



Allianz Seguros

# Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia

Diciembre 2017

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

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

# Índice

Resumen Ejecutivo	1
A. Actividad y Resultado	2
1. Actividad	2
1.1. Información adicional	2
2. Resultado técnico	3
2.1. No Vida ( <i>incl. Salud NSLT</i> )	3
2.2. Vida	4
3. Rendimiento de las Inversiones	4
3.1. Resultado y rendimiento de las inversiones	4
3.2. Pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto	5
3.3. Información sobre cualquier inversión en titulaciones	6
4. Resultados de otras Actividades	6
5. Situación de Solvencia	6
6. Otra información	6
B. Sistema de gobernanza	7
1. Información general sobre el sistema de gobernanza	7
1.1. Principios y funciones del Consejo de Administración y de los Comités de Allianz Seguros	7
1.2. Las funciones fundamentales	10
1.3. Políticas y prácticas remuneración	11
1.3.1. Remuneración Alta Dirección	11
1.3.2. Operaciones significativas de personas que ejercen influencia Allianz Seguros	11
2. Exigencias de aptitud y honorabilidad	12
2.1. Requerimientos de Aptitud	12
2.2. Requerimientos de Honorabilidad	13
2.3. Evaluación periódica	13
3. Sistema de gestión de riesgo	14
3.1. Gobierno del Sistema de Gestión de Riesgos	14
3.2. La Función de Gestión de Riesgos en el Sistema de Gestión de Riesgos	15
3.3. Evaluación de la Solvencia	16
3.3.1. Proceso ORSA	16
3.3.2. Relación entre la Estrategia de Riesgos, Apetito al Riesgo y el ORSA	16
3.3.3. Determinación de las necesidades globales de capital	17
4. Sistema de control interno	17
4.1. Descripción del Sistema de Control Interno	17
4.2. Función de Cumplimiento	18
5. Función de auditoría interna	19
6. Función actuarial	19
7. Externalización	20
7.1. Funciones y actividades externalizadas	20
8. Otra información	20
C. Perfil de riesgo	21
1. Procesos de mitigación de riesgos	22

<b>2. Análisis de sensibilidad e impacto en solvencia</b>	<b>23</b>
<b>3. Principio de prudencia en los instrumentos financieros</b>	<b>23</b>
<b>4. Otros riesgos materiales</b>	<b>24</b>
4.1. Riesgo de liquidez	24
4.2. Riesgo estratégico	24
4.3. Riesgo reputacional	24
4.5 Conclusión del análisis de los otros riesgos materiales	25
<b>D. Valoración a efectos de Solvencia II</b>	<b>26</b>
<b>1. Valoración de Activos</b>	<b>26</b>
1.1. Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	26
1.2. Inmovilizado intangible	26
1.3. Activos por impuesto diferido	26
1.4. Inmovilizado material para uso propio	27
1.5. Inversiones	27
1.5.1. Inmuebles (inversiones inmobiliarias)	27
1.5.2. Participaciones	28
1.5.3. Bonos	28
1.6. Préstamos con y sin garantía hipotecaria	28
1.7. Importes recuperables del reaseguro	29
1.8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	29
1.9. Acciones propias	29
<b>2. Valoración de provisiones técnicas</b>	<b>29</b>
2.1. Negocio No Vida	30
2.1.1. Descripción de las bases, métodos e hipótesis a efectos de solvencia	31
2.1.2. Nivel de incertidumbre asociado	32
2.1.3. Diferencia entre la valoración de solvencia y los estados financieros	32
2.1.4. Importes recuperables del reaseguro y entidades con cometido especial	33
2.1.5. Cambios significativos en la hipótesis del periodo anterior	33
2.2. Negocio Vida	34
2.2.1. Descripción de las bases, métodos e hipótesis a efectos de solvencia	34
2.2.2. Nivel de incertidumbre asociado	35
2.2.3. Diferencia entre la valoración de solvencia y los estados financieros	35
2.2.4. Importes recuperables del reaseguro y entidades con cometido especial	37
2.2.5. Cambios significativos en la hipótesis del periodo anterior	37
<b>3. Valoración de otros elementos del Pasivo</b>	<b>37</b>
3.1. Pasivo contingente	38
3.2. Otras provisiones no técnicas	38
3.3. Pasivos por impuesto diferido	38
3.4. Derivados	39
3.5. Deudas por operaciones de reaseguro	39
3.6. Otras deudas y partidas a pagar	39
3.7. Otros pasivos no mencionados	39
<b>4. Otra información significativa</b>	<b>39</b>
4.1. Resultados de evaluar el ajuste por volatilidad	39
<b>E. Gestión de capital</b>	<b>41</b>
<b>1. Fondos Propios</b>	<b>41</b>
1.1. Principios generales	41
1.2. Estructura, cuantía y calidad de los Fondos Propios	41
1.3. Patrimonio Neto vs exceso de Activo sobre Pasivo	41
<b>2. Capital de solvencia obligatorio</b>	<b>43</b>
2.1. Detalle de SCR y MCR	43
2.1.1. SCR	43
2.1.2. MCR	43

<b>F. Anexos</b>	<b>44</b>
<b>1. QRT S.02.01.02 – Balance Solvencia II</b>	<b>44</b>
<b>2. QRT S.05.01.02 - Primas, siniestralidad y gastos, por líneas de negocio</b>	<b>46</b>
<b>3. QRT S.05.02.01 – Primas, siniestralidad y gastos, por países</b>	<b>49</b>
<b>4. QRT S.12.01.02 - Provisiones técnicas para vida y enfermedad SLT</b>	<b>51</b>
<b>5. QRT S.17.01.02 – Provisiones técnicas para no vida</b>	<b>53</b>
<b>6. QRT S.19.01.21 – Siniestros en seguros de no vida</b>	<b>56</b>
<b>7. QRT S.22.01.21 - Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias</b>	<b>58</b>
<b>8. QRT S.23.01.01 - Fondos propios</b>	<b>59</b>
<b>9. QRT S.25.01.21 – Capital de solvencia obligatorio</b>	<b>62</b>
<b>10. QRT 28.01.01 – Capital mínimo obligatorio – Actividad de seguro tanto de vida como de no vida</b>	<b>63</b>

## Listado de Tablas

Tabla 1. Resultado técnico	3
Tabla 2. Primas y resultado neto por línea de negocio de No Vida	3
Tabla 3. Primas y resultado neto por línea de negocio de No Vida	4
Tabla 4 Asignación de Activos	4
Tabla 5. Desarrollo de los Resultados de Inversión	5
Tabla 6. Composición de otros ingresos reconocidos directamente en el patrimonio neto	5
Tabla 7. Situación de solvencia	6
Tabla 8. Descripción de los Comités de Dirección de Allianz Seguros	9
Tabla 9. Contribución de los riesgos al perfil de riesgo	21
Tabla 10. Capital de solvencia obligatorio de suscripción no vida	22
Tabla 12. Impacto de los análisis de sensibilidad	23
Tabla 13. Valor de los Activos	26
Tabla 14. Participaciones en empresas vinculadas	28
Tabla 15. Provisiones técnicas de No Vida bajo el enfoque de Solvencia II	30
Tabla 16. Provisiones técnicas netas desagregadas por LoB	30
Tabla 17. Diferencia de las Provisiones Técnicas de No Vida entre Balance Contable y Solvencia II	32
Tabla 18. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro	33
Tabla 19. Provisiones técnicas de Vida bajo el enfoque de Solvencia II	34
Tabla 20. Diferencia de las Provisiones Técnicas de Vida entre Balance Contable y Solvencia II	36
Tabla 21. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro	37
Tabla 22. Diferencias de valor de otros elementos del pasivo	38
Tabla 23. Impacto de la aplicación del ajuste por volatilidad	40
Tabla 24. Fondos propios de solvencia y calidad de los mismos	41
Tabla 25. Reconciliación Patrimonio Neto y exceso Activo y Pasivo en Solvencia II	42
Tabla 26 Desglose del SCR por módulos de riesgo	43

## Listado de Gráficos

Gráfico 1. Estructura de Gobierno de Allianz Seguros .....	8
Gráfico 2. Estructura de reporte de las funciones fundamentales .....	10

## Resumen Ejecutivo

Allianz Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante Allianz Seguros o la Sociedad), ha alcanzado un resultado técnico positivo de 216.703 miles de euros de los cuales 90.864 miles de euros provienen del negocio de no vida y 125.839 miles de euros del negocio de vida.

La Sociedad está sujeta desde el 1 de enero de 2017 al marco regulatorio derivado de la implementación a nivel europeo de la Directiva de Solvencia II.

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

El ratio de solvencia de la Sociedad, a Diciembre de 2017, se sitúa en 160,70% con un exceso de fondos propios sobre el capital de solvencia obligatorio de 527.059 miles de euros. La totalidad de dichos fondos propios son de máxima calidad (tier I).

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

Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son el riesgo de mercado (41%) el riesgo de suscripción no vida (28%) y el riesgo de suscripción vida (24%).

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

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

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

## A. Actividad y Resultado

### 1. Actividad

ALLIANZ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (en adelante Allianz o la Sociedad) fue constituida como sociedad anónima, acogiéndose a la legislación española aplicable a las compañías de seguros. El domicilio social se ubica en Calle Tarragona, 109, Barcelona.

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

La Sociedad tiene una estructura descentralizada operando con 148 sucursales agrupadas en direcciones comerciales que abarcan todo el territorio español; la distribución de sus productos se realiza básicamente a través de mediadores de seguros.

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

Como hecho relevante desde el punto de vista societario, en el ejercicio 2017, las entidades Allianz Seguros y AMAYA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. (en adelante Amaya) han quedado fusionadas mediante la absorción de la segunda por la primera, con traspaso en bloque de su patrimonio, con todo el activo y el pasivo, de la Sociedad Absorbida a la Sociedad Absorbente.

#### 1.1. Información adicional

KPMG, S.L., es la empresa auditora de las Cuentas Anuales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017. KPMG, S.L. cuenta con domicilio fiscal en Plaça Europa 41-43, L'Hospitalet de Llobregat – Barcelona 08908 (España).

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



## 2. Resultado técnico

El resultado técnico del negocio de No Vida aporta beneficios 90.864 miles de euros (135.807 miles de euros en 2016) y el de Vida 125.839 miles de euros (84.504 miles de euros en 2016). La siguiente tabla muestra el resultado técnico del ejercicio 2017 comparativamente respecto al obtenido en el ejercicio anterior:

**Tabla 1. Resultado técnico**

Concepto	2017	2016
<b>Resultado técnico de No Vida</b>	<b>90.864</b>	<b>135.807</b>
<b>Resultado técnico de Vida</b>	<b>125.839</b>	<b>84.504</b>

*Datos en miles de €*

En 2017 la Sociedad alcanza un volumen de primas de 3.141 (3.026 miles de euros en 2016) millones de euros, un aumento del 3,8% (5,0%) respecto al año anterior, creciendo por encima de las expectativas en todas las líneas estratégicas de negocio.

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

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

En No Vida, debemos destacar el claro crecimiento por encima del mercado en todas las líneas; Autos (4,4% vs 3,4% del Mercado), No Autos (4,9% vs 4,3% del Mercado), apoyado por el incremento del PIB y del consumo privado.

