

helvetia.es

Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia 2017.

simple. claro. helvetia 
Tu aseguradora suiza



Índice

	Resumen ejecutivo	3	D.	Valoración a efectos de solvencia	42
A.	Actividad y resultados	5	D.1.	Activos	43
A.1.	Actividad de negocio	5	D.2.	Provisiones técnicas	46
A.2.	Resultados de la actividad de suscripción	10	D.3.	Pasivos por impuesto diferido	48
A.3.	Rendimiento de las inversiones	12	D.4.	Otros pasivos	48
A.4.	Resultados de otras actividades	13	D.5.	Métodos de valoración alternativos	48
A.5.	Otra información	13	D.6.	Otra información	48
B.	Sistema de gobierno	14	E.	Gestión de capital	49
B.1.	Información general del sistema de gobierno	14	E.1.	Fondos propios	49
B.2.	Requerimientos de honorabilidad y aptitud	21	E.2.	Capital de solvencia obligatorio (SCR) y capital mínimo obligatorio (MCR)	53
B.3.	Sistema de gestión de riesgos autoevaluación de riesgos y solvencia	21	E.3.	Utilización del submódulo de riesgo de renta variable basado en la duración para cálculo del capital de solvencia obligatorio	55
B.4.	Sistema de control interno	24	E.4.	Fórmula estándar y modelo interno	55
B.5.	Función de auditoría interna	24	E.5.	Cumplimiento del capital mínimo obligatorio (MCR) y del capital de solvencia obligatorio (SCR)	55
B.6.	Función actuarial	25	E.6.	Otra información	55
B.7.	Externalización de actividades	25			
B.8.	Otra información	26			
C.	Perfil de riesgos	27		Anexos	56
C.1.	Riesgo de suscripción	27			
C.2.	Riesgo de mercado	31			
C.3.	Riesgo de crédito	35			
C.4.	Riesgo de liquidez	37			
C.5.	Riesgo operacional	38			
C.6.	Otros riesgos importantes	40			
C.7.	Otra información	41			

Resumen ejecutivo

El Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (SFCR) ofrece una visión global de la estructura de negocio, organización, capitalización y gestión de riesgos de Helvetia Compañía Suiza, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante “Helvetia Seguros” o “la Compañía”) garantizando la transparencia en la solvencia y la situación financiera.

Todas las cifras que figuran en el informe y en los anexos se presentan en euros.

Actividad y resultados

Helvetia Seguros forma parte del Grupo Helvetia con sede en Suiza. Con 160 años de experiencia, el Grupo Helvetia se ha convertido en un exitoso grupo de seguros a nivel internacional. Además de su mercado nacional en Suiza, sus principales mercados se engloban en el segmento de Europa, donde está presente en Alemania, Italia, Austria y España; operando también en Francia y en otras regiones seleccionadas de todo el mundo, a través de su área de mercado *Specialty Markets*. En estos mercados el Grupo Helvetia opera en el negocio de Vida y de No Vida.

En España, Helvetia Seguros cuenta con más de 580 profesionales, los cuales están al servicio y atienden las necesidades de más de 747.000 clientes.

Durante el ejercicio 2017, el destacable desarrollo del negocio ha permitido situar los ingresos por primas en 406,4 millones de euros (387,6 millones de euros en el ejercicio anterior).

El resultado de la cuenta técnica se ha situado en 54,5 millones de euros, que junto con el resultado de 3,4 millones de euros de la cuenta no técnica, ha permitido alcanzar un beneficio antes de impuestos de 57,9 millones de euros (39,5 millones de euros en 2016).

La ratio de siniestralidad total ha mejorado en 142 puntos básicos respecto al año anterior, situándose en el 70,3%. La ratio de gastos de gestión sobre primas se ha situado en el 27%, frente al 28,2% del ejercicio 2016.

El resultado de ingresos y gastos de las inversiones ha ascendido a 28,2 millones de euros (34,8 millones de euros en el ejercicio 2016).

.

Sistema de gobierno y gestión de riesgos

El sistema de gobierno de Helvetia Seguros, garantiza una gestión prudente y sólida. La base de dicho sistema está fundamentada en una estructura organizativa transparente, con funciones claras y una adecuada separación de responsabilidades.

Debido al desafiante entorno económico actual, la gestión integral de riesgos es de máxima prioridad para la Compañía en la manera de gestionar su negocio. Los principales objetivos de la gestión de riesgos continúan siendo la sostenibilidad a largo plazo y la protección activa del capital, así como el mantenimiento y cuidado de la reputación la Compañía y de todo el Grupo Helvetia.

A cierre del ejercicio 2017 Helvetia Seguros vuelve a demostrar una sólida capitalización, mostrando una ratio de solvencia de 189,2% (183,4% en el ejercicio anterior). La Compañía por tanto, se encuentra en una situación robusta para poder hacer frente con amplitud a los compromisos futuros teniendo en cuenta los requerimientos de capital que establece los criterios de Solvencia II. La evolución de los fondos propios y requerimientos de solvencia se desglosan detalladamente en la sección E.

Debido a la naturaleza del negocio, la Compañía refleja fielmente los riesgos financieros en su balance. Los principales riesgos para Helvetia Seguros hacen referencia al riesgo de suscripción de Vida y No Vida. Los riesgos son controlados de manera efectiva a través del reaseguro y la diversificación. Mediante el proceso de gestión de riesgos, los riesgos financieros son gestionados de acuerdo a la estrategia de negocio y al apetito de riesgo, definido en la estrategia de riesgo.

Fondos propios disponibles y admisibles: 252,0 m€.

Capital de Solvencia Obligatorio; 133,2 m€.

Ratio de Solvencia: 189,2%

Helvetia Seguros emplea una política de gestión de activos y pasivos prudente, en respuesta al desafiante entorno de bajos tipos de interés, complementado con inversiones en capital diversificadas y seguras, principalmente en bienes inmuebles, renta fija, fondos de inversión, y focalizándose en medidas específicas relativas a productos más eficientes desde un punto de vista de capital.

Además de los riesgos financieros, los riesgos operacionales también se sitúan dentro de los límites de riesgo aceptados.

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios importantes en la estructura organizativa, capitalización y perfil de riesgo de Helvetia Seguros respecto al ejercicio anterior. La estructura organizativa de la Compañía y la organización de su gestión de riesgos y capital, continúan considerándose efectivos y apropiados. El supervisor del Grupo revisa periódicamente la efectividad y la idoneidad de la estructura de negocio. Así mismo, Auditoría Interna también lleva a cabo revisiones como parte de su plan de auditoría anual. La efectividad y el correcto funcionamiento de la función de Gestión de Riesgos y Capital de la Compañía, es controlada también por la Función de Gestión de Riesgos y Capital del Grupo.

A. Actividad y resultados

A.1. Actividad de negocio

A.1.1.	General	5
A.1.2.	Estructura del Grupo	6
A.1.3.	Participaciones en empresas del grupo y asociadas	7
A.1.4.	Autoridad supervisora	7
A.1.5.	Auditor	7
A.1.6.	Principales líneas de negocio	7
A.1.7.	Eventos significativos en el periodo del informe	10

A.1.1. General

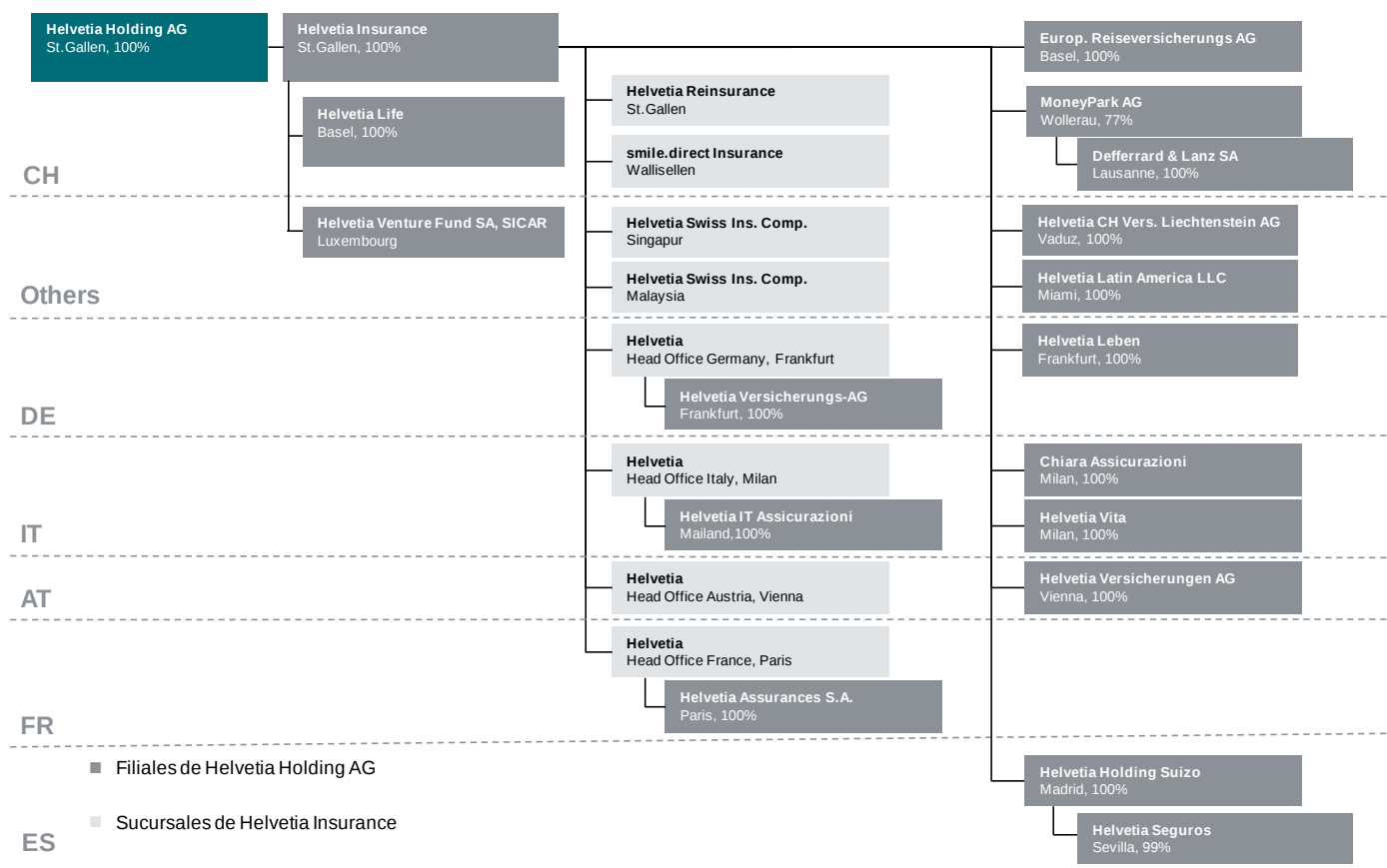
Helvetia Seguros está presente en el negocio de Vida y No Vida en España. Pertenece en un 95,67% a Helvetia Holding Suizo, S.A. con sede en Madrid, ésta a su vez tiene como accionista único a Helvetia Insurance la cual tiene su sede en St. Gallen, Suiza. La dominante última del Grupo es Helvetia Holding AG, con sede también en St. Gallen, es una entidad suiza de interés público y cotiza en la Bolsa de valores Suiza (SIX Swiss Exchange).

A través de sucursales y filiales, el Grupo Helvetia opera en el mercado nacional suizo así como en Alemania, Austria, España, Italia y Francia, y a nivel mundial en el negocio de Reaseguro. El Grupo Helvetia posee también sucursales en Singapur y Malasia, y oficinas de representación en Liechtenstein, EE.UU. y Turquía.

Algunas de las actividades de financiación e inversión del Grupo Helvetia son gestionadas a través de filiales y empresas de servicios de inversión en Luxemburgo, Irlanda y Jersey.

A.1.2. Estructura del Grupo

A continuación se presenta un organigrama en el cual se puede observar la posición que ocupa la Compañía dentro de la estructura del Grupo en el ejercicio 2017:



A.1.3. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

A continuación se muestran las empresas del grupo y asociadas de Helvetia Seguros a 31 de diciembre de 2017:

Nombre	País	Actividad	Participación	Capital Social Cifras en EUR
31.12.2017				
Previsur Agencia de Seguros S.L.	España	Agencia de Seguros	100.0%	3.606
Gesnorte S.A., S.G.I.I.C.	España	Administración, representación, gestión de inversiones y de suscripciones y reembolsos de fondos de inversión.	28.0%	781.300

A.1.4. Autoridad supervisora

Helvetia Seguros está sujeta a supervisión en España por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (Paseo de la Castellana 44, 28046, Madrid).

El Grupo Helvetia está sujeto a supervisión en Suiza por la Autoridad Supervisora de Mercados Financieros, en adelante "FINMA", (Laupenstrasse 27, 3003, Berna). FINMA es también responsable de la supervisión del Grupo a nivel europeo.

A.1.5. Auditor

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017 de Helvetia Seguros, han sido auditadas por Mazars Auditores, S.L.P., firma especializada en servicios de auditoría, asesoramiento y consultoría (Calle Alcalá, 63, 28014, Madrid). La auditoría se llevó a cabo bajo la dirección de D^a. Isabel Velázquez Rivas.

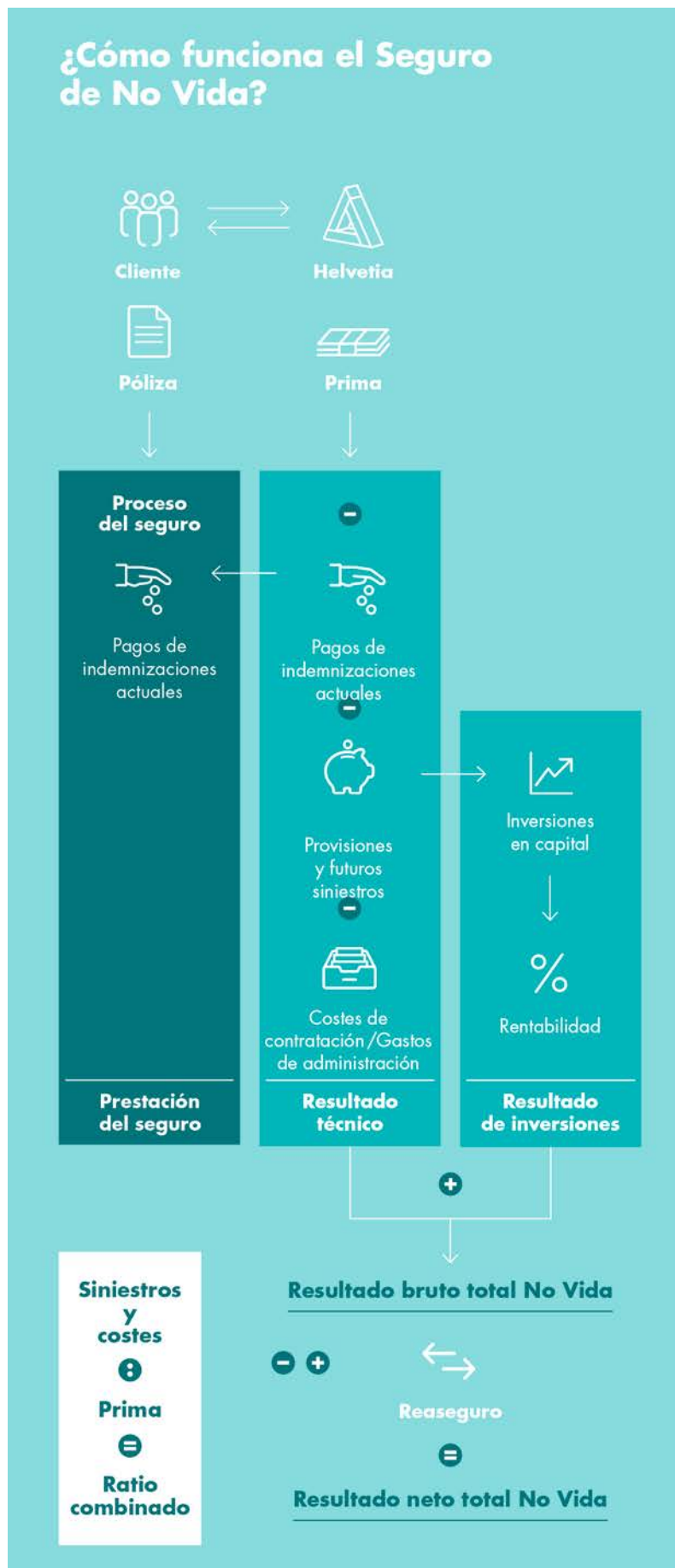
A.1.6. Principales líneas de negocio

Helvetia Seguros es una Compañía aseguradora que opera en todo el territorio nacional, tanto en los ramos de No Vida como en Vida, ofreciendo una amplia gama de productos y servicios de aseguramiento.

La orientación del negocio de la Compañía está totalmente volcada en la atención de las necesidades de los clientes, cuidando al máximo el trato próximo y personalizado.

Seguro de No Vida

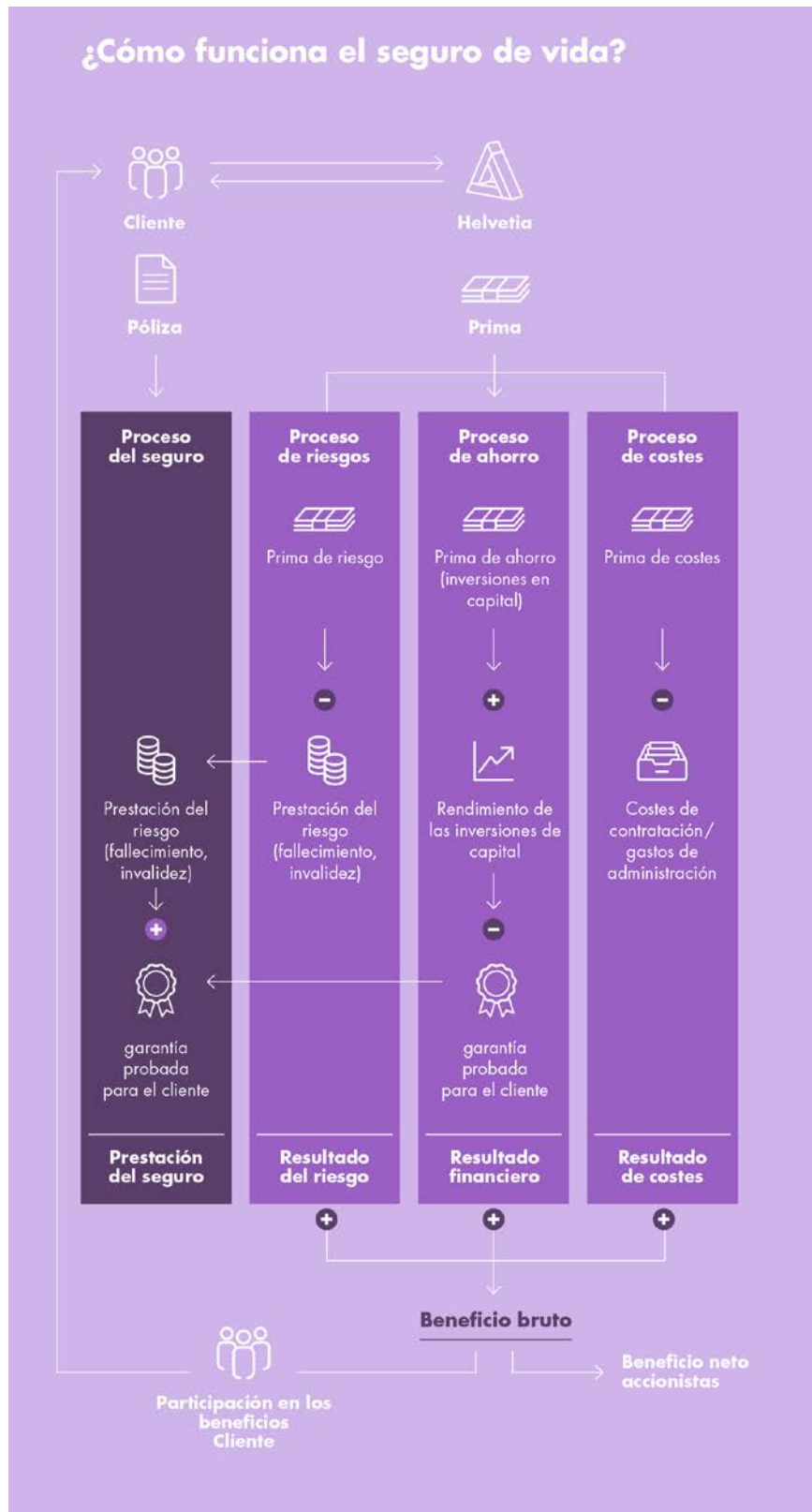
La Compañía sigue con rigor la política de suscripción en el desarrollo de su actividad aseguradora con el fin de garantizar un nivel mínimo y adecuado en la calidad de la cartera. Así mismo, Helvetia Seguros cuenta con un programa de reaseguro respaldado por reaseguradores con ratings sólidos y amplia experiencia en el mercado.



Seguro de Vida

Helvetia ofrece una gama de productos de Vida, principalmente en la modalidad de riesgo y ahorro (inversión y jubilación) que se dirigen tanto a particulares como a colectivos. La rentabilidad del negocio de Vida depende principalmente de la evolución de los riesgos actuariales, de los resultados de las inversiones y del entorno de tipos de interés.

