch.

The UK left the European Union on 31 January 2020, having entered a transitional period ensuring travel, trade and freedom of movement remain unchanged until 31 December 2020.

Since 1 January 2021, LMIE UK Branch is operating within the UK per the Temporary Permissions Regime (TPR). The TPR allows EEA-based firms to operate in the UK for a limited period while seeking full authorization. The UK Branch application has been submitted to the PRA with a request for full authorization for Q1 2022.

Overall, LMIE continues to act as a Solvency II compliant firm in the UK whilst the regulatory changes, arising as a result of Brexit, are being monitored.

Group Specific Risks

LIEH is exposed to certain Group Specific Risks that include concentration of reinsurance recoverable with LMIC, being a Liberty entity external to the Sub-group. Following the simplification of the Sub-group in Qtr. 4 2020, the significance of intra company transactions reduced substantially. LIEH monitors intra group dependencies on an ongoing basis.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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 él. 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.

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. 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.



Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

C.7. Cualquier otra información

El Subgrupo no dispone de más información significativa que destacar.

C.7. Any other information

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

D. VALORACIÓN A EFECTOS DE SOLVENCIA

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

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

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

D. VALUATION FOR SOLVENCY PURPOSES

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

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

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

| | ACTIVOS | 2020 | |
|--|---------|---------------|-----------------------------|
| | | Ref. | Solvencia II Solvency II |
| ASSETS | | | |
| Fondo de comercio | D.1.1 | - | 223 |
| Goodwill | | | |
| Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición | | - | 373 |
| Deferred acquisition costs | | | |
| Inmovilizado intangible | | - | 40 |
| Intangible assets | | | |
| Activos por impuesto diferido | D.1.2 | 60 | 208 |
| Deferred tax assets | | | |
| Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal | D.1.3 | 8 | 9 |
| Pension benefit surplus | | | |
| Inmovilizado material para uso propio | D.1.4 | 62 | 53 |
| Property, plant & equipment held for own use | | | |
| Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos IL/UL) | D.1.5 | 7.008 | 6.991 |
| Investments (other than assets held for IL/UL contracts) | | | |
| Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio) | | 23 | 7 |
| Property (other than for own use) | | | |
| Acciones | | 3 | 3 |
| Equities | | | |
| Acciones cotizadas | | - | - |
| Equities listed | | | |
| Acciones no cotizadas | | 3 | 4 |
| Equities unlisted | | | |
| Bonos | | 6.773 | 6.773 |
| Bonds | | | |
| Deuda Pública | | 2.412 | 2.412 |
| Government Bonds | | | |
| Deuda privada | | 4.357 | 4.357 |
| Corporate Bonds | | | |
| Activos financieros estructurados | | - | - |
| Structured notes | | | |
| Titulaciones de activos | | 4 | 4 |
| Collateralised securities | | | |
| Fondos de inversión | | 166 | 166 |
| Collective Investments Undertakings | | | |
| Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo | | 42 | 42 |
| Deposits other than cash equivalents | | | |
| Activos poseídos para contratos IL/UL | D.1.6 | 634 | 633 |
| Assets held for IL/UL contracts | | | |
| Préstamos con y sin garantía hipotecaria | | 43 | 43 |
| Loans and mortgages | | | |
| Anticipos sobre pólizas | | 3 | 3 |
| Loans on policies | | | |
| Otros préstamos | | 41 | 41 |
| Others Loans and mortgages | | | |
| Importes recuperables del reaseguro | D.1.7 | 1.276 | 2.119 |
| Reinsurance recoverables from: | | | |
| Seguros distintos de vida, y de salud similares a los seguros distintos de vida | | 1.267 | 2.117 |
| 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 | | 8 | 2 |
| Life and health similar to life, excluding health and IL/UL | | | |
| Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | D.1.8 | 84 | 84 |
| Deposits to cedants | | | |
| Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro | D.1.9 | 304 | 1.924 |
| Insurance and intermediaries receivables | | | |
| Créditos por operaciones de reaseguro | D.1.10 | 129 | 125 |
| Reinsurance receivables | | | |
| Otros créditos | | 242 | 236 |
| Receivables (trade, not insurance) | | | |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | D.1.11 | 661 | 656- |
| Cash and cash equivalents | | | |
| Otros activos, no consignados en otras partidas | D.1.12 | 15 | 22 |
| Any other assets, not elsewhere shown | | | |
| TOTAL ACTIVO | | 10.526 | 13.739 |
| TOTAL ASSETS | | | |

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

| PASIVO LIABILITIES | 2020 | | |
|---|-------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| | Ref. | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Provisiones técnicas – seguros distintos de vida Technical provisions – non-life | D.2 | 5.213 | 7.599 |
| Provisiones técnicas – seguros distintos de vida (Excluidos los de enfermedad) Technical provisions – non-life (excluding health) | | 5.178 | 7.022 |
| Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida) Technical provisions – health (similar to non-life) | | 35 | 576 |
| Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos IL/UL) Technical provisions – life (excluding IL/UL) | D.2 | 1.396 | 1.048 |
| Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros de vida) Technical provisions – health (similar to life) | | 174 | - |
| Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de salud y los IL/UL) Technical provisions – life (excluding health and IL/UL) | | 1.221 | 1.048 |
| Provisiones técnicas – IL/UL Technical provisions – IL/UL | D.2 | 584 | 633 |
| Otras provisiones técnicas Other technical provisions | | - | 101 |
| Pasivo contingente Contingent liabilities | | - | - |
| Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions | D.3.6 | 75 | 76 |
| Provisión para pensiones y obligaciones similares Pension benefit obligations | D.3.7 | 6 | 6 |
| Depósitos recibidos por reaseguro cedido Deposits from reinsurers | | 1 | 1 |
| Pasivos por impuesto diferidos Deferred tax liabilities | D.3.2 | 3 | 127 |
| Derivados Derivatives | | - | - |
| Deudas con entidades de crédito Debts owed to credit institutions | | 2 | 2 |
| Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito Financial liabilities other than debts owed to credit institutions | | 0 | - |
| Deudas por operaciones de seguro y coaseguro Insurance & intermediaries payables | D.3.3 | 114 | 114 |
| Deudas por operaciones de reaseguro Reinsurance payables | D.3.4 | 4 | 578 |
| Otras deudas y partidas a pagar Payables (trade, not insurance) | D.3.1 | 262 | 258 |
| 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 | 139 | 237 |
| TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES | | 7.796 | 10.777 |
| Exceso de los activos respecto a los pasivos Excess of assets over liabilities | | 2.730 | 2.962 |

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

A continuación, se incluyen los balances comparativos a 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 siguiendo criterios de Solvencia II:

See below the comparison between 2020 and 2019 balance sheet under Solvency II:

| ACTIVOS ASSETS | Ref. | Solvencia II 2020 | Solvencia II 2019 |
|--|---------------|----------------------|----------------------|
| Fondo de comercio Goodwill | D.1.1 | - | - |
| Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición Deferred acquisition costs | | - | - |
| Inmovilizado intangible Intangible assets | | - | - |
| Activos por impuesto diferido Deferred tax assets | D.1.2 | 60 | 82 |
| Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal Pension benefit surplus | D.1.3 | 8 | 15 |
| Inmovilizado material para uso propio Property, plant & equipment held for own use | D.1.4 | 62 | 175 |
| Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos IL/UL) Investments (other than assets held for IL/UL contracts) | D.1.5 | 7,008 | 8,287 |
| Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio) Property (other than for own use) | | 23 | 39 |
| Acciones Equities | | 3 | 5 |
| Acciones cotizadas Equities listed | | - | 1 |
| Acciones no cotizadas Equities unlisted | | 3 | 4 |
| Bonos Bonds | | 6,773 | 7,817 |
| Deuda Pública Government Bonds | | 2,412 | 3,336 |
| Deuda Privada Corporate Bonds | | 4,357 | 4,472 |
| Activos financieros estructurados Structured notes | | - | - |
| Titulaciones de activos Collateralised securities | | 4 | 9 |
| Fondos de inversión Collective Investments Undertakings | | 166 | 104 |
| Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo Deposits other than cash equivalents | | 42 | 322 |
| Activos poseídos para contratos IL/UL Assets held for IL/UL contracts | D.1.6 | 634 | 628 |
| Préstamos con y sin garantía hipotecaria Loans and mortgages | | 43 | 3 |
| Anticipos sobre pólizas Loans on policies | | 3 | 3 |
| Otros préstamos Others Loans and mortgages | | 41 | - |
| Importes recuperables del reaseguro Reinsurance recoverables from: | D.1.7 | 1,276 | 1,440 |
| Seguros distintos de vida, y de salud similares a los seguros distintos de vida Non-life and health similar to non-life | | 1,267 | 1,428 |
| Seguros de vida, y de salud similares a vida, excluidos los de salud y los IL/UL Life and health similar to life, excluding health and IL/UL | | 8 | 12 |
| Depósitos constituidos por reaseguro aceptado Deposits to cedants | D.1.8 | 84 | 89 |
| Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro Insurance and intermediaries receivables | D.1.9 | 304 | 726 |
| Créditos por operaciones de reaseguro Reinsurance receivables | D.1.10 | 129 | 123 |
| Otros créditos Receivables (trade, not insurance) | | 242 | 298 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Cash and cash equivalents | D.1.11 | 661 | 868 |
| Otros activos, no consignados en otras partidas Any other assets, not elsewhere shown | D.1.12 | 15 | 295 |
| TOTAL ACTIVO TOTAL ASSETS | | 10,526 | 13,029 |

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

| PASIVO LIABILITIES | Ref. | Solvencia II 2020 | Solvencia II 2019 |
|---|-------------|------------------------------|------------------------------|
| Provisiones técnicas – seguros distintos de vida Technical provisions – non-life | D.2 | 5.213 | 5.944 |
| Provisiones técnicas – seguros distintos de vida (Excluidos los de enfermedad) Technical provisions – non-life (excluding health) | | 5.178 | 5.790 |
| Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida) Technical provisions – health (similar to non-life) | | 35 | 154 |
| Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos IL/UL) Technical provisions – life (excluding IL/UL) | D.2 | 1.396 | 1.397 |
| Provisiones técnicas – seguros de salud (similares a los seguros de vida) Technical provisions – health (similar to life) | | 174 | 164 |
| Provisiones técnicas – seguros de vida (excluidos los de salud y los IL/UL) Technical provisions – life (excluding health and IL/UL) | | 1.221 | 1.233 |
| Provisiones técnicas – IL/UL Technical provisions – IL/UL | D.2 | 584 | 577 |
| Otras provisiones técnicas Other technical provisions | | - | - |
| Pasivo contingente Contingent liabilities | | - | - |
| Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions | D.3.6 | 75 | 79 |
| Provisión para pensiones y obligaciones similares Pension benefit obligations | D.3.7 | 6 | 13 |
| Depósitos recibidos por reaseguro cedido Deposits from reinsurers | | 1 | 4 |
| Pasivos por impuesto diferidos Deferred tax liabilities | D.3.2 | 3 | 88 |
| Derivados Derivatives | | - | - |
| Deudas con entidades de crédito Debts owed to credit institutions | | 2 | 13 |
| Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito Financial liabilities other than debts owed to credit institutions | | 0 | - |
| Deudas por operaciones de seguro y coaseguro Insurance & intermediaries payables | D.3.3 | 114 | 198 |
| Deudas por operaciones de reaseguro Reinsurance payables | D.3.4 | 4 | 124 |
| Otras deudas y partidas a pagar Payables (trade, not insurance) | D.3.1 | 262 | 760 |
| 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 | 139 | 176 |
| TOTAL PASIVO TOTAL LIABILITIES | | 7.796 | 9.373 |
| Exceso de los activos respecto a los pasivos Excess of assets over liabilities | | 2.730 | 3.656 |

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 2020.

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

| | 2020 | |
|--|-----------------------------|------------------------------|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Fondo de comercio | - | 223 |
| Goodwill | - | 373 |
| Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición | - | 40 |
| Deferred acquisition costs | | |
| Inmovilizado intangible | - | 40 |
| Intangible assets | | |

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

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

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

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

Nota 2: Activos por impuestos diferidos

| | 2020 | |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Activos por impuestos diferidos | 60 | 208 |
| Deferred tax 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 2020.

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

2020

| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
|--|-----------------------------|------------------------------|
| Fondo de comercio | - | 223 |
| Goodwill | - | 373 |
| Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición | - | 40 |
| Deferred acquisition costs | | |
| Inmovilizado intangible | - | 40 |
| Intangible assets | | |

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

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

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

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

Note 2: Deferred tax assets

2020

| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| Activos por impuestos diferidos | 60 | 208 |
| Deferred tax assets | | |

Liberty International European Holdings, S.L.U.

**Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)**

**Regular Supervisory Report
(Euros Millions)**

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 controlled entity, the possibility of recoverability of the net deferred tax assets is analyzed, taking into account future results. In case of doubts about such recoverability, the asset is not recognized.

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

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

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

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

Note 3: Pension provision surplus

| 2020 | | |
|---|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Pension benefit surplus | 8 | 15 |

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

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

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

| | 2020 | |
|---|-----------------------------|------------------------------|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Inmovilizado material para uso propio Property, plant & equipment for own use | 62 | 53 |

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

Según el PCEA, el inmovilizado material para uso propio se registra por el coste de adquisición minorado por la amortización acumulada y, si fuera pertinente, el deterioro acumulado.

La diferencia en la valoración entre los dos criterios implica el reconocimiento de un valor superior del inmovilizado material en el balance bajo Solvencia II por un importe de 9 millones de euros (43 millones de euros en 2019).

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

Todas las inversiones han de ser valoradas a valor razonable a efectos del balance económico de Solvencia II, con independencia de la cartera contable en la que hayan sido clasificadas. Para determinar este valor razonable se siguen los principios establecidos en el Artículo 10 del Reglamento Delegado en relación a los métodos de valoración de activos y pasivos y su jerarquía de aplicación y el concepto de valor razonable establecido en el IFRS 13 se usa como referencia.

Aunque transacciones de mercado o información de mercado pudiera no estar disponible para todos los activos y pasivos, en cualquier caso, el objetivo de la estimación del valor razonable es siempre el mismo: estimar el precio por el que tendría lugar una transacción de venta de un activo o traspaso de un pasivo entre participantes del mercado en la fecha de medición.

According to the criteria of Solvency II, the material fixed assets must be valued at fair value. For the purposes of determining the reasonable value of the property, the market value is deemed to be that corresponding to the valuation performed by authorized independent valuation entities. The entity requests valuations before two years have elapsed since the previous valuation, and independently of the age of the earlier valuation whenever a significant alteration in the value of the same may have taken place.

According to the statutes established in the PCEA, material fixed assets for own use are recognized at the cost of acquisition corrected for the accumulated amortization and, where applicable, the accumulated amount of the losses due to impairment.

The difference in valuation between the two criteria has entailed recognition of greater value of the property on the balance sheet under Solvency II for the amount of 9 million euros (43 million euros in 2019).

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

All investments must be valued at fair value for the purpose of the economic balance under Solvency II, independently of the accounting portfolio where they were classified. In order to determine this fair value the general hierarchy of high-level principles for valuation of assets and liabilities, according to Article 10 of the Commission Delegated Regulation is applied and the concept of fair value stated in IFRS 13 is used as reference.

Although observable market transactions or market information might not be available for all the assets and liabilities, in any case, the objective of a measurement of fair value is always the same: to estimate the price at which an orderly transaction to sell an asset or transfer a liability between market participants on the measurement date under present market conditions would take place.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

**Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)**

**Regular Supervisory Report
(Euros Millions)**

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:

| | 2020 | |
|---|-------------------------------------|--------------------------------------|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio) Property (other than that for own use) | 23 | 7 |
| Acciones Equities | 3 | 3 |
| Acciones – cotizadas Equities – listed | - | - |
| Acciones - no cotizadas Equities – unlisted | 3 | 4 |
| Bonos Bonds | 6.773 | 6.773 |
| Deuda Pública Government Bonds | 2.412 | 2.412 |
| Deuda Privada Corporate Bonds | 4.357 | 4.357 |
| Titulaciones de activos Collateralized securities | 4 | 4 |
| Fondos de Inversión Collective Investments Undertakings | 166 | 166 |
| Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo Deposits other than cash equivalents | 42 | 42 |

Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio)

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

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

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

La diferencia en la valoración entre los dos criterios implica el reconocimiento de un valor superior de los inmuebles en el balance bajo Solvencia II por un importe de 16 millones de euros (24 millones de euros en 2019).

Property (other than that for own use)

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

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

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

The difference in valuation between the two criteria has entailed recognition of greater value of the property in the balance sheet under Solvency II for the amount of 16 million euros (24 million euros in 2019).

Acciones

Las acciones se valoran a valor razonable a efectos de Solvencia II.

Las normas establecidas por el PCEA indican que en su reconocimiento inicial en balance, las acciones son reconocidas por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición. Tras el reconocimiento inicial las acciones se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiese incurrir por su venta o cualquier forma de disposición.

En el caso de las participaciones, siguiendo el PCEA, se lleva a cabo un análisis individual de las inversiones a efectos de determinar la existencia o no de deterioro en las mismas. Se considera que existe indicio de deterioro cuando el valor de mercado presenta un descenso prolongado o significativo respecto a su precio de adquisición.

Siguiendo el PCEA, las acciones no cotizadas se valoran a coste.

Bonos

Los bonos se valoran a valor razonable a efectos de Solvencia II.

Los bonos se clasifican bajo Solvencia II en:

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

Bajo principios locales (PCEA), los bonos se valoran a valor razonables o a costa amortizado dependiente de la cartera a la que se asignen.

Las normas establecidas por el PCEA indican que en su reconocimiento inicial en balance, los bonos son reconocidos por el valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su adquisición.

Equities

For Solvency II purposes, equities are valued at fair value.