Cabe destacar el importante crecimiento del Mercado en todas sus líneas, apoyado por el incremento del PIB y del consumo privado. La siguiente tabla muestra el resultado neto de la Suscripción por Línea de Negocio del ejercicio 2017 y 2016:

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

Línea de Negocio	2017		2016	
	Primas	Resultado	Primas	Resultado
Accidentes	60.303	(13.405)	58.014	(4.347)
Enfermedad	33.533	6.528	36.237	1.131
Transportes cascos	28.671	(242)	26.785	1.966
Transportes mercancías	36.069	3.880	31.730	5.803
Incendios	1.504	470	1.732	18
Otros daños bienes	53.363	8.116	51.377	6.131
Autos R. Civil	923.156	23.750	885.543	18.367
Autos otras garantías	512.546	54.046	488.895	15.640
R. Civil	121.664	21.352	114.509	49.148
Caución	(32)	285	180	326
Pérdidas Pecuniarias Diversas	5.921	901	7.048	1.211
Multiriesgo Hogar	245.289	(30.434)	228.207	5.501
Multiriesgo Comercio	70.066	5.169	68.246	13.453
Multiriesgo Comunidades	70.463	846	65.516	10.984
Multiriesgo Industriales	148.218	9.572	144.014	10.826
Otros Multirriesgos	72	32	86	(350)
<b>Total No Vida</b>	<b>2.310.806</b>	<b>90.864</b>	<b>2.208.119</b>	<b>135.807</b>

*Datos en miles de €*

## 2.2. Vida

En Vida el crecimiento ha sido del 1,6% con un volumen total de 839 millones de euros en primas, continuando con la estrategia de transformación del mix de negocio de la compañía. Debemos destacar el éxito de ventas de los productos de Unit Linked (213 millones en 2017 vs 128 millones en 2016) y el crecimiento en productos de riesgo (+0,6%). Respecto a los productos de Ahorro, el volumen de primas ha decrecido un -12%, en línea con la estrategia de la compañía. La provisión matemática ha crecido un 2,2%.

Adicionalmente, hay que tener en cuenta un beneficio extraordinario de 79,4 millones de euros obtenido en el ejercicio 2017 por la realización de plusvalías de inversiones financieras realizadas para atender el rescate de una póliza de colectivos.

Allianz Seguros vuelve a crecer más que el mercado en todas las líneas estratégicas de negocio. Como se ha resaltado, es especialmente importante a destacar el gran crecimiento en todas las líneas de Unit-Linked y Riesgos en Vida.

**Tabla 3. Primas y resultado neto por línea de negocio de Vida**

Líneas de Negocio	2017		2016	
	Primas	Resultado	Primas	Resultado
Riesgo	90.639	9.568	90.129	11.539
Ahorro	749.905	116.269	738.924	72.964
<b>Total</b>	<b>840.545</b>	<b>125.837</b>	<b>829.054</b>	<b>84.504</b>

Datos en miles de €

## 3. Rendimiento de las Inversiones

### 3.1. Resultado y rendimiento de las inversiones

Los activos de Allianz Seguros mantenidos para la inversión son impulsados principalmente por nuestros negocios de seguros, por lo que la gran mayoría de nuestros activos se invierten en bonos. En la siguiente tabla se muestra un resumen de la asignación de activos dentro de nuestra cartera de inversiones a cierre del ejercicio 2017 y 2016:

**Tabla 4 Asignación de Activos**

Tipo de Inversión	En miles €			En % del total		
	2017	2016	Variación	2017	2016	Variación
Instrumentos de Deuda:	<b>8.742.587</b>	<b>8.527.139</b>	2,53%	86,08%	83,16%	3,51%
<i>Efectivo y Depósitos</i>	228.923	141.678	61,58%	2,25%	1,41%	59,85%
<i>Deuda Soberana Aquí no hay sólo deuda soberana</i>	3.442.486	3.730.311	(7,72)%	33,89%	37,09%	(8,62)%
<i>Cédulas</i>	0	1.351.855	(100,00)%	0,00%	13,44%	(100,00)%
<i>Bonos Corp.</i>	5.071.177	3.303.296	53,52%	49,93%	32,84%	52,04%
Renta Variable Incluye participaciones grupo	72.158	130.878	(44,87)%	0,71%	1,28%	(44,50)%
Activos inmobiliarios	510.181	495.468	2,97%	5,02%	4,83%	4,00%
Fondos de inversión	630.210	449.585	40,18%	6,20%	4,38%	41,66%
Préstamos e Hipotecas	197.903	152.370	29,88%	1,95%	1,49%	30,77%
Derivados	0	8.375	(100,00)%	0,00%	0,16%	(100,00)%
Activos colateralizados	3.610	4.077	(11,46)%	0,04%	0,04%	(11,14)%
Otras inversiones	0	477.749	(100,00)%	0,00%	4,66%	(100,00)%
<b>Total</b>	<b>10.156.650</b>	<b>10.245.642</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

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

2017	Renta Fija	Renta Variable	Otros activos	Total
<i>Intereses e Ingresos similares</i>	235.158	11.076	62.010	<b>308.244</b>
<i>Pérdidas y Ganancias Realizadas</i>	98.076	(63.023)	176	<b>35.229</b>
<i>Depreciación (neta)</i>	-	(485)	(3872)	<b>(4.356)</b>
<b>Subtotal</b>	<b>333.234</b>	<b>(52.432)</b>	<b>58.314</b>	<b>339.117</b>
<i>Ingresos por Plusvalías y diferencias de cambio</i>	69	2.232	(106)	<b>2.195</b>
<i>Gastos de Inversión</i>	-	-	(13.785)	<b>(13.785)</b>
<b>Total Ingresos (neto de gastos) derivados de las inversiones</b>				<b>327.527</b>

Datos en miles de €

2016	Renta Fija	Renta Variable	Otros activos	Total
<i>Intereses e Ingresos similares</i>	263.439	12.223	61.973	<b>337.634</b>
<i>Pérdidas y Ganancias Realizadas</i>	60.324	825	475	<b>61.625</b>
<i>Depreciación (neta)</i>		(55.559)	(4.331)	<b>(59.890)</b>
<b>Subtotal</b>	<b>323.763</b>	<b>(42.511)</b>	<b>58.118</b>	<b>339.369</b>
<i>Ingresos por Plusvalías y diferencias de cambio</i>	(1.344)	1.485	52	<b>194</b>
<i>Gastos de Inversión</i>	-	-	(13.683)	<b>(13.683)</b>
<b>Total Ingresos (neto de gastos) derivados de las inversiones</b>				<b>325.880</b>

Datos en miles de €

En 2017, nuestro ingreso total de inversiones ascendió a 327.527 miles de euros; lo que representa un incremento de 1% respecto al año anterior (325.880 miles euros en 2016).

Por un lado hay un decremento de 29.390 miles de euros en resultado ordinario debido a una menor rentabilidad de la renta fija por la bajada de los tipos de interés de mercado. Por otro lado un decremento de 29.137 miles de euros de resultado extraordinario debido principalmente a operaciones de renta fija.

Los ingresos procedentes de activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable a través de resultados (netos) mejoraron (2.001 miles de euros). En 2016 se registró una pérdida de 1.273 miles de euros por los derechos de la ampliación de capital del Banco Popular. El resto de la variación se debe a una mejora de los mercados de renta variable.

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

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

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

	2017	2016
Activos financieros disponibles para la venta	(230.604)	10.474
Operaciones de cobertura	(1.284)	(1.287)
Corrección de asimetrías contables	187.377	3.537
<b>Otros ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(44.511)</b>	<b>12.723</b>

Datos en miles de €

La mayor parte de las pérdidas y ganancias reconocidas directamente en el patrimonio neto y los movimientos de las mismas, están relacionados con las inversiones disponibles para la venta.

Los cambios son, principalmente, el efecto neto, tanto de las ventas, como de los cambios en los valores de mercado de los valores de deuda y de renta variable atendiendo a los movimientos del mercado.

### 3.3. Información sobre cualquier inversión en titulaciones

En relación con el Balance Económico, titulización se define como la suma de las inversiones en productos estructurados y valores garantizados. A 31 de diciembre de 2017, las inversiones de Allianz Seguros en titulaciones ascienden a 3.610 miles de euros (4.077 miles de euros en 2016) tanto en Balance Económico como en los Estados Financieros.

## 4. Resultados de otras Actividades

Los ingresos no técnicos por importe de 25.651 miles de euros vienen principalmente por una operación de venta de inmovilizado intangible realizada en el ejercicio 2017 distinta a la propia suscripción de riesgos asegurables o de sus inversiones.

Adicionalmente, se registra un gasto no técnico de 60.429 miles de euros principalmente por correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones financieras. Asimismo, se ha incurrido en 4.203 miles de euros por concepto de otros gastos.

## 5. Situación de Solvencia

La Sociedad cumple suficientemente con los requisitos de capital de solvencia obligatorio alcanzando un ratio de solvencia del 160,70% a 31 de Diciembre de 2017 y un ratio de cobertura del MCR de 357,12%.

Tabla 7. Situación de solvencia

	2017
Capital de Solvencia Obligatorio (SCR)	868.249
Fondos Propios Admisibles	1.395.308
<b>Ratio de Solvencia</b>	<b>160,70%</b>
Mínimo de capital obligatorio (MCR)	390.712
Fondos Propios Admisibles	1.395.308
<b>Ratio de cobertura del MCR</b>	<b>357,12%</b>

Datos en miles de €

## 6. Otra información

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

## B. Sistema de gobernanza

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

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

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

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

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

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

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

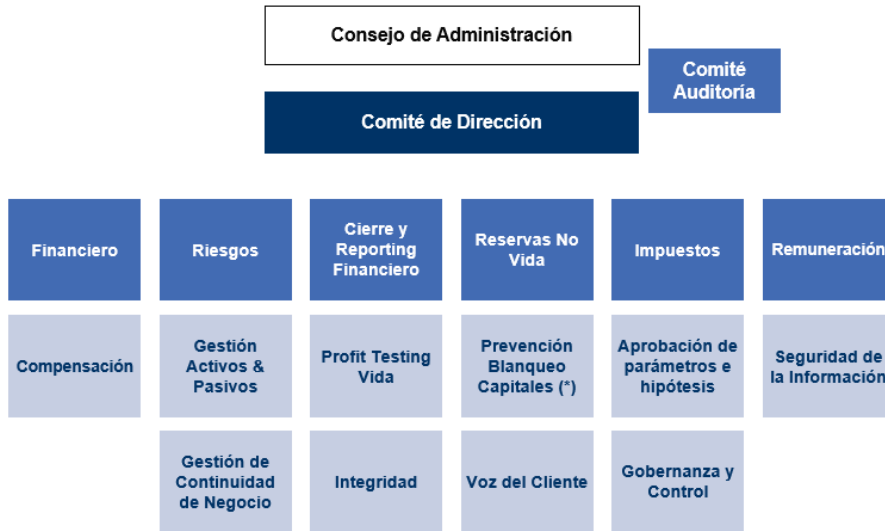
Las funciones del Comité de Dirección son, principalmente:

- Dirigir la Sociedad de acorde a la estrategia establecida por el Consejo de Administración y determinar el plan de negocio para obtener tal fin.
- El seguimiento diario del cumplimiento de las estrategias y del plan de negocio definido.
- La revisión de las nuevas directrices del Grupo Allianz.
- El seguimiento de la evolución de las líneas de negocio.

- El seguimiento de la calidad de la gestión, así como el seguimiento de la estrategia informática.

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

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



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

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

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

**Tabla 8. Descripción de los Comités de Allianz Seguros**

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

Comités	Responsabilidades
Comité Voz del cliente	Vigilar activamente los niveles de satisfacción de los clientes. Proponer y recopilar iniciativas que mejoren su experiencia en todos los ámbitos de la relación cliente-compañía. Ser el órgano que establece la vigilancia y gobierno del lanzamiento de productos y servicios o variaciones sobre los mismos, de forma que garanticen la satisfacción de las necesidades del cliente.
Comité de Gobernanza y Control	Asesorar al Consejero Delegado y al Consejo de Administración sobre los requerimientos legales de control y gobernanza. Facilitar la coordinación y colaboración de las Funciones clave en materia de Sistema de Gobierno y control. Coordinar el marco del Sistema de control interno de la Compañía así así como realizar revisiones periódicas. Preparar el informe anual de evaluación del Sistema de Gobierno y sus planes de remediación, para su aprobación por el Consejo de Administración.