Los resultados de las inversiones juegan un papel relevante a la hora de financiar los compromisos y obligaciones con los asegurados en el futuro. Por ello, Helvetia Seguros lleva a cabo una robusta y rigurosa gestión de capital, prevaleciendo siempre el principio de prudencia, lo que le ha permitido conseguir buenos y constantes rendimientos. Durante el ejercicio 2017, pese al bajo entorno de tipos de interés, la compañía ha vuelto a conseguir un resultado financiero estable y sólido.



El resultado del negocio por ramos y tipo de activo se detalla en los apartados A.2. "Resultados en de la actividad de suscripción" y A.3. "Rendimiento de las inversiones".

A.1.7. Eventos significativos en el periodo del informe

Helvetia Seguros ha obtenido un resultado después de impuestos en el ejercicio 2017 de 44,5 millones de euros, un 53.6% más respecto al ejercicio anterior. Este incremento es debido fundamentalmente al negocio de No Vida, cuya cuenta técnica arroja un resultado positivo de 41,2 millones de euros a cierre de 2017.

A.2. Resultados de la actividad de suscripción

Primas devengadas

Como se ha comentado anteriormente, la Compañía desarrolla su actividad en el negocio de No Vida y Vida en España.

A 31 de diciembre de 2017, Helvetia Seguros ha alcanzado unas primas devengadas de 406,4 millones de euros, lo que supone un incremento de un 4,8% respecto al ejercicio anterior.

Aunque el entorno es muy competitivo, las primas alcanzadas por la Compañía durante el último ejercicio han crecido por encima de la media del sector en España.

Pese a que tanto el negocio de No Vida como de Vida han evolucionado positivamente durante el ejercicio 2017, cabe señalar que el principal crecimiento en primas se ha producido en el negocio de No Vida, el cual ha crecido un 6% hasta situarse en los 320,4 millones de euros, gracias principalmente al buen comportamiento en suscripción en los ramos de Decesos y Automóviles.

En la siguiente tabla puede observarse el comportamiento de primas devengadas por ramos en los ejercicios 2017 y 2016:

Primas devengadas				
A 31 de diciembre		2017	2016	Variación
Cifras en millones de EUR				
No Vida		320,4	302,3	18,1
	Multirriesgos	100,7	97,0	3,7
	Transporte	14,7	13,6	1,1
	Automóviles	116,1	110,1	6
	Responsabilidad civil	13,0	12,2	0,8
	Accidentes/ Salud	16,0	14,5	1,5
	Decesos	35,8	31,2	4,6
	Otros daños e Incendios	24,1	23,7	0,4
Vida		86,0	85,3	0,7
	Seguros de Vida individual	29,1	30,1	-1
	Seguros de Vida colectivos	18,8	19,3	-0,5
	Seguros UniHlinked	38,1	35,9	2,2
Total		406,4	387,6	18,8

Nota: La información mostrada en la tabla superior está clasificada por negocio según consta en los estados financieros de la Entidad. En el Anexo 3 se desglosa esta información más detalladamente, encontrándose el ramo de decesos reclasificado en el negocio de Vida de acuerdo al marco legal de Solvencia II, tal y como se define en la Directiva 2009/138/CE, artículo 2, apartado 3, letra a).

Prestaciones

Durante el ejercicio 2017, la siniestralidad se ha situado en 263,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 3,1% respecto al ejercicio anterior. Pese a este ligero aumento, la ratio de siniestralidad total de la Compañía en 2017 ha disminuido fruto del buen comportamiento del negocio de No Vida, principalmente del ramo de Automóviles y Accidentes/Salud. Por otro lado, el único ramo con un incremento relevante en la ratio, se produce en Multirriesgos, y es explicado principalmente por la mala climatología durante el primer trimestre el año.

Siniestralidad

A 31 de diciembre		2017	2016
Cifras en millones de EUR			
No Vida			
	Multirriesgos	58,8%	52,5%
	Transporte	43,2%	61,7%
	Automóviles	63,7%	82,7%
	Responsabilidad civil	24,8%	8,8%
	Accidentes/ Salud	48,3%	65,4%
	Decesos	33,7%	34,1%
	Otros daños e Incendios	83,0%	61,4%
Ratio de siniestralidad No Vida		57,1%	61,3%

Gastos de explotación

A nivel general los gastos de explotación del ejercicio se mantienen estables respecto al ejercicio anterior. El importe total de los gastos de explotación y otros gastos técnicos asciende a 97,4 millones de euros a 31 de diciembre de 2017, en línea respecto al mismo periodo de 2016.

A continuación se detallan los gastos de explotación y otros gastos técnicos del ejercicio:

Gastos de explotación y otros gastos técnicos		2017	2016
A 31 de diciembre			
Cifras en millones de EUR			
No Vida			
	Comisiones y otros gastos de adquisición	70,5	69,5
	% sobre Primas	22,0%	23,0%
	Gastos de administración	13,3	13,0
	% sobre Primas	4,2%	4,3%
	Otros gastos técnicos	2,5	2,6
	% sobre Primas	0,8%	0,8%
Total No Vida		86,3	85,1
% sobre Primas		27,0%	28,2%
Vida			
	Comisiones y otros gastos de adquisición	8,3	8,5
	% sobre Primas	9,7%	10,0%
	Gastos de administración	2,2	2,6
	% sobre Primas	2,6%	3,1%
	Otros gastos técnicos	0,5	0,9
	% sobre Primas	0,6%	1,1%
Total Vida		11,0	12,1
% sobre Primas		12,8%	14,2%

A.3. Rendimiento de las inversiones

Durante el periodo 2017 el resultado en la cuenta de Pérdidas y Ganancias obtenido por inversiones ascendió a 28,2 millones de euros, un 18,9% menos que en el periodo anterior. Esta disminución viene motivada principalmente por menores ganancias obtenidas en ventas de inversiones inmobiliarias y menores rendimientos en participaciones de fondos de inversión.

En cuanto al resultado no realizado de inversiones en el patrimonio neto, ha disminuido en 12,2 millones de euros fruto de cambios de valor en valores representativos de deuda y participaciones en fondos de inversión.

A continuación se muestra un detalle de los ingresos corrientes por tipo de activo obtenidos durante el ejercicio 2017 y 2016, y el resultado obtenido tanto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, como en el patrimonio neto:

Rendimiento de las inversiones

A 31 de diciembre	2017	2016	Variación
En millones de EUR			
Valores representativos de deuda	15,9	18,0	-2,1
Acciones	0,7	0,7	0,0
Fondos de inversión	0,0	0,0	0,0
Préstamos	0,1	0,1	0,0
Depósitos a corto plazo	0,0	0,0	0,0
Inversiones inmobiliarias	1,6	1,5	0,1
Ingresos Corrientes brutos de las inversiones	18,3	20,3	2,0
Gastos de gestión de inversiones	-1,8	-1,8	0,0
Ingresos corrientes netos de las inversiones	16,5	18,5	2,0
Pérdidas y ganancias netas de las inversiones	11,6	16,4	-4,8
Resultado total en PyG de las inversiones	28,1	34,9	-6,8

Resultado de las inversiones reconocidas en el patrimonio neto

A 31 de diciembre	2017	2016	Variación
Pérdidas y ganancias no realizadas de inversiones en el patrimonio neto	-1,2	11,0	-12,2
Resultado total de las inversiones	27,0	45,8	-18,8
Cartera media	782,8	773,6	9,2
Direct yield annualised	2,3%	2,6%	-0,3%
Rendimiento de las inversiones	3,2%	5,1%	-1,9%
Acciones/ Fondos de inversión	10,7%	7,3%	3,4%
Valores representativos de deuda	1,3%	4,5%	-3,2%
Préstamos	5,2%	2,8%	2,4%
Inversiones inmobiliarias	16,2%	10,1%	6,1%

A.4. Resultados de otras actividades

El resultado neto de otros ingresos y gastos de la cuenta no técnica aumenta en 6,8 millones de euros, fundamentalmente por la variación de otros gastos. Durante el ejercicio 2016 se devengaron gastos con motivo de la integración con Nationale Suisse. La mejora en 2017 se debe a que no se ha incurrido en gastos de esta naturaleza.

Otros ingresos y gastos de la cuenta no técnica			
A 31 de diciembre	2017	2016	Variación
En millones de EUR			
Otros ingresos	1,7	0,1	1,6
Otros gastos	-0,3	-5,6	5,3
Total	1,4	-5,5	6,9

A.5. Otra información

No se considera relevante a los efectos de la actividad y los resultados de la Compañía, ninguna otra información diferente de la incluida en los apartados anteriores.

B. Sistema de gobierno

B.1. Información general del sistema de gobierno

B.1.1.	Consejo de Administración	14
B.1.2.	Comité de Dirección	15
B.1.3.	Principales comités	16
B.1.4.	Funciones fundamentales	17
B.1.4.1.	Función de gestión de riesgos	18
B.1.4.2.	Función actuarial	18
B.1.4.3.	Función de cumplimiento	18
B.1.4.4.	Función de auditoría interna	18
B.1.5.	Cambios significativos durante el periodo del informe	19
B.1.6.	Política de remuneraciones	19
B.1.7.	Transacciones con personas relacionadas	20

B.1.1. Consejo de Administración

Es el órgano encargado de dirigir, administrar y representar a la Compañía. Actúa como máximo órgano de decisión y supervisión, mientras que la gestión ordinaria es desempeñada por los órganos directivos y ejecutivos.

El Consejo de Administración de Helvetia Seguros desempeña sus funciones y competencias, sin perjuicio de las funciones de alta supervisión del Consejo de Administración del Grupo y sus órganos delegados.

Miembros

Los miembros que componen el Consejo de Administración de Helvetia Seguros en el ejercicio 2017, han sido los siguientes:

- D. Markus Gemperle (Presidente de Helvetia Seguros y Director General para Europa del Grupo Helvetia).
- D. Paul Norton (Consejero y Director Financiero del Grupo Helvetia).
- D. Ralph Honegger (Consejero y Director de Inversiones del Grupo Helvetia).
- D. Mario Herrero García (Consejero independiente).
- D. Iñigo Soto García-Junco (Secretario del Consejo).

La única modificación producida en los miembros en el ejercicio 2017 respecto al ejercicio anterior, ha sido la revocación del Consejero D. Marc von Wartburg.

Principales funciones

El Consejo de Administración realiza sus funciones de acuerdo con la ley, los estatutos sociales y la política de gobierno de la Compañía. Con el objetivo de llevar a cabo su función de supervisión, el Consejo de Administración es informado y consultado por el Comité de Dirección sobre todos los asuntos importantes del negocio, con carácter previo a la toma de decisiones. Los asuntos importantes del negocio son los relativos a políticas y planes del negocio, políticas de reaseguro, política de inversiones, desarrollo estructural, política de recursos humanos, política de sistemas de información y temas surgidos de auditorías internas y externas.

La aprobación del Consejo de Administración es necesaria en los siguientes casos:

- Fusiones y adquisiciones.
- Compra, venta o hipoteca de inmuebles por importe superior a un millón de euros.
- Inversiones financieras de acuerdo a los umbrales establecidos en la política anual de inversiones.
- El establecimiento, cierre o disolución de una sucursal o sede regional.
- Cualquier nominación o despido de miembros del Comité de Dirección, así como su remuneración.
- Acceso a la actividad en nuevos ramos.
- Definición de políticas del negocio.
- Definición de principios que determinen políticas retributivas en función del resultado y compromisos de pensiones con el personal.
- La retribución a través de opciones sobre acciones al personal.
- La adquisición o venta de carteras de seguros de/a otras compañías.

Comités

El Consejo de Administración podrá delegar ciertas funciones en Comisiones o Comités formados por al menos un miembro del Consejo de Administración.

En los epígrafes siguientes se describen los principales Comités celebrados en Helvetia Seguros.

B.1.2. Comité de Dirección

Es el órgano de gobierno delegado del Consejo de Administración, para la coordinación, supervisión y gestión ordinaria de la Compañía.

Miembros

El Comité de Dirección cuenta con los siguientes siete miembros en el ejercicio 2017:

- D. José María Paagman (Director General).
- D. Iñigo Soto García-Junco (Director General Adjunto y Director de Productos).
- D^a. Susana Blanco González (Directora de Administración y Finanzas).
- D. Francisco Javier García García (Director de Marketing y Responsabilidad Corporativa).
- D. José García Pérez (Director de Ventas).
- D. Joaquim Algueró Musons (Director de Servicio al Cliente y Organización), en sustitución a D. Javier Gómez Carvajal.
- D. Víctor T. Lizarraga Ochoa (Director de Estrategia y Transformación Digital).

Principales funciones

El Comité de Dirección es el principal órgano de gestión de la entidad. Su estructura organizativa está alineada con la cadena de valor y las unidades operativas del negocio. El Comité de Dirección toma las decisiones en conjunto cuando se trata de temas de cierta importancia que requieran coordinación de distintas áreas.

El Comité de Dirección se reúne según los requerimientos del negocio y al menos una vez al mes. La estructura organizativa, con responsabilidades por funciones es muy eficiente y permite la toma de decisiones rápida y transparente, evitando duplicidades.

Los miembros del Comité de Dirección trabajan para garantizar el desarrollo ordenado hacia los objetivos establecidos en cada área. Cada miembro es responsable directo de las decisiones que afecten a su área. El Comité de Dirección trabaja de forma transparente comunicando los aspectos significativos de su área de responsabilidad al resto de los componentes de dicho Comité, especialmente cuando tiene implicaciones en otra área.

El Director General es responsable de la gestión global de la Compañía. Esto requiere una implicación personal y coordinación de todas las iniciativas, con el objetivo de promover un desarrollo ordenado y alineado con los objetivos del negocio. El Director General es responsable de garantizar la implementación de los objetivos fijados por el Grupo Helvetia.

B.1.3. Principales comités

Comité de Inversiones

Los miembros del Comité de Inversiones supervisan la implementación de la estrategia de inversiones. Este Comité tiene como objetivo tomar decisiones mediante consenso y dentro de la política de inversiones establecida. El responsable final del resultado de las inversiones es el Comité de Dirección de la Compañía. La valoración de los mercados de capitales (renta variable, curvas de tipos y contrapartes), así como el control de la tolerancia al riesgo es gestionada por el Comité de Inversiones.

Este Comité está formado tanto por miembros del Grupo Helvetia (Director de Inversiones, Responsable de Gestión de Riesgo y Estrategia de cartera, y el Responsable de Inversiones), como por miembros de Helvetia Seguros (Director General, Directora de Administración y Finanzas, y Responsable de Inversiones).

Comité de Gestión de Riesgos

El Comité de Gestión de Riesgos se reúne al menos trimestralmente, sin perjuicio de reunirse en más ocasiones según los requerimientos del negocio. Este Comité es considerado clave en el proceso de gestión de riesgos de la Compañía, y es presidido por el Director General.

El Comité de Gestión de Riesgos es responsable de supervisar la capacidad funcional de todos los instrumentos y procesos de gestión de riesgos a nivel de compañía (incluyendo una descripción de las funciones de aquellas posiciones clave en la gestión riesgos).

Además del Director General, el cual preside este Comité, también son miembros el Director General Adjunto y Director de Productos, la Directora de Administración y Finanzas, el Responsable de Gestión de Riesgos, la Responsable de la Función Actuarial, la Responsable de la Función de Auditoría Interna y el Responsable de la Función de Cumplimiento.

Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría es responsable de controlar la efectividad del sistema de control interno también llamado "ICS" (Internal Control system) de la Compañía, las tareas de la Función de Auditoría Interna, los sistemas de gestión de riesgos y los procesos de preparación y presentación de la información financiera.

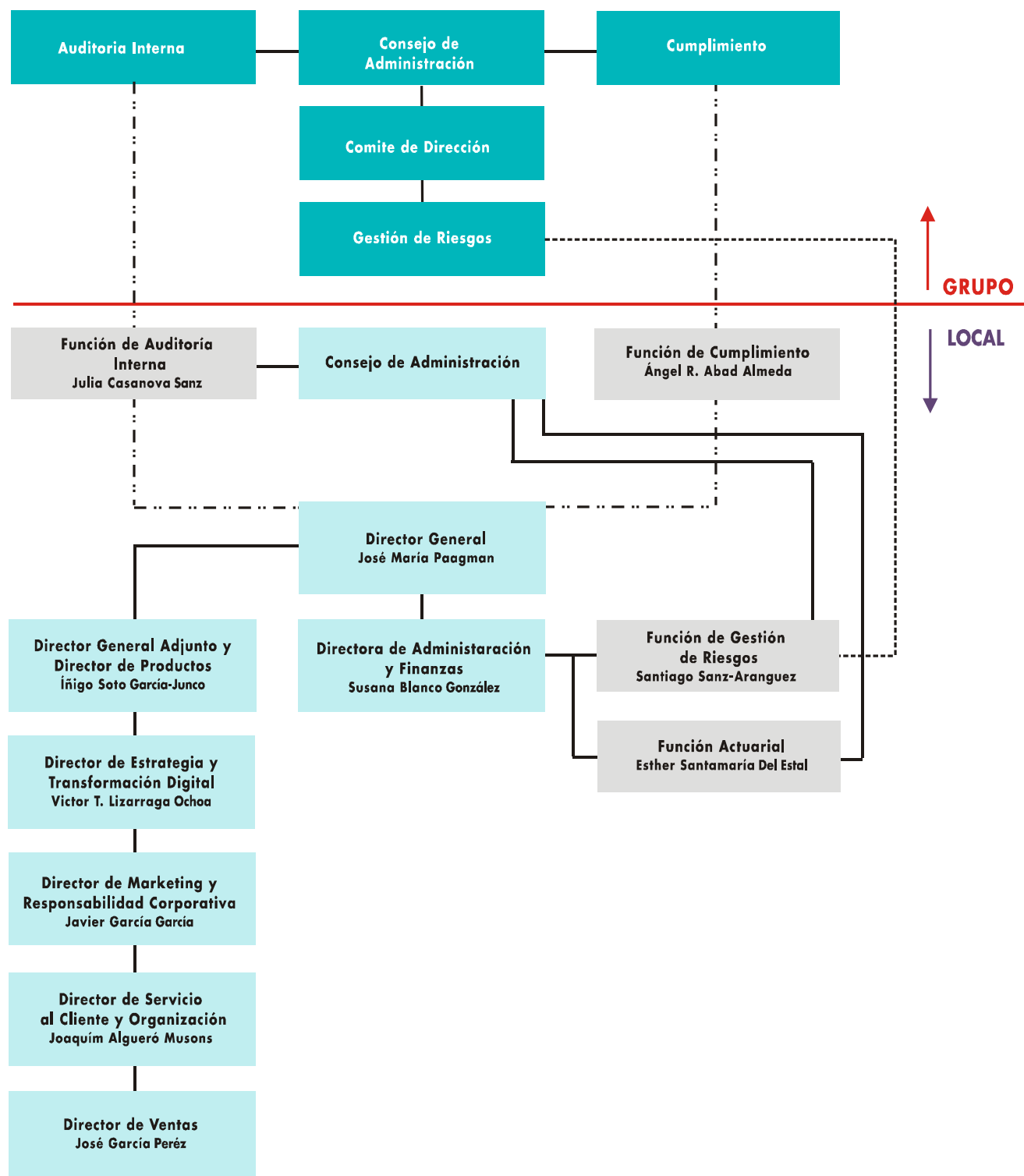
El Comité de Auditoría está formado por un Consejero independiente de Helvetia Seguros y el Director Financiero del Grupo Helvetia, reuniéndose de manera trimestral, sin perjuicio de celebrar Comités adicionales si fuera requerido.

Otros Comités

Existen otros Comités con participación de distintos departamentos de la compañía donde se evalúan y gestionan otros aspectos ordinarios del negocio.

B.1.4. Funciones fundamentales

El Comité de Dirección y los responsables de las funciones fundamentales requeridas bajo la normativa de Solvencia II (Gestión de Riesgos, Función Actuarial, Cumplimiento y Auditoría Interna), forman las funciones fundamentales de Helvetia Seguros.



B.1.4.1. Función de gestión de riesgos

La Función de Gestión de Riesgos realiza una función de control sobre la gestión de los riesgos que maneja cada responsable de la Compañía (risk owners), dando a su vez soporte a los mismos, preparando análisis de los riesgos y revisando la implementación de las medidas de gestión de riesgos aprobadas. Puede emitir instrucciones especiales dentro de su cometido y siempre en coordinación con la Función de Gestión de Riesgos del Grupo Helvetia y previa aprobación del Comité de Dirección. El Consejo de Administración es el responsable de la política integrada de gestión de riesgos y capital, siendo el Responsable de la Función de Gestión de Riesgos, el encargado y responsable de llevar a cabo su implementación.

La Función de Gestión de Riesgos está autorizada para solicitar toda la información y documentación requerida para el buen desempeño de sus obligaciones y emitir instrucciones relacionadas con esta información. Así mismo también tiene acceso a información sobre todos los procesos de gestión de riesgos a nivel Grupo, que pudieran afectar a Helvetia Seguros.

El Responsable de la Función de Gestión de Riesgos reporta directamente al Consejo de Administración, a la Dirección Financiera y a la Función de Gestión de Riesgos del Grupo Helvetia.

En el epígrafe B.3 del presente informe, se ofrece información adicional acerca de esta función fundamental.