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

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

Under Local GAAP (PCEA) unlisted equities are registered at cost value.

Bonds

For Solvency II purposes bond are valued at fair value.

The bonds are classified under Solvency II as:

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

Under Local GAAP (PCEA) bonds are valued at fair value or at amortized cost depending on the portfolio they are allocated to.

Under SPGAAP, when the bonds are valued at fair value upon initial recognition in the balance, bonds are recognized at the fair value of the consideration paid plus the costs of the transaction directly attributable to their acquisition.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Tras el reconocimiento inicial los bonos se valoran por su valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción en que se pudiera incurrir por su venta o cualquier forma de disposición.

Al menos al cierre del ejercicio, siguiendo el PCEA, el valor en libros de los bonos es deteriorado cuando existe evidencia objetiva de que ha ocurrido un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros o en cualquier otra circunstancia que evidenciara que el coste de la inversión del bono no es recuperable.

En el caso de los valores de renta fija en los que existe mora en los intereses y/o principal, se procede a estimar la pérdida potencial en función de la situación del emisor. En el resto de los valores de renta fija se realiza un análisis basado en su calificación crediticia y en el grado de solvencia de las emisiones, procediéndose a registrar el deterioro si se considera que el riesgo de impago es probable.

Fondos de Inversión

Los fondos de inversión bajo solvencia II y bajo criterios locales (PCEA) se valoran a valor razonable.

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

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".

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 poseídos 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:

Following initial recognition, bonds are valued at their reasonable value, without deducting any transaction cost which could be incurred by their sale or any other method of disposal.

According to the PCEA, at least at the close of the financial year, the book value of the bonds is corrected when there is objective evidence that an event has occurred which entails a negative impact on future cash flows or under any other circumstance which constitutes evidence that the cost of the investment in the bond is not recoverable.

In the case of fixed return securities where there are arrears in the interest and/or principal, the potential loss as determined by the situation of the issuer is estimated. For the remaining fixed return securities, an analysis is carried out based on their credit rating and the degree of solvency of the issues, and impairment is recognized if it is considered that the risk of default is likely.

Collective Investment Undertakings

The collective investment undertakings under Solvency II and under local GAAP (PCEA) are valued at fair value.

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

Deposits other than cash equivalents

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

For the purposes of the economic balance under Solvency II, the Entity has recorded the deposits other than assets equivalent to cash and deposits at reasonable value, using a methodology of valuation based upon the current value of the future cash flows of the assets (known or estimable) using the risk-free discount curve and taking into account the risk of the counterparty.

Under the rules established by the PCEA, deposits other than those equivalent to cash are recognized by the amortized cost as they are classified under the portfolio of "Loans and other receivables", for which reason differences in valuation could arise.

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

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

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

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

| | 2020 | |
|--|---|--|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Activos poseídos para contratos "index-linked" y "unit-linked" Assets held for index-linked and unit-linked contracts | 634 | 633 |
| | | |

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

Nota 7: Importes recuperables del reaseguro

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

Note 7: Reinsurance recoverable.

| | 2020 | |
|--|---|--|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Importes recuperables de reaseguro Reinsurance recoverable. | 1,276 | 2,119 |
| | | |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

**Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)**

**Regular Supervisory Report
(Euros Millions)**

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 sujetos 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 PCFA, 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.

Nota 8: Depósitos constituidos por reaseguro aceptado

Depósitos constituidos por reaseguro aceptado
Deposits to Cedants

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 sujetos a numerosos factores de incertidumbre, principalmente los siguientes:

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

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

Nota 9: Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro

Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro
Insurance and intermediaries' receivables

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.

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 PCFA, 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.

Note 8: Deposits to cedants

| | | 2020 |
|--------------|----------------|------|
| Solvencia II | Valor contable | |
| Solvency II | Local GAAP | |
| 84 | 84 | |

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

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

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

Note 9: Insurance and intermediaries' receivables

| | | 2020 |
|--------------|----------------|------|
| Solvencia II | Valor contable | |
| Solvency II | Local GAAP | |
| 304 | 1.924 | |

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.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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.

Nota 10: Créditos por operaciones de reaseguro

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.

Note 10: Reinsurance receivables

| | 2020 | |
|--|---|--|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Créditos por operaciones de reaseguro Reinsurance receivables | 129 | 125 |

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

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

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

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

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

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

Nota 11: Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Note 11: Cash and cash equivalents

| | 2020 | |
|---|---|--|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes Cash and cash equivalents | 661 | 656 |

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

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.
Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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.

Nota 12: Otros créditos

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

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

Note 12: Receivables (trade, not insurance)

| | 2020 | |
|--|-----------------------------|------------------------------|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Otros créditos Receivables (trade, not insurance) | 242 | 236 |

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

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

Nota 13: Otros activos, no consignados en otras partidas

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

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

Note 13: Any other assets, not elsewhere shown

| | 2020 | |
|--|-----------------------------|------------------------------|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Otros activos, no consignados en otras partidas Any other assets, not elsewhere shown | 15 | 22 |

En el balance de Solvencia II este epígrafe incluye aquellos activos no incluidos en secciones anteriores y que se han valorado conforme a los criterios locales (adaptados a IFRS) a valor razonable.

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

or the purpose of the economic balance sheet under Solvency II, this heading recognizes those assets not included in earlier sections and which have been valued in accordance with Spanish GAAP (adapted the IFRS) at their fair value.

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

D.2 Provisiones técnicas**Visión general del análisis de provisiones**

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

Bases de valoración, métodos y principales hipótesis

Bajo Solvencia II de acuerdo con la Directiva 2009/138/CE sobre valoración de Provisiones a efectos de Solvencia II, el valor de las provisiones técnicas de Solvencia II se corresponde con el importe actual que las empresas de seguros o reaseguros tendrían que pagar si 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 será igual al coste de financiación de un importe de fondos propios admisibles igual al capital de solvencia obligatorio necesario para asumir las obligaciones de seguro y reaseguro durante su período de vigencia, a un coste de capital del 6%.

Las provisiones técnicas se agrupan en los siguientes componentes:

Segmentación

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

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

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

D.2 Technical provisions**Overview of reserving analysis**

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

Evaluation basis, methods and main assumptions

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

SII Technical Provisions = Best Estimate + Risk Margin

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

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

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

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

Technical provisions are grouped into the following key components:

Segmentation

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

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

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

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

Límites del contrato

Para calcular las Provisiones Técnicas, la regulación de Solvencia II también requiere que las entidades identifiquen y evalúen los "Límites del Contrato" de todos sus productos.

Solvencia II requiere el reconocimiento de la vigencia de los contratos existentes hasta el punto en que la aseguradora tenga el derecho de rechazar la prima o modificar la prima o el beneficio.

Según la regulación de Solvencia II, un contrato de seguro "en los límites" debe cumplir los siguientes criterios:

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

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

2. Las obligaciones fuera de las primas pagadas no son parte del contrato a menos que la entidad pueda obligar al tomador de la póliza a pagar primas futuras; y no hay compensación por un evento adverso incierto para el asegurado y el contrato no garantiza los beneficios financieros. Si un contrato se puede desagregar en dos partes, solo se consideran las partes que satisfacen los criterios anteriores, a menos que podamos obligar al titular de la póliza a pagar la prima futura.

Es importante comprender que los criterios para determinar los límites contractuales son derechos "legales" y no están relacionados con nuestra intención en absoluto. A continuación, se enumeran los ejemplos de posibles candidatos para determinar los límites contractuales. La calificación debe realizarse contrato a contrato.

Riesgo asociado

En Solvencia II, las distinciones de no vida y vida no coinciden con las distinciones legales de las actividades o los contratos. En cambio, las distinciones se basan en la naturaleza del riesgo subyacente.

Las obligaciones de seguro que se calculan con una base técnica similar a la del seguro de vida se deben considerar como vida, incluso si son contratos de seguro de no vida desde una perspectiva legal, y viceversa.

Los contratos de seguro de salud pueden clasificarse como no vida o vida, según los riesgos subyacentes.

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

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

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

Contract boundaries

In order to calculate the Technical Provisions, Solvency II regulation also require the entities to identify and assess the "Contract Boundaries" of all their products.

Solvency II requires recognition of the lifetime of existing contracts up to the point where the insurer has the right to reject the premium or amend the premium or benefit.

According to Solvency II regulation, a "Bounded" insurance contract must meet the following criteria:

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

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

2. Obligations outside of the premiums paid are not part of the contract unless the entity can compel the policyholder to pay future premiums; and there is no compensation for an uncertain adverse event to the insured and the contract does not guarantee financial benefits. If a contract can be unbundled into two parts, only the parts which satisfy the previous criteria are considered, unless we can compel the policyholder to pay the future premium.

It is important to understand that those listed in the criteria are 'legal' rights and are not related to our intention at all. The following lists the examples of likely candidates for the Bounded future contracts. The qualification should be examined on an individual contract basis.

Associated risk

Under Solvency II, the non-life and life distinctions do not coincide with the legal distinctions of the activities or the contracts. Instead, the distinctions are based on the nature of the underlying risk.

Insurance obligations that are pursued on similar technical basis to that of life insurance should be considered as life, even if they are non-life insurance contracts from a legal perspective, and vice versa.

Health insurance contracts can be classified as non-life or life, depending on the underlying risks.

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

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

Provisión de Siniestros

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

Esta provisión incluye los pagos de siniestros, los gastos asociados a prestaciones y los gastos de inversiones.

La proyección de flujos de caja se obtiene aplicando el patrón de pagos. Después, se calcula la Mejor Estimación de la Provisión para Prestaciones aplicando la curva de tipos de interés sin riesgo a los flujos de caja.

Los valores finales descontados se denominan como la Mejor Estimación de la Provisión de Siniestros o Mejor Estimación de Siniestros Pendientes.

Provisiones de Primas

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

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

Las Provisiones referentes a las pólizas con fecha de efecto futura, las denominamos Primas Futuras ("Future Premiums-FP") o dentro de los límites, pero sin efecto ("Bounded but not In-force- BBNI").

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

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

Dónde:

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

Claims provision

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

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

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

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

Premiums Provision

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

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

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

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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

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

Provisiones de Vida

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

Margen de Riesgo

El cálculo del Margen de Riesgo para el Subgrupo es la suma de los márgenes de riesgo de las entidades individuales. Es decir, para cada una de las entidades que componen el Subgrupo, se calcula un Margen de Riesgo, y finalmente se suman todos. El Subgrupo no reconoce los beneficios que su estructura diversificada a través de distintos tipos de seguros y zonas geográficas le podría proporcionar.

Se utiliza la Metodología 1, establecida por EIOPA, para proyectar el Capital de Solvencia Obligatorio (CSO). Este método desglosa por componentes de riesgo y líneas de negocio para aplicarlo individualmente. Permite considerar la duración individual de cada línea de negocio.

A continuación, se añaden los CSO individuales futuros utilizando la matriz de correlación en la fórmula estándar. El CSO se descuenta con la correspondiente curva de rentabilidad tal y como establece EIOPA (consistente con la curva de rentabilidad aplicada para descontar las provisiones técnicas).

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

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

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 the Sub-group, a Risk Margin is calculated and then it is added up. The Sub-group does not recognize the expected benefit that, based on its diversified structure into insurance products and geographical zones, it could provide.

Methodology 1, prescribed by EIOPA, is used to project the future Solvency Capital Requirement (SCR). This methodology breaks down the SCR by risk component and by line of business in order to run them off individually. It allows consideration of individual duration for each line of business.

The individual future SCRs are then aggregated using the correlation matrix in the Standard Formula. The SCR is discounted with the corresponding yield curve as prescribed by EIOPA (consistent with the yield curve applied for discounting the TPs). Finally, a 6% Cost of Capital (provided by EIOPA) is applied.

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

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

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

Dónde:

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

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

Nivel de incertidumbre

Incertidumbre en la mejor estimación

Las prestaciones futuras dependen del entorno externo, que está sujeto a la incertidumbre, incluyendo la relacionada con los cambios legislativos, sociales y económicos.

La incertidumbre en la mejor estimación también puede resultar por errores del modelo. Los errores del modelo tienen lugar cuando la metodología utilizada no refleja con precisión el desarrollo del proceso (mala especificación del modelo).

Habitualmente se utilizan una variedad de diferentes métodos de “reserving” para estimar los siniestros finales durante la revisión de las reservas; a continuación, se presenta una lista no exhaustiva de dichos métodos:

- **Métodos Chain-ladder Básicos:** consiste en un método estadístico de estimación de los siniestros pendientes, por el que se proyecta en el futuro la media ponderada de la evolución de los siniestros pasados. La proyección se basa en las proporciones de los triángulos de siniestros acumulativos pasados, generalmente pagados o incurridos, para los años sucesivos de desarrollo.
- **Técnicas de Ajuste de la Curva:** Los factores de desarrollo de pérdidas producidos por los métodos BCL se amplían a menudo ajustando curvas en ResQ para que los factores de desarrollo del Chain-ladder sigan una función continua que puede ser útil en situaciones en las que los datos del “run-off” pueden ser incompletos, escasos o muy volátiles. Hay cuatro familias de curvas instaladas en ResQ, Exponencial, Power Inversa, Power y Weibull. El uso adecuado de estas curvas se evalúa gráficamente y considerando la estadística de R-cuadrado para el ajuste de cada curva, pero también lleva

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

Where:

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

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

Level of uncertainty

Uncertainty in Best Estimate Reserving

Future claims experience is dependent on the external environment, which is subject to uncertainty, including that related to legislative, social and economic changes.

Uncertainty in the Best Estimate reserves can also arise from model error. Model error occurs when the methodology used does not accurately reflect the development process (i.e. misspecification of the model).

A variety of different reserving methods are typically used to estimate ultimate claims during a reserve review; a non-exhaustive list is outlined below:

- **Basic Chain-ladder (BCL) methods:** a statistical method of estimating outstanding claims, whereby the weighted average of past claims development is projected into the future. The projection is based on the ratios of cumulative past claims triangles, usually paid or incurred, for successive years of development.
- **Curve Fitting techniques:** The loss development factors produced by the BCL methods are often extended by fitting curves in ResQ so that the chain ladder development factors follow a continuous function which can be useful in situations where run-off data may be incomplete, sparse or highly volatile. There are four curve families fitted in ResQ, the Exponential Decay, the Inverse Power, Power and Weibull curve. The appropriate usage of these curves is assessed graphically and by considering the R-squared statistic for each curve's fit but also involves considerable judgement as the best

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

- **Métodos Bornhuetter-Ferguson:** Una media ponderada de verosimilitud entre la metodología Chain-ladder y las suposiciones previas sobre el nivel del ratio de siniestralidad último, útil para añadir estabilidad a las proyecciones donde la experiencia/ tendencias están cambiando o donde el desarrollo es inmaduro y, por lo tanto, bastante variable.
- **Métodos de Frecuencia y Coste Medio (AC):** Proyecta tanto el número de siniestros como el coste medio pagado/incurrido por siniestro hasta el final, para luego multiplicarlos para producir una estimación de la siniestralidad final. Este método también utiliza el desarrollo de número de siniestros, que puede ser un indicador clave útil para el desarrollo de incurridos/pagados.
- **Métodos del Ratio de Siniestralidad (LR):** un método sencillo para estimar las cantidades finales de siniestros que no tiene en cuenta los datos de desarrollo de los siniestros, sino que utiliza un enfoque del ratio de siniestralidad para estimar las pérdidas finales multiplicando el ratio de siniestralidad supuesto para cada año de siniestro por la prima devengada correspondiente. Este método es útil cuando existen pocos datos y como una comparación útil con métodos más sofisticados, como el Bornhuetter-Ferguson.
- **Métodos No Estándar:** en el caso de acontecimientos nuevos o emergentes, o de datos históricos insuficientes, puede que no haya un historial suficiente o fiable que oriente los métodos normalizados de reserva, por lo que también pueden haberse utilizado métodos no normalizados, como los enfoques basados en hipótesis o el juicio experto, para obtener la mejor estimación.

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

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

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

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

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

- **Bornhuetter-Ferguson (BF) Methods:** A credibility weighted-average between chain ladder methodology and prior beliefs about the level of an ultimate loss ratio, useful in adding stability to projections where experience/trends are changing or where development is immature and hence quite variable.
- **Frequency/Average Cost (AC) Methods:** Projecting both claim counts and Average Paid/Average Incurred Cost per claim to ultimate, and then multiplying these to produce an estimate of the ultimate claims. This method also uses claim numbers development which can be a useful leading indicator for incurred/paid development.
- **Loss Ratio method:** a simple method of estimating ultimate claim amounts that does not consider claims development data; instead it uses a loss ratio approach to estimate ultimate losses by multiplying an assumed loss ratio for each accident year by relevant earned premium. This method is useful where little data exists and as a useful comparison to more sophisticated methods, such as the Bornhuetter-Ferguson.
- **Non-Standard Methods:** In the case of new or emerging developments, or not enough historical data, then there may be no relevant or reliable history to guide the standard reserving methods, therefore non-standard methods such as scenario-based approaches or expert judgement may also have been used to derive a best estimate.

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

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

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

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

Incertidumbre en los Flujos de Caja

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

Incertidumbre en la Estimación de Vida

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

Incertidumbre en la Estimación de Gastos

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

Incertidumbre en la Estimación de Primas Futuras

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

Incertidumbre en Tipos de Cambio de Divisas y Curvas de Descuento

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

Valor de las provisiones técnicas para cada línea de negocio significativa

Los ramos de responsabilidad civil, seguros de vida con participación en beneficios, autos responsabilidad civil y autos otras garantías representan el 66% de las provisiones técnicas Netas del Subgrupo.