## 1.2. Las funciones fundamentales

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

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

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

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

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



Como queda definido en la Política de Gobernanza y Control, como mínimo con carácter anual, aunque habitualmente cada trimestre, Auditoría Interna y Cumplimiento reportan al Consejo de Administración todas aquellas materias de especial relevancia bajo su área de responsabilidad,

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



y al menos con carácter anual lo hacen la Función Actuarial y la Función de Riesgos, sin perjuicio de los reportes ad-hoc cuando se considere necesario.

Por último, es importante señalar que en el ejercicio de análisis el presente informe, se ha constituido el Comité de Gobernanza y Control con el propósito de coordinar el sistema de control y gobierno de la Compañía.

### 1.3. Políticas y prácticas remuneración

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

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

#### 1.3.1. Remuneración Alta Dirección

Los Administradores de la Sociedad no han recibido ningún importe en concepto de sueldo o cualquier otro tipo de remuneración como miembros del Consejo de Administración, durante el ejercicio de 2017. La Sociedad no tiene concedidos préstamos ni contraído obligaciones en materia de pensiones ni de seguros de vida con los miembros del Consejo y Personal de Alta Dirección distintas de las aplicables al conjunto del personal.

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

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

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

En el ejercicio de análisis el presente informe, no se han declarado operaciones significativas respecto a los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos.

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

## 2. Exigencias de aptitud y honorabilidad

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

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

### 2.1. Requerimientos de Aptitud

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

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

- **Función Legal:** deben poseer la cualificación, la experiencia y los conocimientos necesarios para tener una visión y control general/global de todas leyes, reglas y regulaciones aplicables, incluyendo la interpretación de dicha legislación y normativa aplicable, gestión de todos los asuntos legales incluyendo la propia evaluación / juicio sobre temas legales relevantes, la monitorización de los cambios normativos relevantes, y el asesoramiento sobre aspectos legales y normativos al Consejo de Administración y al Comité de Dirección.
- **Función de Contabilidad y Reporting:** deben poseer la cualificación, la experiencia y los conocimientos necesarios para proporcionar información financiera correcta y fiable a la Dirección de la Compañía, a los reguladores/autoridades supervisoras y al público en general, a través de la elaboración de informes anuales y trimestrales, informes regulares, planes y previsiones, informes de Solvencia II, etc. Los requerimientos detallados se establecen en la *Política de Contabilidad & Reporting del Grupo Allianz*.

## 2.2. Requerimientos de Honorabilidad

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

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

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

## 2.3. Evaluación periódica

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

- **Revisiones periódicas:** Actualmente se realizan evaluaciones periódicas, para garantizar el mantenimiento de la aptitud y honorabilidad de la persona en su puesto. Dicha evaluación se realizará:
  - En la evaluación del rendimiento, una vez al año, donde se revisa si una persona debe seguir siendo considerada Apta para su puesto, teniendo en

consideración cualquier posible infracción del cumplimiento que suponga que la persona no pueda seguir siendo considerada Honorable;

- En las *Career Development Conferences* (CDCs), al menos una vez al año, donde Comité de Dirección y titulares de Funciones fundamentales son evaluados en el buen desempeño de su función actual, así como en su potencial para llevar a cabo nuevas funciones.
- **Revisiones ad-hoc:** Las revisiones ad-hoc son requeridas en ciertas situaciones extraordinarias que suscitan preguntas sobre la aptitud y honorabilidad de una persona. En el contexto de una revisión ad-hoc, no sólo se cierra a la circunstancia particular que da lugar a la misma, sino que tanto la aptitud como la honorabilidad de la persona en su conjunto son reevaluadas.

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

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

### 3. Sistema de gestión de riesgo

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

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

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

#### 3.1 Gobierno del Sistema de Gestión de Riesgos

El sistema de Gestión de Riesgos está respaldado por un marco de políticas corporativas, detallado en la Política de Gestión de Riesgos de la Sociedad, tal y como se indica en el artículo 66 de la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras (en adelante LOSSEAR).

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

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

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

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

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

El gobierno del riesgo se aplica en coherencia con el del Grupo Allianz para asegurar una Gestión de Riesgos consistente, que permita al Consejo de Administración gestionar y dirigir los negocios y riesgos correctamente, teniendo en cuenta la materialidad relativa de la Sociedad.

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

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

Si bien el Consejo de Administración es responsable de la Gestión de Riesgos de la Sociedad ha delegado algunas competencias en los siguientes comités

- Comité Financiero (FICO);
- Comité de Riesgos (RICO);
- Comité de aprobación de hipótesis y parámetros (PAAC);
- Comité de Análisis de Rentabilidad Vida (Profit Testing);
- Comité de Gestión de activos y pasivos (ALM);
- Comité de Reservas;
- Comité de gestión de continuidad del negocio (BCM);
- Comité de Seguridad de la Información;
- Comité Prevención de Blanqueo de Capitales;
- Comité de Gobernanza y Control.

### 3.2 La Función de Gestión de Riesgos en el Sistema de Gestión de Riesgos

La función de Gestión de Riesgos se integra como una segunda línea de defensa dentro del modelo de “3 líneas de defensa” implementado por Allianz Seguros. Las responsabilidades de esta función dentro de los procesos de toma de decisiones de la Sociedad son:

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

### 3.3 Evaluación de la Solvencia

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

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

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

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

#### 3.3.1 Proceso ORSA

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

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

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

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

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

- Recoger el perfil de riesgo de Allianz Seguros así como la situación de solvencia, tanto actual como prospectiva.

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

### 3.3.3 Determinación de las necesidades globales de capital

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

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

## 4. Sistema de control interno

### 4.1. Descripción del Sistema de Control Interno

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

- Primera línea de defensa: Formada por las unidades que desarrollan la gestión operativa y del negocio, a través de las actividades del día a día. Tienen la responsabilidad de ejecutar las operaciones objetivo de la Sociedad de acuerdo al marco de cumplimiento establecido. Son los primeros responsables de la evaluación, control y mitigación de los riesgos a los que se enfrentan en su operativa y de ejecutar los controles necesarios.
- Segunda línea de defensa: Está formada por las unidades y funciones que permiten una primera supervisión y evaluación de la gestión del riesgo y ejecución de controles de la primera línea. Asimismo, proporcionan asesoramiento en la identificación, evaluación, control y reporte de riesgos, así como en el diseño y ejecución de controles. Definirán el marco de control global y reportarán a los Órganos de Gobierno. Estas unidades y funciones son, principalmente, la Unidad de Control Interno, las funciones de Gestión de Riesgos, Actuarial y Cumplimiento y, con menor intensidad, el área de Asesoría Legal y Jurídica y el de Seguridad de la Información.
- Tercera línea de defensa: Proporciona un aseguramiento y garantía independiente a los Órganos de Gobierno sobre el funcionamiento de las dos primeras líneas de defensa y del sistema de control interno en general. Está constituida por la Función de Auditoría Interna y realiza una evaluación independiente de la eficacia y eficiencia del sistema de control interno y de cómo la organización evalúa y gestiona sus riesgos.

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

El Consejo de Administración de Allianz Seguros es el responsable último del establecimiento, efectividad y supervisión del sistema de control interno de la Sociedad. Es por ello que recibe información continua al respecto para su supervisión y/o aprobación. Al menos, con

periodicidad anual, el Consejo de Administración recibe información detallada sobre la existencia o no de las incidencias relevantes producidas en el sistema de control interno, así como sobre sus planes de remediación.

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

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

## 4.2. Función de Cumplimiento

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

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

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

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

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

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



## 5. Función de auditoría interna

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

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

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

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

## 6. Función actuarial

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

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

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

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

1. Trabajo actuarial tomado en consideración por la Alta Dirección para las decisiones empresariales.
2. Procesos de controles eficientes y consistentes.
3. Documentación clara de procesos, métodos, procedimientos y estructuras.
4. Clara definición de roles y responsabilidades e independencia de la Función Actuarial.
5. Calidad del dato.
6. Adecuación y coherencia de modelos, metodologías, hipótesis y política de cambio.

7. *Reporting* y comunicación consistente del trabajo actuarial.
8. Consideración de la materialidad.
9. Aptitud y Honorabilidad de las personas que llevan a cabo el trabajo actuarial.

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

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

## 7. Externalización

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

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

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

### 7.1. Funciones y actividades externalizadas

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

## 8. Otra información

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

## C. Perfil de riesgo

En este apartado se detalla el perfil de riesgo de la Sociedad a Diciembre de 2017, calibrados de acuerdo con la fórmula estándar, así como la descripción del resto de riesgos a los que está expuesta la Sociedad.

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

Módulo de riesgos	2017		2016	
	Bruto*	Neto*	Bruto*	Neto*
<b>Riesgo de mercado</b>	<b>665.892</b>	<b>617.149</b>	<b>701.356</b>	<b>651.828</b>
<b>Riesgo de contraparte</b>	<b>91.702</b>	<b>91.702</b>	<b>87.923</b>	<b>87.922</b>
<b>Riesgos de Suscripción Vida</b>	<b>383.461</b>	<b>354.779</b>	<b>424.435</b>	<b>408.374</b>
<b>Riesgos de Suscripción No Vida</b>	<b>448.825</b>	<b>448.825</b>	<b>463.524</b>	<b>463.524</b>
<b>Riesgos de Suscripción Salud</b>	<b>24.092</b>	<b>24.092</b>	<b>22.158</b>	<b>22.158</b>
<i>Efecto diversificación</i>	<i>(527.228)</i>	<i>(505.198)</i>	<i>(554.756)</i>	<i>(538.831)</i>
<b>Capital de solvencia obligatorio básico</b>	<b>1.086.744</b>	<b>1.031.349</b>	<b>1.144.640</b>	<b>1.094.975</b>
<b>Riesgo Operacional</b>	<b>93.117</b>	<b>93.117</b>	<b>92.641</b>	<b>92.641</b>
<b>Capital de solvencia obligatorio antes de ajustes</b>	<b>1.179.861</b>	<b>1.124.466</b>	<b>1.237.281</b>	<b>1.187.616</b>
<i>Ajuste capacidad de absorción de las provisiones técnicas</i>	<i>(55.395)</i>	<i>-</i>	<i>(49.665)</i>	<i>-</i>
<i>Ajuste capacidad de absorción de los Impuestos Diferidos</i>	<i>(256.217)</i>	<i>(256.217)</i>	<i>(236.901)</i>	<i>(236.901)</i>
<b>Capital de solvencia obligatorio (excluyendo Add on)</b>	<b>868.249</b>	<b>868.249</b>	<b>950.715</b>	<b>950.715</b>
<i>Add on</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Capital de solvencia obligatorio (SCR)</b>	<b>868.249</b>	<b>868.249</b>	<b>950.715</b>	<b>950.715</b>

Datos en miles de €

\* de Ajuste capacidad de absorción de las provisiones técnicas

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

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

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

El riesgo de suscripción de No Vida incluye:

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

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

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

## 1. Procesos de mitigación de riesgos

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

- **Riesgos de suscripción No Vida/Salud:** La sociedad tiene implementada una estructura de reaseguro no proporcional para proteger tanto de los eventos individuales de alta intensidad como de los cúmulos, incluidos los eventos catastróficos de la naturaleza. Esta estructura se complementa con un reaseguro proporcional en los ramos de daños materiales y las líneas de negocio de D&O y aviación.