B.1.4.2. Función actuarial

Las funciones, responsabilidades y competencias de la función actuarial han sido reguladas para todo el Grupo Helvetia y están recogidas en la política de la Función Actuarial de Helvetia Seguros. Su función es la de informar al Consejo de Administración y al Comité de Dirección sobre su valoración acerca de la adecuación y corrección del cálculo de las provisiones técnicas, la política de suscripción y aceptación de riesgos, y la idoneidad de los programas de reaseguro. La Función Actuarial también actúa de manera independiente en el proceso de control de productos.

El Consejo de Administración es el responsable de la política de la Función Actuarial, siendo la Responsable de la Función Actuarial, la encargada y responsable de llevar a cabo su implementación.

La Función Actuarial reporta directamente al Consejo de Administración, a la Dirección Financiera y a la Función Actuarial del Grupo Helvetia.

B.1.4.3. Función de cumplimiento

Esta función debe verificar el cumplimiento normativo a todos los niveles de la compañía, asegurándose de la implementación de las medidas legales, regulatorias y éticas requeridas. El Consejo de Administración es el responsable de las políticas de cumplimiento y política de Control Interno y Riesgo Operacional y el responsable de la Función de Cumplimiento está a cargo de su implementación.

La Función de Cumplimiento reporta al Director General y al Responsable de Cumplimiento del Grupo.

B.1.4.4. Función de auditoría interna

La Función de Auditoría Interna realiza su función de forma independiente, dando seguridad y asesoramiento, aportando valor añadido y mejorando los procesos operativos de la Compañía.

Mediante la utilización de un enfoque disciplinado y sistemático, la Función de Auditoría Interna contribuye a cumplir los objetivos de la Compañía, llevando a cabo la evaluación y mejora de la efectividad, adecuación y eficiencia del sistema de control interno (ICS).

Esta función consta de acceso ilimitado a cualquier información o documentación necesaria para el buen desempeño de sus obligaciones, sin tener facultad para la toma de decisiones o emisión de directrices.

La Función de Auditoría Interna reporta directamente a la Dirección General, Consejo de Administración y Función de Auditoría Interna del Grupo Helvetia.

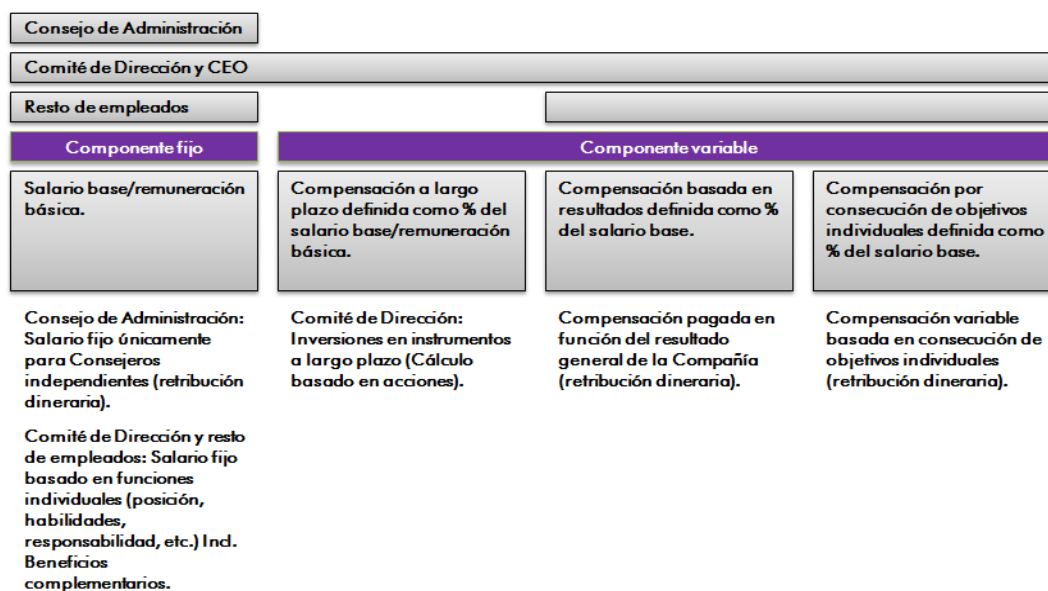
B.1.5. Cambios significativos durante el periodo del informe

No se considera relevante a efectos de la información general del sistema de gobierno, ninguna otra información diferente de la incluida en los apartados anteriores.

B.1.6. Política de remuneraciones

Helvetia Seguros aplica un sistema de compensación adaptado a las características del Comité de Dirección de la Compañía y del resto de la organización.

Helvetia Compañía Suiza - Modelo de Remuneración



Comité de Dirección

En los puestos del Comité de Dirección, la retribución se compone de un componente fijo y un componente variable, buscando una relación adecuada entre ambos componentes con el fin de asegurar que el variable es el adecuado para garantizar que no impacta negativamente en la asunción de riesgos por parte de los directivos ni que estos se focalizan solo en objetivos a corto plazo.

La retribución fija de los miembros del Comité de Dirección se ajusta a la relevancia de las responsabilidades asumidas en el puesto y pretende ser competitiva con las prácticas habituales del sector.

La retribución variable está diseñada según los objetivos individuales del directivo y también en función del resultado global de la Compañía. El componente variable de compensación de los miembros del Comité de Dirección está determinado por el Comité de Nombramientos y Retribuciones del Grupo Helvetia, una vez que se conoce la consecución de los objetivos personales y globales de la Compañía.

Adicionalmente, el Comité de Dirección tiene como beneficios sociales una contribución a un plan de pensiones y coche de empresa.

Compensación actual de los miembros del Comité de Dirección y Consejo de Administración

La remuneración que el Consejo de Administración ha percibido en el ejercicio 2017 asciende a 9.000,00 €. Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio a los miembros del Comité de Dirección han ascendido a 1.790.612,95 euros (1.696.474,93 euros en el ejercicio 2016). El Comité de Dirección está constituido por siete miembros de los cuales seis son hombres y uno es mujer. Los Consejeros y los miembros del Comité de Dirección están cubiertos por una póliza de responsabilidad civil a nivel del Grupo.

Existen créditos concedidos a miembros del Comité de Dirección por importe de 50.000,00 euros con vencimiento en 2019, siendo el saldo pendiente a 31 de diciembre de 2017 de 21.183,89 euros.

Al 31 de diciembre, el importe de las obligaciones contraídas por la Sociedad en materia de pensiones con miembros anteriores del Consejo de Administración asciende a 1.620.861,54 euros (1.663.314,80 euros en el ejercicio 2016).

Los Administradores de la Compañía y las personas vinculadas a los mismos, 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 RLSC.

Adicionalmente, los Administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones en sociedades distintas a las pertenecientes al Grupo Helvetia, con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, ni realizan por cuenta propia o ajena, el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad.

Resto de empleados (puestos no directivos)

Compensación fija

El componente fijo está basado fundamentalmente en la regulación establecida por el Convenio del sector y teniendo en cuenta la responsabilidad y rendimiento del empleado, y siempre en línea con el mercado.

Retribución variable

Los principios del sistema retributivo estarán basados en la adecuación funcional, de rendimiento, de mercado e interna. Helvetia Seguros cuenta con sistemas de retribución variable para aquellos puestos relacionados con la actividad comercial, la actividad generadora de negocio, y para otros puestos clave de la Compañía. La parte de remuneración variable dependerá de los objetivos previamente establecidos para el empleado.

Beneficios marco (no dependen del rendimiento)

Los beneficios sociales no dependen del rendimiento y se ajustan a lo estipulado en el Convenio del Sector.

B.1.7. Transacciones con personas relacionadas

No se han producido situaciones de conflicto de interés de acuerdo a lo establecido en el artículo 229 del RLSC

B.2. Requerimientos de honorabilidad y aptitud

Helvetia Seguros cuenta con procesos y procedimientos para garantizar que sus ejecutivos y personal clave cuentan con la cualificación profesional suficiente, el nivel de conocimientos requeridos y la experiencia necesaria para llevar a cabo su función de forma prudente y sana, además de que se trata de profesionales íntegros y honorables.

La Compañía cuenta con un proceso de selección estructurado, en el que el candidato es valorado profesional y personalmente para su función y competencias requeridas por Helvetia, a través de pruebas y entrevistas, aportando la documentación justificativa de su formación y experiencia, y solicitándose las correspondientes referencias.

Además, Helvetia Seguros cuenta con un sistema de evaluación del desempeño (ED – Employee Dialog) que se realiza con periodicidad anual y trata de monitorizar la adecuación del empleado a su función. A través del proceso de evaluación del desempeño se revisan las competencias de Helvetia Seguros y la alineación de las mismas con el empleado, se valora su progreso en el trabajo y se evalúan las posibles necesidades de formación y desarrollo profesional del empleado.

Todos los empleados nuevos deben firmar el Documento de honorabilidad mercantil. Además, los directivos y las funciones fundamentales deben aportar periódicamente certificado de antecedentes penales para comprobar que no se ha producido un cambio en su situación.

Dependiendo de la función a desarrollar por el empleado, puede requerirse documentación específica. Por ejemplo al Responsable de la Función Actuarial se le exige la licenciatura en ciencias actuariales así como que aporte experiencia como actuario.

El sistema garantiza que los directivos y los responsables de las funciones fundamentales cuentan en todo momento con la cualificación y la honorabilidad profesional necesarias.

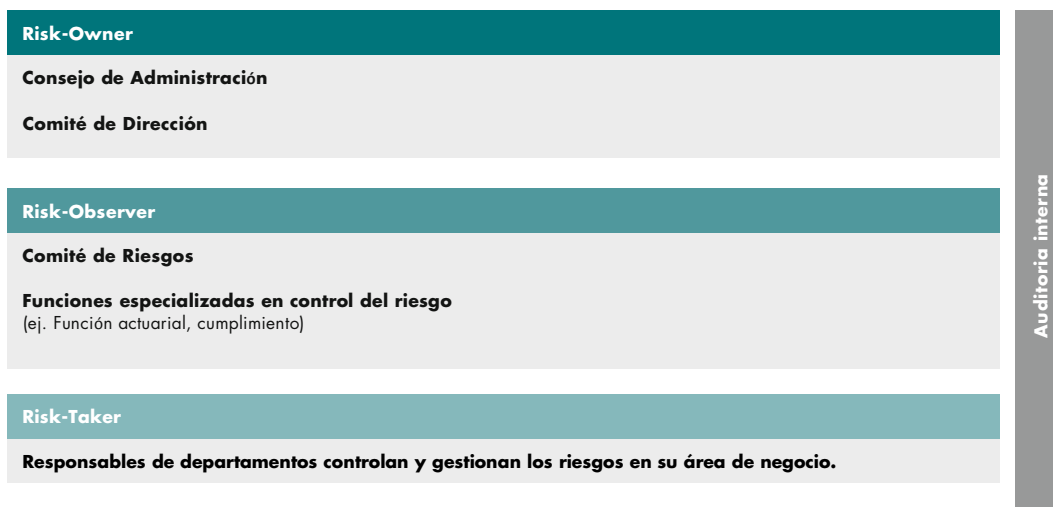
Los miembros del Consejo de Administración son profesionales con larga experiencia en el sector, la mayoría de ellos como directivos del Grupo Helvetia.

B.3. Sistema de gestión de riesgos y autoevaluación de riesgos y solvencia

La gestión integrada de riesgos garantiza que todos los riesgos materiales que afectan a la Compañía sean identificados, evaluados y controlados con tiempo suficiente, y puedan ser gestionados y supervisados adecuadamente.

Estructura de Gestión de Riesgos

La estructura organizativa del Grupo Helvetia garantiza una aplicación homogénea de su política de gestión de riesgos en todo el grupo. Como resultado, las funciones y responsabilidades de cada unidad de negocio cumple con la organización establecida por la gestión de riesgos del Grupo Helvetia. Esta estructura organizativa tiene su base en un modelo de gobierno que distingue tres roles básicos: Dueño del Riesgo (Risk Owner), Gestor del Riesgo (Risk Taker) y Observador del Riesgo (Risk Observer).



El Consejo de Administración y Comité de Dirección son los órganos responsables últimos de la gestión de riesgos (Risk Takers). Como ejecutivos máximos de la Compañía, tienen la responsabilidad última sobre los riesgos, definiendo la estrategia y el apetito al riesgo, ambos en línea con la planificación estratégica del negocio. El Comité de Dirección tiene la responsabilidad de implementar la estrategia, cumplir con los límites de riesgos, analizar la exposición a los riesgos y la planificación de capital, definiendo las medidas de control y garantizando la transparencia necesaria.

Existen varios Observadores de riesgos (Risk Observers) que valoran la asunción de riesgos de la Compañía. El Comité de Riesgos coordina la colaboración entre los responsables operacionales de los riesgos (Risk Takers) y los Observadores (Risk Observers), asesorando al Consejo de Administración y al Comité de Dirección en sus decisiones. El Comité de Gestión de Riesgos está presidido por el Director General de la Compañía. Otros responsables de funciones fundamentales de la Compañía o especialistas pueden ser invitados a este Comité si fuera requerido. El Comité de Riesgos asesora, coordina, controla y valora las decisiones sobre riesgos y las medidas de cobertura de los mismos, así como la financiación si esta fuera necesaria para la Compañía. Este Comité se reúne al menos trimestralmente, sin perjuicio de reunirse en más ocasiones según los requerimientos del negocio. La Función de Gestión de Riesgos en coordinación con el Grupo, son los responsables de desarrollar y mejorar los sistemas de gestión de riesgos, así como de monitorizar los riesgos y controlar las medidas (Ver sección B.1.4.1). La regulación clara y documentada de las actividades de control de riesgos operacionales y la estrecha interacción con la Función de Gestión de Riesgos del Grupo, permiten un control efectivo y proporcional de los riesgos.

En Helvetia Seguros, la Función de Cumplimiento lleva a cabo el seguimiento y monitorización de los riesgos operacionales. La Función de Auditoría Interna revisa de forma independiente la efectividad, adecuación y eficiencia de las medidas de gestión de riesgos de forma periódica en función del Plan Anual de Auditoría establecido y de las debilidades identificadas.

Por último, los gestores de riesgos a nivel departamento controlan y gestionan los riesgos en su área de negocio.

Proceso de gestión de riesgos y entorno de riesgos

El proceso de gestión de riesgos incluye todas las actividades relacionadas con la evaluación sistemática de riesgos de Helvetia Seguros. Los componentes esenciales de este proceso incluyen, la identificación, el análisis y la gestión de riesgos, la eficacia y eficiencia de los controles y las medidas de gestión de riesgos establecidas, así como el reporting y la comunicación. El proceso de gestión de riesgos asegura que la Compañía pueda disponer del capital suficiente para cubrir sus riesgos en cualquier momento, dentro de los límites y tolerancia al riesgo establecidos.

Los riesgos a los que Helvetia Seguros se encuentra expuesta en sus actividades de negocio, son incluidos en el proceso de gestión de riesgos. A continuación se expone una definición general del entorno de riesgo. La descripción detallada del perfil de riesgo de la Compañía es mostrada en la sección C "Perfil de riesgo".

Riesgo de mercado	Riesgo de liquidez	Riesgo de contraparte	Riesgo de suscripción	Riesgo operacional	Riesgo estratégico	Riesgo emergente
Riesgo de tipo de interés	Riesgo de liquidez a M/P	Reaseguro		Reporting financiero	Modelo de negocio	
Riesgo de spread	Riesgo de liquidez a C/P	Inversiones	Vida (Mortalidad, longevidad, incapacidad, gastos, caídas)	Operaciones de negocio (ej. Outsourcing, BCM)	Definición de la Política Comercial	Riesgos nuevos y cualitativamente diferentes
Riesgo de renta variable		Otras cuentas a cobrar				Phantom risks
Riesgo de inmuebles						
Riesgo de tipo de cambio			No vida (Catastrofes naturales, siniestros grandes, volatilidad, riesgo de reserva)			
Riesgo de liquidez a L/P						
Otros						

Los riesgos de mercado surgen principalmente por fluctuaciones en el valor de la renta variable, de las inversiones inmobiliarias, o de cambios en tipos de interés los cuales pueden influir en el valor de las inversiones y de las provisiones técnicas de la Compañía.

Los riesgos de liquidez hacen referencia a la imposibilidad por parte de la Compañía de realizar las inversiones o realizarlas con pérdidas, y demás activos para obtener liquidez con la finalidad de atender sus obligaciones financieras a su debido tiempo.

Los riesgos de crédito son aquellos en los que una contraparte o cualquiera de los deudores a los que está expuesta la Compañía, no puede afrontar sus pagos u obligaciones contractuales, o debido a un empeoramiento en su solvencia se produce un deterioro en su calidad crediticia.

Los riesgos de suscripción del negocio de Vida y No Vida, hacen referencia al riesgo de pérdida o de modificación adversa del valor de los compromisos derivados de la actividad tradicional de seguros, debido a la posible inadecuación de las hipótesis de tarificación y constitución de provisiones. Estos riesgos son aceptados por la Compañía como parte de la estrategia de negocio.

Los riesgos operacionales, son los riesgos de pérdidas derivado de la inadecuación o la disfunción de procesos internos, del personal o de los sistemas, o de sucesos externos donde el impacto del riesgo reputacional es también considerado.

El riesgo reputacional puede también surgir, en relación con los riesgos estratégicos o emergentes. Los riesgos estratégicos son aquellos que pueden darse como consecuencia de no alcanzar los objetivos de negocio establecidos, ya sea por una alineación inadecuada de las actividades de negocio respecto al mercado o por el entorno del mercado. Los riesgos emergentes son riesgos, que aunque aún no se han manifestado como riesgos reales, existen y tienen potencial para generar impactos negativos en el negocio. Los riesgos de concentración pueden surgir por la exposición a una única contraparte o por riesgos paralelos que son vulnerables al mismo factor de riesgo.

En la sección C “Perfil del Riesgo” se ofrece una descripción detallada de los riesgos.

Métodos de análisis y control de riesgos

La diversidad de riesgos que pueden afectar a la Compañía, requiere el uso de varios métodos de análisis de riesgos. En este sentido, el Grupo Helvetia utiliza modelos estocásticos como herramienta para el análisis y cuantificación de los riesgos de mercado, contraparte y técnicos actuariales. En la sección C “Perfil de riesgos” se ofrece más información sobre los métodos de valoración de riesgos.

Los riesgos son monitorizados y controlados mediante instrumentos de cobertura, diseño específico de productos, programas de reaseguro, utilización de límites (control de exposición y límites de pérdidas), estrategias de diversificación, optimización de procesos y otras medidas de reducción y mitigación de riesgos.

Gestión de riesgos y sistema de control interno

La gestión del riesgo operacional y el sistema de control interno “ICS” (Internal Control System), se desarrollan utilizando un enfoque común a través del llamado Sistema de Control Interno y Gestión del Riesgo Operacional, también conocido como “ICOR” (Internal Control System and Operational Risk Management). Este enfoque aúna tanto los requerimientos para un sistema de control interno efectivo, como los requerimientos para una gestión efectiva y eficiente de los riesgos operacionales.

Además de los riesgos operativos más significativos, los principales controles de riesgo son también identificados, evaluados y gestionados a través de ICOR, con el objetivo de apoyar la efectividad del sistema de gestión de riesgos.

Proceso de gestión de riesgos y capital

Como se describe anteriormente, la tarea más importante del proceso de gestión de riesgos es garantizar la consecución de los objetivos corporativos más importantes, así como proteger la base de capital. Para complementar el enfoque de valoración económica basada en los riesgos, la cual es de capital importancia para la perspectiva general de riesgos, otros modelos de capital son también incluidos en el análisis de riesgos. Esta extensión en el enfoque de la gestión de riesgos cubre una parte importante del proceso de gestión de capital, el cual debe garantizar de manera permanente el cumplimiento de la regulación y los requerimientos de capital tanto a nivel local como a nivel Grupo. La integración de la gestión de riesgo y capital, da lugar a sinergias y simplifica el proceso de gestión corporativa. En la sección C “Perfil de riesgos” se ofrece más información acerca de la gestión de capital de la Compañía.

Gestión de Riesgos y ORSA

El proceso ORSA (Own Risk and Solvency Assessment) supone una evaluación regular de la situación de solvencia y de los riesgos de la Compañía, que debe estar correctamente integrada en el proceso de planificación estratégica y financiera, con el fin de asegurar el cumplimiento de los requerimientos de capital regulatorio.

Cabe señalar la distinción entre “ORSA general” y “proceso anual ORSA”:

- “ORSA general” hace referencia a todos los procesos, procedimientos, políticas, metodologías, manuales de gobierno, etc., integrados en el proceso de gestión de riesgos y capital de la Compañía.
- “Proceso anual ORSA” forma parte del “ORSA general” y hace referencia al Informe ORSA que la Compañía tiene que elaborar anualmente. Este informe incluye el plan estratégico y financiero, y la estrategia de riesgos (incluyendo límites y tolerancia al riesgo). El informe es revisado y discutido por el Comité de Riesgos y Comité de Dirección de la Compañía, el cual es aprobado por el Consejo de Administración y reportado a la autoridad supervisora en España (Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones).

El Plan Estratégico y Financiero de la compañía debe estar definido dentro del marco de apetito de riesgo, tolerancia y los límites fijados por el Grupo. Este procedimiento es parte del “Proceso anual ORSA”.