Uncertainty in Cash Flows

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

Uncertainty in Life Estimate

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

Uncertainty in the Expenses Estimate

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

Uncertainty in Future Premiums Estimate

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

Uncertainty in Foreign Exchange & Discounting Rates

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

Value of Technical Provisions for each Material Line of Business

General Liability, Life Insurance, Motor Vehicle Liability and Other Motor business represent 66% of the Sub-group's Net Technical Provisions.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Provisiones 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 Provisiones SII Tec. Provisions |
|------|--|---|-------------------------|---|---|
| | | Bruto Gross | Cedido Ceded | Neto Net | Neto Net |
| 2020 | Seguro de responsabilidad civil General Liability Insurance | 2.338 | 656 | 1.682 | 123 |
| | Seguro de vida con participación en beneficios Life Insurance with Profit Participation | 1.097 | - | 1.097 | 33 |
| | Autos responsabilidad civil Motor Vehicle Liability Insurance | 919 | 155 | 763 | 29 |
| | Autos otras garantías Other Motor Insurance | 187 | 5 | 182 | 11 |
| | Otros ramos Other Lines of Business | 2.312 | 459 | 1.853 | 144 |
| | Total 2020 | 6.853 | 1.276 | 5.577 | 339 |
| | Seguro de responsabilidad civil General Liability Insurance | 2.213 | 683 | 1.530 | 108 |
| | Seguro de vida con participación en beneficios Life Insurance with Profit Participation | 1.083 | 0 | 1.083 | 29 |
| | Autos responsabilidad civil Motor Vehicle Liability Insurance | 1.252 | 217 | 1.035 | 45 |
| | Autos otras garantías Other Motor Insurance | 552 | 10 | 542 | 21 |
| | Otros ramos Other Lines of Business | 2.482 | 529 | 1.952 | 132 |
| | Total 2019 | 7.582 | 1.440 | 6.142 | 336 |

Principales líneas de negocio del Subgrupo

Seguro de Responsabilidad Civil

Los seguros de responsabilidad civil representan el 31% de las Provisiones Técnicas Netas de Solvencia II. Los principales productos de responsabilidad civil son responsabilidad civil profesional, responsabilidad civil de directores y altos directivos y responsabilidad civil de los empleados.

Seguro de vida con participación en beneficios

El seguro de vida con participación en beneficios crece ligeramente del 17% en 2019 al 19% en el ejercicio de 2020 respecto al total de las provisiones técnicas netas de Solvencia II. La mejor estimación de los flujos de caja tiene en cuenta las características de la póliza tales como beneficios futuros, gastos, opciones contractuales y garantías financieras a la vez que tiene en cuenta riesgos subyacentes como la tasa de mortalidad, longevidad o morbilidad. Los flujos de caja incluyen las obligaciones derivadas de los límites del contrato legalmente asociadas con primas futuras.

Seguro de autos responsabilidad civil y autos otras garantías

El negocio de autos representa el 17% de las provisiones técnicas netas de Solvencia II al fin del ejercicio de 2020, frente al 25% en 2019. Estas líneas de negocio se consideran negocios de corta duración.

Main Sub-group lines of business

General Liability Insurance

General Liability represents 31% of Solvency II net TPs. The major products for General Liability are Professional Liability, Directors & Officers Liability, and Employers Liability.

Life Insurance with Profits Participation

Life Insurance with Profits Participation lines slightly increases from 17% as at 2019 to 19% as at 2020 year end, of Solvency II net TPs. The Best Estimate of the cash flows takes into account policy features such as future benefits, expenses, options, guarantees and other contract conditions as well as underlying risks such as rate of mortality, longevity or morbidity. The cash flows include legally bounded obligations associated with future premium add-ins.

Motor Vehicle Liability and other Motor Insurance

Motor business represents 17% of Net Solvency II Technical Provisions as at 2020 year end, versus 25% as at 2019 year-end. These lines of business are considered as short-tailed business.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Notas adicionales

Ajuste de volatilidad

La curva libre de riesgo utilizada para el descuento de los flujos de caja es la publicada a la fecha de valoración por EIOPA con ajuste por volatilidad para LMIF y WFM, mientras que las filiales brasileñas Liberty Seguros e Indiana Seguros utilizan la curva libre de riesgo sin ajuste por volatilidad para descontar sus pasivos. El efecto del ajuste de la volatilidad en la provisión técnica es de alrededor de -36 millones de euros. El cálculo del CSO no utiliza el tipo libre de riesgo ajustado a la volatilidad.

Medida transitoria de provisiones técnicas.

A 31 de diciembre de 2020, 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:

Entidades con medidas transitorias aprobadas
Entities with approved Transitional Measures

Liberty Seguros, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

Additional notes

Volatility Adjustment

EIOPA's risk-free rates with volatility adjustment (VA) are used for discounting for LMIF and WFM, meanwhile Liberty Seguros (Brazil) and Indiana Seguros (Brazil) use the risk-free rate without VA to discount their respective liabilities. The effect of VA to the Technical Provision is about -36 million euros. The SCR calculation does not use the volatility adjusted risk-free rate.

Transitional Measure on Technical Provision Deduction

As of 31 December 2020, the Sub-group has not applied any of the transitional measures described in Article 308 of Directive 2009/138/CE, to any element included within the basic Own Funds that it has.

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

| | Importe | Amount |
|--|----------------|---------------|
| | 2020 | 2019 |

127 139

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 2020 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 2020 is shown below:

| | Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias Amount with Long Term Guarantee measures and transitionals | Sin ajuste por volatilidad y sin otras medidas transitorias Without volatility adjustment and without other transitional measures | Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero Impact of volatility adjustment set to zero | Impacto de todas las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias Impact of all LTG measures and transitionals |
|--|---|--|--|--|
| Provisiones técnicas Technical provisions | 7.192,3 | 7.228,6 | 36,3 | 36,3 |
| Fondos propios básicos Basic own funds | 2.729,8 | 2.689,2 | -40,6 | -40,6 |
| Exceso de activos sobre pasivos Excess of assets over liabilities | 2.729,8 | 2.689,2 | -40,6 | -40,6 |
| Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio Eligible own funds to meet Solvency Capital Requirement | 3.077,1 | 3.036,6 | -40,6 | -40,6 |
| Capital de Solvencia Obligatorio Solvency Capital Requirement | 1.951,0 | 1.952,4 | 1,4 | 1,4 |

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 Solvency II y aquellas empleadas para las cuentas anuales consolidadas (columna "valor contable"), a 31 de diciembre de 2020.

Nota 13: Pasivos contingentes

Los pasivos contingentes se registran siempre que sean significativos y cuando la información sobre el volumen o la naturaleza actual o potencial de dichos pasivos pueda influir en la toma de decisiones o en el criterio del destinatario de dicha información, incluidas las autoridades de supervisión.

Los pasivos contingentes se valoran teniendo en cuenta el valor estimado de los flujos futuros para cancelar la obligación, actualizados a la tasa libre de riesgo.

Bajo principios locales (PCEA) los pasivos contingentes no se reconocen.

A 31 de diciembre de 2020 el Subgrupo no cuenta con pasivos contingentes materiales que deban ser considerados en el balance de solvencia.

Nota 14: Otras provisiones no técnicas

D.3. Other liabilities

We now detail the valuations of other liabilities for the purposes of Solvency II, with qualitative explanations of the principal differences of valuation between the criteria of Solvency II and those applied for the annual accounts (column "Book value"), at 31 December 2020.

Note 13: Contingent liabilities

The contingent liabilities are recognized whenever they are significant and when the information about the current or potential volume or nature of those liabilities may influence in the decision-making or in the judgment of the recipient of that information, including the supervisory authorities.

The contingency liabilities will be valued as the expected value of future cash flows to settle the obligation over its entire life, using the basic risk-free interest rate term structure.

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

As of December 31, 2020, the Sub-group has not contingent liabilities that should be considered in the economic balance sheet.

Note 14: Provisions other than technical provisions

| | 2020 | |
|---|-----------------------------|------------------------------|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Otras provisiones no técnicas Provisions other than technical provisions | 75 | 76 |
| | | |

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

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

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

La única diferencia entre la valoración de Solvencia II y el valor contable es debido a una reclasificación en la cuenta de balance de "Provisiones para pagos por convenios de liquidación" que se incluye en el cálculo de la mejor estimación de provisiones técnicas por importe de 1,5 millones de euros (1,4 millones de euros en el 2019).

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 only difference between the Solvency II valuation and the book value is due to a reclassification in the balance sheet account of "Provisions for settlement agreement payments" which is included in the calculation of the best estimate of technical provisions in the amount of €1.5 million (€1.4 million in 2019).

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Nota 15: Pasivos por impuestos diferidos

Note 15: Deferred tax liabilities

| | 2020 | |
|---|---|--|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Pasivos por impuestos diferidos Deferred tax liabilities | 3 | 127 |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 16: Deudas por operaciones de seguro y coaseguro

Note 16: Insurance & intermediaries payables

| | 2020 | |
|--|---|--|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Deudas por operaciones de seguro y coaseguro Insurance & intermediaries payable | 114 | 114 |

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

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

For the purposes of the economic balance under Solvency II, it is considered that the valuation is consistent with what corresponds under the PCEA, it being valued at the amount for which it could be transferred

Liberty International European Holdings, S.L.U.

**Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)**

**Regular Supervisory Report
(Euros Millions)**

interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

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

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

Nota 17: Deudas por operaciones de reaseguro

or settled between interested and duly informed parties performing a transaction under conditions of mutual independence.

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

The difference that is shown in the balance sheet is due to the debts that arise as a consequence of policies not effectively issued and reclassifications between accounts payable and receivable from Insurance and Intermediaries.

Note 17: Reinsurance payables

| | 2020 | |
|-------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Deudas por operaciones de reaseguro | 124 | 578 |
| 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.

La diferencia entre la valoración de Solvencia II y bajo el PCEA se debe a las primas de reaseguro que todavía no han vencido que se reclasifican a Importes recuperables del reaseguro a los efectos del balance económico de Solvencia II.

Bajo el PCEA tanto las primas vencidas como las no vencidas se incluyen en este epígrafe.

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.

The difference between the Solvency II valuation and under the PCEA is due to reinsurance premiums not yet due which are reclassified to Reinsurance recoverables for the purposes of the Solvency II economic balance sheet.

Under the PCEA both due and not due are included under this heading.

Nota 18: Otras deudas y partidas a pagar

Note 18: Payable (trade, not insurance)

| | 2020 | |
|---------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Otras deudas y partidas a pagar | 262 | 258 |
| 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.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Nota 19: Cualquier otra deuda no consignada en otras partidas

Note 19: Any other liabilities, not elsewhere shown

| | 2020 | |
|---|---|--|
| | Solvencia II Solvency II | Valor contable Local GAAP |
| Otros pasivos, no consignados en otras partidas Any other liabilities, not elsewhere shown | 139 | 237 |
| | | |

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 consignados en ambas valoraciones se debe básicamente a:

- Se incluye la valoración de los compromisos adquiridos con los que clientes que se instrumentalizan con contratos de Reaseguro en el año siguiente, relacionados con las coberturas de Asistencia en carretera por mayor importe de 19,4 millones de euros en 2020 (19,0 millones de euros en 2019).
- Los pasivos por corrección de asimetrías contables por importe de 115,5 millones de euros que bajo Solvencia II se incluyen en el cálculo de las provisiones técnicas (101,3 millones de euros en 2019).

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 in the two appraisals is basically due to:

- The valuation of commitments with those customers that are instrumented with Reinsurance contracts in the following year, related to Roadside Assistance coverages for a higher amount of 19.4 million of euros in 2020 (19.0 million of euros in 2019).
- Liabilities for correction of accounting asymmetries in the amount of 115.5 million of euros which under Solvency II are included in the calculation of technical provisions (101.3 million of euros in 2019).

D.4. Métodos de valoración alternativos

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

De acuerdo con el Artículo 263 del Reglamento Delegado:

- (a) se identificarán los activos y pasivos a los que se aplique dicho planteamiento en materia de valoración;
- (b) se justificará la utilización de dicho planteamiento en materia de valoración para los activos y pasivos a que se refiere la letra a);
- (c) se documentarán las hipótesis en las que se base dicho planteamiento en materia de valoración;
- (d) se evaluará la incertidumbre en la valoración de los activos y pasivos a que se refiere la letra a); se comprobará periódicamente la adecuación de la valoración de los activos y pasivos a que se refiere la letra a) basándose en la experiencia anterior.

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

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

D.4. Alternative methods of valuation

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

In accordance with Article 263 of the Delegated Regulation:

- (a) the assets and liabilities to which this approach applies in terms of valuation will be identified;
- (b) the use of this approach in valuation matters for the assets and liabilities referred to in letter a) will be justified;
- (c) the hypotheses on which this approach is based on valuation will be documented;
- (d) the uncertainty in the valuation of the assets and liabilities referred to in letter a) will be evaluated; (e) periodically check the adequacy of the valuation of the assets and liabilities referred to in letter a) based on previous experience.

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

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

D.5. Cualquier otra información

El Subgrupo no dispone de más información significativa que destacar.

Preparación de datos consolidados

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

D.5. Any other information

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

Consolidated data preparation

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

E. GESTIÓN DE CAPITAL

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

A 31 de diciembre de 2020, el Subgrupo mantiene una sólida posición de capital, con un ratio de solvencia sobre el CSO del 157,7% (144,5% en 2019) y un ratio de solvencia sobre el CMO del 303% (347% en 2019). Por lo tanto, no se esperan dificultades para poder cubrir estos capitales requeridos en el futuro, de acuerdo a las proyecciones realizadas para la planificación de la actividad.

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

E.1. Fondos propios

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

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

La política de gestión de capital se desarrolla y complementa con políticas de ORSA y la política de función de gestión de riesgos.

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

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

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

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

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

E. CAPITAL MANAGEMENT

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

At 31 December 2020, the Sub-group has a solid capital position, with a solvency ratio over the SCR of 157.7% (144.5% in 2019) and a solvency ratio over MCR of 303% (347% in 2019). It is not expected that the Sub-group should experience solvency concerns over the planning horizon based on projections.

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

E.1. Own funds

Objectives, policies and processes in the management of own funds

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

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

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

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

The Capital Management policy is linked to the risk appetite levels that have been established by the company under the Solvency II framework. The situations of breach of the risk appetite and SCR and their causes are previously identified, studied, prioritized and monitored so that, if they do occur, the company has sufficient tools to address them.

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

**Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)**

**Regular Supervisory Report
(Euros Millions)**

Estructura, importe y calidad de los fondos propios.

Tal y como establece la normativa de Solvencia II, los fondos propios pueden clasificarse en Básicos y Fondos propios complementarios. Además, los fondos propios se clasifican en tres niveles (nivel 1, nivel 1 restringido, nivel 2 y nivel 3), en la medida que cuenten con ciertas características que determinan su disponibilidad para absorber pérdidas. El Subgrupo tiene límites en la composición de sus propios fondos, no pudiendo en ningún caso disponer de fondos propios de Nivel 1 por debajo del 50% del Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) o por debajo del 80% del Capital Mínimo Obligatorio (CMO).

A 31 de diciembre de 2020, el Subgrupo tenía, después de deducciones, 2.730 millones de euros Fondos propios Básicos (2.661 millones de Nivel 1 y 69 millones de Nivel 3), mientras que en el 2019 esta cifra ascendía a 3.196 millones de euros.

Adicionalmente, el grupo tiene 347 millones de fondos propios complementarios (cero en el 2019) con lo que el total de fondos propios disponibles y admisibles asciende a 3.077 millones de euros (3.196 en 2019). Estos fondos propios tienen la disponibilidad máxima para absorber pérdidas y se componen de:

Structure, amount and quality of the own funds.

Just as is established by the regulations of Solvency II, Own Funds can be classified into Basic and Ancillary Own Funds. In addition, Own Funds are classified into tiers (Tier 1, Tier 1 Restricted, Tier 2 or Tier 3), to the extent to which they possess certain characteristics which determine their availability to absorb losses.

The Sub-group is bound by limits in the composition for its own funds, not being under any circumstances able to hold Tier 1 own funds below 50% of the SCR, or below 80% of the MCR.

As of 31 December 2020, the Sub-group had 2,730 million euros of Basic Own Funds (2,661 million euros of Tier 1 and 69 million euros of Tier 3) after deductions, compared to 2019 associated amounts of 3,196 million euros.