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

Módulo de riesgo	2017	
	Bruto de reaseguro	Neto de reaseguro
Riesgo de Suscripción No Vida	722.253	448.825
Riesgo de Suscripción Salud	43.831	24.092

*Datos en miles de €*

- **Riesgo de Mercado y Contraparte:** La Sociedad considera clave evitar concentraciones manteniendo la cartera de inversión bien diversificada. Para ello utiliza la plataforma de gestión del riesgo de crédito del Grupo Allianz denominada CrisP2. En esta plataforma se integra tanto el seguimiento como la gestión de los límites definidos tanto a nivel local como por el Grupo Allianz.

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

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

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

## 2. Análisis de sensibilidad e impacto en solvencia

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

**Tabla 11. Impacto de los análisis de sensibilidad**

Sensibilidades	2017
+ 100pbs tipos de interés	-11%p
- 100pbs tipos de interés	+10%p
- 30% variación acciones	-3,6%p
+100pbs spread	-42%p

*Sensibilidades evaluadas a 31 de Diciembre de 2017*

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

## 3. Principio de prudencia en los instrumentos financieros

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

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

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

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

## 4. Otros riesgos materiales

### 4.1. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

#### 4.1.1 Beneficio esperado de las primas futuras

La Sociedad ha estimado el beneficio esperado de las primas futuras en 340.566 miles de euros a 31 de Diciembre de 2017. Dichos beneficios esperados, se han calculado con arreglo al artículo 260, apartado 2 de los Actos Delegados.

### 4.2. Riesgo estratégico

El riesgo estratégico es el riesgo derivado de un cambio inesperado en el valor de la Sociedad debido al efecto adverso de decisiones de gestión relacionadas con estrategias de negocio y su implantación. El riesgo estratégico se evalúa y analiza en el proceso de planificación anual. Para asegurar una adecuada implementación de las metas estratégicas del plan de negocio actual, se llevan a cabo controles estratégicos mediante la observación de los respectivos objetivos del negocio.

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

Adicionalmente, las decisiones estratégicas se aprueban por el Consejo de Administración, previamente presentadas y discutidas por diferentes Comités (el Comité de Riesgos, el Comité Financiero), siendo la evaluación de los riesgos asociados a la estrategia y planificación de negocio un elemento fundamental en sus responsabilidades.

Todo ello hace que la Sociedad considere que sea mínimo el riesgo de tomar una decisión estratégica equivocada.

### 4.3. Riesgo reputacional

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

Con el objetivo de proteger la marca, la Sociedad define una serie de actividades sensibles o susceptibles de generar el riesgo. La dirección de comunicación del Grupo es la responsable

de valoración de riesgos, basándose en una metodología *Group-wide*, o aplicable al Grupo en su conjunto.

#### **4.4 Concentración del Riesgo**

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

#### **4.5 Conclusión del análisis de los otros riesgos materiales**

En todos los casos el resultado de la autoevaluación de dichos riesgos se considera poco significativo y cubierto tanto por el capital de solvencia obligatorio correspondiente como por el exceso de fondos propios que mantiene la Sociedad, considerando absolutamente suficiente el exceso de fondos propios de 527.059 miles de euros y una solvencia a cierre de 2017 del 160,70% para financiar las necesidades de capital.

## D. Valoración a efectos de Solvencia II

### 1. Valoración de Activos

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

**Tabla 12. Valor de los Activos**

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Fondo de Comercio	-	-	-
1. Comisiones anticipadas y otros costes adquisición	195.664	-	(195.664)
2. Activos intangibles	114.727	-	(114.727)
3. Activos por impuestos diferidos	265.431	-	(265.431)
4. Inmovilizado material de uso propio	74.775	141.996	67.221
5. Inversiones (distintas de contratos IL y UL)	8.695.941	9.278.118	582.177
Inversiones de contratos IL y UL	327.807	327.807	-
6. Préstamos e Hipotecas	197.903	197.903	-
7. Recuperables de Reaseguro	369.363	274.842	(94.520)
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	767	767	-
8. Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro	379.935	237.421	(142.514)
Créditos por operaciones de reaseguro	12.681	12.681	-
9. Otros créditos	171.420	66.200	(105.220)
10. Acciones propias	-	2.920	2.920
Efectivo y equivalentes	216.106	216.106	-
Otros activos no mencionados	2.594	2.594	-
<b>Total Activos</b>	<b>11.025.114</b>	<b>10.759.357</b>	<b>(265.758)</b>

*Datos en miles de €*

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

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

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

#### 1.2. Inmovilizado intangible

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

#### 1.3. Activos por impuesto diferido

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



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

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

A efectos de determinación de la solvencia los impuestos diferidos se muestran por su importe neto, una vez compensados los activos por impuesto diferido con los correspondientes pasivos por impuesto diferido.

La diferencia neta entre el valor de los impuestos diferidos reconocidos en el balance a efectos de solvencia y el valor reconocido en los estados financieros se detalla en el apartado D.3.3.

#### 1.4. Inmovilizado material para uso propio

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

La diferencia de 67.221 miles de euros entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros surge por la aplicación de diferentes métodos de valoración. En los estados financieros estos activos figuran contabilizados por su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes y las correcciones valorativas por deterioro. En cambio, a efectos de solvencia dichos activos se registran a valor razonable.

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

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

#### 1.5. Inversiones

##### 1.5.1. Inmuebles (inversiones inmobiliarias)

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

La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros surge por el mismo motivo explicado en los inmuebles de uso propio: la aplicación de diferentes métodos de valoración. En los estados financieros estos activos figuran contabilizados por su coste amortizado, mientras que bajo Solvencia II, dichos activos se registran a valor razonable (valor de mercado). A cierre de 2017, la diferencia de valoración asciende a 245.701 miles de euros.

### 1.5.2. Participaciones

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

**Tabla 13. Participaciones en empresas vinculadas**

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

Datos en miles de €

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

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

### 1.5.3. Bonos

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

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

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

- el diferente reconocimiento de los intereses financieros devengados. En los estados financieros los títulos de renta fija se muestran en el balance por su valor neto, mientras que los intereses devengados se muestran en el epígrafe de "Otros créditos". En el balance de Solvencia II, en cambio, los intereses financieros devengados se incluyen en la partida de inversiones correspondiente, de conformidad con la normativa vigente. A cierre de 2017, el importe reclasificado en el balance económico asciende a 105.219 miles de euros,
- el ajuste a valor de mercado de algunos títulos de renta fija emitidos por entidades del grupo que se encuentran valorados por su coste de adquisición en el balance contable. La diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros de estos títulos asciende a 267.929 miles de euros a cierre de 2017.

## 1.6. Préstamos con y sin garantía hipotecaria

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

Para su valoración a efectos de solvencia se utiliza el valor de mercado, determinado de la misma manera que para los instrumentos de renta fija descritos con anterioridad, no habiendo

a estos efectos diferencias de tratamiento. En el caso de la posición invertida en el Cash Pool de la matriz de la Sociedad, que es un instrumento creado para la optimización de los rendimientos del exceso de tesorería, el valor recogido a efectos de solvencia es el valor nominal de la propia posición.

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

### 1.7. Importes recuperables del reaseguro

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

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

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

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

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

### 1.9. Acciones propias

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

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

## 2. Valoración de provisiones técnicas

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

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

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

## 2.1. Negocio No Vida

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

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

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

*Datos en miles de €*

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

**Tabla 15. Provisiones técnicas netas desagregadas por LoB**

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

*Datos en miles de €*

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

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

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

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

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

#### ***Mejor Estimación Primas***

El procedimiento que se sigue para su estimación es el siguiente: el ratio combinado se minorará por los gastos de adquisición; y el ratio obtenido se aplica sobre las primas no devengadas a cierre del 2017. Sobre este importe, se elimina el componente de primas futuras: no se tienen en cuenta las primas no cobradas de las pólizas fraccionadas. A este resultado se le aplica una proyección de flujos basado en los patrones de pagos establecidos y se descuenta a la curva libre de riesgo en vigor (ver apartado D.2.1.1), más el ajuste por volatilidad. Este resultado es la mejor estimación de primas.

#### ***Mejor Estimación Prestaciones***

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

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

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

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

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

Al cálculo anteriormente obtenido se le añadirá dotaciones extraordinarias para incorporar otros elementos de incertidumbre al que están expuestas las reservas de la Sociedad (ejemplo: revisión del Baremo, incremento de la inflación, subida de impuestos, etc).

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

## Margen de Riesgo

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

## Aplicación de las medidas transitorias

Allianz Seguros no aplica ninguna medida transitoria.

### 2.1.2. Nivel de incertidumbre asociado

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

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

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

La tabla que se muestra a continuación establece las diferencias entre la valoración a efectos de estados financieros locales y a efectos de solvencia a 31 de diciembre de 2017. Para el total de las Provisiones Técnicas de No Vida, la diferencia de valoración es del 30% inferior bajo el enfoque de valoración de Solvencia II.

**Tabla 16. Diferencia de las Provisiones Técnicas de No Vida entre Balance Contable y Solvencia II**

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	N/A	-
Mejor estimación	N/A	1.652.036
Margen de Riesgo	N/A	67.721
<b>Provisión Técnica No Vida (Excl. Salud)</b>	<b>2.466.092</b>	<b>1.719.757</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	N/A	-
Mejor estimación	N/A	59.146
Margen de Riesgo	N/A	1.995
<b>Provisión Técnica Salud (similar a No Vida)</b>	<b>85.252</b>	<b>61.141</b>
<b>Provisión Técnica No Vida</b>	<b>2.551.344</b>	<b>1.780.898</b>

Datos en miles de €

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

- La reserva de primas en los estados financieros (PPNC + PRC) es mayor que la mejor estimación de primas. A efectos locales se constituye sobre las pólizas con período de cobertura igual o inferior a un año, póliza a póliza y sobre la base de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio (deducido el recargo de seguridad) en función de los días por transcurrir desde la fecha de cierre del período de cálculo hasta el vencimiento del contrato. Mientras que a efectos de solvencia se obtienen dos impactos:

- El importe de la PPNC se multiplica por el ratio combinado neto de gastos de adquisición.
- Se elimina el componente de primas futuras: no se tienen en cuenta las primas no cobradas de las pólizas fraccionadas.
- La agregación de las diversas provisiones para prestaciones es superior a la mejor estimación de prestaciones a efectos de Solvencia II. La que tiene mayor peso es la reserva para siniestros pendientes de pago o liquidación (tanto del año en curso como de años anteriores, incluyendo los siniestros pendientes de declaración y los gastos internos y externos). Cada siniestro es objeto de valoración individual y no se incluyen los recobros potenciales. Mientras que a efectos de solvencia, se aplican las técnicas estadísticas antes mencionada. La diferencia restante se debe al efecto del descuento (que afecta a los conceptos anteriores).
- La existencia de un Margen de Riesgo explícito a efectos de Solvencia II.

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

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

**Tabla 17. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro**

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

*Datos en miles de €*

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

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

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

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

No hubo cambios significativos en las hipótesis pertinentes realizadas en el cálculo de provisiones técnicas en comparación con el período de cierre anterior, tanto para las provisiones técnicas como para los importes recuperables del reaseguro.