La estrategia de riesgos de la Compañía determina con una perspectiva previsor que riesgos pueden ser aceptados y como gestionarlos. La estrategia de riesgo debe estar estrechamente alineada con la estrategia de negocio. El proceso que se lleva a cabo para actualizar dicha estrategia de riesgos, también forma parte del “Proceso anual ORSA”.

El Consejo de Administración y el Comité de Dirección tienen un papel fundamental en el proceso ORSA ya que discuten y aprueban el plan estratégico y los riesgos asociados al mismo. Cualquier actualización de la estrategia conlleva una revisión del proceso ORSA.

Tanto el “ORSA general” como el “proceso anual ORSA” se revisan por separado. El proceso anual es auditado regularmente por la Función de Auditoría Interna tal y como se establece en el Plan Anual de Auditoría.

B.4. Sistema de control interno

Como se ha mencionado anteriormente, tanto el sistema de control interno (ICS) como la gestión de riesgo operacional, se desarrollan utilizando un enfoque común denominado “ICOR”. En la sección C “Perfil de riesgo” se ofrece más información acerca de la gestión de capital de la Compañía.

B.5. Función de auditoría interna

Como se ha comentado anteriormente en el punto B.1.4.4. la Función de Auditoría Interna forma parte de las funciones fundamentales del sistema de gobernanza de la Compañía.

La Compañía garantiza que ninguna función esté sujeta a influencias que puedan comprometer su capacidad para desempeñar sus tareas de modo objetivo, imparcial e independiente. La Función de Auditoría Interna operará bajo la responsabilidad última del Consejo de Administración al que rendirá cuentas y cuando proceda, cooperará con las otras funciones en el desempeño de su cometido.

B.6. Función actuarial

Como se ha comentado anteriormente en el punto B.1.4.2. la Función Actuarial forma parte de las funciones fundamentales de la Compañía.

La Compañía garantiza que ninguna función esté sujeta a influencias que puedan comprometer su capacidad para desempeñar sus tareas de modo objetivo, imparcial e independiente. La Función Actuarial operará bajo la responsabilidad última del Consejo de Administración al que rendirá cuentas y cuando proceda, cooperará con las otras funciones en el desempeño de su cometido.

B.7. Externalización de actividades

El proceso de externalización de actividades de Helvetia Seguros limita el impacto del riesgo de la contratación de funciones o servicios críticos de las actividades típicas de seguros con un tercero o con una unidad interna del Grupo Helvetia. El objetivo prioritario es establecer un marco que guíe la externalización de actividades críticas y evite un incremento indebido de riesgo operacional además de asegurar el cumplimiento normativo, legal y de seguridad requeridos. Al igual que otros procesos internos críticos, la externalización de actividades críticas debe ser gestionada de forma adecuada en términos de gestión de empresa en funcionamiento.

Los contratos de externalización de actividades implican riesgos en relación con el diseño del contrato, la relación con el proveedor, la disponibilidad de los servicios, y la protección y seguridad de la información. Para mitigar estos riesgos, Helvetia Seguros ha establecido unos principios que deben cumplir los contratos de externalización:

La externalización de funciones o servicios críticos no podrá conllevar:

- Deterioro sensible de la calidad del sistema de gobernanza.
- Aumento indebido del riesgo operacional.
- Menoscabo de la capacidad de las autoridades de supervisión para comprobar que la Compañía cumple con sus obligaciones.
- Socavar la capacidad de prestar un servicio continuo y satisfactorio a nuestros clientes.
- La responsabilidad no puede ser externalizada, permaneciendo íntegramente en la entidad.
- La estructuras de gobernanza deben ser definidas e implementadas.
- Cumplimiento con los requerimientos de documentación. Los contratos deben de quedar por escrito y todos los pasos seguidos en el proceso de externalización deben estar adecuadamente documentados.
- Conformidad con la Ley.

Las funciones y servicios críticos, incluyen todas las actividades de Helvetia Seguros que son fundamentales para el desarrollo del núcleo del negocio. Como regla general se establece que una función es crítica, si un fallo en la misma causa una interrupción duradera de la actividad del negocio.

Se denomina externalizaciones intra-group a la transferencia de servicios críticos entre unidades de negocio o servicios dentro del Grupo Helvetia, la cuales, en términos generales deben cumplir igualmente con los requisitos contenidos en la política. No obstante, la profundidad del proceso de evaluación y selección dependerá del nivel de control que la Compañía que externaliza pueda ejercer sobre el proveedor interno.

Fruto del tratamiento fundamental que se realiza sobre los riesgos, cabe señalar que la preparación ante desastres, resolución de conflictos, etc., queda cubierto por procesos internos, como es ICOR y otras estructuras de gestión.

El proceso de externalización implica distintos roles, los cuales se sitúan a nivel de entidades locales a menos que se especifique lo contrario. La descripción detallada de los roles y responsabilidades es reflejada en la política de externalización de Helvetia Seguros.

Las funciones o servicios críticos de las actividades típicas de seguros, externalizadas por Helvetia Seguros a terceros o a otras Compañías del Grupo Helvetia y que han sido comunicadas al supervisor se encuentran recogidas en la tabla inferior. Estas actividades externalizadas cumplen con los requerimientos descritos anteriormente y por tanto se garantiza que no se produzca un incremento relevante del riesgo operacional y se cumplan las disposiciones legales.

Descripción de actividades críticas externalizadas	¿Externalización interna o externa?	Jurisdicción del proveedor del servicio
Gestión de la cartera de Inversiones	Interna	Suiza
Tramitación de siniestros	Externa	España
Proceso y almacenaje de datos	Interna	Suiza
Soporte y mantenimiento del sistema operativo	Externa	España
Proceso y almacenaje de datos	Externa	España

B.8. Otra información

No se considera relevante a efectos del sistema de gobierno de la Compañía, ninguna otra información diferente de la incluida en los apartados anteriores.

C. Perfil de riesgo

Como ya se describió en la sección *B.3. Sistema de gestión de riesgos y autoevaluación de riesgos y solvencia*, Helvetia Seguros distingue entre los siguientes tipos de riesgo incluidos en el proceso de gestión de riesgos: riesgos de suscripción, riesgo de mercado (el cual a su vez incluye riesgo de renta variable, de inmuebles, de tipo de interés, de spread, de tipo de cambio y de concentración), riesgo de liquidez, riesgo de contraparte, riesgo operacional, riesgo estratégico y riesgo emergente. El riesgo reputacional no se clasifica separadamente, sino de forma solapada a los riesgos operacional, estratégico y emergente.

Todos los riesgos forman parte del proceso de análisis de riesgos, en el cual se analiza desde una perspectiva independiente las potenciales pérdidas por riesgo y por factor. Las siguientes secciones proporcionan un mayor detalle de dichos análisis. Los riesgos más significativos y la concentración se evalúan como parte del Proceso integral del Perfil de Riesgo (CRP).

C.1. Riesgo de suscripción

C.1.1.	Riesgo de suscripción de No Vida	27
C.1.2.	Riesgo de suscripción de Vida	28

C.1.1 Riesgo de suscripción de No Vida

Las líneas de negocio más importantes de Helvetia Seguros de acuerdo a los criterios de Solvencia II hacen referencia a Patrimoniales (Incendio y otros daños a los bienes) y Automóviles (Responsabilidad civil de vehículos y Otros seguros de vehículos), los cuales representan el 76,2% del total de las primas devengadas (77,0% en el ejercicio anterior). En los seguros de automóviles se incluyen productos que ofrecen una cobertura completa. Los seguros patrimoniales cubren daños a la propiedad surgidos de los riesgos asegurados, así como otros daños derivados de la interrupción de operaciones y otras pérdidas adicionales.

La siguiente tabla muestra el detalle de las primas devengadas por línea de negocio. Del total de primas, el 6,3% fueron cedidas al reaseguro durante 2017. Este porcentaje se mantiene en línea respecto al ejercicio anterior.

Primas devengadas del negocio de No Vida			
a 31.12.	2017	2016	Variación
en millones de EUR			
Gastos médicos	3,7	3,4	0,3
Protección de ingresos	14,7	13,0	1,7
Accidentes laborales			
Responsabilidad civil de vehículos automóviles	69,2	65,9	3,3
Otros seguros de vehículos automóviles	26,6	25,6	1,0
Marítimo, de aviación y transporte	14,8	13,6	1,2
Incendio y otros daños a los bienes	121,2	117,6	3,6
Responsabilidad civil general	13,1	12,1	1
Crédito y caución			
Defensa jurídica	9,1	8,3	0,8
Asistencia	12,1	11,7	0,4
Pérdidas pecuniarias diversas	0,3	0,2	0,1
Total primas devengadas	284,7	271,4	13,3
Primas del reaseguro cedido	17,9	16,8	1,1
Total primas devengadas netas de reaseguro	266,8	254,6	12,2

Nota: La información mostrada en la tabla superior incluye los ramos del negocio No Vida de acuerdo al marco legal de Solvencia II.

En el anexo cuantitativo de este informe se puede encontrar información adicional sobre la exposición en el negocio de No Vida.

Los riesgos técnicos en el negocio de No Vida son el resultado de la ocurrencia aleatoria de un evento asegurado y de la incertidumbre sobre la cuantía del daño. En particular, la ocurrencia de siniestros graves con menor frecuencia pero mayores consecuencias están asociados a un alto nivel de incertidumbre. Estos eventos incluyen catástrofes naturales (inundaciones, terremotos, tormentas y granizo), que son particularmente relevantes para las principales líneas de negocio de la Compañía; y eventos (explosiones, incendios y terrorismo) que son causados principalmente por el hombre. En siniestros graves existe una mayor incertidumbre en cuanto a la estimación de los pagos futuros, ya que el proceso de gestión de estos siniestros tiene un desarrollo mucho más largo en el tiempo.

En Helvetia Seguros un cambio en la ratio de siniestralidad neta de +/- 5%, tendría un efecto negativo o positivo en fondos propios de 13,3 millones de euros (12,7 millones de euros en el año anterior).

Helvetia Seguros estructura su proceso de negocio de acuerdo con el principio de prudencia. Bajo este principio los riesgos deben ser adecuadamente reconocidos, evaluados, monitorizados, dirigidos, reportados y tenidos en cuenta al evaluar el requerimiento de solvencia. La Compañía gestiona los riesgos de forma prospectiva y retrospectiva con controles actuariales, manteniendo un nivel adecuado de reservas y a través de la diversificación. Los riesgos técnicos son controlados a través de un proceso riguroso de tarificación, de la política de suscripción, de la liquidación proactiva de siniestros y de una política de reaseguro prudente. A través de la política de suscripción se garantiza que los riesgos contraídos cumplan con los criterios de calidad. La Compañía establece reservas para cubrir aquellos siniestros que han ocurrido pero aún no han sido declarados. Estas reservas se calculan utilizando métodos actuariales sobre la base de muchos años de experiencia en prestaciones, teniendo en cuenta las tendencias actuales y las incertidumbres existentes.

A pesar de mantener un equilibrio adecuado de los riesgos asumidos a través de la diversificación, se pueden producir conglomerados de riesgos individuales o acumulaciones de riesgos. Estos riesgos se controlan en todo el Grupo y se mitigan de forma coordinada mediante contratos de reaseguro. Los contratos de reaseguro facultativo se contratan para grandes riesgos individuales no cubiertos por otros contratos. Los contratos de reaseguro obligatorio son coordinados por la compañía reaseguradora del Grupo, la cual garantiza que las entidades a nivel local tengan una protección de reaseguro apropiada y se transfieran los riesgos asumidos. Esta centralización conduce a la aplicación de normas de reaseguro uniformes en todo el Grupo, particularmente en relación al nivel de cobertura, así como a sinergias en el proceso de reaseguro.

C.1.2. Riesgo de suscripción de Vida

Helvetia Seguros ofrece una amplia gama de productos de seguros de Vida, principalmente en las modalidades de riesgo y ahorro (inversión y jubilación) dirigidos tanto a particulares como a colectivos.

La siguiente tabla muestra el desglose de las primas emitidas por tipo de contrato. Un total del 0.2% de las primas emitidas en el negocio de seguros de Vida fueron cedidas a reaseguradoras en 2017 (este porcentaje de cesión se mantiene constante respecto al año anterior).

Primas devengadas del negocio de Vida			
a 31.12.	2017	2016	Variación
en millones de EUR			
Seguros de Vida con Participación en beneficios	18,5	19,9	-1,4
Unitlinked	38,1	35,8	2,3
Otros seguros de Vida	65,2	60,8	4,4
Total primas devengadas	121,8	116,5	5,3
Primas del reaseguro cedido	0,3	0,2	0,0
Total primas devengadas netas de reaseguro	121,5	116,3	5,2

La categoría de “Otros seguros de Vida” incluye productos bajo la modalidad de riesgo, rentas y productos de decesos, mientras que en la categoría de “Seguros de Vida con participación en beneficios” se incluyen básicamente productos de ahorro. Los seguros de Vida con participación en beneficios constituyen el 15,2% (17,1% en el ejercicio anterior) respecto al volumen total de primas devengadas, mientras que Unitlinked y otros seguros de Vida constituyen el 31,3% y 53,5% respectivamente (30,7% y 52,2% en el ejercicio anterior).

Helvetia Seguros tiene estructurado su proceso de negocio de acuerdo al principio de prudencia. Bajo este principio los riesgos deben ser adecuadamente reconocidos, evaluados, monitorizados, reportados y tenidos en cuenta al evaluar los requerimientos de solvencia.

La Compañía utiliza distintos métodos actuariales para monitorizar productos nuevos o ya existentes en relación a las políticas de suscripción, reservas y la tarificación. Los métodos retrospectivos comparan los flujos esperados con los flujos reales. Los métodos prospectivos permiten reconocer y analizar el impacto de las nuevas tendencias de manera anticipada. La mayoría de estos cálculos incluyen un análisis de sensibilidad para monitorizar los efectos adversos en el rendimiento de las inversiones, en la mortalidad, en las tasas de cancelación y en otros parámetros. Todos ellos, proporcionan un conjunto eficaz de instrumentos con los que abordar los acontecimientos de manera activa y oportuna. Si se estimase que un producto ya no tiene un margen de seguridad suficiente, se ajustarían las primas a emitir en el futuro y, si fuera posible las primas de la cartera ya existente.

Helvetia Seguros lleva a cabo el cálculo de reservas para el negocio de seguros de Vida con el objetivo de cubrir las prestaciones futuras. El importe de dichas reservas depende de los tipos de interés aplicados, los parámetros actuariales y otros factores influyentes. El análisis de sensibilidad evalúa los efectos de los cambios en los parámetros de mortalidad, invalidez, tipo de interés, gastos y rescates. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que las sensibilidades normalmente no muestran un comportamiento lineal, por lo que no sería correcto realizar extrapolaciones.

Con respecto al riesgo de la cartera, el Proceso de Control Actuarial (Actuarial Controlling Process o “ACP”) analiza la rentabilidad de la cartera de productos de Vida con la base del valor intrínseco (embedded value), margen del nuevo negocio y valor del nuevo negocio, con periodicidad trimestral. De acuerdo a los resultados de este análisis y dentro de la estrategia definida, se establece el “Mapa de Productos” (Product Road Map) a comercializar con base anual, que es aprobado por el Consejo de Administración y por el Comité de Dirección de Helvetia Seguros.

Respecto al lanzamiento de nuevos productos, los riesgos son evaluados previamente a través del proceso Product Controlling Proceses (PCP) que se realiza para cada nuevo producto a lanzar, así como para las actualizaciones de productos. Este proceso finaliza con la aprobación o no de los departamentos implicados.

Riesgo de mortalidad y longevidad

Para analizar con más detalle el efecto de un cambio en las tasas de mortalidad, la cartera se divide en contratos que están expuestos al riesgo de mortalidad y aquellos que están expuestos al riesgo de longevidad.

Si en las carteras expuestas a riesgo de mortalidad, mueren más asegurados de lo esperado, la Compañía puede sufrir pérdidas. Por otro lado, si en las carteras expuestas al riesgo de longevidad, los asegurados viven más de lo esperado, esto también podría generar pérdidas. Como la esperanza de vida está aumentando actualmente, al calcular las reservas, se tiene en cuenta la tasa actual de mortalidad y la tendencia esperada del aumento de la esperanza de vida. Las reservas de carteras expuestas al riesgo de longevidad son muy sensibles a las expectativas de vida asumidas y a los tipos de interés asumidos.

El siguiente cuadro muestra el impacto en los fondos propios, ante un aumento del 15% en la mortalidad y una disminución de la misma del 20%. Es el primer escenario (aumento 15% en la mortalidad) el que recoge el mayor impacto en los fondos propios, los cuales se verían afectados en 20,3 millones de euros, un 16,7% más que el año pasado. Este aumento en la sensibilidad se debe a los cambios en las hipótesis de mortalidad.

Riesgo de incapacidad

El riesgo de incapacidad hace referencia al riesgo de que más asegurados de lo esperado queden incapacitados. La tabla inferior muestra el efecto de un aumento en la tasa de incapacidad para los próximos 12 meses de 35% y para los años siguientes del 25%.

Riesgo de gasto

Si los gastos incluidos en las primas y provisiones son insuficientes para cubrir los gastos reales de la Compañía, esto podría generar pérdidas. Un aumento de los gastos del 10% y un aumento de la tasa de inflación del 1% provocaría una pérdida en los fondos propios de 25,1 millones de euros, un 5,3% menos que el año pasado. Esta reducción se debe a la actualización de la hipótesis de gastos.

Riesgo de caídas

Dependiendo de la naturaleza del contrato, tasas de cancelación de pólizas más altas o más bajas pueden causar pérdidas. En caso de un aumento en la tasa de caídas, el impacto en los fondos propios en 2017 se estima en 63,9 millones de euros, un 20,8% más que el año anterior

Sensibilidades técnicas

		Sensibilidades de los fondos propios**	
a 31.12.	Cambio*	2017	2016
en millones de EUR			
Mortalidad	Tasas de mortalidad +15%	-20,3	-17,4
Longevidad	Tasas de mortalidad -20%	-2,9	-3,4
Discapacidad	Incremento de discapacidad	-1,9	-4,2
Caídas	Incremento en las tasas de caída +50%	-63,9	-52,9
Gastos	Incremento en los gastos +10% y tasa de inflación +1%	-25,1	-26,5

* Las desviaciones corresponden a un efecto sobre los fondos propios, que se producen una vez cada 200 años calibrando la media para la industria de seguros.

** Sin tener en cuenta el efecto fiscal, solo los efectos de las líneas de negocio que afecten negativamente a los fondos propios. No se considera el efecto secundario de un cambio en el margen de riesgo.

C.2. Riesgo de mercado

C.2.1.	Riesgo de tipo de interés	31
C.2.2.	Riesgo de spread	32
C.2.3.	Riesgo de renta variable	33
C.2.4.	Riesgo de inmuebles	33
C.2.5.	Riesgo de tipo de cambio	33
C.2.6.	Gestión del riesgo	34

El riesgo de mercado hace referencia al riesgo de un posible cambio en los fondos propios debido a cambios en los precios del mercado. Esto incluye, en particular, una posible pérdida en los fondos propios debido a acontecimientos adversos en los mercados financieros. Los riesgos de mercado abarcan el riesgo de cambio en los precios tanto en mercados líquidos, como en no líquidos. La medición, y por lo tanto también la gestión, de los riesgos de mercado está basada en los precios de mercado observados en el caso de mercados líquidos, o en precios de mercado determinados con la ayuda de modelos (mark-to-model) en el caso de mercados no líquidos.

Dentro del riesgo de mercado se identifican las siguientes clases:

- Riesgo de renta variable, incluidos los riesgos de cambio en precios procedentes de mercados con liquidez limitada, como el private equity y hedge funds.
- Riesgo de tipo de interés, incluidas las variaciones en la curva del tipo de interés libre de riesgo.
- Riesgo de spread en instrumentos financieros con riesgo.
- El riesgo de tipo de cambio.
- Riesgo de inmuebles.

Los principales riesgos de mercado a los que Helvetia Seguros está expuesta son el riesgo de tipo de interés, riesgo de spread, riesgo de renta variable y riesgo de inmuebles. Los riesgos de mercado afectan a la cuenta de resultados, y a los activos y pasivos de la Compañía. Helvetia gestiona por sí misma las inversiones inmobiliarias y financieras. Las inversiones están adecuadamente diversificadas de acuerdo con la estrategia fijada en la política de inversiones.

C.2.1. Riesgo de tipo de interés

Los fondos propios de Helvetia Seguros están expuestos a cambios en los tipos de interés.

Tanto el valor en la mayoría de las inversiones, como el valor de las provisiones técnicas de Helvetia Seguros, están sujetos a cambios en los tipos de interés. En general, cuanto mayor sea el tipo de interés, menor será el valor presente de los activos y pasivos. El impacto de una variación en los tipos de interés depende, entre otras cosas, del patrón temporal de los flujos de efectivo. Para gestionar la volatilidad de las posiciones netas (diferencia entre activos y pasivos), Helvetia Seguros compara los vencimientos de los flujos de efectivo procedentes de los pasivos con los que surgen de los activos, y los analiza para asegurarse que los vencimientos estén alineados de acuerdo a la política de ALM. El riesgo derivado de este casamiento de flujos se gestiona como parte del proceso de gestión de activos y pasivos.

Helvetia Seguros trabaja con sensibilidades y escenarios para comparar, evaluar la situación de ALM y monitorizarla de forma continua.