In addition, the group has 347 million euros of ancillary own funds equity (zero in 2019) bringing total available and eligible own funds to 3,077 million euros (3,196 million euros in 2019). These Own Funds have the maximum availability to absorb losses and are composed of:

2020:

| Fondos propios básicos Basic Own Funds | Total | Nivel 1 | | Nivel 2 Tier 2 | Nivel 3 Tier 3 |
|---|-------|---|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | | Tier 1 Sin restricción Unrestricted | Tier 1 Restringido Restricted | | |
| Capital social ordinario (incluidas las acciones propias) Ordinary share capital (gross of own shares) | 251 | 251 | - | - | - |
| Prima de emisión correspondiente al capital social ordinario Share premium account related to ordinary share capital | 1.693 | 1.693 | - | - | - |
| Acciones preferentes Preference shares | - | - | - | - | - |
| Prima de emisión de acciones y participaciones preferentes Share Premium account related to preference shares | - | - | - | - | - |
| Reserva de Conciliación Reconciliation reserve | 717 | 717 | - | - | - |
| Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos The amount equal to the value of net deferred tax assets | 69 | - | - | - | 69 |
| 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 | - | - | - | - | - |
| Deducciones no incluidas en la reserva de conciliación Deductions not included in the reconciliation reserve | - | - | - | - | - |
| Total fondos propios básicos después de deducciones (Grupo) Total Basic Own Funds after adjustments | 2.730 | 2.661 | - | - | 69 |
| Total fondos propios complementarios Total Ancillary own funds | 347 | - | - | 347 | - |
| Total fondos propios Total available and eligible own funds | 3.077 | 2.661 | - | 347 | 69 |

2019:

| Fondos propios básicos Basic Own Funds | Total | Nivel 1 | | Nivel 2 Tier 2 | Nivel 3 Tier 3 |
|---|--------------|--|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | Tier 1 Sin restricción Unrestricted | Restringido Restricted | | |
| Capital social ordinario (incluidas las acciones propias) Ordinary share capital (gross of own shares) | 251 | 251 | - | - | - |
| Prima de emisión correspondiente al capital social ordinario Share premium account related to ordinary share capital | 3.541 | 3.541 | - | - | - |
| Acciones preferentes* Preference shares* | - | - | - | - | - |
| Prima de emisión de acciones y participaciones preferentes Share Premium account related to preference shares | - | - | - | - | - |
| Reserva de Conciliación/Reconciliation reserve | (137) | (137) | - | - | - |
| Intereses minoritarios a nivel de Grupo Minority interest at Group level | - | - | - | - | - |
| Intereses minoritarios no disponibles a nivel de grupo Non-available minority interests at group level | 32 | 32 | - | - | - |
| Deducciones no incluidas en la reserva de conciliación Deductions not included in the reconciliation reserve | 459 | 459 | - | - | - |
| Total fondos propios básicos después de deducciones (Grupo) Total Basic Own Funds after adjustments | 3.196 | 3.196 | - | - | - |
| Total fondos propios complementarios Total Ancillary own funds | - | - | - | - | - |
| Total fondos propios) Total available and eligible own funds | 3.196 | 3.196 | - | - | - |

Importe admisible de los fondos propios para cubrir el CSO y CMO. **Admissible Own Funds to cover the SCR and MCR.**

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

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

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

El Subgrupo cuenta con fondos propios sin restringir en cuantía suficiente para que no entren en vigor los límites establecidos en los párrafos anteriores para cubrir el CSO. Tal y como se explica anteriormente, el importe de los fondos propios básicos admisibles asciende a 2.660 millones de euros (3.196 millones de euros en diciembre de 2019).

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 2.660 millones de euros de fondos propios básicos no restringidos de Nivel 1 para cubrir el CMO.

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

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

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

The Subgroup has sufficient unrestricted shareholders' equity so that the limits established in the preceding paragraphs do not come into effect to cover the CSO. As explained before, the amount of admissible own funds is 2,660 million euros (3.196 million euros as of December 2019).

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

In particular, the Sub-group has 2,660 million euros of Tier 1 basic Own Funds to cover the MCR.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

**Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)**

**Regular Supervisory Report
(Euros Millions)**

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:

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

2020:

| 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 | 3.077 | 2.660 | - | 347 | 69 |
| Total fondos propios disponibles para cumplir el CMO Total available own funds to meet the MCR | 2.660 | 2.660 | - | - | - |
| Total fondos propios admisibles para cumplir el CSO Total eligible own funds to meet the SCR | 3.077 | 2.660 | - | 347 | 69 |
| Total fondos propios admisibles para cumplir el CMO Total eligible own funds to meet the MCR | 2.660 | 2.660 | - | - | - |
| CSO consolidado Consolidated SCR | 1.951 | | | | |
| CMO | 878 | | | | |
| MCR | | | | | |
| Ratio entre fondos propios admisibles y CSO Ratio of eligible own funds to SCR | 157,7% | | | | |
| Ratio entre fondos propios admisibles y CMO Ratio of eligible own funds to MCR | 303,0% | | | | |

2019:

| 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 | 3.196 | 3.196 | - | - | - |
| Total fondos propios disponibles para cumplir el CMO Total available own funds to meet the MCR | 3.196 | 3.196 | - | - | - |
| Total fondos propios admisibles para cumplir el CSO Total eligible own funds to meet the SCR | 3.196 | 3.196 | - | - | - |
| Total fondos propios admisibles para cumplir el CMO Total eligible own funds to meet the MCR | 3.196 | 3.196 | - | - | - |
| CSO consolidado Consolidated SCR | 2.213 | | | | |
| CMO | 921 | | | | |
| MCR | | | | | |
| Ratio entre fondos propios admisibles y CSO Ratio of eligible own funds to SCR | 144,0% | | | | |
| Ratio entre fondos propios admisibles y CMO Ratio of eligible own funds to MCR | 347,0% | | | | |

Liberty International European Holdings, S.L.U.

**Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)**

**Regular Supervisory Report
(Euros Millions)**

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.

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:

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

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

| | 2020 | 2019 |
|--|--------------|--------------|
| Total de fondos propios bajo Valor contable Total Own Funds under Local GAAP | 2.962 | 4.154 |
| Diferencias en la valoración de PT bajo Solvencia II Differences in TP valuation under Solvency II | 1.345 | 2.503 |
| Eliminación DAC DAC elimination | (373) | (534) |
| Diferencias en la valoración de importes de seguro Differences in insurance amounts valuation | (1.043) | (1.898) |
| Eliminación de fondo de comercio e intangibles Goodwill and intangibles elimination | (263) | (677) |
| Diferencias en la valoración de inversiones Differences in investments valuation | 31 | 88 |
| Efecto fiscal debido a diferencias de valoración Tax effect due to valuation differences | (24) | (130) |
| Diferencias en la valoración de otros activos Differences in other assets valuation | - | (14) |
| Diferencias en la valoración de otros pasivos Differences in other liabilities valuation | 96 | 136 |
| Neto de activos sobre pasivos bajo Solvencia II Total Assets over liabilities under Solvency II | 2.730 | 3.656 |

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

A 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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.

Application of transitional measures to elements of basic Own Funds.

As of 31 December 2020 and 2019, the Sub-group has not applied any of the transitional measures described in Article 308b, paragraphs 9 and 10 of Directive 2009/138/CE, to any element included within the basic Own Funds that it has.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Descripción de los fondos propios complementarios.

En diciembre de 2020 la entidad del subgrupo Liberty Mutual Insurance Europe (LMIE) firmó un acuerdo irrevocable e incondicional de aportación de capital con su accionista único, Liberty Specialty Markets HoldCo (LSM), a través de un acuerdo entre LMIE, LSMH y Liberty Mutual Insurance Company (LMIC) por un valor de 425 millones de dólares americanos (347 millones de euros). Este compromiso se garantiza mediante la pignoración de activos de LMIC en favor de LSMH y LMIE mediante un acuerdo de colateralización. Esta estructura ha sido aprobada por el regulador luxemburgués (CAA) y admitida como fondos propios de Nivel 2 atribuibles a LMIE a efectos de cumplir con su capital requerido por Solvencia II. Estos fondos no se consideran elegibles para cubrir los requerimientos del CMO.

A 31 de diciembre de 2019 el Subgrupo no disponía de fondos propios complementarios.

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

Al evaluar si determinados fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio no pueden estar efectivamente disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio del grupo, LIEH tendrá en cuenta (sobre la base del artículo 330 de la DA):

1. los requisitos legales o reglamentarios que restrinjan la capacidad de ese elemento;
2. los requisitos legales o reglamentarios que restrinjan la transferibilidad de los activos;
3. la puesta a disposición de esos fondos propios en un plazo máximo de 9 meses;
4. cualquier coste que pueda suponer la puesta a disposición de dichos fondos propios para el grupo.

Se asume que los siguientes elementos no están efectivamente disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio del grupo:

5. Los fondos propios complementarios; (sólo la parte que supere la contribución de esa filial al capital de solvencia obligatorio del grupo; véase el apartado siguiente);
6. las acciones preferentes, la cuenta de mutualistas subordinada y los pasivos subordinados;
7. los activos fiscales diferidos netos.

Los siguientes elementos no se considerarán en ningún caso como efectivamente disponibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio del grupo:

8. toda participación minoritaria en una filial que supere la contribución de dicha filial al capital de solvencia obligatorio del grupo
9. Toda participación minoritaria en una empresa de servicios auxiliares filial;

Description of ancillary Own Funds.

In December 2020 the subgroup entity Liberty Mutual Insurance Europe (LMIE) entered into an irrevocable and unconditional equity contribution commitment with its sole shareholder, Liberty Specialty Markets HoldCo SIU (LSMH), through the entry into an equity commitment agreement between LMIE, LSMH and Liberty Mutual Insurance Company (LMIC) to the value of 425 million USD (347 million euros). This commitment is secured by certain assets pledged in favor of LSMH and LMIE by LMIC under an account pledge agreement. This structure has been approved by the CAA (Luxemburg's regulator) as Tier 2 Ancillary Own Funds attributable towards the Company's Solvency Capital Requirement. Note that Tier 2 Ancillary own funds are not considered eligible to cover MCR requirements.

As of 31 December 2019, the Subgroup did not have Ancillary Own Funds

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

In assessing whether certain own funds eligible to cover the Solvency Capital Requirement cannot effectively be made available to cover the group Solvency Capital Requirement LIEH will consider (based on Art.330 DA):

1. legal or regulatory requirements that restrict the ability of that item;
2. legal or regulatory requirements that restrict the transferability of assets;
3. making those own funds available within a maximum of 9 months;
4. any costs that making such own funds available for the group is likely to entail.

The following items shall be assumed not to be effectively available to cover the group Solvency Capital Requirement:

5. ancillary own funds; (only the part exceeding the contribution of that subsidiary to the group Solvency Capital Requirement; see paragraph below);
6. preference shares, subordinated mutual members account and subordinated liabilities;
7. net deferred tax assets.

The following items shall in any case not be considered as effectively available to cover the group Solvency Capital Requirement:

8. any minority interest in a subsidiary exceeding the contribution of that subsidiary to the group Solvency Capital Requirement;
9. any minority interest in a subsidiary ancillary services undertaking;

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

10. cualquier elemento de los fondos propios restringidos en los fondos reservados.

Cuando un elemento de los fondos propios de una empresa vinculada no pueda estar efectivamente disponible para cubrir el capital de solvencia obligatorio del grupo, este elemento de los fondos propios sólo podrá incluirse en el cálculo de la solvencia del grupo hasta la contribución de esa empresa al capital de solvencia obligatorio del grupo.

Para el cierre del ejercicio 2020, LIEH ha realizado un análisis exhaustivo de los elementos susceptibles de deducción, concluyendo que ningún importe cumple las condiciones mencionadas y, por tanto, el ajuste de F&T para el ejercicio 2020 es cero.

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:

| Reserva de Conciliación Reconciliation Reserve | Importe Amount 2020 | Importe Amount 2019 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| Exceso de activos sobre pasivos Excess of assets over liabilities | 2.730 | 3.656 |
| Dividendos y distribuciones previsibles Forseeable dividends and distributions | | |
| Otros componentes de fondos propios básicos Other basic own funds components | (1.999) | (3.792) |
| Total Reserva de Conciliación (Subgrupo) Total Reconciliation Reserve (Sub-group) | 730 | (137) |

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 percibían 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 2020 asciende a 244,0 millones de euros netos (287,7 millones de euros en 2019).

10. any restricted own funds item in ring-fenced funds.

Where an own-fund item of a related company cannot effectively be made available to cover the group Solvency Capital Requirement, this own fund item may only be included in the calculation of group solvency up to the contribution of that company to the group Solvency Capital Requirement.

For the year-end 2020, LIEH has performed an exhaustive analysis of the items eligible for deduction, concluding that no amount meets the above-mentioned conditions and, therefore, the F&T adjustment for the year 2020 is zero.

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:

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 2020 is 244,0 million euros on net basis (287,7 million euros in 2019).

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

A 31 de diciembre de 2020, el Socio Único del Subgrupo es Liberty UK and Europe Holdings Limited (compañía británica), al cual le corresponden la totalidad de las participaciones sociales. A 31 de diciembre de 2019 el Socio único era Liberty International Netherlands V.O.F. (compañía holandesa).

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 y Prima de emisión

En el ejercicio 2020, como consecuencia del proceso de simplificación llevado a cabo por el Grupo, se han recibido aportaciones de distintos Socios Únicos y se han pagado dividendos en especie de distintas entidades tal y como se detallan a continuación:

- El 30 de abril de 2020 se recibió del Socio Único Liberty International Netherlands V.O.F. una aportación dineraria por importe de 91,9 millones de euros, destinando un euro a capital y el resto como prima de emisión.
- El 22 de junio de 2020 se recibió del Socio Único Liberty International Netherlands V.O.F. una aportación dineraria por importe de 89,2 millones de euros, destinando un euro a capital y el resto como prima de emisión.
- El 22 de diciembre de 2020 se realizó el pago con cargo a la prima de emisión de un dividendo en especie en la forma de la sociedad Wausau Insurance Co por importe de 5,1 millones de euros.
- El 22 de diciembre de 2020 se realizó el pago con cargo a esta reserva de un dividendo en especie en la forma de la sociedad Liberty International US European Holdings por importe de 1.023,1 millones de euros.
- El 22 de diciembre de 2020 se realizó el pago con cargo a esta reserva de un dividendo en especie en la forma de la sociedad Liberty UK and Europe Holdings Limited por importe de 2.754 millones de euros.
- El 22 de diciembre de 2020 se recibió del Socio Único Liberty UK and Europe Holdings Limited, una aportación no dineraria por importe de 1.575,5 millones de euros, en la forma de la sociedad Liberty Spain Holding LLC (US) y destinando un euro a capital y el resto como prima de emisión.

Other information.**Other coefficients used in addition to those included in template**

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

Own Funds issued and instruments redeemed

As at 31 December 2020, the Sole Shareholder is Liberty UK and Europe Holdings Limited (British entity), to which the totality of the shares corresponds. As of 31 December 2019 the Sole Shareholder was Liberty International Netherlands V.O.F. (Dutch Company).

This company is, in turn, a subsidiary of Liberty Mutual Holding Company Inc, which is the Group's ultimate parent company worldwide. The movements of own funds during the year are as follow:

- Capital and Share Premium

In 2020, as a result of the Restructuring process carried out by the Group, contributions have been received from various Sole Shareholders and dividends in kind have been paid from various entities as detailed below:

- On 30 April 2020, the Sole Shareholder Liberty International Netherlands V.O.F. received a cash contribution of EUR 91,9 million, of which EUR 1.0 million was earmarked for capital and the remainder as share premium.
- On 22 June 2020, Liberty International Netherlands V.O.F., the Sole Shareholder, received a cash contribution of EUR 89,2 million from the Sole Shareholder, of which EUR 1.0 million was earmarked for capital and the remainder as share premium.
- On 22 December 2020, a dividend in kind in the form of the Wausau Insurance Co in the amount of EUR 5,1 million was paid out of the share premium.
- On 22 December 2020, a dividend in kind in the form of Liberty International US European Holdings in the amount of EUR 1,023,1 million was paid out of this reserve.
- On 22 December 2020, a dividend in kind was paid out of this reserve in the form of Liberty UK and Europe Holdings Limited in the amount of €2,754 million.
- On 22 December 2020, a non-cash contribution of EUR 1,575,5 million was received from the Sole Shareholder Liberty UK and Europe Holdings Limited, in the form of the company Liberty Spain Holding LLC (US), with EUR 1 being allocated to capital and the remainder as share premium.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

- El 23 de diciembre de 2020 se recibió del Socio Único Liberty UK and Europe Holdings Limited, una aportación dineraria por importe de 176,7 millones de euros, destinando un euro a capital y el resto como prima de emisión.

Durante el ejercicio 2019 se realizaron las siguientes aportaciones en concepto de capital social y prima de emisión:

- El 26 de marzo del 2019 se realizó una aportación dineraria por importe de 177,1 millones de euros destinando un euro a capital social y el resto como prima de emisión. El objeto de esta aportación era la capitalización de ciertas entidades del grupo para cumplir con los niveles de solvencia establecidos por el grupo.
- El 23 de agosto del 2019 se realizó una aportación dineraria por importe de 104 millones de euros destinando un euro a capital social y el resto como prima de emisión. El objetivo de esta aportación era la incorporación de Amtrust al grupo.
- El 11 de octubre del 2019 se realizó una aportación por importe de 27,2 millones de euros destinando un euro a capital social y el resto como prima de emisión. El objeto de esta aportación era la capitalización de ciertas entidades del grupo para cumplir con los niveles de solvencia establecidos por el grupo.

En el ejercicio 2019 se realizó una corrección de tipo de cambio por importe de 45 miles de euros.

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

- Aportación de Socios

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han producido movimientos en dicha cuenta del patrimonio neto del Subgrupo

Deuda subordinada

El Subgrupo no dispone de deuda subordinada a nivel consolidado.

Mecanismo de absorción de pérdidas del principal

El Subgrupo no dispone de partidas de fondos propios que cuenten con un mecanismo de absorción de pérdidas que cumpla con el Artículo 71, sección 1, letra c) 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.

- On 23 December 2020, Liberty UK and Europe Holdings Limited received a cash contribution of 176,7 million euros from the Sole Shareholder, of which one euro was earmarked for capital and the remainder as share premium.

In 2019 the following contributions as share premium and share capital where made:

- The 26th of March 2019 there was a monetary contribution of 177,1 million euros destining one euro to share capital and the rest to share premium. The objective of this contribution is the capitalization of certain entities of the group to comply with the levels of solvency stablished by the group.
- The 23rd of August 2019 made a monetary contribution of 104 million euros, destining one euro as share capital and the rest as share premium. The objective of this contribution was the incorporation of Amtrust to the group
- The 11th of October 2019 there was a monetary contribution of 27,2 million euros, destining one to share capital and the rest to share premium. The objective of this contribution was the capitalization of certain entities of the group to comply with the levels of solvency stablished by the group.

In 2019 there was a correction of the exchange rate of 45 thousand euros.

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

- Other Shareholders contributions

There have been no movements in these own funds account of the Sub-group during 2020 and 2019.

Subordinated debt

The Sub-group does not have Subordinated Debt at group level.

Principal Loss Absorbency Mechanism

The Sub-group does not possess Own Funds items that have a loss absorbency mechanism to comply with Article 71 section 1, letter c) of the Delegated Regulation.