## 2.2. Negocio Vida

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

**Tabla 18. Provisiones técnicas de Vida bajo el enfoque de Solvencia II**

Concepto	2017 Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-
Mejor estimación	6.154.966
Margen de Riesgo	258.428
<b>Provisión Técnica Vida (Excl. Salud, Index-linked y Unit-linked)</b>	<b>6.413.394</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-
Mejor estimación	315.585
Margen de Riesgo	3.809
<b>Provisión Técnica Index-linked y Unit-linked</b>	<b>319.394</b>
<b>Provisión Técnica Vida</b>	<b>6.732.788</b>

*Datos en miles de €*

Concepto	2016 Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-
Mejor estimación	6.266.619
Margen de Riesgo	275.425
<b>Provisión Técnica Vida (Excl. Salud, Index-linked y Unit-linked)</b>	<b>6.542.044</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	-
Mejor estimación	185.489
Margen de Riesgo	375
<b>Provisión Técnica Index-linked y Unit-linked</b>	<b>185.864</b>
<b>Provisión Técnica Vida</b>	<b>6.727.908</b>

*Datos en miles de €*

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

### **Margen de Riesgo**

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

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

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

Allianz Seguros no aplica ninguna medida transitoria.

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

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

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

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

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

Las tablas que se muestran a continuación establecen las diferencias entre la valoración a efectos de estados financieros locales y a efectos de solvencia a 31 de diciembre de 2017 y 2016. Para el total de las Provisiones Técnicas de Vida, la diferencia de valoración es 1,2% inferior bajo el enfoque de contabilidad local.

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

Concepto	Balance Contable	2017
		Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	N/A	-
Mejor estimación	N/A	6.154.966
Margen de Riesgo	N/A	258.428
<b>Provisión Técnica Vida (excl. Salud, IL &amp; UL)</b>	<b>6.323.661</b>	<b>6.413.394</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	N/A	-
Mejor estimación	N/A	315.585
Margen de Riesgo	N/A	3.809
<b>Provisión Técnica IL &amp; UL</b>	<b>328.788</b>	<b>319.394</b>
<b>Provisión Técnica Vida</b>	<b>6.652.449</b>	<b>6.732.788</b>

*Datos en miles de €*

Concepto	Balance Contable	2016
		Balance Solvencia II
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	N/A	-
Mejor estimación	N/A	6.266.619
Margen de Riesgo	N/A	275.425
<b>Provisión Técnica Vida (excl. Salud, IL &amp; UL)</b>	<b>6.507.718</b>	<b>6.542.044</b>
Provisiones Técnicas calculadas como un todo	N/A	-
Mejor estimación	N/A	185.489
Margen de Riesgo	N/A	375
<b>Provisión Técnica IL &amp; UL</b>	<b>189.317</b>	<b>185.864</b>
<b>Provisión Técnica Vida</b>	<b>6.697.035</b>	<b>6.727.908</b>

*Datos en miles de €*

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

- Tipos de interés: Las provisiones técnicas bajo Solvencia II se calculan descontando los flujos a la curva libre de riesgo (ver apartado D.2.2.1) considerando ajuste por volatilidad (cuando proceda), mientras que en los estados financieros se aplica el tipo de interés resultante de aplicar el artículo 33 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados, teniendo modalidades a tipo máximo, por casamiento de flujos y carteras por disposición transitoria. Cuando es necesario, se calcula también la provisión complementaria por tipos de interés superiores al máximo.
- Tablas de mortalidad: Las provisiones técnicas bajo solvencia II se calculan utilizando la tabla de mortalidad que se considera más ajustada a la realidad para cada modalidad, que en realidad coincide en la mayoría de casos con las tablas utilizadas a efectos de estados financieros y permitidas por la legislación, ajustadas a la mejor estimación.

- Tablas de caídas: Las provisiones técnicas bajo solvencia II se calculan utilizando hipótesis de caídas de pólizas por rescates y similares al proyectar el negocio futuro, mientras que esta hipótesis no se considera al calcular las reservas matemáticas.
- Consideración del riesgo: Solvencia II requiere un Margen de riesgo explícito que no se exige a nivel local.
- Límites del contrato: Para Solvencia II se aplica la última interpretación de los límites del contrato (*contract boundaries*), que limita los flujos futuros de las pólizas, aspecto que no es aplicable a efectos locales.

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

En la siguiente tabla se muestran los importes recuperables procedentes de los contratos de reaseguro para el negocio de Vida a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

**Tabla 20. Diferencia de los Recuperables del Reaseguro**

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

*Datos en miles de €*

Concepto	Balance Contable	2016 Balance Solvencia II	Diferencias de Valoración
Provisiones técnicas - vida (Excl. Salud, Index-link y Unit-linked)	5.172	5.172	-
<b>Vida incluyendo Index-link y Unit-linked</b>	<b>5.172</b>	<b>5.172</b>	-

*Datos en miles de €*

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

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

En 2017 se ha hecho una revisión de todas las hipótesis significativas con impacto en las provisiones técnicas de Solvencia II. Las hipótesis derivadas consideraron un aumento en las tasas de caída de cartera y rescates (principalmente debido a un cambio de metodología en el intervalo de triángulos usado como experiencia histórica), una actualización de las tablas de mortalidad y longevidad, una nueva hipótesis de gastos y una reparametrización de las reglas de participación en beneficios que determinan los flujos discretos en algunos productos de ahorro.

El cambio más significativo en 2016 en las hipótesis pertinentes realizadas en el cálculo de provisiones técnicas en comparación con el período de cierre anterior es respecto a las probabilidades de caída de cartera y porcentajes de rescate, para las que se actualizó la hipótesis con supuestos basados en información más actualizada. El cambio en las hipótesis de mortalidad asociadas al negocio de riesgo mitigó el impacto de aquel cambio.

### 3. Valoración de otros elementos del Pasivo

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

**Tabla 21. Diferencias de valor de otros elementos del pasivo**

Concepto	Balance Contable	Balance Solvencia II	Diferencias de valoración
1. Pasivos Contingentes	-	-	-
2. Otras provisiones no técnicas	35.402	33.178	(2.224)
Provisión para pensiones y obligaciones similares	32.942	32.942	-
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	159.861	159.861	-
3. Pasivo por impuestos diferidos	344.326	256.219	(88.107)
4. Derivados	-	-	-
Deudas por operaciones de seguro directo y coaseguro	79.351	79.351	-
5. Deudas por operaciones de reaseguro	19.802	21.651	1.849
6. Otras deudas y partidas a pagar	71.845	48.668	(23.177)
7. Otros pasivos no mencionados	50.220	76.439	26.219
<b>Total Otros Pasivos</b>	<b>793.749</b>	<b>708.309</b>	<b>(85.440)</b>

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

### 3.1. Pasivo contingente

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

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

### 3.2. Otras provisiones no técnicas

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

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

### 3.3. Pasivos por impuesto diferido

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

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

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

- el valor de activos y pasivos reconocidos a efectos fiscales.

A efectos de determinación de la solvencia los impuestos diferidos se muestran por su importe neto, una vez compensados los activos por impuesto diferido con los correspondientes pasivos por impuesto diferido. La diferencia neta en la valoración de los pasivos por impuesto diferido contables a los estimados bajo Solvencia II asciende a 88.107 miles de euros

### 3.4. Derivados

La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros viene motivada por el diferente reconocimiento de los intereses financieros devengados. En los estados financieros los instrumentos derivados se muestran en el balance por su valor neto, mientras que los intereses devengados se muestran en el epígrafe de "Otros créditos". En el balance de Solvencia II, en cambio, los intereses financieros devengados se incluyen en la partida de inversiones correspondiente, de conformidad con la normativa vigente.

### 3.5. Deudas por operaciones de reaseguro

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

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

### 3.6. Otras deudas y partidas a pagar

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

### 3.7. Otros pasivos no mencionados

La diferencia entre el balance a efectos de solvencia y los valores reconocidos en los estados financieros surge como consecuencia de una diferencia temporal en el reconocimiento de otras deudas.

## 4. Otra información significativa

En el presente ejercicio, no se considera que exista otra información distinta a la mencionada en los apartados anteriores que se considere significativa.

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

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

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

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

**Tabla 22. Impacto de la aplicación del ajuste por volatilidad**

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

*Datos en miles de €*

## E. Gestión de capital

### 1. Fondos Propios

#### 1.1. Principios generales

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

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2017 los fondos propios admisibles de la Sociedad ascienden a 390.304 miles de euros y están constituidos en su totalidad por fondos propios básicos (después de ajustes) clasificados como Nivel 1 no restringido.

Las siguientes tablas presentan la composición detallada de los elementos que componen los fondos propios básicos de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y 2016 y su correspondiente clasificación en niveles:

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

Concepto	2017	2016
Fondos propios básicos	1.395.308	1.391.632
Fondos propios complementarios	-	-
<b>Fondos propios disponibles</b>	<b>1.395.308</b>	<b>1.391.632</b>
Tier I (sin restringir)	1.395.308	1.391.632
Tier I (restringidos)	-	-
Tier II	-	-
Tier III	-	-
<b>Fondos propios Admisibles</b>	<b>1.395.308</b>	<b>1.391.632</b>

*Datos en miles de €*

Los fondos propios admisibles de la Sociedad son los resultantes de la aplicación de los límites de cada nivel a los fondos propios disponibles. A 31 de diciembre de 2017, la aplicación de dichos límites no supone ningún cambio ni en la estructura ni el importe de los fondos propios disponibles.

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

A 31 de diciembre de 2017, el exceso del activo respecto al pasivo a efectos de determinación de la solvencia asciende a 1.537.362 miles de euros (1.556.359 miles de euros en 2016), mientras que el patrimonio propio consignado en los estados financieros de la Sociedad

asciende a 1.106.054 miles de euros. La diferencia de 450.305 miles de euros puede atribuirse a los siguientes factores:

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

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

**Tabla 24. Reconciliación Patrimonio Neto y exceso Activo y Pasivo en Solvencia II**

Concepto	2017	2016
<b>Patrimonio neto consignado en los estados financieros</b>	<b>1.027.572</b>	<b>1.106.054</b>
Inmovilizado intangible	(114.727)	(111.395)
Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	(195.664)	(180.199)
Margen de riesgo	(331.953)	(355.881)
Pasivos contingentes y otras provisiones no técnicas	2.224	1.890
Acciones propias	2.920	2.953
	<b>390.372</b>	<b>463.422</b>
Inmuebles	312.922	298.646
Préstamos	267.724	266.677
	<b>971.218</b>	<b>1.028.745</b>
Provisiones técnicas netas de recuperables del reaseguro	780.137	721.476
	<b>1.751.355</b>	<b>1.750.221</b>
Participaciones	(36.669)	(34.125)
	<b>1.714.686</b>	<b>1.716.096</b>
Impuestos diferidos	(177.324)	(159.736)
<b>Exceso Activo respecto Pasivo a efectos de solvencia</b>	<b>1.537.362</b>	<b>1.556.359</b>

*Datos en miles de €*



## 2. Capital de solvencia obligatorio

### 2.1. Detalle de SCR y MCR

#### 2.1.1. SCR

Allianz Seguros utiliza la fórmula estándar para el cálculo del SCR, que a cierre del ejercicio 2017 asciende a 868.249 miles de euros, alcanzando un ratio de solvencia del 160,70%. La desagregación del SCR entre los diferentes módulos de la fórmula estándar se muestra en la siguiente tabla:

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

Módulo de riesgos	2017	
	Bruto*	Neto*
Riesgo de mercado	665.892	617.149
Riesgo de contraparte	91.702	91.702
Riesgos de Suscripción Vida	383.461	354.779
Riesgos de Suscripción No Vida	448.825	448.825
Riesgos de Suscripción Salud	24.092	24.092
<i>Efecto diversificación</i>	<i>(527.228)</i>	<i>(505.198)</i>
<b>Capital de solvencia obligatorio básico</b>	<b>1.086.744</b>	<b>1.031.349</b>
Riesgo Operacional	93.117	93.117
<b>Capital de solvencia obligatorio antes de ajustes</b>	<b>1.179.861</b>	<b>1.124.466</b>
<i>Ajuste capacidad de absorción de las provisiones técnicas</i>	<i>(55.395)</i>	-
<i>Ajuste capacidad de absorción de los Impuestos Diferidos</i>	<i>(256.217)</i>	<i>(256.217)</i>
<b>Capital de solvencia obligatorio (excluyendo Add on)</b>	<b>868.249</b>	<b>868.249</b>
<i>Add on</i>	-	-
<b>Capital de solvencia obligatorio (SCR)</b>	<b>868.249</b>	<b>868.249</b>

*Datos en miles de €*

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

#### 2.1.2 MCR

El MCR de Allianz Seguros asciende a 390.712 miles de euros y es calculado según la metodología descrita en la normativa de Solvencia II. Asimismo, el ratio de cobertura del MCR es de 375,12%.