Riesgo de tipo de interés

a 31.12.	Cambio	Sensibilidades de los Fondos Propios*	
		2017	2016
en millones de EUR			
Incremento	+ 50bps	-13,4	-8,7
Disminución	- 50bps	12,8	7,7

* Se excluye el efecto fiscal.

El cuadro anterior analiza el impacto de un cambio en el tipo de interés en los fondos propios de Helvetia Seguros. El análisis incluye los instrumentos de renta fija y las provisiones técnicas valoradas a valor de mercado. El enfoque de "Look-through" ha sido utilizado para posiciones significativas en fondos mixtos.

Para Helvetia Seguros, un aumento de la curva de tipo de interés libre de riesgo tiene un impacto negativo en los fondos propios debido a la mayor duración de los activos sobre los pasivos. Por otro lado, una disminución en la tipo de interés libre de riesgo tiene un impacto positivo en los fondos propios.

C.2.2. Riesgo de spread

Además del riesgo de cambio en el tipo de interés libre de riesgo, Helvetia Seguros también está expuesta al riesgo de variación en los diferenciales de crédito en instrumentos financieros con riesgo.

Riesgo de spread

a 31.12.	Exposición 2017	Cambio	Sensibilidades de los Fondos Propios*	
			2017	2016
en millones de EUR				
Incremento	519,4	+ 50bps	-15,6	-13,6

* Se excluye el efecto fiscal.

La tabla anterior contiene un análisis del efecto de cambio de spread sobre los fondos propios de Helvetia Seguros, usando tipos de mercado. El análisis incluye inversiones sensibles a los diferenciales y provisiones técnicas de Vida valoradas a valor de mercado. Las inversiones sujetas a variaciones ante cambios de spread, son los instrumentos de renta fija, a excepción de los bonos del Estado con calificación "AAA". El enfoque de "Look-through" ha sido utilizado para posiciones significativas en fondos mixtos.

Un cambio positivo en los spreads, tiende a considerar una disminución en el valor de las inversiones y por tanto, de los fondos propios. La sensibilidad a los diferenciales de crédito ha aumentado ligeramente en comparación con el año anterior.

El mejor estimador de las provisiones técnicas se ve afectado por el riesgo de spread a través del impacto en la participación en beneficios del tomador, compensando en parte la pérdida en las inversiones a través de la capacidad de absorción de pérdidas de la participación en beneficios de algunos contratos.

C.2.3. Riesgo de renta variable

Helvetia Seguros tiene una cartera de renta variable ampliamente diversificada dentro de fondos de inversión para generar rendimientos a largo plazo.

Riesgo de renta variable

a 31.12.	Exposición**	Sensibilidades de los Fondos Propios*		
		Cambio	2017	2016
en millones de EUR				
Disminución	66,8	-10%	-6,4	-5,0

* Excluyendo los efectos fiscales

** En lo relativo a la exposición, se ha tenido en cuenta el principio de look-through aplicado sobre los fondos de inversión.

El cuadro anterior analiza el impacto de un cambio en el precio de la renta variable sobre los fondos propios de Helvetia Seguros. El análisis abarca las inversiones directas en renta variable, fondos de renta variable, fondos mixtos, inversiones alternativas y las provisiones técnicas en el negocio de Vida valoradas a valor de mercado. El enfoque de "Look-through" ha sido utilizado para posiciones significativas en fondos mixtos.

C.2.4. Riesgo de inmuebles

Una parte de los activos que posee Helvetia Seguros hacen referencia a inmuebles, estando por tanto expuesta al riesgo de cambios en el precio de estos activos.

Riesgo de inmuebles

a 31.12.	Exposición	Sensibilidades de los Fondos Propios*		
		Cambio	2017	2016
en millones de EUR				
Disminución	101,0	-10%	-10,1	-10,8

El cuadro anterior contiene un análisis del efecto de un cambio en los precios de los inmuebles sobre los fondos propios de Helvetia Seguros utilizando tipos de mercado. El análisis incluye propiedades mantenidas para uso propio y para inversión.

C.2.5. Riesgo de tipo de cambio

Riesgo de tipo de cambio

a 31.12.	Sensibilidades de los Fondos Propios*		
	Cambio	2017	2016
en millones de EUR			
Incremento / disminución	+ / - 25%	0,2	0,0

Helvetia Seguros apenas tiene exposición a otras divisas, por lo que el riesgo de tipo de cambio no es relevante en el perfil de riesgo.

C.2.6. Gestión del riesgo

Los riesgos de mercado se gestionan a través de la estrategia de inversión y, si es necesario, se reducen mediante el uso de instrumentos derivados de cobertura. Helvetia Seguros ha establecido un proceso para garantizar que todos los activos se invierten de acuerdo con el principio de prudencia. Esto significa que Helvetia Seguros solo invierte en aquellos activos e instrumentos, cuyos riesgos pueden ser adecuadamente reconocidos, evaluados, monitorizados, dirigidos, reportados y tenidos en cuenta al evaluar los requerimientos de solvencia.

La capacidad de asumir riesgos se determina utilizando límites de capital y pérdidas, teniendo en cuenta una perspectiva de mercado y los requisitos de capital de conformidad con los criterios Solvencia II. El Comité de Inversiones supervisa y gestiona los riesgos de inversión de la Compañía. Para este propósito, el Grupo Helvetia establece procesos, métodos e índices apropiados. Las diferentes dimensiones de los riesgos de inversión están sujetas a los siguientes conceptos:

- Concepto de límites de pérdida (límite de pérdida para el resultado de la inversión en PyG y para el impacto contable bajo NIIF y normativa contable local) para la gestión del riesgo de renta variable y tipo de cambio.
- Concepto de gestión de activos y pasivos, en concreto para gestionar el riesgo de tipo de interés. Se controla el gap de duraciones y se fija una estrategia para reducir ese gap.
- Concepto de gestión del riesgo de liquidez (provisión de liquidez suficiente en las transacciones al menor coste posible).
- Diversificación a través del asset-allocation.

La estrategia de inversión es definida y aprobada anualmente por el Consejo de Administración, y revisada de forma trimestral por el Comité de Inversiones. La Compañía realiza una monitorización de forma continua mediante un sistema de reporting.

El riesgo de mercado de la cartera de renta variable se revisa de manera continua y, si fuera necesario, se reduce mediante salidas de posiciones o el uso de instrumentos de cobertura con el fin de cumplir con los estrictos requisitos internos de capacidad de riesgo.

C.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito (riesgo de contraparte) consiste en el riesgo de pérdidas en los fondos propios como consecuencia de la insolvencia de una contraparte o de un deterioro en su calidad crediticia. Un cambio en el valor de la contraparte derivado de cambios en los diferenciales representa la volatilidad del riesgo de spread, siendo independiente del riesgo de crédito. El riesgo de spread es tratado en la sección C.2.2. de este informe.

Helvetia Seguros está expuesta al riesgo de contraparte en las siguientes áreas:

- Riesgos de contraparte que surgen de la renta fija y de instrumentos del mercado monetario.
- Riesgos de contraparte del reaseguro cedido: Helvetia Seguros transfiere parte de su exposición al riesgo a otras compañías a través del reaseguro cedido. Si la reaseguradora incumple sus obligaciones, la Compañía sigue siendo responsable de todas las posiciones reaseguradas, por lo que se lleva a cabo una revisión periódica de la solvencia de sus reaseguradoras. Para reducir su dependencia a un único reasegurador, Helvetia lleva a cabo contratos de reaseguro con varias entidades importantes.
- Riesgos de contraparte del negocio de seguros: el incumplimiento de otras contrapartes (asegurados, agentes de seguros, compañías de seguros) puede ocasionar pérdidas en las cuentas a cobrar de la Compañía. En el balance, la exposición máxima bruta correspondería a los elementos que se muestran en la sección D. "Créditos por operaciones de seguro directo y coaseguro".

Los siguientes análisis muestran la exposición bruta de instrumentos sujetos a tipos de interés, préstamos e instrumentos financieros derivados, excluyendo las garantías. No se incluyen los instrumentos financieros donde el riesgo de la inversión corre a cargo del tomador de la póliza de seguros. Se han utilizado calificaciones crediticias proporcionadas por agencias de rating de reconocido prestigio.

Rating de instrumentos de deuda, préstamos e instrumentos financieros derivados por tipo de activo (Incl. Index-Linked)*

a 31.12.	AAA	AA	A	BBB	BB & inferior	Sin rating	Total
en millones de EUR							
Instrumentos del mercado monetario	-	-	17,1	0,1	-	0,1	17,3
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Bonos	152,5	120,2	148,1	214,5	-	-	635,3
Hipoteca	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y otros	-	-	-	-	-	1,3	1,3
Total	152,5	120,2	165,2	214,6	-	1,4	653,9
Total 2017 (%)	23 %	18 %	25 %	33 %	0 %	0 %	
Total 2016 (%)	25 %	18 %	22 %	34 %	1 %	0 %	

* Se incluyen los intereses devengados

Riesgo de crédito del reaseguro cedido

a 31.12.	AAA	AA	A	BBB	BB & inferior	Sin rating	Total
en millones de EUR							
Total	-	1,8	23,2	-	-	0,7	25,7
Total 2017 (%)	0%	7%	90%	0%	0%	3%	
Total 2016 (%)	0%	7%	91%	0%	0%	2%	

A cierre de 2017, el 90% del reaseguro cedido es mantenido con reaseguradoras calificadas con un rating de "A". Este porcentaje se mantiene en línea con el ejercicio anterior.

Principales posiciones de contrapartes de los instrumentos sujetos a tipos de interés, préstamos y activos derivados *

Valor de mercado a 31.12.2017

en millones EUR

	Contraparte	Rating de Contraparte	Valor de Mercado	Rating de Bonos						Acciones	Instrumentos del mercado monetario	Derivados	Préstamos	Otros
				AAA	AA	A	BBB	BB & Inferior	Sin rating					
1	Spain (Govt)	BBB	151,4	0,0	0,0	0,0	151,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2	European Union	AAA	27,2	27,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3	Netherlands (Govt)	AAA	22,2	14,0	0,0	8,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4	European Investment Bank	AAA	17,5	17,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5	Banco Santander	A	17,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	17,0	0,0	0,0	0,0
6	Lloyds TSB Group PLC	BBB	16,5	16,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7	France (Govt)	AA	14,2	0,0	13,1	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8	Finland (Govt)	BBB	12,1	0,0	12,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9	Slovakia (Govt)	A	11,9	0,0	0,0	11,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10	Intesa Sanpaolo Spa	BBB	11,1	0,0	11,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

* Excluyendo los intereses devengados

Sensibilidades

Si se rebaja el rating de una contraparte, el valor de mercado de los activos y de los fondos propios también disminuirá. Si el rating de un bono se degrada, la expectativa general es que disminuya el valor de mercado del bono. El valor de mercado hipotético de un bono puede ser estimado mediante el análisis de sensibilidad. Por lo tanto, el spread proporciona información valiosa sobre la solvencia crediticia. En la siguiente tabla se muestra un ejemplo del efecto de un aumento de diferencial de crédito sobre el valor de un bono, aplicando un cambio de 50 pb en el tipo de interés.

Sensibilidades de riesgo de crédito

a 31.12.	Exposición	Sensibilidades de inversiones con intereses	
		Cambio	
en millones de EUR	2017	2017	2016
Incremento	640,4	+ 50bps	-19,1 -16,6

Gestión del riesgo

Como se indica en la sección C.2.6. los activos son invertidos de acuerdo al principio de prudencia y siguiendo un análisis de riesgo exhaustivo. El riesgo de contraparte (incluido el riesgo de concentración de las contrapartes) se gestiona a través de las políticas de inversiones y reaseguro, y se supervisan mediante el análisis de exposición. La minimización del riesgo de contraparte se lleva a cabo mediante la diversificación de contrapartes solventes, los cuales son monitorizados de forma continua y están sujetas a un estricto sistema de límites para la gestión de concentraciones del riesgo de crédito.

En el establecimiento de los límites se distingue entre el instrumento de inversión, el deudor y el rating. Los límites de inversión para la renta fija y los préstamos definen los volúmenes máximos de inversión desglosados por deudor y rating. Los límites de pérdida para la renta fija y los préstamos son reportados en el proceso mensual de inversiones. El seguimiento de los límites para las posiciones en el mercado monetario y para los depósitos bancarios se documenta en el proceso trimestral de riesgo e información de capital.

Las medidas de gestión de riesgos para evitar impagos por parte de contrapartes clave se han ampliado gradualmente durante los últimos años. Además de análisis estadísticos basados en el rating, la Compañía ha implementado un seguimiento dinámico del riesgo a precios de mercado, en combinación de un análisis profundo de las posiciones críticas. Adicionalmente se han implementado medidas específicas de exposición para las posiciones críticas.

C.4. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez hace referencia al riesgo de acometer salidas de efectivo no previstas de manera oportuna, derivadas de negocios de seguros, inversiones y actividades de financiación. Helvetia Seguros distingue entre riesgo de liquidez a largo, medio y corto plazo procedente de la propia actividad operativa del negocio y de actividades de financiación intra-grupo:

- El riesgo de liquidez a largo plazo se sitúa en un marco temporal de varios años. Incluye, por ejemplo, el riesgo de que un reembolso con vencimiento futuro pueda resultar imposible de refinanciar o solo pueda ser refinanciado en condiciones menos favorables (riesgos de refinanciamiento). El riesgo de liquidez a largo plazo es incluido en los riesgos de mercado y son gestionados en consecuencia.
- El riesgo de liquidez a medio y corto plazo abarca un horizonte temporal de hasta un año. Incluye, por ejemplo, la ocurrencia de un evento que dé lugar a salidas de efectivo inesperadas y su efecto en el patrón estacional ordinario de los flujos de efectivo. Se gestionan a través de los procesos de administración de efectivo y capital. La política de liquidez del Grupo Helvetia contiene regulación específica para su gestión.
- Además de los riesgos de liquidez que pueden atribuirse a las actividades operativas del negocio, existen también riesgos de liquidez que pueden surgir de la financiación intra-grupo. Este riesgo se controla a través del proceso de gestión de capital. La liquidez es gestionada para garantizar el casamiento de flujos y la solvencia mediante proyecciones mensuales y análisis con controles trimestrales adicionales. El proceso de gestión de capital se coordina con la planificación del presupuesto y la estrategia de negocio, siempre bajo la óptica de los límites de pérdida establecidos anualmente.

Helvetia Seguros tiene activos líquidos suficientes para cumplir con salidas de efectivo imprevistas en cualquier momento. Los activos líquidos (efectivo, acciones líquidas y valores de renta fija) exceden en varias veces el volumen de los flujos de efectivo netos anuales. Además, Helvetia lleva a cabo una gestión de activos y pasivos desde una perspectiva de liquidez. En el pasivo del balance no existen posiciones individuales significativas con riesgo de liquidez. Una parte de los activos no cuentan con mercados líquidos, como son los inmuebles que solo podrían ser realizados en un periodo mayor de tiempo.

Como se describe en la sección C.2.6, los activos se invierten de acuerdo al principio de prudencia y tras un análisis integral de los riesgos. Los ratios de liquidez se utilizan para identificar y monitorizar los riesgos de liquidez. Estos ratios se centran en una evaluación prospectiva de las posiciones de liquidez y sus riesgos asociados, para diferentes horizontes de tiempo, bajo condiciones normales y de estrés, y siempre teniendo en cuenta la tolerancia y apetito al riesgo definidos en la estrategia de riesgo.

A nivel grupo, la liquidez es analizada trimestralmente en el Informe de Capital y Riesgo, el cual se basa en el balance contable y en el casamiento de activos y pasivos. Además, existe un informe anual de liquidez que informa sobre la posición de efectivo de Helvetia Seguros, centrándose de manera particular en las actividades operativas. Dicho informe se fundamenta en una revisión trimestral de la evolución de la liquidez (diferencia entre entradas y salidas) por operación de seguro, inversión y actividades de financiación. Este análisis se amplió agregando los activos líquidos disponibles en caso de que las salidas de efectivo superasen las entradas por ingresos, y teniendo en cuenta la posición de liquidez en escenarios de estrés y después de simular la ocurrencia de varios eventos ficticios. El resultado confirmó que el riesgo de que Helvetia Seguros no sea capaz de hacer frente a una salida de efectivo inesperada y significativa, es inmaterial.

C.5. Riesgo operacional

Riesgo operacional es definido como el riesgo de pérdida derivado de la inadecuación o disfunción de los procesos internos, del personal, de los sistemas o de sucesos externos.

El Grupo Helvetia ha establecido un procedimiento estándar para todas sus unidades de negocio con el fin de identificar, valorar, gestionar y controlar los riesgos operacionales. Este proceso denominado Sistema de Control Interno y Gestión del Riesgo Operacional (en adelante "ICOR" por sus siglas en inglés *Internal Control system and Operational of Risk management*) incluye todos los pasos necesarios para la gestión del riesgo operacional.

El proceso ICOR cubre las principales fases involucradas en la gestión del riesgo operacional. En la tabla siguiente se representa el esquema de la estructura del proceso ICOR:

El proceso ICOR cubre las principales fases involucradas en la gestión del riesgo operacional. En la tabla siguiente se representa el esquema de la estructura del proceso ICOR:



Helvetia Seguros gestiona su negocio bajo el principio de prudencia. Esto significa que los riesgos deben ser adecuadamente identificados, valorados, controlados y reportados, y son tenidos en cuenta cuando se evalúan los requerimientos de solvencia. Los riesgos operacionales son evaluados de acuerdo con una metodología estándar. La autoevaluación y control del riesgo (RCSA) se realiza dentro de los límites de tolerancia definidos. Dependiendo de la valoración del riesgo, los controles y las medidas de gestión son revisadas y si es necesario ajustadas para que sean adecuadas y efectivas.

La autoevaluación se lleva a cabo evaluando los riesgos en términos de tres posibles impactos (salida de efectivo, reporting financiero incorrecto y daño reputacional) basándose en su probabilidad de ocurrencia y severidad. El resultado es una evaluación general del riesgo con la calificación de "bajo", "medio" o "alto". La evaluación del riesgo se lleva a cabo después de considerar las medidas de mitigación efectivas existentes.

La evaluación del riesgo operacional (ICOR) y de cumplimiento (con independencia de su calificación) son aprobados por la Dirección de la Compañía. Una vez aprobados son reportados al departamento de Compliance y QRM del Grupo Helvetia.

El Consejo de Administración de Helvetia Seguros aprueba la evaluación de los riesgos calificados como "medios y altos", mientras que de manera complementaria el Consejo de Administración del Grupo aprueba la evaluación de los riesgos calificados como "altos".

Todos los riesgos operacionales están dentro de los límites aprobados. Las medidas son implementadas y monitorizadas con celeridad para que los riesgos puedan ser reducidos, prevenidos o transferidos de una manera eficiente.

Según el enfoque de Solvencia II utilizado por la Compañía para el cálculo del requerimiento de Capital de Solvencia, la medida del riesgo operacional depende del volumen de negocio (medido por primas o reservas). Un incremento en primas y reservas del 10%, incrementaría el requerimiento de capital del riesgo operacional en 1,2 millones de euros (1,1 millones de euros en el ejercicio anterior). Ver sección E.2.2 Capital Requerido.

C.6. Otros riesgos importantes

Como se ha mencionado, los riesgos clave y la concentración de riesgos son evaluados en el proceso CRP (Comprehensive Risk Profiling). La evaluación de los principales riesgos dentro del proceso CRP es descrita en la matriz de riesgos mostrada a continuación, en la cual se evalúa el riesgo en función de su probabilidad de ocurrencia y severidad.

Matriz de riesgos

Nivel de probabilidad (Apetito de riesgo)						
			IV	III	II	I
Muy alta	A					
Alta	B					
Ocasional	C					
Baja	D					
Muy baja	E					
Casi imposible	F					
			IV	III	II	I
			Marginal	Grande	Severo	Crítica
			Severidad (Tolerancia de riesgo)			

Consideraciones de la matriz de riesgos

- Los riesgos situados en el área blanca de la matriz, se sitúan en línea con la estrategia de riesgo (apetito y tolerancia de los riesgos dentro de los límites definidos)
- Los riesgos situados en el área coloreada requieren acción por parte de la Compañía (eliminación, reducción, control, mitigación del riesgo.)
- Una diligente gestión del riesgo puede reducir la probabilidad y/o severidad.
- Las acciones llevadas a cabo en la gestión del riesgo están sujetas a los recursos disponibles, análisis coste/beneficio y al marco temporal necesario.
- Puede darse el escenario de que aún realizando una adecuada gestión, los riesgos permanezcan en el área coloreada. Este caso representaría una vulnerabilidad inherente (riesgo residual).

La probabilidad de ocurrencia está basada en una escala cualitativa, estableciéndose distintos niveles de probabilidad desde "muy alta" a "casi imposible". La dimensión de severidad se define sobre la base de cinco criterios cuantitativos y cualitativos que van desde "marginal" a "crítica".

En lo relativo a los riesgos sombreados en naranja, se toman medidas para minimizar dicha exposición. Las medidas son implementadas y monitorizadas con celeridad para que los riesgos puedan ser reducidos, prevenidos o transferidos de forma eficiente.

El análisis integral sobre los principales riesgos (CRP) se lleva a cabo anualmente en cada unidad de negocio dentro del proceso coordinado por el Grupo Helvetia. El Comité de Dirección de Helvetia Seguros, así como sus funciones clave participan en el mismo. Además de evaluar los principales riesgos que afectan a la Compañía, se analizan las medidas, definiendo las acciones a llevar a cabo siempre bajo la estrategia de riesgo y los límites de tolerancia establecidos.