Calculation of own funds of the Sub-group net of intra-group transactions, including intra-group transactions with entities from other financial sectors.

The Sub-group is following the accounting consolidation method. In this way, there is no subsequent elimination of any intra-group transactions.

Moreover, there is no entity from any other financial sector other than insurance within the Sub-group.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Fuentes significativas de los efectos de diversificación del Sub-grupo.

El Subgrupo cuenta con un elevado grado de diversificación como consecuencia de operar en diferentes líneas del negocio asegurador y tener una amplia presencia en los mercados internacionales. La distribución de primas por áreas geográficas y por líneas de negocio se encuentra recogido en el apartado A.1. del presente documento. Igualmente, los resultados atribuibles a cada filial del Subgrupo se encuentran recogidos en el Anexo 2 del presente documento.

Material sources of Sub-group diversification effect.

The Sub-group has a high diversification effect as a result of operating in different line of business of the market insurance and having a wide presence in international markets.

The premium distribution by geographical areas and line of business is located within paragraph A.1. of this document. Likewise, the profit attributable to each controlled entity of the Sub-group 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)

El Subgrupo ha calculado el Capital de Solvencia Obligatorio a 31 de diciembre de 2020 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 1.951 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 (2.213 millones de euros en diciembre de 2019). 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 mínima 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 continúase con su actividad. El importe de CMO del Subgrupo asciende a 878 millones de euros (921 millones de euros en diciembre de 2019).

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.

E.2. Solvency Capital Requirement and Minimum Capital Requirement

Solvency Capital Requirement (SCR) and Minimum Capital Requirement (MCR) amounts.

The Sub-group has calculated the SCR as of 31 December 2020 using the Solvency II Standard Formula. In addition, the Sub-group meets the necessary characteristics set forth in Article 328 of the Delegated Regulation to use Method 1 for the calculation of its Solvency Capital Requirement. This method is based on the global accounting consolidation of the SCR amounts of the different entities of the Sub-group.

According to Article 230 of the Solvency II Directive, the Solvency Capital Requirement of the consolidated Sub-group shall be composed of at least the sum of the following:

- The Minimum Capital Requirement of the participating insurance or reinsurance company;
- The proportional part of the Minimum Capital Requirement of related insurance and reinsurance companies.

The amount of the SCR of the Sub-group was 1.951 million euros as of 31 December 2020 (2.213 million euros as of December 2019). This amount corresponds to the level of Own Funds required by the supervisory authorities, in such a way that the probability of insolvency would be limited to one case per 200, or what is the same, that the entity is still in a situation of being able to meet its obligations against the insurance policyholders and beneficiaries in the following twelve months, with a probability of 99,5%.

On the other hand, the Minimum Capital Requirement is the level of capital that is configured as a minimum level of security below which the financial resources or eligible basic Own Funds should not fall cause, in that case, policyholders and beneficiaries would be exposed to an unacceptable level of risk, in case the Entity continues its activity. The amount of the MCR of the Sub-group stands at 878 million euros (921 million euros as of December 2019).

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.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

El Capital de Solvencia Obligatorio (CSO) del Subgrupo desglosado por módulos de riesgo y calculado mediante la aplicación de la fórmula estándar es el siguiente:

The SCR broken down by risk modules is detailed below, extracted from application of the Standard Formula:

| Capital de Solvencia Obligatorio Solvency Capital Requirement | Importe Amount 2020 | Importe Amount 2019 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Riesgo de Mercado Market Risk | 776 | 1.044 |
| Riesgo de Impago de la Contraparte Counterparty Default Risk | 269 | 391 |
| Riesgo de Suscripción de Vida Life Underwriting Risk | 63 | 57 |
| Riesgo de Suscripción de Enfermedad Health Underwriting Risk | 33 | 58 |
| Riesgo de Suscripción de No Vida Non-Life Underwriting Risk | 1.323 | 1.303 |
| Diversificación Diversification | (605) | (749) |
| Riesgo de Activos Intangibles Intangible Assets Risk | - | - |
| Capital de Solvencia Obligatorio Básico Basic Solvency Capital Requirement | 1.859 | 2.103 |
| Riesgo Operacional Operational Risk | 155 | 177 |
| 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) | (68) |
| Capital de Solvencia Obligatorio Total Solvency Capital Requirement | 1.951 | 2.213 |

A 31 de diciembre de 2020, la capacidad de absorción de pérdidas de impuestos diferidos asciende a 62 millones de euros (68 millones de euros en 2019).

Los módulos de riesgo que tienen el mayor peso en el CSO total del Subgrupo son el Riesgo de Suscripción de No Vida y el Riesgo de Mercado.

A continuación, figura una explicación más detallada de cada módulo de riesgo, desglosado por submódulos de riesgo.

Riesgos de Suscripción

Tal como se puede ver en las siguientes tablas explicativas, el módulo Riesgo de Suscripción con mayor capital requerido es el módulo Riesgo de Suscripción de No Vida, siendo a su vez el módulo de riesgo con más peso dentro del importe total de CSO del Subgrupo.

The loss-absorbing capacity of deferred taxes amounts to 62 million euros as of 31 December 2020 (68 million euros in 2019).

The risk modules that have the greatest weight in the total SCR of the Sub-group are the Non-Life Underwriting Risk and the Market Risk.

Below is a more detailed explanation of each risk module, broken down through their risk sub modules.

Underwriting risks

As can be seen in the following explanatory tables, the underwriting risk module with the highest capital required is the Non-Life Underwriting risk module, this also being the risk module with the most weight within the total amount of SCR of the Sub-group.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

**Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)**

**Regular Supervisory Report
(Euros Millions)**

| Riesgo de Suscripción de No Vida Non-Life Underwriting Risk | Importe Amount 2020 | Importe Amount 2019 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Prima y riesgo de reserva Premium and reserve risk | 1.256 | 1.287 |
| Riesgo de Catástrofe Catastrophe risk | 206 | 53 |
| Riesgo de Caída Lapse risk | 50 | 65 |
| Diversificación Diversification | (189) | (102) |
| Total Riesgo de Suscripción de No Vida/ Total Non-Life Underwriting Risk | 1.323 | 1.303 |

Durante 2020, el Subgrupo aumentó su riesgo neto de prima y riesgo de reserva principalmente debido a un aumento en la línea de negocio de LMI

During 2020, the Sub-group increased its net premium and risk reserve due to business growth in LMIE.

| Riesgo de Suscripción de Vida y Salud Life and Health Underwriting Risks | Importe Amount 2020 | Importe Amount 2019 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Riesgo de Suscripción de vida Life Underwriting Risk | 63 | 57 |
| Riesgo de Suscripción de salud Health Underwriting Risk | 33 | 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 Sub-group.

The Catastrophe Risk sub-module, calculated mainly through exposures to risks for man-made disasters and natural catastrophes.

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se forma a través de riesgos inherentes a exposiciones de los activos y pasivos del Subgrupo. La composición de este módulo de riesgo es la siguiente:

Market Risk

Market Risk is composed by risks inherent to exposures by the Sub-group's assets and liabilities portfolio. The composition of this risk module is as follows:

| Riesgo de Mercado Market Risk | Importe Amount 2020 | Importe Amount 2019 |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Riesgo de tipo de interés Interest rate risk | 66 | 82 |
| Riesgo de acciones Equity risk | 84 | 151 |
| Riesgo inmobiliario Property risk | 21 | 53 |
| Riesgo diferencial Spread risk | 348 | 373 |
| Riesgo de concentración Concentration risk | 77 | 115 |

Liberty International European Holdings, S.L.U.
Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

| | | |
|--------------------------------|------------|--------------|
| Riesgo de divisa | 523 | 739 |
| Currency risk | | |
| Diversificación | (343) | (469) |
| Diversification | | |
| Total Riesgo de Mercado | 776 | 1.044 |
| Total Market Risk | | |

La disminución en el riesgo de mercado se debe principalmente a una reducción en la exposición al riesgo de acciones, riesgo de divisa y concentración a raíz de la reestructuración del grupo.

Como se puede observar en la tabla superior, los principales submódulos de riesgo con mayor riesgo son los siguientes:

- Riesgo de divisa, principalmente causado por la presencia del Subgrupo en varios países de todo el mundo, lo cual implica que cuenta con activos y pasivos en más de 25 divisas sujetas a este riesgo. Adicionalmente pertenece a un Grupo estadounidense, lo que implica la presencia de numerosas exposiciones en dólares estadounidenses para proteger los fondos propios de la compañía matriz.
- Riesgo diferencial debido a la amplia cartera del Subgrupo en bonos, titulizaciones y depósitos a largo plazo.

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:

| Riesgo de Impago de la Contraparte Counterparty Default Risk | Importe Amount | Importe Amount |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| | 2020 | 2019 |
| Riesgo de Impago de la Contraparte - Reaseguro y efectivo en bancos Counterparty Default Risk - Reinsurance and cash at banks | 75 | 103 |
| Riesgo de Impago de la Contraparte – Recibos de primas y seguros Counterparty Default Risk - Insurance and premium receivables | 208 | 308 |
| Diversificación Diversification | (14) | (20) |
| Total Riesgo de Impago de la Contraparte | 269 | 391 |
| Total Counterparty Default Risk | | |

La disminución se debe principalmente a la reducción en exposición debido a la reestructuración del grupo.

Decrease in Market risk is mainly because of reduction of the exposure in equity, concentration and currency risk capital change due the group restructure.

As can be seen in the table above, the main risk sub modules with most weight are:

- Currency risk, mainly due to the presence of the Sub-group in several countries around the world, which means that it has assets and liabilities in more than 25 currencies subject to this risk, and also because it belongs to an American Group, which implies the presence of numerous exposures in US dollars to protect the parent company's own funds.
- The Spread Risk due to the Sub-group's vast portfolio in bonds, securitizations and long-term deposits.

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:

The decrease is explained mainly because of the reduction in exposure due to the group restructure.

Riesgo Operacional.

El Riesgo Operacional se calcula a través de importes de provisiones técnicas brutas y de primas imputadas del periodo, correspondientes a todas las líneas de negocio del Subgrupo.

Operational Risk.

Operational Risk is calculated through the amounts of Gross Technical Provisions and earned premiums of the period, corresponding to all the Sub-group's business lines:

| | Importe Amount | Importe Amount |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2020 | 2019 |
| Riesgo Operacional Operational Risk | 155 | 177 |

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 futuro utilizado en el cálculo de las provisiones técnicas asociados a los contratos de reaseguro que cubren otros contratos de seguros o reaseguros que se suscribirán en el futuro.

El Subgrupo simplifica este cálculo de la siguiente manera:

Riesgo de Caída = - mínimo (40% mejor estimación de las primas futuras, 0)

Esto es, el 40% de la mejor estimación de primas futuras en caso de que esta estimación sea negativa, es decir, el impacto sobre el capital si se suspendieran el 40% de los contratos futuros. En caso contrario, sería 0. Este cálculo se realiza por cada línea de negocio y región y después se suman formando un total.

A pesar de que la normativa puede interpretar que también se debe incluir la prima devengada, el Subgrupo no la incluye en este cálculo debido a que tradicionalmente los ratios de caída han sido muy bajos dentro del negocio de no vida.

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 2020 y 2019.

Simplified calculations within the SCR calculation.

The Sub-group uses a simplification within the SCR calculation: the calculation of Lapse Risk within the Non-Life Underwriting Risk module.

Lapse Risk is the risk resulting from the uncertainty related to the options that the policyholders have of renewal or cancellation of the contract. Specifically, the capital required for Lapse Risk will be the result of the combination of two instant facts:

- Discontinuance of 40 % of the insurance policies for which discontinuance would result in an increase of technical provisions without the risk margin.
- Decrease of 40 % of the number of future insurance or reinsurance contracts used in the calculation of technical provisions associated to reinsurance contracts covering insurance or reinsurance contracts to be written in the future.

The Sub-group simplifies this calculation as follows:

Lapse risk = - minimum (40% Best Estimate of Future Premiums provision, 0)

That is, 40% of the Best Estimate of Future Premiums in case this estimate is negative; that is, the impact on capital if 40% of future contracts are suspended. Otherwise it would be 0. This calculation is done by each line of business and region and then summed up to the total.

Although regulatory guidelines could be interpreted to also include Uncared Premium, the Sub-group chose not to include it in the lapse shock because traditionally lapse rates are very low on incepted non-life business.

Use of company-specific parameters.

The Sub-group has used all the parameters indicated by the regulator for the application of the Standard Formula, so no company-specific parameter has been used for the calculation of the SCR as of 31 December 2020 and 2019.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

Adición de capital aplicado al Capital de Solvencia Obligatorio.

A 31 de diciembre de 2020, 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.

Addition of capital applied to Solvency Capital Requirement.

As at 31 December 2020, the Sub-group 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 Sub-group has calculated its MCR as indicated in Article 230.3 of Directive 2009/138/CE. Therefore, it has been calculated as the linear sum of all MCR of its controlled entities.

The MCR results of the controlled entities has been calculated according to the article 248 of the Delegated Regulation 2015/35.

| | Importe Amount 2020 | Importe Amount 2019 |
|-----------|------------------------------------|------------------------------------|
| CMO total | 878 | 921 |
| Total MCR | | |

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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

El Subgrupo no ha utilizado esta opción en el cálculo del Riesgo de Acciones a efectos de Solvencia II.

E.3. Use of the Duration-Based Equity Risk Module in the calculation of the Solvency Capital Requirement.

The Sub-group has not used this option within the calculation of Equity Risk for Solvency II purposes.



Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

E.4. Diferencias entre la Fórmula Estándar y cualquier modelo interno utilizado.

El Subgrupo no utiliza modelos internos, ni parcial ni total, en sus cálculos de las necesidades de Solvencia II ya que en sus cálculos se rige exclusivamente por la fórmula estándar. Tampoco se aplica ningún parámetro específico de la compañía.

E.4. Differences between the Standard Formula and any internal model used.

The Sub-group does not use Internal Models, neither partially nor totally, in its calculations of Solvency II requirements since it applied exclusively the Standard Formula on its calculations. Nor does it apply any specific parameters of the company.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

E.5. Incumplimiento del Capital Mínimo Obligatorio y del Capital de Solvencia Obligatorio.

A 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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.

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

E.6. Cualquier otra información.

Cualquier información significativa acerca de la gestión de capital del Subgrupo ha sido ya explicada en los párrafos anteriores de la sección E de este documento.

E.6. Any other information.

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

Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory 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 |
| LMGIA | Departamento de auditoría interna de Liberty Mutual Group |
| LMI | Liberty Mutual Investments |
| LMIC | Liberty Mutual Insurance Company |
| LMIE | Liberty Mutual Insurance Europe Limited |
| LMS | Liberty Mutual Surety |
| LSM | Liberty Specialty Markets |
| MBE | Mejor estimación de la dirección |
| NOF | Fondos propios netos = fondos propios económicos menos F&T |
| ORSA | Evaluación de riesgos propios y solvencia |
| P&C | Propiedad y accidente |
| PCEA | Plan contable de entidades aseguradoras |
| ROE | Rendimiento del capital |
| RSS | Estándares de seguridad del reaseguro |
| SBU | Unidades estratégicas de negocio |
| SCR | Requisito de solvencia de capital |
| ULAE | Costes de liquidación no asignados |
| UPR | Reservas de primas no devengadas |
| USCM | Mercados de consumo EE.UU. |
| USD | Dólar estadounidense |

Glossary

| | |
|--------|--|
| ACE | Actuarial Central Estimates |
| AFR | Actuarial Function Report |
| BSCR | Basic Solvency Capital Requirement |
| CAT | Catastrophe Risk |
| CDO | Coverage options for non-payment |
| CDS | Credit default swap |
| CMS | Constant Maturity Swaps |
| CSO | Expected Evolution of Solvency Capital Requirement |
| DGSFP | Directorate General for Insurance and Pension Funds |
| EIOPA | European Insurance and Occupational Pensions Authority |
| ENID | Events not in historical order |
| eNPS | Employee Net Promoter Score |
| EPIFP | Expected Profits in Future Premiums |
| EU | European Union |
| F&T | Fungibility & Transferability Adjustment |
| GAAP | General Accepted Accounting Principles |
| GC&E | Global Compliance & Ethics |
| GRM | Global Retail Markets |
| GRS | Global Risk Solution |
| GRSG | Global Reinsurance Specialty Group |
| GWP | Gross Written Premiums |
| IAF | Internal Audit Function |
| IBNER | Incurred but not enough reported |
| IBNR | Incurred but not reported |
| IFRS | International Financial Reporting Standards |
| LAP | Liberty Attestation Process |
| LIEH | Liberty International European Holdings |
| LMG | Liberty Mutual Group |
| LMHIC | 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 | Sociedades Europeas |
| SFCR | Solvency and Financial Condition Report |
| TP | Technical Provision |
| UPR | Unearned Premium Reserve |
| USGAAP | United States general Accounting Accepted Principles |
| VA | Volatility Adjustment |



Liberty International European Holdings, S.L.U.