## F. Anexos

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

Activo	Valor Solvencia II
Activos intangibles	0
Activos por impuestos diferidos	0
Superávit de las prestaciones de pensión	0
Inmovilizado material para uso propio	141.996
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	9.278.118
Inmuebles (distintos de los destinados a uso propio)	368.185
Participaciones en empresas vinculadas	45.497
Acciones	23.741
Acciones — cotizadas	22.227
Acciones — no cotizadas	1.514
Bonos	8.517.028
Bonos públicos	3.442.241
Bonos de empresa	5.071.177
Bonos estructurados	0
Valores con garantía real	3.610
Organismos de inversión colectiva de inversión	313.475
Derivados	8.968
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	1.224
Otras inversiones	0
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos	327.807
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	197.903
Préstamos sobre pólizas	10.785
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	7.187
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	179.931
Importes recuperables de reaseguros de:	274.842
No vida y enfermedad similar a no vida	269.103
No vida, excluida enfermedad	257.860
Enfermedad similar a no vida	11.243
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	5.740
Enfermedad similar a vida	0
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	5.740
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	0
Depósitos en cedentes	767
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	237.421
Cuentas a cobrar de reaseguros	12.681
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	66.200
Acciones propias (tenencia directa)	2.920
Importes adeudados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	0
Efectivo y equivalente a efectivo	216.106
Otros activos, no consignados en otras partidas	2.594
<b>Total activo</b>	<b>10.759.357</b>

<b>Pasivo</b>	<b>Valor Solvencia II</b>
Provisiones técnicas — no vida	1.780.898
Provisiones técnicas — no vida (excluida enfermedad)	1.719.57
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	1.652.036
Margen de riesgo	67.721
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a no vida)	61.141
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	59.146
Margen de riesgo	1.995
Provisiones técnicas — vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	6.413.394
Provisiones técnicas — enfermedad (similar a vida)	0
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	0
Margen de riesgo	0
	6.413.394
Provisiones técnicas — vida (excluida enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	0
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	6.154.966
Margen de riesgo	258.428
Provisiones técnicas — vinculados a índices y fondos de inversión	315.585
PT calculadas como un todo	0
Mejor estimación	319.394
Margen de riesgo	3.809
Pasivos contingentes	0
Otras provisiones no técnicas	33.178
Obligaciones por prestaciones de pensión	32.942
Depósitos de reaseguradores	159.861
Pasivos por impuestos diferidos	256.219
Derivados	0
Deudas con entidades de crédito	0
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	0
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	79.351
Cuentas a pagar de reaseguros	21.651
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	48.668
Pasivos subordinados	0
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos	0
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	0
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	76.439
<b>Total pasivo</b>	<b>9.221.995</b>
<b>Excedente de los activos respecto a los pasivos</b>	<b>1.537.361</b>

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

	Línea de negocio: <b>obligaciones de seguro y reaseguro de no vida</b> (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)								
	Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución
<b>Primas devengadas</b>									
Importe bruto — Seguro directo	33.625	59.504		922.043	511.927	62.617	587.849	119.043	152
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	731		1.519	844	2.132	1.060	2.550	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	7.734	15.240		219.550	121.897	16.837	142.366	33.964	-38
Importe neto	25.891	44.995	0	704.012	390.874	47.912	446.543	87.629	190
<b>Primas imputadas</b>									
Importe bruto — Seguro directo	35.021	57.073		908.001	504.130	62.342	578.548	116.785	171
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0	709		1.519	844	1.713	927	2.531	0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	7.732	14.732		217.522	120.770	16.908	167.656	32.965	-34
Importe neto	27.289	43.050	0	691.998	384.204	47.147	411.819	86.351	205
<b>Siniestralidad</b>									
Importe bruto — Seguro directo	-24.423	-51.842		-688.764	-382.409	-41.576	-388.182	-68.080	47
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	0,1	-641		-1.489	-827	-831	-293	114	1
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores	-6.402	-13.327		-168.176	-93.373	-9.857	-95.641	-16.267	-11
Importe neto	-18.021	-39.156	0	-522.077	-289.863	-32.550	-292.834	-51.699	59
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>									
Importe bruto — Seguro directo	0	-83		-2.344	-1.301	-585	22	-565	0
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado									
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado									
Cuota de los reaseguradores									
Importe neto		-83		-2.344	-1.301	-585	22	-565	0
<b>Gastos incurridos</b>	-2.533	-12.235		-119.227	-61.007	-10.607	-18.689	-20.149	-34
<b>Otros gastos</b>	-9	-16	0	-2.791	-42.495	-18	-154	-32	0
<b>Total gastos</b>	-2.542	-12.251	0	-122.019	-103.502	-10.625	-18.842	-20.181	-34

	Línea de negocio: <b>obligaciones de seguro y reaseguro de no vida</b> (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)			Línea de negocio: <b>reaseguro no proporcional aceptado</b>				Total
	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	Daños a los bienes	
<b>Primas devengadas</b>								
Importe bruto — Seguro directo			5.915					2.302.675
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado			0					8.836
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores			2.792					560.342
Importe neto	0	0	3.123					1.751.169
<b>Primas imputadas</b>								
Importe bruto — Seguro directo			5.019					2.267.090
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado			0					8.243
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								0
Cuota de los reaseguradores			2.808					581.059
Importe neto	0	0	2.211	0	0	0	0	1.694.274
<b>Siniestralidad</b>								
Importe bruto — Seguro directo			-1.250					-1.646.479
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado			0					-3.966
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								0
Cuota de los reaseguradores			-772					-403826
Importe neto	0	0	-478	0	0	0	0	-1.246.619
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>								
Importe bruto — Seguro directo			0					-4.856
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado								
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado								
Cuota de los reaseguradores								
Importe neto								-4.856
<b>Gastos incurridos</b>			-779					-245.260
<b>Otros gastos</b>			-2					-45.517
<b>Total gastos</b>			-781					-290.777

	Línea de negocio: <b>obligaciones de seguro de vida</b>					Obligaciones de <b>reaseguro de vida</b>		Total	
	Seguro de enfermedad	Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión	Otro seguro de vida	Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad	Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad	Reaseguro de enfermedad		Reaseguro de vida
<b>Primas devengadas</b>									
Importe bruto — Seguro directo		539.794	213.184	86.347				1.257	840.582
Cuota de los reaseguradores		3.923	0	1.650				0	5.573
Importe neto		535.871	213.184	84.697				1.257	835.009
<b>Primas imputadas</b>									
Importe bruto — Seguro directo		540.945	213.184	84.916				1.263	840.308
Cuota de los reaseguradores		3.877	0	1.572				0	5.449
Importe neto		537.068	213.184	83.344				1.263	834.859
<b>Siniestralidad</b>									
Importe bruto — Seguro directo		-498.910	-84.140	-250.277				-595	-833.922
Cuota de los reaseguradores		-2.136	0	-2.296				0	-4.432
Importe neto		-496.774	-84.140	-247.981				-595	-829.490
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>									
Importe bruto — Seguro directo		-109.424	-139.669	116.896				0	-132.197
Cuota de los reaseguradores		-139	132					0	-7
Importe neto		-109.563	-139.537	116.896				0	-132.204
<b>Gastos incurridos</b>		-50.225	-6.417	-22.040				-162	-78.844
<b>Otros gastos</b>									0
<b>Total gastos</b>									-78.844

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

	País de origen	Cinco países principales (por importe de primas brutas devengadas) — obligaciones de no vida					Total de 5 principales y país de origen
	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA	SUIZA	GRAN BRETAÑA	PORTUGAL	
<b>Primas devengadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	2.302.675						2.302.675
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	5.093	18	182			3.543	8.836
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							0
Cuota de los reaseguradores	-560.074	443.832	92.162	238	1		-23.841
Importe neto	2.867.842	-443.814	-91.980	-238	-1	3.543	2.335.352
<b>Primas imputadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	2.267.090						2.267.090
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	5.047	18	182			2.996	8.243
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							0
Cuota de los reaseguradores	-562.363	469.407	89.587	238	8		-3.123
Importe neto	2.834.500	-469.389	-89.405	-238	-8	2.996	2.278.456
<b>Siniestralidad</b>							
Importe bruto — Seguro directo	0						0
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado	1.372	-19	0			-974	379
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							0
Cuota de los reaseguradores	830.046	-360.129	-43.429	3	-0,5		426.490
Importe neto	-828.674	360.110	43.429	-3	0,5	-974	-426.111
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	-4.856						-4.856
Importe bruto — Reaseguro proporcional aceptado							0
Importe bruto — Reaseguro no proporcional aceptado							0
Cuota de los reaseguradores							0
Importe neto	-4.856						-4.856
<b>Gastos incurridos</b>	-345.480	110.348	91	19	0,5	494	-234.528
<b>Otros gastos</b>							0
<b>Total gastos</b>							0

	País de origen	Cinco países principales (por importe de primas brutas devengadas) — obligaciones de vida					Total de 5 principales y país de origen
	ESPAÑA	ALEMANIA	FRANCIA				
<b>Primas devengadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	840.582						840.582
Cuota de los reaseguradores	1.427	4.141	5				5.573
Importe neto	839.155	-4.141	-5				835.009
<b>Primas imputadas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	840.308						840.308
Cuota de los reaseguradores	1.410	4.033	6				5.449
Importe neto	838.898	-4.033	-6				834.859
<b>Siniestralidad</b>							
Importe bruto — Seguro directo	-833.922						-833.922
Cuota de los reaseguradores	-1.383	-3.049					-4.432
Importe neto	-829.490	3.049					-826.441
<b>Variación de otras provisiones técnicas</b>							
Importe bruto — Seguro directo	-132.197						-132.197
Cuota de los reaseguradores	-7						-7
Importe neto	-132.204						-132.204
<b>Gastos incurridos</b>	-78.844						-78.844
<b>Otros gastos</b>							0
<b>Total gastos</b>							0



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

(miles de euros)

	Seguro vinculado a índices y fondos de inversión		Otro seguro de vida		Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro distintas de las obligaciones de seguro de enfermedad	Reaseguro aceptado	Total (seguros de vida distintos de enfermedad, incl. los vinculados a fondos de inversión)	
	Seguro con participación en beneficios	Contratos sin opciones ni garantías	Contratos con opciones o garantías	Contratos sin opciones ni garantías				Contratos con opciones o garantías
<b>Provisiones técnicas calculadas como un todo</b>	0	0		0		0	0	0
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0		0		0	0	0
<b>Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo</b>								
<b>Mejor estimación</b>								
<b>Mejor estimación bruta</b>	4.240.501	0	315.585		1.913.055	0	1.410	6.470.551
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	3.638	0	0		2.101	0	0	5.739
Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	4.236.862	0	315.585		1.910.954	0	1.410	6.464.811
<b>Margen de riesgo</b>	58.051	3.809		200.377		0	0	262.237
<b>Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas</b>	0							
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0		0	0	0	0	0
Mejor estimación	0	0	0	0	0	0	0	0
Margen de riesgo	0	0		0		0	0	0
<b>Provisiones técnicas — total</b>	<b>4.298.551</b>	<b>319.394</b>		<b>2.113.433</b>		<b>0</b>	<b>1.410</b>	<b>6.732.788</b>