Los riesgos significativos de Helvetia Seguros surgen del perfil estratégico de su negocio.

Durante el último proceso CRP se han identificado los siguientes:

- Helvetia Seguros podría verse afectada ante una nueva crisis en Europa o en caso de problemas con la divisa Euro. Con el objetivo de prever con suficiente antelación posibles escenarios adversos y mitigar tales riesgos, la situación política y económica internacional es monitorizada muy de cerca y analizada tanto por la Dirección de Helvetia Seguros como por el Grupo. En consecuencia, dichos análisis son considerados en el plan estratégico del negocio y en la estrategia de riesgo e inversión.
- La continuación de tipos de interés bajos e incluso negativos conlleva grandes desafíos estratégicos en el negocio de Vida. En este escenario la Compañía financia las garantías mediante una gestión de riesgos prudente. Para llevar a cabo la estrategia del negocio de Vida, se desarrollan nuevos productos más eficientes desde un punto de vista de capital y se opta por nuevas fuentes de rentabilidad dentro del proceso de inversión desde una perspectiva de evaluación del riesgo.
- Helvetia Seguros se encuentra dentro de un entorno donde las necesidades de los asegurados cambian rápidamente, motivado por rápidos desarrollos tecnológicos que modifican de forma dinámica la situación competitiva de la Compañía. La Dirección responde a los riesgos estratégicos resultantes con medidas principalmente en las áreas de Innovación, distribución y digitalización.
- En estos momentos se está prestando también una especial atención a la gestión de los riesgos cibernéticos.

C.7. Otra información

La información más relevante del perfil de riesgo de Helvetia Seguros ha sido explicada en los apartados anteriores.

D. Valoración a efectos de solvencia

Para el cálculo del balance de Solvencia se utiliza como base un balance a valor de mercado partiendo de los estados financieros a 31 de diciembre. A continuación se muestra el balance de solvencia a 31 de diciembre de 2017 de Helvetia Seguros. En el anexo cuantitativo de este informe se incluye información detallada.

Activos	Valor Solvencia II	Valor contable
a 31 de diciembre	2017	2017
En millones de EUR		
Inmovilizado material	55,3	23,7
Inmovilizado intangible	0,0	5,0
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	1,5	0,3
Inversiones inmobiliarias	47,9	16,5
Activos financieros	748,5	726,0
Valores representativos de deuda	644,9	622,4
Acciones	3,5	3,5
Fondos de inversión	80,9	80,9
Inversiones alternativas	0,0	0,0
Derivados	0,0	0,0
Préstamos	1,9	1,9
Instrumentos del mercado monetario	17,3	17,3
Inversiones por contratos Index-linked y Unit-linked	115,7	115,7
Créditos por operaciones de seguro y reaseguro	86,7	123,2
Importes recuperables del reaseguro	25,7	14,8
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,9	0,9
Activos por impuesto diferido	22,8	4,2
Otros activos	12,7	50,5
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	48,4	48,4
Total activo	1.166,0	1.129,3
Pasivos		
Provisiones técnicas no vida	271,5	332,9
Provisiones técnicas vida	401,9	487,8
Pasivos financieros	0,4	0,4
Deudas por operaciones de seguros y reaseguros	75,3	77,3
Otras provisiones no técnicas	18,1	17,9
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	8,4	8,7
Pasivos por impuesto diferido	77,1	16,7
Otros pasivos	31,9	31,7
Total pasivo	884,6	973,4
Exceso de activos respecto a los pasivos	281,4	155,9

D.1. Activos

D.1.1.	Activos financieros	43
D.1.2.	Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	44
D.1.3.	Activos intangibles	44
D.1.4.	Participaciones en empresas del grupo o asociadas	44
D.1.5.	Importes recuperables del reaseguro	44
D.1.6.	Activos por impuesto diferido	45
D.1.7.	Otros activos	45

D.1.1. Activos financieros

El valor razonable de los activos financieros es igual al importe al que dicho activo puede ser intercambiado entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.

Los instrumentos financieros medidos a precios cotizados en un mercado activo son clasificados según su valoración en la categoría de nivel 1. Se entiende por "mercado activo", cuando dichos precios están disponibles regularmente, ya sea a través de una bolsa de valores, un corredor o un servicio de fijación de precios, y representen transacciones regulares en el mercado. La Compañía lleva a cabo su valoración para acciones, bonos y fondos de inversión, utilizando valores de mercado.

Si no se dispone de un valor de mercado obtenido en un "mercado activo", el valor razonable se determina utilizando métodos de valoración basados en hipótesis, lo que puede conducir a cierta variabilidad por estimaciones del valor razonable.

Los instrumentos financieros cuya valoración de mercado es obtenida a partir de modelos de valoración basada en hipótesis con datos observables del mercado, se clasifican en la categoría de nivel 2. Esta categoría incluye comparaciones con transacciones actuales de mercado, y transacciones con instrumentos similares. Los activos incluidos en esta categoría son los siguientes:

- Préstamos: El valor razonable de los préstamos se determina sobre la base de los flujos de efectivo descontados.
- Valores de renta fija sin cotizar en un mercado activo: El valor razonable se basa en las tasas establecidas por intermediarios o bancos, que se validan a través de la comparación con transacciones actuales del mercado, considerando transacciones con instrumentos similares, o utilizando métodos de valoración de flujos de efectivo descontados (DCF).
- Instrumentos del mercado monetario: el valor razonable se basa en las tasas establecidas por los corredores o los bancos o se determina mediante el método del flujo de efectivo descontado (DCF).

Si los métodos de valoración no se basan en datos observables de mercado, el instrumento financiero en cuestión se sitúa en la categoría de "Nivel 3". Esto se aplica en particular a las inversiones alternativas. El valor razonable de las inversiones de capital privado se calcula utilizando el método de flujos de efectivo descontados (DCF) y aplicando la tasa interna de retorno. Si el rango de posibles valores razonables es muy amplio y no se pueden realizar estimaciones fiables, el instrumento financiero se mide a coste, menos cualquier ajuste de valor (deterioro).

Los ingresos por intereses de renta fija y préstamos que devengan intereses atribuibles al ejercicio se registran bajo los criterios de Solvencia II, junto con la valoración de su correspondiente activo.

A cierre del ejercicio 2017 la valoración de las inversiones financieras según criterios de Solvencia II supone un incremento en el valor de 22,5 millones de euros con respecto a la valoración bajo normativa establecida en el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (en adelante "PCEA").

D.1.2. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias e inmuebles de uso propio comprenden terrenos y edificios, y están valoradas a valor razonable de acuerdo a las tasaciones realizadas por entidades tasadoras independientes autorizadas. La Compañía solicita las tasaciones antes de que hayan transcurrido dos años desde la anterior valoración y, con independencia de la antigüedad de la anterior tasación siempre que se pudiera haber producido una alteración relevante en el valor de los mismos.

Bajo la normativa establecida en el PCEA las inversiones inmobiliarias se registran por el coste de adquisición o producción corregido por la amortización acumulada y en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro.

En lo relativo al resto del inmovilizado material (principalmente equipos, mobiliario e instalaciones), de acuerdo a los criterios de Solvencia II debe ser valorado a valor razonable, mientras que la bajo normativa establecida en el PCEA se valora a coste de adquisición o coste de producción corregido por la amortización acumulada y en su caso, el importe acumulado de las pérdidas por deterioro. La Compañía ha considerado como mejor estimación del valor razonable para estos elementos, la valoración utilizada bajo normativa establecida en el PCEA.

La diferencia de valoración entre ambos criterios ha supuesto el reconocimiento de un mayor valor de los inmuebles en el balance bajo Solvencia II por importe de 63,0 millones de euros.

D.1.3. Activos intangibles

A efectos de los criterios de Solvencia II, los activos intangibles, distintos al fondo de comercio, deben ser reconocidos con valor distinto de cero únicamente si pueden ser vendidos de forma separada y la Compañía puede demostrar la existencia de un valor de mercado para activos iguales o similares.

La Compañía presenta en este apartado básicamente aplicaciones informáticas, presentadas a valor cero bajo normativa de solvencia, al considerarse que no se cumplen los requisitos comentados anteriormente.

Bajo la normativa establecida en el PCEA, los activos intangibles se valoran por su coste minorado por la amortización acumulada y en su caso por los posibles deterioros.

La diferencia de valoración entre ambos criterios ha supuesto el reconocimiento de menor valor de los activos intangibles en el balance bajo Solvencia II por importe de 5,0 millones de euros.

D.1.4. Participaciones en empresas del grupo o asociadas

De acuerdo a los criterios de Solvencia II, las participaciones en entidades del grupo o asociadas se valoran a valor de mercado, entendiendo por este, valor a precios de cotización en mercados activos. En el caso de ausencia de precios cotizados en mercados activos, las participaciones se han valorado siguiendo el método de la participación ajustada.

Bajo la normativa establecida en el PCEA, las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo y asociadas se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La diferencia de valoración entre ambos criterios ha supuesto el reconocimiento de un mayor valor de participaciones en empresas del grupo y asociadas en el balance bajo Solvencia II por importe de 1,1 millones de euros.

D.1.5. Importes recuperables del reaseguro

A efectos del balance económico de Solvencia II, el cálculo de los Importes recuperables del reaseguro se ajusta a lo dispuesto para el cálculo de las provisiones técnicas del seguro directo, lo que significa que se valoran teniendo en cuenta el valor razonable de los flujos futuros estimados del contrato de reaseguro (mejor estimación), teniendo en cuenta adicionalmente la diferencia temporal entre los recobros y los pagos directos, así como las pérdidas esperadas por incumplimiento de la contraparte.

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

La diferencia de valoración entre ambos criterios ha supuesto el reconocimiento de un mayor valor de los importes recuperables del reaseguro en el balance bajo Solvencia II por importe de 10,8 millones de euros.

D.1.6. Activos por impuesto diferido

A efectos del balance económico de Solvencia II se reconocen y valoran los impuestos diferidos correspondientes a todos los activos y pasivos que a su vez se reconozcan a efectos fiscales o de Solvencia. Su valoración se establece en función de la diferencia entre los valores asignados a los activos y pasivos valorados conforme a los criterios de Solvencia II y los valores asignados según la normativa establecida bajo el PCEA, aplicando el tipo impositivo correspondiente.

Bajo la normativa establecida en el PCEA, los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias surgidas como consecuencia de diferencias existentes entre la valoración fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando las autoridades tributarias otorgan un derecho legal exigible para compensar los activos fiscales reales con los pasivos fiscales reales.

La diferencia entre el valor de Solvencia II y el valor contable de los activos por impuestos diferidos se explica principalmente por las diferencias de valoración de las siguientes partidas:

- Créditos por operaciones de seguro y reaseguro
- Otros activos.

D.1.7. Otros activos

El “Efectivo y otros líquidos equivalentes” está integrado por la caja y los depósitos bancarios a la vista, y los equivalentes de efectivo que corresponden a aquellas inversiones a corto plazo de elevada liquidez que son fácilmente convertibles en efectivo y están sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en valor. A efectos de valoración según los criterios de Solvencia II, el efectivo se valora de acuerdo a las NIIF. No existen diferencias de valoración entre la normativa establecida en el PCEA y la valoración utilizada a efectos del balance de Solvencia II.

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

En relación al epígrafe del balance “Otros activos” según los criterios de Solvencia II su valoración es 37,8 millones de euros menor, en comparación con este apartado según la normativa establecida en el PCEA. Esta variación es explicada por las siguientes diferencias:

- Según se ha comentado previamente en el apartado D.1.1., en el balance económico de Solvencia II los ingresos por intereses de renta fija y préstamos que devengan intereses atribuibles al ejercicio se registran junto a la valoración del propio activo, mientras que bajo normativa contable se registran separadamente en este apartado.
- Bajo criterios de Solvencia II las comisiones anticipadas y otros costes de adquisición son valoradas a cero, ya que los flujos asociados a dichos costes forman parte de la valoración realizada en las propias provisiones técnicas; mientras que bajo normativa contable los costes de adquisición aparecen desglosados en este epígrafe.

D.2 Provisiones técnicas

D.2.1.	Provisiones técnicas de No Vida	46
D.2.2.	Provisiones técnicas de Vida	47

En general la principal diferencia existente entre el balance de solvencia y el balance de los estados financieros en cuanto a la valoración de las provisiones técnicas, se debe a que bajo la regulación de Solvencia II se valoran bajo un criterio económico de mercado, mientras que según los estados financieros se calculan bajo la normativa contable.

Para llevar a cabo la valoración bajo un criterio económico de mercado, al no existir un mercado activo en los contratos de seguro, los modelos de valoración (mark-to-model) son utilizados para obtener el valor de mercado. La valoración se realiza aplicando métodos actuariales e hipótesis. Estas hipótesis tomadas en el cálculo se basan en el principio de “mejor estimación”, donde en primer lugar se tiene en cuenta la situación específica del negocio, como la composición de las carteras de la Compañía y la situación del mercado; así como, las bases de cálculo actuariales de la Compañía (por ejemplo, mortalidad, discapacidad, etc.). Las estimaciones de provisiones y las hipótesis en las que se basan se revisan de forma continua.

La Compañía cuenta con una función actuarial efectiva que garantiza la adecuación y coherencia de las metodologías y los modelos subyacentes utilizados, así como de las hipótesis empleadas en los cálculos.

D.2.1. Provisiones técnicas de No Vida

El valor de mercado de las provisiones técnicas de No Vida se calcula como la suma de dos componentes: la mejor estimación más un margen de riesgo. Se entiende por “mejor estimación” el valor actual de los flujos futuros esperados hasta el cumplimiento de las obligaciones de seguro, mientras que el margen de riesgo hace referencia al coste de proveer una cantidad de fondos propios admisibles, igual al SCR necesario para respaldar los compromisos por seguros en todo su periodo de vigencia y hasta su liquidación definitiva. El tipo utilizado en la determinación del margen de riesgo se denomina tasa de coste del capital y esta se establece en el 6%, tal y como se establece en el Reglamento Delegado de la Comisión Europea 2015/25. Se incluye información más detallada sobre la valoración de las provisiones técnicas en el anexo cuantitativo de este informe.

La mejor estimación de las obligaciones BEL (Best Estimate Liabilities), comprende el cálculo separado de la mejor estimación de la provisión para siniestros pendientes y de la provisión de primas. El cálculo se realiza aplicando la curva de tipos de interés libre de riesgo (con ajuste de volatilidad si procede). El margen de riesgo compensa las posibles desviaciones del valor de la mejor estimación obtenida.

La valoración de las provisiones técnicas se realiza siguiendo estrictamente las directrices de EIOPA. En particular se han aplicado simplificaciones para el cálculo de la provisión de primas y para el cálculo del margen de riesgo. El cálculo del margen de riesgo ha sido realizado mediante la aplicación del método simplificado 2 de las directrices de EIOPA que definen dicho cálculo, lo que permite una proyección total del requerimiento del capital de solvencia obligatorio.

Helvetia Seguros solo ha aplicado el ajuste de volatilidad para las garantías a largo plazo.

Como se ha mencionado en la introducción de esta sección del informe, la valoración de la mejor estimación conlleva cierto grado de incertidumbre, siendo las principales fuentes de esta:

- El coste de los siniestros graves -en ocasiones pueden tener un alto grado de incertidumbre-.
- Determinadas provisiones de siniestros pendientes, -especialmente en los ramos de Responsabilidad Civil General y Responsabilidad Civil Automóviles-, que han sido valoradas según su mejor estimación aunque los procedimientos legales aún no hayan finalizado.

En contraste con la valoración de siniestros caso a caso, la valoración bajo Solvencia II se basa en una metodología en la que la mejor estimación se calcula para grupos homogéneos de líneas de negocio y con la aplicación de métodos estadísticos (principalmente chain-ladder y cape cod) para los siniestros masa y como una estimación individual para los siniestros graves. Además las reservas para siniestros graves ocurridos y no declarados son generadas utilizando modelos de frecuencia y severidad para las principales líneas de negocio.

Las provisiones técnicas de No Vida según los criterios de Solvencia II son 61,4 millones de euros inferiores respecto a las provisiones técnicas calculadas según la normativa establecida en el PCEA. En el cálculo del mejor estimador de la provisión de primas se ha tenido en cuenta los flujos futuros correspondientes a los recibos de primas pendientes de emitir, que en el balance de los Estados Financieros están incluidos en la partida de "Créditos por operaciones de seguros" del activo del balance.

Durante el ejercicio 2017, no se han producido cambios significativos en relación con las hipótesis empleadas en el cálculo de las provisiones técnicas, respecto al ejercicio anterior.

D.2.2. Provisiones técnicas de Vida

El valor de mercado de las provisiones técnicas se calcula a partir de la suma de la mejor estimación de los pasivos técnicos del negocio de Vida más un margen de riesgo. El cálculo de la mejor estimación bajo Solvencia II considera la totalidad de los flujos de caja futuros esperados hasta el cumplimiento de las obligaciones actualizadas mediante la aplicación de la correspondiente estructura temporal de tipos de interés sin riesgo, y donde sea necesario, incluyendo un ajuste de volatilidad según los criterios de Solvencia II.

El margen de riesgo hace referencia al coste de proveer una cantidad de fondos propios admisibles, igual al SCR necesario para respaldar los compromisos por seguros en todo su periodo de vigencia y hasta su liquidación definitiva. El tipo utilizado en la determinación del margen de riesgo se denomina tasa de coste del capital y esta se establece en el 6%, tal y como se establece en el Reglamento Delegado de la Comisión Europea 2015/25. Se incluye información más detallada sobre la valoración de las provisiones técnicas en el anexo cuantitativo de este informe.

La valoración de las provisiones técnicas se realiza siguiendo estrictamente las directrices de EIOPA. En particular se han aplicado simplificaciones para el cálculo del margen de riesgo, que se ha calculado de acuerdo al método simplificado 2 que figura en las directrices de EIOPA para el cálculo del margen de riesgo, lo que permite una proyección total del requerimiento del capital de solvencia obligatorio.

Helvetia Seguros solo ha aplicado el ajuste de volatilidad para las garantías a largo plazo, no se han aplicado medidas transitorias relativas a la curva de tipos de interés de riesgo ni a las provisiones técnicas.

En el ejercicio 2017 (al igual que en el ejercicio anterior) la metodología actuarial utilizada por la Compañía en el cálculo de las provisiones técnicas bajo Solvencia II ha sido la metodología estocástica. Esta metodología intenta captar el comportamiento de una o más variables aleatorias mediante la simulación de un gran número de escenarios. En opinión de la Compañía, esta metodología utilizada es adecuada, aplicable y pertinente a su negocio de Vida.

Como se ha mencionado anteriormente, la valoración de la mejor estimación conlleva cierto grado de incertidumbre, siendo la principal fuente de esta los cambios en las hipótesis.

La valoración de las provisiones técnicas de Vida según los criterios de Solvencia II son 85.9 millones de euros inferiores respecto a las calculadas según la normativa establecida en el PCEA. Cabe señalar a efectos comparativos, que en la provisión técnica de Vida según normativa contable se ha incluido adicionalmente el ramo de decesos y la provisión por asimetrías contables.

D.3. Pasivos por impuesto diferido

A efectos del balance económico de Solvencia II se reconocen y valoran los impuestos diferidos correspondientes a todos los activos y pasivos que a su vez se reconozcan a efectos fiscales o de Solvencia. Su valoración se establece en función de la diferencia entre los valores asignados a los activos y pasivos valorados conforme a Solvencia II y los valores asignados a los mismos según la normativa establecida bajo el PCEA, aplicando el tipo impositivo correspondiente.

Bajo la normativa establecida en el PCEA, los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias que se ponen de manifiesto como consecuencia de las diferencias existentes entre la valoración fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando las autoridades tributarias otorgan un derecho legal exigible para compensar los activos fiscales reales con los pasivos fiscales reales.

La diferencia entre el valor de Solvencia II y el valor contable de los pasivos por impuestos diferidos se explica principalmente por las diferencias de valoración de las siguientes partidas:

- Provisiones técnicas
- Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias.
- Inversiones financieras

D.4. Otros pasivos

La valoración de otros pasivos se efectúa de acuerdo a los criterios establecidos en las NIIF.

Los "Pasivos financieros" incluyen principalmente deudas financieras (especialmente préstamos) y depósitos de reaseguradores. El valor razonable se deriva de los valores razonables de los activos subyacentes o se determina mediante el método de descuento de flujos de efectivo (DCF).

Las "Deudas por operaciones de seguros y reaseguros" son principalmente a corto plazo. En términos de valoración, la Compañía ha utilizado el coste amortizado como mejor estimador del valor razonable.

"Otras provisiones no técnicas" hacen referencia a obligaciones actuales que con cierta probabilidad puede que requieran una salida de efectivo, teniendo en cuenta cierto nivel de incertidumbre en cuanto a cuantificación del importe y momento en que puedan ser requeridas. Estas provisiones son reconocidas si en la fecha del balance de los estados financieros y en base a un evento ocurrido, existe una obligación por parte de la Compañía, con cierta probabilidad de ocurrencia y de cuantía estimada. No existen diferencias significativas entre la valoración establecida por el PCEA y la establecida bajo Solvencia II.