Informe Periódico de Supervisión
(Millones de euros)

Regular Supervisory Report
(Euros Millions)

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



| ondos de disponibilidad limitada o parte restante | Z0020 | Entidad GRO0023 |
|--|--------------------|---|
| Úmero del fondo/cartera | Z0030 | GRO0023 |
| ACTIVO | Valor Solvencia II | Valor contable |
| | C0010 | C0020 |
| Fondo de comercio | R0010 | 222.939.224,8 |
| Comisiones anticipadas y otros costes de adquisición | R0020 | 373.364.490,6 |
| Inmovilizado intangible | R0030 | 0,00 39.778.846,2 |
| Activos por impuesto diferido | R0040 | 60.107.731,76 208.189.907,2 |
| Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal | R0050 | 8.427.279,85 8.522.704,8 |
| Inmovilizado material para uso propio | R0060 | 61.905.600,46 53.460.363,1 |
| Inversiones (distintas de los activos que se posean para contratos "index-linked" y "unit-linked") | R0070 | 7.007.713.463,04 6.991.158.543,5 |
| Inmuebles (ajenos a los destinados al uso propio) | R0080 | 23.404.664,28 6.849.745,3 |
| Participaciones | R0090 | 0,00 0,0 |
| Acciones | R0100 | 2.787.469,44 2.787.469,0 |
| Acciones - cotizadas | R0110 | 0,00 0,0 |
| Acciones - no cotizadas | R0120 | 2.787.469,44 2.787.469,0 |
| Bonos | R0130 | 6.772.633.940,56 6.772.633.940,5 |
| Deuda Pública | R0140 | 2.412.107.863,54 2.412.107.863,4 |
| Deuda privada | R0150 | 4.356.665.023,48 4.356.665.023,4 |
| Activos financieros estructurados | R0160 | 0,00 0,0 |
| Titulaciones de activos | R0170 | 3.861.053,54 3.861.053,5 |
| Fondos de inversión | R0180 | 166.420.093,09 166.420.093,0 |
| Derivados | R0190 | 0,00 0,0 |
| Depósitos distintos de los activos equivalentes al efectivo | R0200 | 42.467.295,67 42.467.295,6 |
| Otras inversiones | R0210 | 0,00 0,0 |
| Activos poseídos para contratos "índex-linked" y "unit-linked" | R0220 | 633.957.285,10 632.558.802,0 |
| Préstamos con y sin garantía hipotecaria | R0230 | 43.144.994,10 43.101.670,8 |
| Anticipos sobre pólizas | R0240 | 2.513.493,67 2.513.493,0 |
| A personas físicas | R0250 | 43.322,76 43.322,7 |
| Otros | R0260 | 40.588.177,67 40.544.855,0 |
| Importes recuperables del reaseguro | R0270 | 1.275.757.221,61 2.118.627.214,4 |
| Seguros distintos del seguro de vida, y de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida. | R0280 | 1.267.363.507,90 2.116.663.692,0 |
| Seguros distintos del seguro de vida, excluidos los de salud | R0290 | 1.264.311.213,45 2.116.663.692,0 |
| Seguros de salud similares a los seguros distintos del seguro de vida | R0300 | 3.052.294,45 0,0 |
| Seguros de vida, y de salud similares a los de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked" | R0310 | 8.393.713,71 1.963.522,4 |
| Seguros de salud similares a los seguros de vida | R0320 | 2.785.318,99 0,0 |
| Seguros de vida, excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked" | R0330 | 5.608.394,72 1.963.522,4 |
| Seguros de vida "index-linked" y "unit-linked" | R0340 | 0,00 0,0 |
| Depósitos constituidos por reaseguro aceptado | R0350 | 83.980.403,90 83.980.808,9 |
| Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro | R0360 | 303.670.224,52 1.924.458.507,4 |
| Créditos por operaciones de reaseguro | R0370 | 129.221.502,94 125.071.761,5 |
| Otros créditos | R0380 | 242.218.771,30 235.881.556,1 |
| Acciones propias | R0390 | 0,00 0,0 |
| Accionistas y mutualistas por desembolsos exigidos | R0400 | 0,00 0,0 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | R0410 | 660.764.367,04 656.059.029,2 |
| Otros activos, no consignados en otras partidas | R0420 | 15.285.045,96 22.018.637,6 |
| TOTAL ACTIVO | R0500 | 10.526.153.891,58 13.739.172.068,7 |

FIRMA

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 | 10.542.285,72 | 9.588.496,61 | 44.630.216,16 | 568.703.054,81 | 827.047.447,72 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0120 | 723.359,71 | 0,00 | 0,00 | 26.839.855,61 | 4.735.090,91 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0140 | 6.987.678,99 | 1.303.004,00 | 689.733,22 | 20.377.684,83 | 43.109.931,88 |
| Importe neto | R0200 | 4.277.966,44 | 8.285.492,61 | 43.940.482,94 | 575.165.225,59 | 788.672.606,75 |
| Primas imputadas | | | | | | |
| Seguro directo - bruto | R0210 | 10.707.476,82 | 14.867.320,03 | 41.639.416,30 | 578.673.738,51 | 814.871.006,29 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0220 | 1.127.376,65 | 0,00 | 0,00 | 23.769.219,99 | 4.479.167,92 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0240 | 7.151.295,72 | 1.365.456,44 | 689.562,53 | 20.135.965,74 | 43.241.683,06 |
| Importe neto | R0300 | 4.683.557,75 | 13.501.863,59 | 40.949.853,77 | 582.306.992,76 | 776.108.491,15 |
| Siniestralidad (Siniestros incurridos) | | | | | | |
| Seguro directo - bruto | R0310 | 8.496.636,10 | 6.629.301,69 | 11.015.358,93 | 415.877.564,99 | 399.327.712,60 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0320 | 617.187,09 | 0,00 | 0,00 | 12.271.224,70 | 2.025.393,83 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0340 | 5.159.115,34 | 253.414,67 | 867.473,77 | 14.746.997,63 | 35.372.167,02 |
| Importe neto | R0400 | 3.954.707,85 | 6.375.887,02 | 10.147.885,16 | 413.401.792,06 | 365.980.939,41 |
| 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 | 750.233,55 | 5.578.959,28 | 11.600.667,62 | 197.283.944,54 | 307.929.135,73 |
| Gastos administrativos | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0610 | 227.419,08 | 1.038.030,87 | 2.118.092,21 | 45.442.189,50 | 74.907.781,54 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0620 | 62.341,95 | 0,00 | 0,00 | 1.314.396,16 | 247.690,12 |
| Cuota de los reaseguradores | R0640 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0700 | 289.761,03 | 1.038.030,87 | 2.118.092,21 | 46.756.585,66 | 75.155.471,66 |
| Gastos de gestión de inversiones | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0710 | 4.473,61 | 69.667,59 | 72.076,67 | 3.963.955,14 | 3.947.528,11 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0720 | 2.179,47 | 0,00 | 0,00 | 45.951,35 | 8.659,25 |
| Cuota de los reaseguradores | R0740 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0800 | 6.653,08 | 69.667,59 | 72.076,67 | 4.009.906,49 | 3.956.187,36 |
| Gastos de gestión de siniestros | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0810 | 191.730,29 | 590.553,78 | 1.079.391,92 | 26.774.537,32 | 28.822.958,10 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0820 | 12.870,51 | 0,00 | 0,00 | 255.898,14 | 42.236,57 |
| Cuota de los reaseguradores | R0840 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0900 | 204.600,80 | 590.553,78 | 1.079.391,92 | 27.030.435,46 | 28.865.194,67 |
| Gastos de adquisición | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0910 | 1.003.896,69 | 4.245.052,18 | 8.373.923,75 | 119.438.894,21 | 202.650.855,49 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0920 | 201.625,71 | 0,00 | 0,00 | 4.306.995,86 | 842.271,72 |
| Cuota de los reaseguradores | R0940 | 953.029,44 | 354.354,01 | 0,00 | 3.568.069,55 | 3.332.221,26 |
| Importe neto | R1000 | 252.492,96 | 3.890.698,17 | 8.373.923,75 | 120.177.820,52 | 200.160.905,95 |
| Gastos generales | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R1010 | -3.576,02 | -9.991,13 | -42.816,93 | -697.164,53 | -209.818,38 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R1020 | 301,70 | 0,00 | 0,00 | 6.360,94 | 1.198,68 |
| Cuota de los reaseguradores | R1040 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,21 |
| Importe neto | R1100 | -3.274,32 | -9.991,13 | -42.816,93 | -690.803,59 | -208.623,91 |

| PASIVO | Valor Solvencia II | Valor contable |
|--|--------------------|------------------|
| | C0010 | C0020 |
| Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida | | |
| Provisiones técnicas - seguros distintos del seguro de vida (Excluidos los de enfermedad) | | |
| PT calculadas en su conjunto | R0510 | 5.213.100,780,18 |
| Mejor estimación (ME) | R0520 | 5.178.483,827,15 |
| Margen de riesgo (MR) | R0530 | 0,00 |
| Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros distintos del seguro de vida) | | |
| PT calculadas en su conjunto | R0540 | 4.903.975,214,93 |
| Mejor estimación (ME) | R0550 | 274.508,612,22 |
| Margen de riesgo (MR) | R0560 | 34.616,953,03 |
| Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos "index-linked" y "unit-linked") | | |
| Provisiones técnicas - seguros de salud (similares a los seguros de vida) | | |
| PT calculadas en su conjunto | R0570 | 0,00 |
| Mejor estimación (ME) | R0580 | 30.952.887,86 |
| Margen de riesgo (MR) | R0590 | 3.664.065,17 |
| Provisiones técnicas - seguros de vida (excluidos los de salud y los "index-linked" y "unit-linked") | | |
| PT calculadas en su conjunto | R0600 | 1.395.554,471,78 |
| Mejor estimación (ME) | R0610 | 174.461.973,28 |
| Margen de riesgo (MR) | R0620 | 0,00 |
| Provisiones técnicas - "index-linked" y "unit-linked" | | |
| PT calculadas en su conjunto | R0630 | 159.777.778,07 |
| Mejor estimación (ME) | R0640 | 14.684.195,21 |
| Margen de riesgo (MR) | R0650 | 1.221.092.498,50 |
| Otras provisiones técnicas | | |
| Pasivo contingente | | |
| Otras provisiones no técnicas | | |
| Provisión para pensiones y obligaciones similares | | |
| Depósitos recibidos por reaseguro cedido | | |
| Pasivos por impuesto diferidos | | |
| Derivados | | |
| Deudas con entidades de crédito | | |
| Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito | | |
| Deudas por operaciones de seguro y coaseguro | | |
| Deudas por operaciones de reaseguro | | |
| Otras deudas y partidas a pagar | | |
| Pasivos subordinados | | |
| Pasivos subordinados no incluidos en los fondos propios básicos (FPB) | R0730 | 100.785.743,00 |
| Pasivos subordinados incluidos en los fondos propios básicos FPB | R0740 | 0,00 |
| Otros pasivos, no consignados en otras partidas | | |
| TOTAL PASIVO | | |
| EXCESO DE LOS ACTIVOS RESPECTO A LOS PASIVOS | | |
| | R0750 | 74.848.336,85 |
| | R0760 | 5.867.466,53 |
| | R0770 | 988.306,01 |
| | R0780 | 2.819.713,63 |
| | R0790 | 0,00 |
| | R0800 | 1.613.630,27 |
| | R0810 | 0,09 |
| | R0820 | 113.586.792,92 |
| | R0830 | 4.227.769,08 |
| | R0840 | 261.548.068,59 |
| | R0850 | 0,00 |
| | R0860 | 0,00 |
| | R0870 | 0,00 |
| | R0880 | 138.625.483,61 |
| | R0900 | 7.796.389.017,33 |
| | R1000 | 2.729.764.874,25 |

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 C011 |
| Primas devengadas | | | | | | |
| Seguro directo - bruto | R0110 | 493.067.784,69 | 1.003.078.405,77 | 169.904.957,66 | 6.440.814,46 | 19.656.797,74 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0120 | 204.495.917,90 | 79.986.174,27 | 138.622.550,03 | 0,00 | 0,00 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0140 | 201.348.799,48 | 311.737.257,85 | 166.905.212,49 | 125.181,96 | 11.235.360,43 |
| Importe neto | R0200 | 496.214.903,11 | 771.327.322,19 | 141.622.295,20 | 6.315.632,50 | 8.421.437,31 |
| Primas imputadas | | | | | | |
| Seguro directo - bruto | R0210 | 467.083.606,98 | 915.961.787,30 | 150.926.037,89 | 6.615.797,70 | 20.197.322,76 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0220 | 183.020.939,72 | 68.678.026,36 | 110.085.213,23 | 0,00 | 0,00 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0240 | 147.344.820,25 | 259.548.849,14 | 122.137.031,98 | 125.150,98 | 11.223.319,72 |
| Importe neto | R0300 | 502.759.726,45 | 725.090.964,52 | 138.874.219,14 | 6.490.646,72 | 8.974.003,04 |
| Siniestralidad (Siniestros incurridos) | | | | | | |
| Seguro directo - bruto | R0310 | 283.282.558,50 | 770.039.599,26 | 76.418.981,11 | 3.111,64 | 293.354,10 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0320 | 79.518.161,94 | 66.247.644,35 | 63.559.340,10 | 0,00 | 0,00 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0340 | 66.427.924,13 | 267.149.676,99 | 43.374.373,41 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0400 | 296.372.796,31 | 569.137.566,62 | 96.603.947,80 | 3.111,64 | 293.354,10 |
| 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 | | | | | | |
| Gastos administrativos | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0610 | 33.108.624,85 | 58.753.510,57 | 8.032.480,65 | 418.564,95 | 506.404,76 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0620 | 10.120.736,91 | 3.797.774,38 | 6.087.519,18 | 0,00 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0630 | | | | | |
| Cuota de los reaseguradores | R0640 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0700 | 43.229.361,76 | 62.551.284,95 | 14.119.999,83 | 418.564,95 | 506.404,76 |
| Gastos de gestión de inversiones | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0710 | 1.726.919,82 | 2.097.853,85 | 275.336,79 | 2.448,17 | 3.358,07 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0720 | 353.821,49 | 132.770,39 | 212.819,99 | 0,00 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0740 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0800 | 2.080.741,31 | 2.230.624,24 | 488.156,78 | 2.448,17 | 3.358,07 |
| Gastos de gestión de siniestros | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0810 | 10.699.533,50 | 16.290.201,68 | 1.598.340,97 | 175.863,82 | 254.559,24 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0820 | 1.658.233,05 | 1.377.123,84 | 1.325.435,54 | 0,00 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0840 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0900 | 12.357.766,55 | 17.667.325,52 | 2.923.776,51 | 175.863,82 | 254.559,24 |
| Gastos de adquisición | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0910 | 110.300.898,59 | 163.254.863,37 | 34.666.191,34 | 1.654.805,65 | 2.002.082,26 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0920 | 31.955.270,88 | 16.620.151,92 | 27.483.501,15 | 0,00 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0940 | 21.974.358,89 | 38.792.104,28 | 38.472.009,09 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R1000 | 120.281.810,58 | 141.082.911,01 | 23.677.683,40 | 1.654.805,65 | 2.002.082,26 |
| Gastos generales | | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R1010 | -567.697,68 | 192.773,95 | -151.699,53 | -6.597,31 | -8.162,24 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R1020 | 48.978,75 | 18.379,12 | 29.460,21 | 0,00 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R1040 | 3.651,24 | 8.869,61 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R1100 | -522.370,17 | 202.283,46 | -122.239,32 | -6.597,31 | -8.162,24 |

H

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

| | Obligaciones de reaseguro no proporcional distinto del seguro de vida | | | | Total C020 |
|--|---|---|---|--|----------------------|
| | 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 | | | | 3.374.030.931,2 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0120 | | | | 479.900.801,4 |
| Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto | R0130 | 2.071.783,13 | 67.604.227,89 | 82.981.391,21 | 322.808.859,57 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0140 | 898.869,61 | 30.500.002,89 | 51.905.643,24 | 61.692.869,99 |
| Importe neto | R0200 | 1.172.913,52 | 37.104.225,00 | 31.075.747,97 | 261.115.989,58 |
| Primas imputadas | | | | | |
| Seguro directo - bruto | R0210 | | | | 3.241.934.653,8 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0220 | | | | 412.599.576,7 |
| Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto | R0230 | 2.270.806,47 | 65.678.170,33 | 37.148.553,68 | 272.215.018,53 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0240 | 909.452,12 | 33.685.799,46 | 24.792.642,55 | 59.754.915,14 |
| Importe neto | R0300 | 1.361.354,35 | 31.992.370,87 | 12.355.911,13 | 212.460.103,39 |
| Siniestralidad (Siniestros incurridos) | | | | | |
| Seguro directo - bruto | R0310 | | | | 2.142.467.537,0 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0320 | | | | 287.775.099,2 |
| Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto | R0330 | 5.335.827,06 | 61.780.744,03 | 39.536.884,23 | 141.033.291,25 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0340 | 1.400.253,62 | 33.887.516,21 | 29.054.615,73 | 31.097.349,64 |
| Importe neto | R0400 | 3.935.573,44 | 27.893.227,82 | 10.482.268,50 | 109.935.941,61 |
| Variación de otras provisiones técnicas | | | | | |
| Seguro directo - bruto | R0410 | | | | 0,0 |
| Reaseguro aceptado proporcional - Bruto | R0420 | | | | 0,0 |
| Reaseguro aceptado no proporcional - Bruto | R0430 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,0 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R0440 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,0 |
| Importe neto | R0500 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,0 |
| Gastos técnicos | R0550 | 403.748,14 | 10.751.285,52 | 3.940.450,23 | 46.498.561,61 |
| Gastos administrativos | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0610 | | | | 238.358.631,4 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0620 | | | | 22.816.032,7 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0630 | 125.571,61 | 3.631.887,60 | 2.054.249,85 | 8.113.396,68 |
| Cuota de los reaseguradores | R0640 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0700 | 125.571,61 | 3.631.887,60 | 2.054.249,85 | 8.113.396,68 |
| Gastos de gestión de inversiones | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0710 | | | | 12.601.821,8 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0720 | | | | 797.649,0 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0730 | 4.389,99 | 126.970,98 | 71.816,68 | 551.926,42 |
| Cuota de los reaseguradores | R0740 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0800 | 4.389,99 | 126.970,98 | 71.816,68 | 551.926,42 |
| Gastos de gestión de siniestros | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0810 | | | | 89.852.234,7 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0820 | | | | 5.995.865,3 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0830 | 111.270,74 | 1.288.345,56 | 824.482,94 | 3.050.842,81 |
| Cuota de los reaseguradores | R0840 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R0900 | 111.270,74 | 1.288.345,56 | 824.482,94 | 3.050.842,81 |
| Gastos de adquisición | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0910 | | | | 700.293.426,1 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0920 | | | | 85.481.323,9 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0930 | 200.476,96 | 11.417.826,98 | 3.230.049,80 | 44.044.672,38 |
| Cuota de los reaseguradores | R0940 | 38.568,85 | 5.731.321,92 | 2.250.090,47 | 9.338.399,19 |
| Importe neto | R1000 | 161.908,11 | 5.686.505,06 | 979.959,33 | 34.706.273,19 |
| Gastos generales | | | | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R1010 | | | | -1.138.292,0 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R1020 | | | | 110.416,9 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R1030 | 607,69 | 17.576,32 | 9.941,43 | 76.122,51 |
| Cuota de los reaseguradores | R1040 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R1100 | 607,69 | 17.576,32 | 9.941,43 | 76.122,51 |
| Todos gastos | R1200 | | | | 0,0 |
| Total gastos | R1300 | | | | 1.097.093.992,3 |