	Seguro de enfermedad (seguro directo)		Rentas derivadas de contratos de seguro de no vida y correspondientes a obligaciones de seguro de enfermedad	Reaseguro de enfermedad (reaseguro aceptado)	Total (seguros de enfermedad similares a vida)
	Contratos sin opciones ni garantías	Contratos con opciones o garantías			
<b>Provisiones técnicas calculadas como un todo</b>	0		0	0	0
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	0		0	0	0
<b>Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo</b>					
<b>Mejor estimación</b>					
<b>Mejor estimación bruta</b>	0	0	0	0	0
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	0	0	0	0	0
Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	0	0	0	0	0
<b>Margen de riesgo</b>			0	0	0
<b>Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas</b>					
Provisiones técnicas calculadas como un todo			0	0	0
Mejor estimación	0	0	0	0	0
Margen de riesgo	0		0	0	0
<b>Provisiones técnicas — total</b>	0		0	0	0

## 5. QRT S.17.01.02 – Provisiones técnicas para no vida

Línea de negocio: <b>obligaciones de seguro y reaseguro de no vida</b> (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)								
Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de accidentes laborales	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de crédito y caución
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Provisiones técnicas calculadas como un todo</b>								
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo								
<b>Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo</b>								
<b>Mejor estimación</b>								
<i>Provisiones para primas</i>								
Importe bruto	773	12.606	0	267.367	149.171	7.452	152.924	9.397
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	5	894	0	1.601	18.448	484	3.589	4.567
Mejor estimación neta de las provisiones para primas	768	11.712	0	265.766	130.723	6.968	149.335	4.830
<i>Provisiones para siniestros</i>								
Provisiones para siniestros	5.299	40.468	0	577.569	132.450	29.002	149.721	1.196
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	866	9.478	0	95.459	30.047	8.717	64.237	693
Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros	4.433	30.990	0	482.110	102.403	20.285	85.484	503
<b>Total mejor estimación — bruta</b>	6.072	53.074	0	844.936	281.621	36.454	302.646	10.593
<b>Total mejor estimación — neta</b>	5.201	42.702	0	747.875	233.126	27.253	234.820	5.332
<b>Margen de riesgo</b>	312	1.683	0	35.977	11.262	1.671	10.317	145
<b>Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas</b>								
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0	0	0	0	0	0	0
Mejor estimación	0	0	0	0	0	0	0	0
Margen de riesgo	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Provisiones técnicas — total</b>								
Provisiones técnicas — total	6.384	54.757	0	880.913	292.883	38.125	312.962	10.738
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total	871	10.372	0	97.060	48.495	9.201	67.826	5.260

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

5.513	44.385	0	783.853	244.388	28.924	245.137	154.119	5.478
-------	--------	---	---------	---------	--------	---------	---------	-------

	Línea de negocio: <b>obligaciones de seguro y reaseguro de no vida</b> (seguro directo y reaseguro proporcional aceptado)			Línea de negocio: <b>reaseguro no proporcional aceptado</b>			Total
	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas	Enfermedad	Responsabilidad civil por daños	Marítimo, de aviación y transporte	
<b>Provisiones técnicas calculadas como un todo</b>	0	0	0	0	0	0	0
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0	0	0	0	0	0
<b>Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo</b>							
<b>Mejor estimación</b>							
<i>Provisiones para primas</i>							
Importe bruto	0	0	0	0	0	0	619.431
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	0	0	0	0	0	0	31.048
Mejor estimación neta de las provisiones para primas	0	0	0	0	0	0	588.383
<i>Provisiones para siniestros</i>							
Importe bruto	0	0	0	0	0	0	1.091.749
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	0	0	0	0	0	0	238.653
Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros	0	0	0	0	0	0	853.696
<b>Total mejor estimación — bruta</b>	0	0	0	0	0	0	1.711.182
<b>Total mejor estimación — neta</b>	0	0	0	0	0	0	1.442.079
<b>Margen de riesgo</b>	0	0	0	0	0	0	69.716
<b>Importe de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas</b>							
Provisiones técnicas calculadas como un todo	0	0	0	0	0	0	0

Mejor estimación	0	0	0	0	0	0	0
Margen de riesgo	0	0	0	0	0	0	0
<b>Provisiones técnicas — total</b>							
Provisiones técnicas — total	0	0	0	0	0	0	1.780.898
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total	0	0	0	0	0	0	269.101
Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	0	0	0	0	0	0	1.511.797

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

(miles de euros)

### Total de actividades de no vida

Años de accidente/ Año de suscripción 

(0) Accident year
-------------------------

### Siniestros pagados brutos (no acumulado)

(importe absoluto)

	Año de evolución										En el año en curso	Suma de años (acumulado)	
	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9			Año 10 & +
Previos											2.423,14	1.663	1.201.929
N-9	775.339	320.703	61.670	25.644	17.049	13.369	7.244	4.109	3.299	1.897		1.897	1.230.323
N-8	803.836	295.747	58.498	26.910	15.639	9.188	5.874	3.696	1.245			1.245	1.220.633
N-7	861.177	326.582	62.128	27.641	15.374	12.530	7.580	2.397				2.397	1.315.409
N-6	832.228	301.202	54.487	27.407	12.902	10.268	5.933					5.933	1.244.425
N-5	845.424	317.650	64.515	29.587	22.182	9.836						9.836	1.289.195
N-4	891.804	330.073	60.962	33.915	18.366							18.366	1.335.121
N-3	898.086	344.680	69.127	31.414								31.414	1.343.308
N-2	968.189	364.593	99.689									99.689	1.432.471
N-1	917.796	424.157										424.157	1.341.953
N	977.537											977.537	977.537
Total												1.574.893	17.883.325

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

	Año de evolución										Final del año (datos descontados)		
	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9		Año 10 & +	
Previos											28.568	3.761	
N-9	550.961	352.863	213.487	138.834	109.190	72.582	49.105	27.623	11.489	2.813		2.788	
N-8	495.884	306.870	160.884	121.671	84.773	58.859	33.269	19.931	12.374			12.398	
N-7	462.373	239.253	162.323	109.674	81.605	43.304	22.904	6.015				5.946	
N-6	481.646	258.456	159.464	113.861	60.187	37.696	13.014					12.947	
N-5	564.956	283.286	143.788	95.631	62.153	23.974						23.965	
N-4	493.018	201.146	138.796	90.042	26.279							36.204	
N-3	491.709	160.760	126.857	38.074								37.967	
N-2	520.200	143.893	113.295									113.301	
N-1	631.723	262.229										262.238	
N	559.628											564.828	
												Total	1.101.126

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

	Importe con medidas de garantías a largo plazo y medidas transitorias	Impacto de la medida transitoria sobre las provisiones técnicas	Impacto de la medida transitoria sobre el tipo de interés	Impacto del ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
Provisiones técnicas	8.513.686	0	0	(19.567)	0
Fondos propios básicos	1.395.308	0	0	14.675	0
Fondos propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	1.395.308	0	0	14.675	0
Capital de solvencia obligatorio	868.249	0	0	(6.097)	0
Fondos propios admisibles para cubrir el capital mínimo obligatorio	1.395.308	0	0	14.675	0
Capital mínimo obligatorio	390.712	0	0	(2.744)	0



## 8. QRT S.23.01.01 - Fondos propios

(miles de euros)

	Total	Nivel 1 - no restringido	Nivel 1 - restringido	Nivel 2	Nivel 3
<b>Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35</b>					
Capital social ordinario (sin deducir las acciones propias)	49.072	49.072		0	
Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario	200.691	200.691		0	
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares	0	0		0	
Cuentas de mutualistas subordinadas	0		0	0	0
Fondos excedentarios	0	0			
Acciones preferentes	0		0	0	0
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes	0		0	0	0
Reserva de conciliación	1.145.545	1.145.545			
Pasivos subordinados	0		0	0	0
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos	0				0
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente	0	0	0	0	0
<b>Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II</b>					
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II	0				
<b>Deducciones</b>					
Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito	0	0	0	0	
<b>Total de fondos propios básicos después de deducciones</b>	<b>1.395.308</b>	<b>1.395.308</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Total	Nivel 1 - no restringido	Nivel 1 - restringido	Nivel 2	Nivel 3
<b>Fondos propios complementarios</b>					
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista	0			0	
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros, o elemento equivalente de los fondos propios básicos para las mutuas y empresas similares, no exigidos y no desembolsados y exigibles a la vista	0			0	
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista	0			0	0
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista	0			0	0
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	0
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	0			0	0
Otros fondos propios complementarios	0			0	0
<b>Total de fondos propios complementarios</b>	0			0	0
<b>Fondos propios disponibles y admisibles</b>					
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	1.395.308	1.395.308	0	0	0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	1.395.308	1.395.308	0	0	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	1.395.308	1.395.308	0	0	0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	1.395.308	1.395.308	0	0	
<b>SCR</b>	868.249				
<b>MCR</b>	390.712				
<b>Ratio entre fondos propios admisibles y SCR</b>	160,70%				
<b>Ratio entre fondos propios admisibles y MCR</b>	357,12%				

**Reserva de conciliación**

Excedente de los activos respecto a los pasivos

1.537.361

Acciones propias (tenencia directa e indirecta)

2.920

Dividendos, distribuciones y costes previsibles

139.133

Otros elementos de los fondos propios básicos

249.763

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

0

**Reserva de conciliación**

1.145.545

**Beneficios esperados**

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida

304.439

Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida

36.127

**Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras**

340.566

## 9. QRT S.25.01.21 – Capital de solvencia obligatorio

(miles de euros)

	Capital de solvencia obligatorio bruto	Parámetros específicos de la empresa	Simplificaciones
Riesgo de mercado	617.149		(2) Regular reporting
Riesgo de impago de la contraparte	91.702		
Riesgo de suscripción de vida	354.779	0	(0) No
Riesgo de suscripción de enfermedad	24.092	0	(0) No
Riesgo de suscripción de no vida	448.825	0	(0) No
Diversificación	-505.198		
Riesgo de activos intangibles	0		
<b>Capital de solvencia obligatorio básico</b>	<b>1.031.349</b>		

### Cálculo del capital de solvencia obligatorio

Riesgo operacional	93.117
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	-55.395
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-256.217
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	0
<b>Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital</b>	<b>868.249</b>
Adición de capital ya fijada	0
<b>Capital de solvencia obligatorio</b>	<b>868.249</b>
<b>Otra información sobre el SCR</b>	
<b>Capital obligatorio para el submódulo de riesgo de acciones basado en la duración</b>	<b>0</b>
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para la parte restante	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para los fondos de disponibilidad limitada	0
Importe total del capital de solvencia obligatorio nocial para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	0
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nocial para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo 304	0

## 10. QRT 28.01.01 – Capital mínimo obligatorio – Actividad de seguro tanto de vida como de no vida

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

Actividades de no vida Resultado MCR <sub>(NL,NL)</sub>	Actividades de vida Resultado MCR <sub>(NL,L)</sub>
280.870	0,00