Las "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" se calculan a cierre del ejercicio por un actuario cualificado, utilizando el método de crédito unitario proyectado. El importe reconocido en el balance se calcula obteniendo el valor actual de la obligación. No existen diferencias significativas entre la valoración bajo criterios de Solvencia II y normativa establecida en el PCEA.

D.5. Métodos de valoración alternativos

Todos los métodos de valoración utilizados se detallan en las secciones anteriores.

D.6. Otra información

Toda la información relevante relacionada con la valoración se incluye en las secciones anteriores.

E. Gestión de capital

E.1. Fondos propios

E.1.1.	Objetivos, política y procesos de la gestión de capital	49
E.1.2.	Análisis de los fondos propios y del capital admisible para la cobertura del capital de solvencia obligatorio (SCR) y capital mínimo obligatorio (MCR)	51
E.1.3.	Diferencias a cierre del ejercicio entre normativa contable y Solvencia II	53

E.1.1. Objetivos, política y procesos de la gestión de capital

Objetivos y alcance de la gestión de capital

La gestión del capital de Helvetia Seguros y de cualquier entidad de seguros dentro del Grupo Helvetia depende y está basada en el proceso de gestión del capital del Grupo.

La gestión del capital forma parte integral de la gestión de negocio del Grupo Helvetia, siendo sus principales objetivos:

- Asegurar el cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios de capital a nivel local y a nivel Grupo en todo momento.
- Garantizar la disponibilidad del capital requerido para suscribir nuevo negocio.
- Optimizar el nivel de capital y la capacidad para distribuir dividendos.
- Apoyar la estrategia de crecimiento planificado.
- Optimizar la asignación de capital con el objetivo de lograr una adecuada flexibilidad financiera.

Estos objetivos se definen teniendo en cuenta la capacidad de asumir riesgos y los factores de coste/beneficio. Mantener un nivel adecuado de capital mediante una evaluación basada en el riesgo, es requisito indispensable para garantizar el principio de empresa en funcionamiento. El objetivo de garantizar una cantidad mínima de exceso de capital basada en el riesgo, es absorber potenciales imprevistos y financiar el crecimiento planificado. Adicionalmente como parte de la gestión de capital, el Grupo Helvetia está comprometido en mantener un nivel de fortaleza financiera de al menos "A-"

Política de la gestión del capital

La medida del nivel de capital es llevada a cabo de acuerdo a la regulación aplicable vigente tanto a nivel local como a nivel Grupo. El Grupo Helvetia y sus entidades en Suiza están sujetas a los requerimientos normativos del test de solvencia Suizo (en adelante SST, por sus siglas en inglés "*Swiss Solvency Test*"), mientras que las entidades del Grupo situadas en la Unión Europea están sujetas a la normativa de Solvencia II. Adicionalmente, en complementación al SST, el nivel de capital del Grupo Helvetia y de sus entidades individuales con calificación crediticia, se mide de acuerdo a la metodología de Standard & Poor's.

En estos modelos de capital, el capital disponible se determina sobre una base económica, conciliada por un lado con las cuentas bajo normas contables locales para las entidades individuales reguladas, y por otro lado con las cuentas bajo normativa IFRS para ambas, tanto entidades individuales reguladas como para el Grupo.

Como la base de valoración económica para los modelos de capital difiere entre normas contables locales y normas NIIF, las diferencias de valoración aparecen en la conciliación del capital disponible con el patrimonio contable. Estas diferencias de valoración contribuyen a la determinación del nivel de capital de la Compañía, estando muy relacionadas en general con parte de los activos –en particular con inversiones financieras y los inmuebles tanto de uso propio como ajeno- y con las provisiones técnicas, ya que según normas contables locales no están reconocidos a valor de mercado. Además, ciertas partidas del balance, que se contabilizan como un pasivo según las normas contables locales vigentes, son admisibles como capital disponible en los respectivos modelos de capital.

Dependiendo del modelo, se agrega capital adicional y se deducen otros componentes, como los pagos planificados de dividendos y los activos intangibles. Las reglas a considerar difieren en función de los modelos de capital de solvencia a utilizar (Solvencia II, SST o Standard & Poor's). En todos estos modelos, el capital requerido se calcula utilizando un método basado en el riesgo, reflejando la carga de los factores de riesgo como resultado de simulaciones de escenarios y métodos estocásticos. Estos requisitos de capital consideran la correlación y los efectos de la diversificación entre los diferentes factores de riesgo que impulsan el requerimiento de capital basado en el riesgo.

Proceso de gestión de capital

El Grupo Helvetia aplica un enfoque integrado a la gestión del capital. Este enfoque integral sirve para garantizar la suficiencia de capital y la protección de los asegurados en todo momento, mientras se optimiza la eficiencia y generación de capital a nivel estratégico y operativo.

A nivel estratégico, el perfil de capitalización y riesgo de Helvetia Seguros se gestiona en términos de rentabilidad, crecimiento y capital de acuerdo con los objetivos estratégicos del Grupo. El proceso de gestión de capital está alineado con el proceso de estrategia corporativa utilizando una planificación de capital de varios años, que incluye pruebas de sensibilidad y escenario durante al menos tres años. A nivel operativo, el proceso de gestión del capital incorpora la financiación intra-grupo y la política de dividendo a través de procesos top-down y bottom-up con el objetivo de salvaguardar a las entidades individuales reguladas y al mismo tiempo cumplir con las expectativas de crecimiento y dividendo.

En todas las compañías del Grupo Helvetia, el proceso de gestión de capital está fuertemente entrelazado con el proceso ORSA ("*Own Risk and Solvency Assessment*") con el objetivo de optimizar el uso de capital por parte del negocio, considerando los riesgos relacionados y las medidas de gestión para los mismos, que incluyen el apetito de riesgo y el nivel de tolerancia. Los procesos locales de ORSA son compatibles con los del Grupo.

Además como medida de control, el Grupo Helvetia supervisa trimestralmente la evolución de los niveles de capital de las entidades reguladas sobre la base de los modelos de capital relevantes, para identificar en una fase temprana problemas. De esta forma si surgiera la necesidad, en caso de incumplimientos de los límites predefinidos por la estrategia de riesgo para la respectiva entidad, se llevarían a cabo las medidas apropiadas, para lograr la consecución de los objetivos marcados. De igual manera, si se dieran oportunidades de negocio extraordinarias, se analizaría el impacto en el capital y se iniciarían acciones si fuera necesario.

E.1.2. Análisis de los fondos propios y del capital admisible para la cobertura del capital de solvencia obligatorio (SCR) y el capital mínimo obligatorio (MCR)

A continuación la siguiente tabla muestra los fondos propios disponibles de Helvetia Seguros. Los elementos admisibles que componen los fondos propios, en relación con el cumplimiento del SCR y del MCR de acuerdo con los criterios de Solvencia II, está regulada por la ley. La clasificación de los fondos propios se configura en tres niveles, dependiendo de si se trata de elementos de fondos propios básicos o complementarios, y de las características de disponibilidad permanente y subordinación que posean en el momento actual y en el futuro.

Para cubrir el capital de solvencia obligatorio (SCR), todas las partidas son admisibles con los siguientes límites:

- Tier 1 > 50% SCR
- Tier 2 + Tier 3 < 50% SCR
- Tier 3 < 15% SCR

En lo que respecta al cumplimiento del capital mínimo obligatorio (MCR), solo son admisibles las partidas de los fondos propios de los niveles 1 y 2, con los siguientes límites:

- Nivel 1 > 80% MCR
- Nivel 2 < 20% MCR

Todos los fondos propios de Helvetia Seguros son "TIER 1 no restringido", en cuanto a su admisibilidad para cubrir los requerimientos de capital de Solvencia II.

Fondos propios

a 31.12.2017	Nivel1 - no Restringido	Nivel1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3	Total
En millones de euros					
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	21,4	0,0	0,0	0,0	21,4
Prima de emisión correspondiente al capital social ordinario	12,5	0,0	0,0	0,0	12,5
Acciones preferentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Prima de emisión de acciones preferentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos excedentarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Reserva de conciliación	218,1	0,0	0,0	0,0	218,1
Pasivos subordinados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros elementos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos propios complementarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	252,0	0,0	0,0	0,0	252,0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	252,0	0,0	0,0	0,0	252,0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	252,0	0,0	0,0	0,0	252,0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	252,0	0,0	0,0	0,0	252,0
Beneficios esperados incluidos en las primas futuras	94,0	0,0	0,0	0,0	94,0

Fondos propios

a 31.12.2016	Nivel1 - no Restringido	Nivel1 Restringido	Nivel 2	Nivel 3	Total
En millones de euros					
Capital social ordinario (incluidas las acciones propias)	21,4	0,0	0,0	0,0	21,4
Prima de emisión correspondiente al capital social ordinario	12,5	0,0	0,0	0,0	12,5
Acciones preferentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Prima de emisión de acciones preferentes	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos excedentarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Reserva de conciliación	188,8	0,0	0,0	0,0	188,8
Pasivos subordinados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros elementos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos propios complementarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	222,7	0,0	0,0	0,0	222,7
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	222,7	0,0	0,0	0,0	222,7
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	222,7	0,0	0,0	0,0	222,7
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	222,7	0,0	0,0	0,0	222,7
Beneficios esperados incluidos en las primas futuras	48,9	0,0	0,0	0,0	48,9

Al 31 de diciembre de 2017 el total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR asciende a 252,0 millones de euros (222,7 millones de euros en el ejercicio 2016).

El capital social está compuesto por 3.686.063 acciones, de las cuales 3.586.864 (95,67%) pertenecen a Helvetia Holding Suizo, S.A. Esta composición de capital no ha sufrido ninguna modificación con respecto al mismo período del año anterior y está clasificada en el nivel 1.

Todos los elementos de los fondos propios que se muestran en la tabla anterior son fondos propios básicos. Helvetia Seguros no dispone de fondos propios complementarios.

Con respecto a la cobertura del SCR y MCR, todos los fondos propios son admisibles en toda su extensión ya que no se exceden los límites cuantitativos.

E.1.3 Diferencias a cierre del ejercicio entre normativa contable y Solvencia II

Los activos y pasivos se miden a valor de mercado bajo los criterios de Solvencia II. Ambas posiciones se valoran por la cantidad por la que podrían transferirse o liquidarse entre socios comerciales expertos, dispuestos y mutuamente independientes. Por otro lado, la normativa contable local aplica el principio de prudencia.

Las diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y los Estados Financieros según la normativa contable local dan como resultado valoraciones más altas de los inmuebles (tanto de uso propio como inversión inmobiliaria) y de las inversiones financieras en 63,0 y 22,5 millones de euros respectivamente, así como importantes diferencias de valoración en las provisiones técnicas de Vida y No Vida (disminución del valor según criterios de Solvencia II en 85,9 y 61,4 millones de euros respectivamente). Se puede encontrar más información sobre las diferencias de valoración entre los criterios de Solvencia II y la normativa contable local en la sección D de este informe.

E.2. Capital de solvencia obligatorio (SCR) y capital mínimo obligatorio (MCR)

E.2.1.	Modelos utilizados	53
E.2.2.	Capital requerido	54
E.2.3.	Valoración del nivel de capitalización	54

E.2.1. Modelos utilizados

Helvetia Seguros utiliza la fórmula estándar sin simplificaciones para determinar el requerimiento de capital de solvencia obligatorio (SCR).

Como se menciona en la sección D.2, Helvetia Seguros solo aplica el ajuste de volatilidad en las medidas de garantías a largo plazo para modificar las curvas de interés libre de riesgo con el objeto de valorar a mercado los pasivos técnicos. El cálculo del requerimiento de capital incluye un ajuste de volatilidad de acuerdo a las directrices de EIOPA.

E.2.2 Capital requerido

El requerimiento actual de capital de Helvetia Seguros se detalla en la tabla mostrada a continuación. Esta información es consistente con el informe de Helvetia Seguros remitido al regulador.

Capital de solvencia obligatorio bruto para los módulos de riesgo

A 31.12.	2017	2016	Variación
En millones de euros			
Riesgo de mercado	72,6	60,9	11,7
Riesgo de tipo de interés	23,4	13,5	9,9
Riesgo de spread	25,2	20,7	4,5
Riesgo de renta variable	27,2	19,8	7,4
Riesgo de inmuebles	25,2	27,0	-1,8
Riesgo de concentración	0,0	0,0	0,0
Riesgo de tipo de cambio	0,2	0,0	0,2
Diversificación	-28,6	-20,1	-8,5
Riesgo de contraparte	23,5	23,6	-0,1
Riesgo de suscripción de Vida	86,9	77,7	9,2
Riesgo de suscripción de salud	8,5	8,0	0,5
Riesgo de suscripción de No Vida	65,9	65,7	0,2
Diversificación	-91,5	-84,6	-6,9
Riesgo de activos intangibles	0,0	0,0	0,0
Capital de solvencia obligatorio básico	165,9	151,3	14,6
Riesgo operacional	11,8	11,6	0,2
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	-0,1	-0,8	0,7
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-44,4	-40,7	-3,7
Capital de solvencia obligatorio	133,2	121,4	11,8
Capital mínimo obligatorio	59,9	54,6	5,3

El capital de solvencia obligatorio a cierre del ejercicio 2017 asciende a 133,2 millones de euros, lo que supone un incremento del 9,7% respecto el ejercicio anterior. El aumento del riesgo de mercado en 11,7 millones de euros, es explicado principalmente por el incremento del submodulo de riesgo de tipo de interés (9,9 millones de euros) y el submodulo de riesgo de renta variable (7,4 millones de euros). Dichos aumentos son debidos a la actualización de las hipótesis y a la mayor exposición en renta variable que presenta la Compañía en su cartera de inversión respecto al ejercicio anterior. El aumento del riesgo de suscripción de Vida en 9,2 millones de euros se debe a la actualización de las hipótesis (ver apartado C.1.2). La capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos se ha visto modificada de acuerdo a los cambios del valor y al entorno del mercado.

E.2.3. Valoración del nivel de capitalización

Helvetia Seguros gestiona su capitalización utilizando las métricas descritas en la sección E.1 y los escenarios aplicados a esas métricas, los cuales determinan el margen adicional de seguridad del capital y las consideraciones relacionadas con la eficiencia y adecuación del mismo.

Este enfoque proporciona el rango objetivo para la sobrecapitalización, la capitalización en línea con las expectativas y la subcapitalización. De forma paralela con el desarrollo de capital esperado, el Grupo tiene en cuenta y discute con Helvetia Seguros medidas que incluyen el reembolso del capital, la imposición de dividendos o la recapitalización para establecer los requisitos de capital actuales.

A cierre del ejercicio 2017 Helvetia Seguros posee un sólido ratio de solvencia de 189.2% (183.4% al cierre del ejercicio anterior) y un nivel de capital por encima de las expectativas del Grupo. Las previsiones de capital de la Compañía no indican signos de debilidad en el corto y medio plazo.

E.3. Utilización del submódulo de riesgo de renta variable basado en la duración para cálculo del capital de solvencia obligatorio

El submódulo de riesgo de capital basado en la duración no se aplica al cálculo de los requisitos de solvencia de Helvetia Seguros.

E.4. Fórmula estándar y modelo interno

Como se mencionó anteriormente, Helvetia Seguros aplica la fórmula estándar para definir sus requerimientos de capital. No se utilizan modelos internos.

E.5. Cumplimiento del capital mínimo obligatorio (MCR) y del capital de solvencia obligatorio (SCR)

Helvetia Seguros cumple con todos los requerimientos regulatorios de solvencia.

E.6. Otra información

Toda la información clave sobre la administración del capital se incluye en las secciones anteriores.

Anexos

1. Balance del ejercicio 2017 según la normativa contable
2. Balance económico de Solvencia II SE.02.01
3. Primas, siniestros y gastos por línea de negocio S05
4. Provisiones técnicas de seguros de Vida y enfermedad con técnicas similares a Vida S.12.01
5. Provisiones técnicas de seguros distintos al de Vida S.17.01
6. Pagos y BEL de No Vida S.19.01
7. Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias S.22.01
8. Fondos propios S23.01
9. Capital de solvencia obligatorio S.25.01
10. Capital mínimo obligatorio S.28.01

Anexo 1 – Balance del ejercicio 2017 según la normativa contable

HELVETIA SEGUROS	
BALANCE	EJERCICIO 2017
ACTIVO	IMPORTE
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	48.359.903,58
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	0,00
I. Instrumentos de patrimonio	0,00
II. Valores representativos de deuda	0,00
III. Derivados	0,00
IV. Otros	0,00
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	121.038.710,04
I. Instrumentos de patrimonio	917.707,41
II. Valores representativos de deuda	4.373.772,53
III. Instrumentos híbridos	0,00
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	115.747.230,10
V. Otros	0,00
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	621.369.981,58
I. Instrumentos de patrimonio	83.487.002,16
II. Valores representativos de deuda	537.882.979,42
III. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	0,00
IV. Otros	0,00
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	156.018.345,28
I. Valores representativos de deuda	4.298.509,96
II. Préstamos	1.816.079,96
1. Anticipos sobre pólizas	1.273.631,90
2. Préstamos a entidades del grupo y asociadas	542.448,06
3. Préstamos a otras partes vinculadas	0,00
III. Depósitos en entidades de crédito	17.320.202,42
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	898.631,35
V. Créditos por operaciones de seguro directo	109.195.452,87
1. Tomadores de seguro	109.019.300,97
2. Mediadores	176.151,90
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	9.908.270,55
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	1.354.334,22
VIII. Desembolsos exigidos	0,00
IX. Otros créditos	11.226.863,95
1. Créditos con las Administraciones Públicas	469.944,19
2. Resto de créditos	10.756.919,76
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	75.827.593,38
A-7) Derivados de cobertura	0,00
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	14.846.016,50
I. Provisión para primas no consumidas	1.908.463,93
II. Provisión de seguros de vida	19.113,93
III. Provisión para prestaciones	12.918.438,64
IV. Otras provisiones técnicas	0,00
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	40.202.112,40
I. Inmovilizado material	23.712.703,98
II. Inversiones inmobiliarias	16.489.408,42
A-10) Inmovilizado intangible	4.983.060,82
I. Fondo de comercio	0,00
II. Derechos económicos derivados de carteras de pólizas adquiridas a mediadores	127.865,51
III. Otro activo intangible	4.855.195,31
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	330.625,71
I. Participaciones en empresas asociadas	327.019,65
II. Participaciones en empresas multigrupo	0,00
III. Participaciones en empresas del grupo	3.606,06
A-12) Activos fiscales	4.194.818,84
I. Activos por impuesto corriente	0,00
II. Activos por impuesto diferido	4.194.818,84
A-13) Otros activos	38.091.383,03
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal	0,00
II. Gastos por comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición	0,00
III. Periodificaciones	38.091.383,03
IV. Resto de activos	0,00
A-14) Activos mantenidos para venta	0,00
TOTAL ACTIVO	1.125.262.551,16

Anexo 1 – Balance del ejercicio 2017 según la normativa contable (Cont.)