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 seguros distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad | C0260 | | | |
| | | | | | C0210 | C0220 | C0230 | C0240 | C0250 | C0260 |
| Primas devengadas | | | | | | | | | | |
| Importe bruto | R1410 | 0,00 | 27.195.190,59 | 60.231.100,34 | 98.313.507,36 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R1420 | 0,00 | 27.719,86 | 0,00 | 6.257.902,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R1500 | 0,00 | 27.167.470,73 | 60.231.100,34 | 92.055.604,96 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Primas imputadas | | | | | | | | | | |
| Importe bruto | R1510 | 0,00 | 27.316.834,03 | 60.231.101,51 | 89.923.761,09 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R1520 | 0,00 | 27.719,87 | 0,00 | 5.792.719,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R1600 | 0,00 | 27.289.114,16 | 60.231.101,51 | 84.131.041,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Siniestralidad (Siniestros incurridos) | | | | | | | | | | |
| Importe bruto | R1610 | 0,00 | 67.029.173,00 | 49.504.837,47 | 44.183.037,07 | 15.153.911,98 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R1620 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5.485.070,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R1700 | 0,00 | 67.029.173,00 | 49.504.837,47 | 38.697.966,73 | 15.153.911,98 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Variancia de otras provisiones técnicas | | | | | | | | | | |
| Importe bruto | R1710 | 0,00 | 24.664.698,82 | 7.274.133,03 | -6.167.754,86 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R1720 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13.806,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R1800 | 0,00 | 24.664.698,82 | 7.274.133,03 | -6.153.948,86 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Gastos técnicos | | | | | | | | | | |
| Gastos administrativos | | | | | | | | | | |
| Importe bruto | R1910 | 0,00 | 631.929,06 | 669.636,92 | 6.774.236,31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R1920 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 633.020,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R2000 | 0,00 | 631.929,06 | 669.636,92 | 6.141.215,75 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Gastos de gestión de inversiones | | | | | | | | | | |
| Importe bruto | R2010 | 0,00 | 1.594.036,69 | 0,00 | 140.582,30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R2020 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11.011,62 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R2100 | 0,00 | 1.594.036,69 | 0,00 | 129.570,68 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Gastos de gestión de siniestros | | | | | | | | | | |
| Importe bruto | R2110 | 0,00 | 597.169,10 | 466.296,71 | 476.546,13 | 740.671,16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R2120 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R2200 | 0,00 | 597.169,10 | 466.296,71 | 476.546,13 | 740.671,16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Gastos de adquisición | | | | | | | | | | |
| Importe bruto | R2210 | 0,00 | 2.271.164,36 | 6.173.531,46 | 28.860.899,16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R2220 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 452.595,65 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R2300 | 0,00 | 2.271.164,36 | 6.173.531,46 | 28.408.303,51 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Gastos generales | | | | | | | | | | |
| Importe bruto | R2310 | 0,00 | 658.115,62 | 630.693,65 | 2.480.670,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R2320 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe neto | R2400 | 0,00 | 658.115,62 | 630.693,65 | 2.480.670,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Importe total de los rescates | R2700 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

| | | Obligaciones de reaseguro de vida | | TOTAL C030 |
|--|-------|-----------------------------------|----------------------------|---------------|
| | | Reaseguro de enfermedad C0270 | Reaseguro de vida C0280 | |
| Primas devengadas | | | | |
| Importe bruto | R1410 | 0,00 | 0,00 | 185.739.798,2 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R1420 | 0,00 | 0,00 | 6.285.622,2 |
| Importe neto | R1500 | 0,00 | 0,00 | 179.454.176,0 |
| Primas imputadas | | | | |
| Importe bruto | R1510 | 0,00 | 0,00 | 177.471.696,6 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R1520 | 0,00 | 0,00 | 5.820.439,2 |
| Importe neto | R1600 | 0,00 | 0,00 | 171.651.257,4 |
| Siniestralidad (Siniestros incurridos) | | | | |
| Importe bruto | R1610 | 0,00 | 0,00 | 175.870.959,5 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R1620 | 0,00 | 0,00 | 5.485.070,3 |
| Importe neto | R1700 | 0,00 | 0,00 | 170.385.889,1 |
| Variación de otras provisiones técnicas | | | | |
| Importe bruto | R1710 | 0,00 | 0,00 | 25.771.076,9 |
| Reaseguro cedido (Participación del reaseguro) | R1720 | 0,00 | 0,00 | -13.806,0 |
| Importe neto | R1800 | 0,00 | 0,00 | 25.784.882,9 |
| Gastos técnicos | | | | |
| Gastos administrativos | | | | |
| Importe bruto | R1910 | 0,00 | 0,00 | 8.075.802,2 |
| Cuota de los reaseguradores | R1920 | 0,00 | 0,00 | 633.020,5 |
| Importe neto | R2000 | 0,00 | 0,00 | 7.442.781,7 |
| Gastos de gestión de inversiones | | | | |
| Importe bruto | R2010 | 0,00 | 0,00 | 1.734.618,9 |
| Cuota de los reaseguradores | R2020 | 0,00 | 0,00 | 11.011,6 |
| Importe neto | R2100 | 0,00 | 0,00 | 1.723.607,3 |
| Gastos de gestión de siniestros | | | | |
| Importe bruto | R2110 | 0,00 | 0,00 | 2.280.683,1 |
| Cuota de los reaseguradores | R2120 | 0,00 | 0,00 | 0,0 |
| Importe neto | R2200 | 0,00 | 0,00 | 2.280.683,1 |
| Gastos de adquisición | | | | |
| Importe bruto | R2210 | 0,00 | 0,00 | 37.305.594,9 |
| Cuota de los reaseguradores | R2220 | 0,00 | 0,00 | 452.595,6 |
| Importe neto | R2300 | 0,00 | 0,00 | 36.852.999,3 |
| Gastos generales | | | | |
| Importe bruto | R2310 | 0,00 | 0,00 | 3.769.480,1 |
| Cuota de los reaseguradores | R2320 | 0,00 | 0,00 | 0,0 |
| Importe neto | R2400 | 0,00 | 0,00 | 3.769.480,1 |
| Otros gastos | R2500 | | | 0,0 |
| Total gastos | R2600 | | | 52.069.551,7 |
| Importe total de los rescates | R2700 | 0,00 | 0,00 | 0,0 |

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

| | | España |
|--|-------|----------------|
| | | C0080 |
| Primas devengadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0110 | 766.848.049,33 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0120 | 15.690.989,28 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0130 | 32.300.483,42 |
| Cuota de los reaseguradores | R0140 | 61.426.459,78 |
| Importe neto | R0200 | 753.413.062,25 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0210 | 758.146.588,06 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0220 | 21.029.790,10 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0230 | 27.847.482,36 |
| Cuota de los reaseguradores | R0240 | 67.576.871,48 |
| Importe neto | R0300 | 739.446.989,04 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0310 | 431.351.999,01 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0320 | 22.377.928,34 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0330 | 25.480.314,54 |
| Cuota de los reaseguradores | R0340 | 41.364.825,02 |
| Importe neto | R0400 | 437.845.416,87 |
| 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 | 258.701.293,97 |
| Otros gastos | R1200 | |
| Total gastos | R1300 | |



PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LÍNEA 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 | 687.028.024,72 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0120 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0130 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0140 | 41.251.493,72 |
| Importe neto | R0200 | 645.776.531,00 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0210 | 653.475.331,30 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0220 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0230 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0240 | 29.145.301,13 |
| Importe neto | R0300 | 624.330.030,17 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0310 | 343.559.612,22 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0320 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0330 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0340 | 11.111.174,98 |
| Importe neto | R0400 | 332.448.437,24 |
| 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 | 271.823.638,83 |
| Otros gastos | R1200 | |
| Total gastos | R1300 | |

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

| País | GA | Francia |
|---|-------|----------------|
| Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de no vida | | |
| C0090 | | |
| Primas devengadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0110 | 84.162.813,67 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0120 | 88.447.259,01 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0130 | 28.278.225,62 |
| Cuota de los reaseguradores | R0140 | 49.684.280,60 |
| Importe neto | R0200 | 151.204.017,70 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0210 | 77.705.009,77 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0220 | 79.703.428,25 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0230 | 30.750.497,13 |
| Cuota de los reaseguradores | R0240 | 45.517.652,30 |
| Importe neto | R0300 | 142.641.282,85 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0310 | 61.681.110,51 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0320 | 41.712.871,21 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0330 | 44.688.289,08 |
| Cuota de los reaseguradores | R0340 | 40.250.330,78 |
| Importe neto | R0400 | 107.831.940,02 |
| 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 | 35.882.299,92 |
| Otros gastos | R1200 | |
| Total gastos | R1300 | |

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

| Área | 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 | 873.861.189,96 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0120 | 110.195.457,71 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0130 | 75.433.340,69 |
| Cuota de los reaseguradores | R0140 | 341.450.959,00 |
| Importe neto | R0200 | 718.039.029,36 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0210 | 819.813.340,74 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0220 | 68.957.546,82 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0230 | 60.572.758,95 |
| Cuota de los reaseguradores | R0240 | 275.253.723,38 |
| Importe neto | R0300 | 674.089.923,13 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0310 | 659.951.574,30 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0320 | 72.556.578,87 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0330 | 90.999.856,26 |
| Cuota de los reaseguradores | R0340 | 316.406.573,62 |
| Importe neto | R0400 | 507.101.435,81 |
| 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 | 175.190.551,31 |
| Otros gastos | R1200 | |
| Total gastos | R1300 | |

1

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

| País | GA | Irlanda |
|---|-------|----------------|
| Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de no vida | | |
| C0090 | | |
| Primas devengadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0110 | 213.845.533,45 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0120 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0130 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0140 | 4.196.754,22 |
| Importe neto | R0200 | 209.648.779,23 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0210 | 239.627.239,36 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0220 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0230 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0240 | 4.596.793,71 |
| Importe neto | R0300 | 235.030.445,65 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0310 | 126.581.684,69 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0320 | 209.666,83 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0330 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0340 | -4.920.808,24 |
| Importe neto | R0400 | 131.712.159,76 |
| 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 | 88.831.873,44 |
| Otros gastos | R1200 | |
| Total gastos | R1300 | |



PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LÍNEA 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 | 257.296.329,63 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0120 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0130 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0140 | 20.504.735,87 |
| Importe neto | R0200 | 236.791.593,76 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0210 | 263.578.056,98 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0220 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0230 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0240 | 20.484.728,77 |
| Importe neto | R0300 | 243.093.328,21 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0310 | 160.715.079,83 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0320 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0330 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0340 | 13.072.347,06 |
| Importe neto | R0400 | 147.642.732,77 |
| Variación de otras provisiones técnicas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0410 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0420 | 0,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0430 | 0,00 |
| Cuota de los reaseguradores | R0440 | 0,00 |
| Importe neto | R0500 | 0,00 |
| Gastos incurridos | R0550 | 79.402.666,55 |
| 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 | 2.883.041.940,76 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0120 | 214.333.706,00 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0130 | 136.012.049,73 |
| Cuota de los reaseguradores | R0140 | 518.514.683,19 |
| Importe neto | R0200 | 2.714.873.013,30 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0210 | 2.812.345.566,21 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0220 | 169.690.765,17 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0230 | 119.170.738,44 |
| Cuota de los reaseguradores | R0240 | 442.575.070,77 |
| Importe neto | R0300 | 2.658.631.999,05 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto - Seguro directo | R0310 | 1.783.841.060,56 |
| Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado | R0320 | 136.857.045,25 |
| Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado | R0330 | 161.168.459,88 |
| Cuota de los reaseguradores | R0340 | 417.284.443,22 |
| Importe neto | R0400 | 1.664.582.122,47 |
| 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 | 909.832.324,02 |
| Otros gastos | R1200 | 1.625.849,22 |
| Total gastos | R1300 | 911.458.173,24 |

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

| | | País de origen |
|--|-------|----------------|
| | | C0220 |
| Primas devengadas | | |
| Importe bruto | R1410 | 88.388.146,76 |
| Cuota de los reaseguradores | R1420 | 1.720.999,70 |
| Importe neto | R1500 | 86.667.147,06 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto | R1510 | 86.745.857,19 |
| Cuota de los reaseguradores | R1520 | 2.240.962,64 |
| Importe neto | R1600 | 84.504.894,55 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto | R1610 | 91.172.541,94 |
| Cuota de los reaseguradores | R1620 | 814.956,83 |
| Importe neto | R1700 | 90.357.585,11 |
| Variación de otras provisiones técnicas | | |
| Importe bruto | R1710 | 13.444.721,27 |
| Cuota de los reaseguradores | R1720 | -13.806,00 |
| Importe neto | R1800 | 13.458.527,27 |
| Gastos incurridos | R1900 | 19.243.615,81 |
| 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 | 56.246.294,30 |
| Cuota de los reaseguradores | R1420 | 4.420.209,26 |
| Importe neto | R1500 | 51.826.085,04 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto | R1510 | 49.335.711,64 |
| Cuota de los reaseguradores | R1520 | 3.435.063,22 |
| Importe neto | R1600 | 45.900.648,42 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto | R1610 | 25.156.848,54 |
| Cuota de los reaseguradores | R1620 | 4.760.113,34 |
| Importe neto | R1700 | 20.396.735,20 |
| 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 | 25.163.386,44 |
| 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 | | |
| Importe neto | R1900 | 0,00 |
| Otros gastos | | |
| Total gastos | R2500 | |
| Total gastos | R2600 | |

PRIMAS, SINIESTROS Y GASTOS POR LINEA DE NEGOCIO

| País | GA | Irlanda |
|--|-------|---------------|
| Cinco países principales (por importe de las primas brutas devengadas) - obligaciones de vida | | |
| C0230 | | |
| Primas devengadas | | |
| Importe bruto | R1410 | 23.236.497,52 |
| Cuota de los reaseguradores | R1420 | 0,00 |
| Importe neto | R1500 | 23.236.497,52 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto | R1510 | 23.236.497,98 |
| Cuota de los reaseguradores | R1520 | 0,00 |
| Importe neto | R1600 | 23.236.497,98 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto | R1610 | 19.125.645,71 |
| Cuota de los reaseguradores | R1620 | 0,00 |
| Importe neto | R1700 | 19.125.645,71 |
| Variación de otras provisiones técnicas | | |
| Importe bruto | R1710 | 6.288.864,33 |
| Cuota de los reaseguradores | R1720 | 0,00 |
| Importe neto | R1800 | 6.288.864,33 |
| Gastos incurridos | | |
| | R1900 | 1.844.897,24 |
| Otros gastos | | |
| | R2500 | |
| Total gastos | | R2600 |

N

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 | 17.868.859,70 |
| Cuota de los reaseguradores | R1420 | 144.413,29 |
| Importe neto | R1500 | 17.724.446,41 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto | R1510 | 18.153.629,82 |
| Cuota de los reaseguradores | R1520 | 144.413,35 |
| Importe neto | R1600 | 18.009.216,47 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto | R1610 | 40.415.923,34 |
| Cuota de los reaseguradores | R1620 | -89.999,83 |
| Importe neto | R1700 | 40.505.923,17 |
| Variación de otras provisiones técnicas | | |
| Importe bruto | R1710 | 6.037.491,38 |
| Cuota de los reaseguradores | R1720 | 0,00 |
| Importe neto | R1800 | 6.037.491,38 |
| Gastos incurridos | R1900 | 5.817.651,94 |
| 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 | 185.739.798,28 |
| Cuota de los reaseguradores | R1420 | 6.285.622,25 |
| Importe neto | R1500 | 179.454.176,03 |
| Primas imputadas | | |
| Importe bruto | R1510 | 177.471.696,63 |
| Cuota de los reaseguradores | R1520 | 5.820.439,21 |
| Importe neto | R1600 | 171.651.257,42 |
| Siniestralidad | | |
| Importe bruto | R1610 | 175.870.959,53 |
| Cuota de los reaseguradores | R1620 | 5.485.070,34 |
| Importe neto | R1700 | 170.385.889,19 |
| Variación de otras provisiones técnicas | | |
| Importe bruto | R1710 | 25.771.076,98 |
| Cuota de los reaseguradores | R1720 | -13.806,00 |
| Importe neto | R1800 | 25.784.882,98 |
| Gastos incurridos | | |
| | R1900 | 52.069.551,43 |
| Otros gastos | | 0,00 |
| Total gastos | R2600 | 52.069.551,43 |