	Actividades de no vida		Actividades de vida	
	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Primas devengadas netas (de reaseguro) en los últimos 12 meses
Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos	5.201	25.800	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	42.702	44.979	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	747.875	754.678	0	0
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	233.126	335.931	0	0
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	27.253	47.318	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	234.844	446.638	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	145.770	87.135	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	0	0	0	0
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	5.332	3.129	0	0
Reaseguro no proporcional de enfermedad	0	0	0	0
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	0	0	0	0
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	0	0	0	0
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	0	0	0	0
	Actividades de no vida Resultado MCR <sub>(NL,NL)</sub>	Actividades de vida Resultado MCR <sub>(NL,L)</sub>		

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

0,00	204.107
------	---------

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

Actividades de no vida		Actividades de vida	
Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Capital en riesgo total neto (de reaseguro/entidades con cometido especial)	Mejor estimación neta (de reaseguro/entidades con cometido especial) y PT calculadas como un todo	Capital en riesgo total neto (de reaseguro/entidades con cometido especial)
0		4.064.223	
0		185.676	
0		315.585	
0		1.945.351	
	0		29.035.314

**Cálculo del MCR global**

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

484.977
868.249
390.712
217.062
390.712
7.400

**Capital mínimo obligatorio**

390.712
---------

**Cálculo del MCR nocional no vida y vida**

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

Actividades de no vida	Actividades de vida
280.870	204.107
502.843	365.406
226.279	164.433
125.711	91.352
226.279	164.433
3.700	3.700
226.279	164.433

**CERTIFICA**

I. Que en Barcelona, calle Tarragona, 109, siendo las 12.30 horas del día 3 de mayo de 2018, se reunió el Consejo de Administración de la entidad "ALLIANZ, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A." con la asistencia personal o representada de la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

- |                              |                         |
|------------------------------|-------------------------|
| • Vicente Tardío Barutel     | Presidente              |
| • Helga Elisabeth Jung       | Vicepresidente          |
| • José Luis Ferré Arlández   | Consejero Delegado      |
| • Iván de la Sota Duñabeitia | Consejero               |
| • Peter Hans Franz Geipel    | Consejero Independiente |
| • Gisela Subirà Amorós       | Secretaria              |

II. Que todos los miembros del Consejo se encontraban presentes, a excepción de la Vicesecretaria, doña Ana María Blanc Ochoa, por motivos profesionales.

III. Que todos los miembros del Consejo de Administración presentes votaron a favor de la celebración de la reunión de dicho Consejo de Administración, aprobando por unanimidad el siguiente Orden del Día:

1. Convocatoria de Junta Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas
2. Remuneración Consejeros
3. Modificación del Reglamento del Consejo de Administración
4. Resultados Auditoría LOPD
5. Presentación del Comité de Auditoría:
  - SFCR (Solvency & Financial Condition Report)
  - RSR (Regular Supervisory Report)
  - Informe eficiencia gestión riesgos
  - Informe de la Comisión de Auditoría a la Junta.
  - Informe de Solvencia II primer trimestre 2018
  - Informe de Auditoría Interna primer trimestre 2018
  - Informe de Asesoría Jurídica y Compliance primer trimestre 2018
6. Delegación de facultades
7. Aprobación del Acta de la reunión

IV. Que en dicha reunión del Consejo de Administración actuó como Presidente, el que lo es del Consejo de Administración, don Vicente Tardío Barutel y como Secretaria, la titular del mismo órgano, doña Gisela Subirà Amorós, adoptándose por unanimidad, y, entre otros, los acuerdos que se transcriben literalmente:

5. "Presentación del Comité de Auditoría.

(...)

- SFCR (Solvency & Financial Condition Report)

La información incluida en el *Solvency and Financial Condition Report* presenta un nivel de detalle suficiente, con el objetivo de permitir una evaluación inicial de la actividad, del sistema de gobierno, de la gestión de capital, de la valoración realizada a efectos de Solvencia II y de la política de información. Este documento pretende, entre otros objetivos, facilitar el entendimiento de dicha información cuantitativa al público.

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

De acuerdo con el Informe SFCR, el ratio de solvencia de la Sociedad, a diciembre de 2017, se sitúa en 160,70%, con un exceso de fondos propios sobre el capital de solvencia obligatorio de 527.059 miles de euros.

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

Los principales riesgos a los que está expuesta la Sociedad son el riesgo de mercado (41%), el riesgo de suscripción no vida (28%) y el riesgo de suscripción vida (24%).

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

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

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


Tras el pertinente análisis de la documentación se aprueba, por unanimidad de los presentes, el Informe SFCR de Allianz Seguros, el cual se adjunta a la presente Acta como **Anexo 2**, aprobando asimismo su publicación en la página Web de la Entidad.

(...)

- V. El Acta de la reunión del Consejo de Administración fue aprobada por unanimidad al final de la sesión y firmada por la Secretaria, con el Visto Bueno del Presidente, bajo la supervisión y asesoramiento del Letrado Asesor de la compañía.

Y para que conste y surta los oportunos efectos legales, expido la presente certificación, con el Visto Bueno del Presidente, en Barcelona, a 3 de mayo de 2018.

Vº Bº El Presidente

  
Vicente Tardío Barutel

La Secretaria

  
Gisela Subirà Amorós



**Gisela Subirà Amorós, Secretaria del Consejo de Administración de "ALLIANZ, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.",**

**CERTIFICA**

I. Que en Barcelona, calle Tarragona, 109, siendo las 12.30 horas del día 3 de mayo de 2018, se reunió el Consejo de Administración de la entidad "ALLIANZ, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A." con la asistencia personal o representada de la totalidad de los Consejeros, que son los siguientes:

- |                              |                         |
|------------------------------|-------------------------|
| • Vicente Tardío Barutel     | Presidente              |
| • Helga Elisabeth Jung       | Vicepresidente          |
| • José Luis Ferré Arlández   | Consejero Delegado      |
| • Iván de la Sota Duñabeitia | Consejero               |
| • Peter Hans Franz Geipel    | Consejero Independiente |
| • Gisela Subirà Amorós       | Secretaria              |

II. Que todos los miembros del Consejo se encontraban presentes, a excepción de la Vicesecretaria, doña Ana María Blanc Ochoa, por motivos profesionales.

III. Que todos los miembros del Consejo de Administración presentes votaron a favor de la celebración de la reunión de dicho Consejo de Administración, aprobando por unanimidad el siguiente Orden del Día:

1. Convocatoria de Junta Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas
2. Remuneración Consejeros
3. Modificación del Reglamento del Consejo de Administración
4. Resultados Auditoría LOPD
5. Presentación del Comité de Auditoría:
  - SFCR (Solvency & Financial Condition Report)
  - RSR (Regular Supervisory Report)
  - Informe eficiencia gestión riesgos
  - Informe de la Comisión de Auditoría a la Junta.
  - Informe de Solvencia II primer trimestre 2018
  - Informe de Auditoría Interna primer trimestre 2018
  - Informe de Asesoría Jurídica y Compliance primer trimestre 2018
6. Delegación de facultades
7. Aprobación del Acta de la reunión

IV. Que en dicha reunión del Consejo de Administración actuó como Presidente, el que lo es del Consejo de Administración, don Vicente Tardío Barutel y como Secretaria, la titular del mismo órgano, doña Gisela Subirà Amorós, adoptándose por unanimidad, y, entre otros, los acuerdos que se transcriben literalmente:

5. "Presentación del Comité de Auditoría.

(...)

• RSR (Regular Supervisory Report).

El *Regular Supervisory Report* complementa la información incluida en el *Solvency and Financial Condition Report* expuesta en el acuerdo anterior, y está destinado al Supervisor.

Conforme a lo establecido en el Artículo 312.3 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35, se considera que no precisa de la elaboración total del informe Periódico de Supervisión debido a que no existe ningún cambio estructural en el perfil de riesgo y negocio.

Tras el pertinente análisis de la documentación se aprueba, por unanimidad de los presentes, el Informe RSR de Allianz Seguros, el cual se adjunta a la presente Acta como **Anexo 3**, aprobando asimismo su próxima presentación a la DGS.

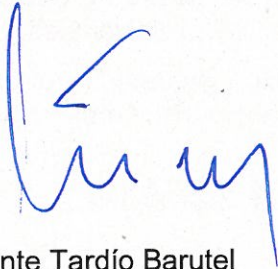
(...)"

- V. El Acta de la reunión del Consejo de Administración fue aprobada por unanimidad al final de la sesión y firmada por la Secretaria, con el Visto Bueno del Presidente, bajo la supervisión y asesoramiento del Letrado Asesor de la compañía.

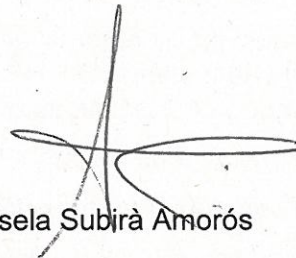
Y para que conste y surta los oportunos efectos legales, expido la presente certificación, con el Visto Bueno del Presidente, en Barcelona, a 3 de mayo de 2018.

Vº Bº El Presidente

La Secretaria



Vicente Tardío Barutel



Gisela Subirà Amorós



KPMG Auditores, S.L.  
Torre Realia  
Plaça d'Europa, 41-43  
08908 L'Hospitalet de Llobregat  
(Barcelona)

## **Informe Especial de Revisión Independiente del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia de Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017**

A los Administradores de Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

### **Objetivo y alcance de nuestro trabajo**

---

Hemos realizado la revisión, con alcance de seguridad razonable, del apartado D contenido en el Informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. al 31 de diciembre de 2017, preparados conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, con el objetivo de suministrar una información completa y fiable en todos los aspectos significativos, conforme al marco normativo de Solvencia II.

A estos efectos, de conformidad con la disposición transitoria única 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, se ha excluido del alcance de nuestro trabajo, y en consecuencia, no hemos revisado el margen de riesgo en la valoración de los pasivos de seguro ni los impuestos asociados a dicho margen y la revisión de los cálculos necesarios para la cumplimentación del modelo S.22.01.21 recogido en el Anexo I de la Circular 1/2018 se ha limitado al impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias en las provisiones técnicas (Columnas C0010 a C0090 correspondientes a la fila R0010 del modelo).

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

### **Responsabilidad de los Administradores de Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.**

---

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



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

## **Nuestra independencia y control de calidad**

---

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

## **Nuestra responsabilidad**

---

Nuestra responsabilidad es llevar a cabo una revisión destinada a proporcionar un nivel de aseguramiento razonable sobre el apartado D contenido en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., correspondiente al 31 de diciembre de 2017, y expresar una conclusión basada en el trabajo realizado y las evidencias que hemos obtenido.

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

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

Los responsables de la revisión del informe sobre la situación financiera y de solvencia han sido los siguientes:

- Revisor principal: Albert Rosés Noguera, de KPMG Auditores, S.L. que actúa como revisor principal, quien ha revisado los aspectos de índole financiero contable, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.
- Profesional: Lidón Ballesteros Rul, de KPMG Auditores, S.L. que actúa como profesional del revisor principal, quien ha revisado todos los aspectos de índole actuarial.

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

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

## Conclusión

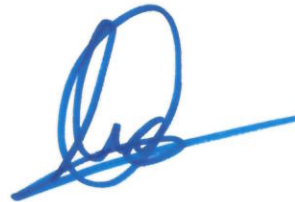
---

En nuestra opinión el apartado D contenido en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. al 31 de diciembre de 2017, han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, siendo la información completa y fiable.

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702



Albert Rosés Noguera  
Inscrito en el R.O.A.C. nº 3811



Lidón Ballesteros Rul  
NIF: 33469648W

4 de mayo de 2018