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 | Sin ajuste por casamiento ni todas las demás medidas transitorias | Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero | Impacto de todas las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias |
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 | C0060 | C0070 | C0080 | C0090 | C0100 |
| Provisiones técnicas | R0010 | 7.192.263.449,75 | 7.192.263.449,75 | 0,00 | 7.192.263.449,75 | 0,00 | 7.228.579.992,85 | 36.316.543,10 | 7.228.579.992,85 | 0,00 | 36.316.543,10 |
| Fondos propios básicos | R0020 | 2.729.764.874,25 | 2.729.764.874,25 | 0,00 | 2.729.764.874,25 | 0,00 | 2.689.214.777,99 | -40.550.096,26 | 2.689.214.777,99 | 0,00 | -40.550.096,26 |
| Excedente de los activos respecto a los pasivos | R0030 | 2.729.764.874,25 | 2.729.764.874,25 | 0,00 | 2.729.764.874,25 | 0,00 | 2.689.214.777,99 | -40.550.096,26 | 2.689.214.777,99 | 0,00 | -40.550.096,26 |
| Fondos propios restringidos debido a fondos de disponibilidad limitada y carteras sujetas a ajuste por casamiento | R0040 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondos propios admissibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio | R0050 | 3.077.113.124,25 | 3.077.113.124,25 | 0,00 | 3.077.113.124,25 | 0,00 | 3.036.563.027,99 | -40.550.096,26 | 3.036.563.027,99 | 0,00 | -40.550.096,26 |
| Nivel 1 | R0060 | 2.660.383.697,33 | 2.660.383.697,33 | 0,00 | 2.660.383.697,33 | 0,00 | 2.619.833.601,07 | -40.550.096,26 | 2.619.833.601,07 | 0,00 | -40.550.096,26 |
| Nivel 2 | R0070 | 347.348.250,00 | 347.348.250,00 | 0,00 | 347.348.250,00 | 0,00 | 347.348.250,00 | 0,00 | 347.348.250,00 | 0,00 | 0,00 |
| Nivel 3 | R0080 | 69.381.176,92 | 69.381.176,92 | 0,00 | 69.381.176,92 | 0,00 | 69.381.176,92 | 0,00 | 69.381.176,92 | 0,00 | 0,00 |
| Capital de solvencia obligatorio | R0090 | 1.950.990.207,71 | 1.950.990.207,71 | 0,00 | 1.950.990.207,71 | 0,00 | 1.952.386.679,01 | 1.396.471,30 | 1.952.386.679,01 | 0,00 | 1.396.471,30 |

A

FONDOS PROPIOS

| | Fondos propios básicos | Total | Nivel 1 C0010 | No restringido C0020 | Restringido C0030 | Nivel 1 C0040 | Nivel 2 C0050 | Nivel 3 C0050 |
|--|------------------------|----------------|------------------|-------------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | | | | |
| Capital social ordinario (incluidas las acciones propias) | R0010 | 250.829.008,00 | | 250.829.008,00 | | | | 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 | 1.692.748,67 | 0,26 | 1.692.748,67 | 0,26 | | | 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 | 0,00 | | 0,00 | | | | 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 | 0,00 | | 0,00 | | | | 0,00 |
| Primas de emisión de acciones y participaciones preferentes no disponibles a nivel de grupo | R0120 | 0,00 | | 0,00 | | | | 0,00 |
| Reserva de conciliación (grupo) | R0130 | 716.806.019,07 | 716.806.019,07 | | | | | |
| 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 | 69.381.176,92 | | | | | 69.381.176,92 | |
| Activos por impuestos diferidos no disponibles a nivel de grupo | R0170 | 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 | 0,00 | | 0,00 | | | | 0,00 |

FONDOS PROPIOS

Fondos propios básicos

| | | Total | No restringido | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
|--|---|------------------|------------------|---------|---------|---------------|
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| 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 | | | | | | |
| | 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 | No restringido | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| Deducciones por participaciones en otras empresas financieras incluidas las empresas no reguladas que desarrollan actividades financieras | | | | | | |
| | R0230 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | R0240 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | R0250 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | R0260 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | R0270 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| | R0280 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total de deducciones | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total fondos propios básicos después de deducciones (Grupo) | | Total | No restringido | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| | | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| | | | | | | |
| | R0290 | 2.729.764,874,25 | 2.660.383,697,33 | 0,00 | 0,00 | 69.381.176,92 |

FONDOS PROPIOS

Fondos propios complementarios

| Fondos propios complementarios | Total | Nivel 1 No restringido | Nivel 1 Restringido | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---|-------|---------------------------|------------------------|---------|----------------|
| | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| Capital social ordinario no desembolsado ni exigido | R0300 | 0,00 | | | 0,00 |
| Indio 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 |
| Obligación jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista | R0330 | 0,00 | | | 0,00 |
| Obligaciones y garantías establecidas en el artículo 96.2 de la Directiva | R0340 | 0,00 | | | 0,00 |
| Obligaciones y garantías distintas de las previstas en el artículo 96.2 de la Directiva | R0350 | 0,00 | | | 0,00 |
| Obligaciones adicionales exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo | R0360 | 0,00 | | | 0,00 |
| o, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE | R0370 | 0,00 | | | 0,00 |
| Obligaciones adicionales exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE | R0380 | 0,00 | | | 0,00 |
| Obligaciones propias complementarias no disponibles, a nivel de grupo | R0390 | 347.348.250,00 | | | 347.348.250,00 |
| Total de fondos propios complementarios | R0400 | 347.348.250,00 | | | 347.348.250,00 |

Fondos propios de otros sistemas financieros

| Fondos propios de otros sectores financieros | Total | Nivel 1 No restringido | Nivel 1 Restringido | Nivel 2 | Nivel 3 |
|--|-------|---------------------------|------------------------|---------|---------|
| | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| Empresas de inversión y entidades de crédito | R0410 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondos de pensiones de empleo | R0420 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 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 |

Fondos propios cuando se utiliza el método de deducción y agregación, exclusivamente o en combinación con el método 1

| Fondos propios cuando se utiliza el método de deducción y agregación, exclusivamente o en combinación con el método 1 | Total | Nivel 1 No restringido | Nivel 1 Restringido | Nivel 2 | Nivel 3 |
|--|-------|---------------------------|------------------------|---------|---------|
| | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 |
| Fondos propios agregados cuando se utiliza el método de deducción y agregación y una combinación de métodos | R0450 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 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 |

FONDOS PROPIOS

Fondos propios disponibles y admisibles

| Fondos propios disponibles y admisibles | Total | Nivel 1 No restringido | Nivel 1 Restringido | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
|---|--------------|---------------------------|-------------------------|-------------|-----------------------|----------------------|
| | C0010 | C0020 | C0030 | C0040 | C0050 | |
| Total de fondos propios disponibles para cubrir el CSO del grupo consolidado | R0520 | 3.077.113.124,25 | 2.660.383.697,33 | 0,00 | 347.348.250,00 | 69.381.176,92 |
| Total de fondos propios disponibles para cubrir el CSO del grupo consolidado mínimo | R0530 | 2.660.383.697,33 | 2.660.383.697,33 | 0,00 | 0,00 | |
| Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO del grupo consolidado | R0560 | 3.077.113.124,25 | 2.660.383.697,33 | 0,00 | 347.348.250,00 | 69.381.176,92 |
| Total de fondos propios admisibles para cubrir el CSO del grupo consolidado mínimo | R0570 | 2.660.383.697,33 | 2.660.383.697,33 | 0,00 | 0,00 | |
| CSO consolidado del grupo | R0590 | 1.950.990,207,71 | | | | |
| CSO del grupo consolidado mínimo | R0610 | 877.945.593,47 | | | | |
| 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 | 1.363,66 | | | | |
| Ratio entre fondos propios admisibles y CSO del grupo consolidado | R0650 | 3,03 | | | | |
| 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 | 3.077.113.124,25 | 2.660.383.697,33 | 0,00 | 347.348.250,00 | 69.381.176,92 |
| CSO de las entidades incluidas por el método de deducción y agregación | R0670 | 0,00 | | | | |
| CSO del grupo | R0680 | 1.950.990,207,71 | | | | |
| Ratio entre fondos propios admisibles y CSO del grupo (incluidos otros sectores financieros y las empresas incluidas por el método de deducción y agregación) | R0690 | 1,58 | | | | |

Reserva de reconciliación

| Reserva de reconciliación | Total |
|---|-----------------------------|
| | C0060 |
| Exceso de los activos respecto a los pasivos | R0700 2.729.764,874,25 |
| Acciones propias (poseidas directa e indirectamente) | R0710 0,00 |
| Dividendos y distribuciones previstas | R0720 0,00 |
| Otros elementos de los fondos propios básicos | R0730 2.012.958,855,18 |
| Ajuste de elementos de fondos propios restringidos respecto a fondos de disponibilidad limitada | R0740 0,00 |
| Total Reserva de reconciliación | R0760 716.806,019,07 |

Beneficios esperados incluidos en primas futuras

| Beneficios esperados | Total |
|--|-----------------------------|
| | C0060 |
| Beneficios previstos incluidos en primas futuras (BPIPF) - Actividades de seguros de vida | R0770 0,00 |
| Beneficios previstos incluidos en primas futuras (BPIPF) - Actividades de seguros distintos del seguro de vida | R0780 243.958,234,22 |
| Total BPIPF | R0790 243.958,234,22 |

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 C0030 | Capital de solvencia obligatorio bruto C0040 | Asignación del ajuste por FDL y CSAC C005 | |
|---|-------|--|---|--|-----|
| | | | | | |
| riesgo de mercado | R0010 | 775.625.632,82 | 775.625.632,82 | | 0,0 |
| riesgo de incumplimiento de contraparte | R0020 | 268.824.480,37 | 268.824.480,37 | | 0,0 |
| riesgo de suscripción de seguro de vida | R0030 | 63.315.998,84 | 63.315.998,84 | | 0,0 |
| riesgo de suscripción de seguros de salud | R0040 | 32.555.535,52 | 32.555.535,52 | | 0,0 |
| riesgo de suscripción de seguros distintos del seguro de vida | R0050 | 1.323.445.008,43 | 1.323.445.008,43 | | 0,0 |
| iversificación | R0060 | -605.054.390,81 | -605.054.390,81 | | |
| riesgo del inmovilizado intangible | R0070 | 0,00 | 0,00 | | |
| Capital de solvencia obligatorio básico | R0100 | 1.858.712.265,17 | 1.858.712.265,17 | | |

| Cálculo del Capital de Solvencia Obligatorio | | Importe C0100 |
|---|-------|------------------|
| | | |
| juste por la agregación del CSO nocial para FDL/CSAC | R0120 | 0,00 |
| riesgo operacional | R0130 | 154.613.794,04 |
| apacidad de absorción de pérdidas de las PPTT | R0140 | 0,00 |
| apacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos | R0150 | -62.335.851,50 |
| equerimiento de capital para actividades desarrolladas de acuerdo con el Artículo 4 de Directiva 2003/41/EC | R0160 | 0,00 |
| Capital de Solvencia Obligatorio excluida la adición de capital | R0200 | 1.950.990.207,71 |
| dición de capital | R0210 | 0,00 |
| Capital de Solvencia Obligatorio | R0220 | 1.950.990.207,71 |

| Otra información sobre el CSO: | | C0100 |
|---|-------|----------------|
| | | |
| equisito de capital para el riesgo del submódulo de renta variable por duraciones | R0400 | 0,00 |
| nporte total CSO nocial para la parte restante | R0410 | 0,00 |
| nporte total CSO nocial para los FDL | R0420 | 0,00 |
| nporte total CSO nocial para las CSAC | R0430 | 0,00 |
| iversificación por la agregación de FDL y CSAC bajo el artículo 304 | R0440 | 0,00 |
| étodo utilizado para calcular el ajuste por la agregación del CSO nocial para FDL y SAC | R0450 | Sin ajuste |
| eneficios discrecionales futuros netos | R0460 | 0,00 |
| Capital de Solvencia Obligatorio mínimo del grupo consolidado mínimo | R0470 | 877.945.593,47 |

| Información sobre otras entidades | | C0100 |
|--|-------|------------------|
| | | |
| apital obligatorio para otros sectores financieros (capital obligatorio para empresas no de seguros) | R0500 | 0,00 |
| apital 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 |
| apital obligatorio empresas no de seguros - Fondos de pensiones de empleo | R0520 | 0,00 |
| apital obligatorio para empresas no de seguros - Capital obligatorio para empresas no reguladas que desarrollen actividades financieras | R0530 | 0,00 |
| apital obligatorio para participaciones no de control | R0540 | 0,00 |
| apital obligatorio para las restantes empresas | R0550 | 0,00 |
| SO global | R0560 | 0,00 |
| SO para empresas incluidas por el método de deducción y agregación | R0570 | 1.950.990.207,71 |
| Capital de solvencia obligatorio | | |

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 Agrega Servicios de Atendimiento LTDA | SC/GRO0023BR21800 | Brasil | Otras | C0050 | Sociedad Limitada |
| Liberty Specialty Markets Holdco S.L. | SC/B87817656 | España | Otras | C0060 | No mutua |
| Liberty International Brasil LTDA | SC/GRO0023BR21100 | Brasil | Otras | C0070 | No mutua |
| Liberty International European Holdings, S.L. | SC/GRO0023 | España | Otras | | No mutua |
| Liberty Seguros S.A. | SC/GRO0023BR21200 | Brasil | Empresa mixta | | No mutua |
| Liberty Mutual Insurance Europe Limited | LEI/213800W50010PYK9QY33 | Luxemburgo | Entidad de no vida | | No mutua |
| Facil Assist Servicos e Assistencia 24 horas Ltda | SC/GRO0023BR21820 | Brasil | Otras | | No mutua |
| Liberty Spain Holdings LLC | SC/GRO0023US40001 | Estados Unidos | Otras | | No mutua |
| Indiana Seguros S.A. | SC/GRO0023BR21300 | Brasil | Empresa mixta | | No mutua |
| LIBERTY SEGUROS, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. LEI/549300ODCI1UYG6ZW52 | España | Empresaria mixta | SOCIEDAD ANONIMA | | No mutua |

ENTIDADES EN EL ÁMBITO DEL GRUPO (Cuadro resumen)

| Razón social de la empresa | 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 |
| Liberty Agrega Servicios de Atendimiento LTDA | 0,00 | 3.762.955,18 | 0,00 | 1.621.232,26 | 0,00 | 18.350,46 |
| Liberty Specialty Markets Holdco S.L. | 0,00 | 1.650.086.704,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -57.667,00 |
| Liberty International Brasil LTDA | 0,00 | 300.264.846,59 | 0,00 | 6.654,37 | 0,00 | 50.332,40 |
| Liberty International European Holdings, S.L. | 0,00 | 2.773.922.329,74 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -642.158,00 |
| Liberty Seguros S.A. | 411.051.832,47 | 0,00 | 670.678.608,79 | 0,00 | 20.184.858,93 | 35.609.846,54 |
| Liberty Mutual Insurance Europe Limited | 5.785.754.708,00 | 0,00 | 1.594.700.725,80 | 0,00 | -15.480.499,63 | 116.056.239,48 |
| Fácil Asist. Servicios e Assisténcia 24 horas Ltda | 0,00 | 9.965.349,97 | 0,00 | 31.364.301,44 | 0,00 | 0,00 |
| Liberty Spain Holdings LLC | 0,00 | 1.114.160.137,80 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4.295,36 |
| Indiana Seguros S.A. | 126.439.081,90 | 0,00 | 26.930.814,88 | 0,00 | -1.022.084,63 | -21.014,59 |
| LIBERTY SEGUROS, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. | 4.722.402.009,83 | 0,00 | 1.225.324.998,00 | 0,00 | -5.965.870,00 | 62.806.168,00 |
| | | | | | | 73.335.479,00 |

[Firma]

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 (S/N) | Fecha de la decisión, si se aplica el artículo 214 (S/N) | Método utilizado y, con arreglo al método 1, tratamiento de la empresa |
|--|---------------------|---|--------------------|-----------------|---|--|--|
| | | % utilizado para la elaboración de cuentas consolidadas | % derechos de voto | Otros criterios | | | |
| C0040 | C0180 | C0190 | C0200 | C0210 | C0220 | C0230 | C0240 |
| Liberty Agroña Services de Abastecimiento TDA | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD250 |
| Liberty Specialty Markets Holdco S.L. | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD260 |
| Liberty International Brasil LTDA | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD260 |
| Liberty International European Holdings S.L. | 0,0000 | 0,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD260 |
| Liberty Seguros S.A. | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD260 |
| Liberty Mutual Insurance Europe Limited | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD260 |
| Feck Assas Services a Australasia 24 Apiai Lda | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD260 |
| Liberty Spain Holdings LLC | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD260 |
| Indiana Seguros S.A. | 1,0000 | 1,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD260 |
| | | 1,0000 | 1,0000 | Dominante | 1,0000 | Incluido en el "ámbito de supervisión del grupo". | CD260 |

Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia

El presente Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente al ejercicio 2020, consta de 135 páginas, incluida ésta, ha sido aprobado por el Consejo de Administración de LIBERTY INTERNATIONAL EUROPEAN HOLDINGS, S.L. SOCIEDAD UNIPERSONAL S.A. el día 7 de mayo del 2021.

Cecil Hayes
(Presidente)

Juan Miguel Estallo
(Vicepresidente)

Pablo Barahona
(Consejero)

Antonio Greño
(Consejero)

Dirk Billemon
(Consejero)

Graham Brady
(Consejero)

Virginie Lagrange
(Consejera)

Lara Sojka
(Consejera)

James Czapla
(Consejero)

Christian Rola
(Consejero)

DILIGENCIA DE LA SECRETARIA, para hacer constar que el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente al ejercicio 2020, ha sido formulado con la conformidad de todos los miembros del Consejo de Administración, pero no ha sido firmado por ninguno de ellos, ni de forma manuscrita ni mediante firma electrónica , por imposibilidad material, dado que la reunión del Consejo en la que se ha aprobado el Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia se ha celebrado por videoconferencia con motivo de las restricciones derivadas de la situación de alarma sanitaria provocada por el Covid-19.



Ana Barbadillo
(Secretaria del Consejo)