HELVETIA SEGUROS	
BALANCE	EJERCICIO 2017
PASIVO	IMPORTE
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	0,00
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00
A-3) Débitos y partidas a pagar	102.979.243,20
I. Pasivos subordinados	0,00
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	70.846,87
III. Deudas por operaciones de seguro	78.202.901,04
1. Deudas con asegurados	588.707,54
2. Deudas con mediadores	8.473.534,57
3. Deudas condicionadas	69.140.658,93
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	860.203,40
V. Deudas por operaciones de coaseguro	535.089,50
VI. Obligaciones y otros valores negociables	0,00
VII. Deudas con entidades de crédito	0,00
VIII. Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguro	0,00
IX. Otras deudas:	23.310.202,39
1. Deudas con las Administraciones públicas	8.250.849,13
2. Otras deudas con entidades del grupo y asociadas	5.077.599,37
3. Resto de otras deudas	9.981.753,89
A-4) Derivados de cobertura	0,00
A-5) Provisiones técnicas	795.884.718,51
I. Provisión para primas no consumidas	143.951.471,16
II. Provisión para riesgos en curso	2.548.130,47
III. Provisión de seguros de vida	415.058.729,58
1. Provisión para primas no consumidas	7.869.154,17
2. Provisión para riesgos en curso	0,00
3. Provisión matemática	291.442.345,31
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	115.747.230,10
IV. Provisión para prestaciones	208.501.501,40
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	106.770,19
VI. Otras provisiones técnicas	25.718.115,71
A-6) Provisiones no técnicas	30.036.621,32
I. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0,00
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares	8.662.066,48
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación	5.419.630,70
IV. Otras provisiones no técnicas	15.954.924,14
A-7) Pasivos fiscales	16.705.412,78
I. Pasivos por impuesto corriente	0,00
II. Pasivos por impuesto diferido	16.705.412,78
A-8) Resto de pasivos	23.833.557,34
I. Periodificaciones	318.320,40
II. Pasivos por asimetrías contables	23.485.259,41
III. Comisiones y otros costes de adquisición del reaseguro cedido	0,00
IV. Otros pasivos	29.977,53
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	0,00
TOTAL PASIVO	969.439.553,15
PATRIMONIO NETO	
B-1) Fondos propios	114.193.309,63
I. Capital o fondo mutual	21.434.838,24
1. Capital escriturado o fondo mutual	21.434.838,24
2. (Capital no exigido)	0,00
II. Prima de emisión	12.455.357,94
III. Reservas	39.879.900,72
1. Legal y estatutarias	4.286.967,65
2. Reserva de estabilización	12.849.428,47
3. Otras reservas	22.649.675,01
4. Reservas primera aplicación	93.829,59
IV. (Acciones propias)	-1.696.977,31
V. Resultados de ejercicios anteriores	0,00
1. Remanente	0,00
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	0,00
VI. Otras aportaciones de socios y mutualistas	0,00
VII. Resultado del ejercicio	44.491.005,64
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva de estabilización a cuenta)	-2.370.815,60
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	0,00
B-2) Ajustes por cambios de valor:	41.629.688,38
I. Activos financieros disponibles para la venta	59.243.632,94
II. Operaciones de cobertura	0,00
III. Diferencias de cambio y conversión	0,00
IV. Corrección de asimetrías contables	-17.613.944,56
V. Otros ajustes	0,00
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00
TOTAL PATRIMONIO NETO	155.822.998,01
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.125.262.551,16

Anexo 2 – Balance económico de Solvencia II SE.02.01

en miles de EUR

		Valor de Solvencia II
		C0010
Activo		
Activos intangibles	R0030	-
Activos por impuestos diferidos	R0040	22.787,3
Superávit de las prestaciones de pensión	R0050	
Inmovilizado material para uso propio	R0060	55.290,8
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	R0070	795.940,2
Inmuebles (distintos a los detenidos al uso propio)	R0080	47.873,8
Participaciones en empresas vinculadas	R0090	1.458,9
Acciones	R0100	3.494,8
Acciones - cotizadas	R0110	187,0
Acciones - no cotizadas	R0120	3.307,9
Bonos	R0130	644.879,5
Bonos públicos	R0140	313.767,4
Bonos de empresa	R0150	331.112,1
Bonos estructurados	R0160	
Valores con garantía real	R0170	
Fondos de Inversión	R0180	80.909,9
Derivados	R0190	
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	R0200	17.323,3
Otras inversiones	R0210	
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	R0220	115.747,2
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	R0230	625,9
Préstamos sobre pólizas	R0240	625,9
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	R0250	
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	R0260	1.273,6
Importes recuperables de reaseguro	R0270	25.665,9
No vida y enfermedad similar a no vida	R0280	25.542,8
No vida , excluida enfermedad	R0290	24.315,8
Enfermedad similar a no vida	R0300	1.227,0
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	R0310	123,0
Enfermedad similar a vida	R0320	
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	R0330	123,0
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	R0340	
Depósitos en cedentes	R0350	898,6
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	R0360	86.431,4
Cuentas a cobrar de reaseguro	R0370	249,0
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	R0380	3.722,3
Acciones propias	R0390	
Importes adecuados respecto a elementos de fondos propios o al fondo mutual inicial exigidos pero no desembolsados aún	R0400	
Efectivo y equivalente a efectivo	R0410	48.359,9
Otros activos, no consignados en otras partidas	R0420	9.000,6
Total Activo	R0500	1.165.992,8
Pasivo		C0010
Provisiones técnicas - no vida	R0510	271.467,0
Provisiones técnicas - no vida (excluida enfermedad)	R0520	251.524,2
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0530	0,0
Mejor Estimación	R0540	242.735,8
Margen de Riesgo	R0550	8.788,4
Provisiones técnicas - enfermedad (similar a no vida)	R0560	19.942,8
Provisiones Técnicas calculadas en su conjunto	R0570	0,0
Mejor Estimación	R0580	19.155,4
Margen de Riesgo	R0590	787,4
Provisiones técnicas - vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	R0600	287.989,3
Provisiones técnicas - enfermedad (similar a vida)	R0610	
Provisiones Técnicas calculadas en su conjunto	R0620	
Mejor Estimación	R0630	
Margen de Riesgo	R0640	
Provisiones técnicas - vida (excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión)	R0650	287.989,3
Provisiones Técnicas calculadas en su conjunto	R0660	
Mejor Estimación	R0670	219.163,9
Margen de Riesgo	R0680	68.825,3
Provisiones técnicas - vinculados a índices y fondos de inversión	R0690	113.865,3
Provisiones Técnicas calculadas en su conjunto	R0700	
Mejor Estimación	R0710	107.278,0
Margen de Riesgo	R0720	6.587,3
Pasivos contingentes	R0740	
Otras provisiones no técnicas	R0750	18.112,4
Obligaciones por prestación de pensiones	R0760	8.405,1
Depósitos de reaseguradores	R0770	70,8
Pasivos por impuesto diferidos	R0780	77.145,6
Derivados	R0790	
Deudas con entidades de crédito	R0800	
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	R0810	366,0
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	R0820	73.414,8
Cuentas a pagar de reaseguro	R0830	1.899,1
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	R0840	10.510,3
Pasivos subordinados	R0850	
Pasivos subordinados que no forman parte de los fondos propios básicos	R0860	
Pasivos subordinados que forman parte de los fondos propios básicos	R0870	
Otros pasivos, no consignados en otras partidas	R0880	21.381,0
Total Pasivo	R0900	884.626,8
Excedente de los activos respecto a los pasivos	R1000	281.366,1

Anexo 3 – Primas, siniestros y gastos por línea de negocio S.05

en miles de EUR

No Vida

	Seguro de gastos medicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de responsabilidad civil de vehículos	Otro seguro de vehículos automóviles	Seguro marítimo, de aviación y transporte	Seguro de incendio y otros daños a los bienes	Seguro de responsabilidad civil general	Seguro de defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas	Total
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0100	C0110	C0120	C0200
Primas devengadas											
Importe bruto - Seguro Directo	3.702,2	14.652,1	69.190,9	26.582,5	14.800,1	120.962,7	13.073,6	9.076,7	12.116,8	307,5	284.465,1
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	226,5	0,0	0,0	0,0	0,0	226,5
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado											
Cuota de los reaseguradores	158,7	249,3	1.443,5	0,0	551,3	14.705,5	671,7	39,3	127,4	0,0	17.946,5
Importe Neto	3.543,5	14.402,8	67.747,4	26.582,5	14.248,7	106.483,8	12.401,9	9.037,5	11.989,4	307,5	266.745,2
Primas imputadas											
Importe bruto - Seguro Directo	3.679,5	14.339,1	73.927,0	25.605,4	14.784,7	119.066,6	12.858,5	8.502,3	11.681,7	285,6	284.730,1
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	621,2	0,7	0,0	0,0	0,0	621,9
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado											
Cuota de los reaseguradores	85,3	168,2	1.443,5	0,0	579,8	15.452,6	668,3	39,3	127,4	0,0	18.564,4
Importe Neto	3.594,2	14.170,8	72.483,5	25.605,4	14.204,9	104.235,1	12.190,9	8.463,0	11.554,3	285,6	266.787,7
Siniestralidad											
Importe bruto - Seguro Directo	2.508,6	4.538,4	49.169,5	17.585,8	6.380,0	76.734,4	3.185,1	3.033,5	7.967,5	61,1	171.163,9
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.194,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	1.194,0
Importe bruto - Reaseguro no proporcional aceptado											
Cuota de los reaseguradores	17,0	-668,7	872,8	0,0	257,0	11.618,7	306,1	0,0	0,0	0,0	12.402,8
Importe Neto	2.491,6	5.207,1	48.296,7	17.585,8	6.123,0	66.309,8	2.878,9	3.033,5	7.967,5	61,1	159.955,1
Variación de otras provisiones técnicas											
Gastos incurridos	691,7	5.411,5	20.391,4	8.260,5	4.185,1	38.094,9	3.967,5	3.008,0	2.362,9	67,9	86.441,4
Otros gastos											2.125,1
Total gastos											88.566,5

Anexo 3 – Primas, siniestros y gastos por línea de negocio S.05 (cont.)

en miles de EUR

Vida

		Línea de negocio: obligaciones de seguro de vida					Total
		Seguro de enfermedad	Seguro con participación en los 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	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	
Primas devengadas							
Importe bruto	R1410	0,0	18.518,4	38.144,1	65.058,6		121.721,1
Cuota de los reaseguradores	R1420	0,0	0,0	0,0	264,0		264,0
Importe neto	R1500	0,0	18.518,4	38.144,1	64.794,5		121.457,0
Primas imputadas							
Importe bruto	R1510	0,0	18.518,6	38.144,1	64.236,1		120.898,9
Cuota de los reaseguradores	R1520	0,0	0,0	0,0	253,8		253,8
Importe neto	R1600	0,0	18.518,6	38.144,1	63.982,3		120.645,1
Siniestralidad							
Importe bruto	R1610	0,0	32.096,6	20.986,3	22.236,2		75.319,1
Cuota de los reaseguradores	R1620	0,0	0,0	0,0	264,6		264,6
Importe neto	R1700	0,0	32.096,6	20.986,3	21.971,6		75.054,5
Variación de otras provisiones técnicas							
Importe bruto	R1710	0,0	-9.482,1	19.946,6	5.197,6		15.662,1
Cuota de los reaseguradores	R1720	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
Importe neto	R1800	0,0	-9.482,1	19.946,6	5.197,6		15.662,1
Gastos incurridos	R1900	0,0	1.173,1	1.728,0	26.459,1		29.360,2
Otros gastos	R2500						895,8
Total gastos	R2600						30.255,9

Anexo 4 – Provisiones técnicas de seguros de Vida y enfermedad con técnicas similares a Vida S.12.01

en miles de EUR

en miles de EUR		Seguro con participación en beneficios	Seguro vinculado a índices y a fondos de inversión			Otro seguro de vida		Tota (seguros de vida distintos de enfermedad, incluidos los vinculados a fondos de inversión)	
			Contratos sin opciones y garantías	Contratos con opciones o garantías		Contratos sin opciones y garantías	Contratos con opciones o garantías		
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0150
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0010	0,0	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	R0020	0,0	0,0			0,0			0,0
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo									
Mejor estimación									
Mejor estimación bruta	R0030	297.919,1		107.278,0	0,0		-78.755,2	0,0	326.441,9
Total importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	R0080	0,0		0,0	0,0		123,0	0,0	123,0
Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado -total	R0090	297.919,1		107.278,0	0,0		-78.878,2	0,0	326.318,9
Margen de Riesgo	R0100	4.106,0	6.587,3			64.719,3			75.412,7
Importe de la medida transitoria de provisiones técnicas									
Provisiones técnicas calculadas como un todo	R0110	0,0	0,0			0,0			0,0
Mejor estimación	R0120	0,0		0,0	0,0		0,0	0,0	0,0
Margen de riesgo	R0130	0,0	0,0			0,0			0,0
Provisiones técnicas - total	R0200	302.025,2	113.865,3			-14.035,9			401.854,6

Anexo 5 – Provisiones técnicas de seguros distintos del seguro de Vida S17.01

en miles de EUR

		Seguro directo y reaseguro proporcional aceptado										Total de obligaciones de no vida
		Seguro de gastos médicos	Seguro de protección de ingresos	Seguro de responsabilidad civil de vehículos automóviles	Otros seguros 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 defensa jurídica	Seguro de asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas	
		C0020	C0030	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0110	C0120	C0130	C0180
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0010	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado después del ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte asociado a las provisiones técnicas calculadas como un todo	R0050	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo												
Mejor estimación												
<u>Provisiones para primas</u>												
Importe bruto total	R0060	837,6	3.030,7	26.280,3	12.522,2	2.806,6	30.265,0	674,1	-159,2	4.650,3	93,5	81.001,2
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado después del ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	R0140	115,2	66,0	1,1	0,0	-6,9	3.445,6	7,2	-3,6	18,7	0,0	3.643,4
Mejor estimación neta de las provisiones para primas	R0150	722,4	2.964,7	26.279,2	12.522,2	2.813,4	26.819,4	666,9	-155,6	4.631,6	93,5	77.357,7
<u>Provisiones para siniestros</u>												
Total - bruto	R0160	1.195,9	14.091,1	66.589,7	5.730,9	10.411,9	47.352,2	27.929,2	6.159,8	1.405,1	24,3	180.890,1
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado después del ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	R0240	16,4	1.029,5	7.249,5	0,0	784,8	11.285,1	1.534,2	0,0	0,0	0,0	21.899,4
Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros	R0250	1.179,6	13.061,7	59.340,1	5.730,9	9.627,1	36.067,1	26.395,1	6.159,8	1.405,1	24,3	158.990,7
Total mejor estimación bruto	R0260	2.033,6	17.121,8	92.869,9	18.253,1	13.218,5	77.617,1	28.603,3	6.000,7	6.055,4	117,7	261.891,2
Total mejor estimación neto	R0270	1.902,0	16.026,4	85.619,3	18.253,1	12.440,5	62.886,5	27.062,0	6.004,2	6.036,7	117,7	236.348,4
Margen de Riesgo	R0280	70,6	716,9	2.697,7	731,0	765,5	2.841,5	1.033,9	331,5	375,1	12,0	9.575,8
Importe de la medida transitoria de provisiones técnicas												
Provisiones técnicas calculadas como un todo	R0290	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Mejor estimación	R0300	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Margen de Riesgo	R0310	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Provisiones técnicas - importe total												
Provisiones técnicas importe total	R0320	2.104,1	17.838,7	95.567,7	18.984,1	13.984,0	80.458,6	29.637,3	6.332,2	6.430,6	129,7	271.467,0
Total de importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado después del ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte — total	R0330	131,5	1.095,5	7.250,7	0,0	778,0	14.730,6	1.541,4	-3,6	18,7	0,0	25.542,8
Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado — total	R0340	1.972,6	16.743,2	88.317,0	18.984,1	13.206,1	65.728,0	28.095,9	6.335,7	6.411,8	129,7	245.924,2

Anexo 6 – Pagos y BEL de No Vida S.19.01

en miles de EUR

Gross Claims Paid (non-cumulative)

absolute amount

Year		Development year															In Current year	Sum of years (cumulative)
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100						C0110	C0180
Prior	R0100																304	304
N-14		-	-	9.678	6.296	2.938	2.294	1.299	484	608	483	670	894	67	90	61		61
N-13		-	33.441	8.322	4.221	2.076	1.244	791	614	230	291	369	24	15	83			83
N-12		66.175	45.035	10.035	5.651	3.214	1.987	1.231	1.154	728	85	221	86	27				27
N-11		87.734	44.470	8.992	4.388	2.507	1.159	711	657	860	224	104	85					85
N-10		92.145	49.770	9.244	4.629	2.764	1.399	1.014	931	787	98	414						414
N-9	R0160	106.467	49.630	9.038	5.063	3.747	2.934	528	971	425	539							539
N-8	R0170	105.745	48.268	9.662	3.807	3.570	1.495	1.604	965	1.201								1.201
N-7	R0180	113.902	50.843	9.514	5.831	4.482	2.067	1.240	326									326
N-6	R0190	116.698	57.047	9.998	4.798	2.126	1.917	1.411										1.411
N-5	R0200	101.846	43.651	8.034	4.329	2.701	2.266											2.266
N-4	R0210	102.372	44.211	7.454	3.783	3.324												3.324
N-3	R0220	109.120	55.275	9.378	4.013													4.013
N-2	R0230	121.108	45.831	8.252														8.252
N-1	R0240	107.832	42.912															42.912
N	R0250	111.537																111.537
Total																		176.756

Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions

absolulte amount

Year		Development year															Year End (discounted data)	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290						C0360	
Prior	R0100																1.399	1.383
N-14		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.252	2.207	2.166		2.149
N-13		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	198	312	360			354
N-12		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.408	1.546	458				453
N-11		-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.782	1.037	1.007					999
N-10		-	-	-	-	-	-	-	-	2.741	1.595	1.167						1.149
N-9	R0160	-	-	-	-	-	-	-	2.436	1.653	1.269							1.249
N-8	R0170	-	-	-	-	-	-	4.205	2.255	1.811								1.793
N-7	R0180	-	-	-	-	-	5.280	3.043	1.618									1.602
N-6	R0190	-	-	-	-	8.594	5.866	3.940										3.900
N-5	R0200	-	-	-	10.706	6.605	3.755											3.720
N-4	R0210	-	-	18.338	12.158	7.873												7.810
N-3	R0220	-	37.714	17.551	10.650													10.569
N-2	R0230	85.242	38.341	21.233														21.095
N-1	R0240	86.092	36.205															35.982
N	R0250	87.059																86.683
Total																		180.890

Anexo 7 – Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias S.22.01

en miles de EUR		Importe con medidas de garantía 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 de un ajuste por volatilidad fijado en cero	Impacto del ajuste por casamiento fijado en cero
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Provisiones técnicas	R0010	673.321,6			897,4	
Fondos propios básicos	R0020	252.028,9			-884,4	
Fondos Propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	R0050	252.028,9			-884,4	
Capital de solvencia obligatorio	R0090	133.215,4			1.481,0	
Fondos propios admisibles para cubri el capital mínimo obligatorio	R0100	252.028,9			-884,4	
Capital mínimo obligatorio	R0110	59.946,9			666,5	

Anexo 8 - Fondos propios S.23.01

en miles de EUR

		Total	Nivel 1 - no restringido	Nivel 1 - restringido	Nivel 2	Nivel 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Fondos propios básicos antes de la deducción por participaciones en otro sector financiero, con arreglo al artículo 68 del Reglamento Delegado 2015/35						
Capital social ordinario	R0010	21.434,8	21.434,8		0,0	
Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario	R0030	12.455,4	12.455,4		0,0	
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los fondos propios para las mutuas y empresas similares	R0040	0,0	0,0		0,0	
Cuentas de mutualistas subordinadas	R0050	0,0		0,0	0,0	0,0
Fondos excedentarios	R0070	0,0	0,0			
Acciones preferentes	R0090	0,0		0,0	0,0	0,0
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes	R0110	0,0		0,0	0,0	0,0
Reserva de conciliación	R0130	218.138,7	218.138,7			
Pasivos subordinados	R0140	0,0		0,0	0,0	0,0
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos	R0160	0,0				0,0
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente	R0180	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II						
Fondos propios de los estados financieros que no deban estar representados por la reserva de conciliación y no cumplan los requisitos para ser clasificados como fondos propios de Solvencia II	R0220	0,0				
Deducciones						
Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito	R0230	0,0	0,0	0,0	0,0	
Total de fondos propios básicos después de deducciones	R0290	252.028,9	252.028,9	0,0	0,0	0,0
Fondos propios complementarios						
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista	R0300	0,0			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	R0310	0,0			0,0	
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista	R0320	0,0			0,0	0,0
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista	R0330	0,0			0,0	0,0
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	R0340	0,0			0,0	
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	R0350	0,0			0,0	0,0
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	R0360	0,0			0,0	
Contribuciones suplementarias de los miembros exigidas a los miembros distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	R0370	0,0			0,0	0,0
Otros fondos propios complementarios	R0390	0,0			0,0	0,0
Fondos propios disponibles y admisibles	R0400	0,0			0,0	0,0
Available and eligible own funds						
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	R0500	252.028,9	252.028,9	0,0	0,0	0,0
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	R0510	252.028,9	252.028,9	0,0	0,0	
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	R0540	252.028,9	252.028,9	0,0	0,0	0,0
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	R0550	252.028,9	252.028,9	0,0	0,0	
SCR	R0580	133.215,4				
MCR	R0600	59.946,9				
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	R0620	1,9				
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	R0640	4,2				

Reserva de reconciliación

Reserva de conciliación			
Excedente de los activos respecto a los pasivos	R0700	281.366,1	
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)	R0710	0,0	
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	R0720	29.337,2	
Otros elementos de los fondos propios básicos	R0730	33.890,2	
Ajuste por elementos de los fondos propios restringidos en el caso de carteras sujetas a ajuste por casamiento y de fondos de disponibilidad limitada	R0740	0,0	
Reserva de conciliación	R0760	218.138,7	
Beneficios esperados			
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	R0770	90.916,2	
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida	R0780	3.068,3	
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	R0790	93.984,5	

Anexo 9 - Capital de solvencia obligatorio S.25.01

en miles de EUR

Capital de Solvencia Obligatorio Bruto

Capital de solvencia obligatorio - para empresas que utilicen la fórmula estándar

Riesgo de mercado

Riesgo de impago de la contraparte

Riesgo de suscripción de vida

Riesgo de suscripción de enfermedad

Riesgo de suscripción de no vida

Diversificación

Riesgo de activos intangibles

Capital de solvencia obligatorio básico

Cálculo del capital de solvencia obligatorio

Riesgo Operacional

Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas

Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos

Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE

Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital

Adición de capital ya fijada

Capital de solvencia obligatorio

Otra información sobre el SCR

Capital requirement for duration-based equity risk sub-module

Importe total del capital de solvencia obligatorio nacional para la parte restante

Importe total del capital de solvencia obligatorio nacional para los fondos de disponibilidad limitada

Importe total del capital de solvencia obligatorio nacional para las carteras sujetas a ajuste por casamiento

Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nacional para los fondos de disponibilidad limitada a efectos del artículo

304

R0010

R0020

R0030

R0040

R0050

R0060

R0070

R0100

C0110

72.506,5

23.549,6

86.873,9

8.544,9

65.874,0

-91.462,3

0,0

165.886,7

C0100

11.898,2

-123,3

-44.446,2

0,0

133.215,4

0,0

133.215,4

0,0

0,0

0,0

0,0

0,0

R0130

R0140

R0150

R0160

R0200

R0210

R0220

R0400

R0410

R0420

R0430

R0440

Anexo 10 - Capital mínimo obligatorio S.28.01

en miles de EUR

		Componentes CMO	
		Actividades de seguros distintos del seguro de Vida	Actividades de seguros de Vida
		Resultado CMO (NL, NL)	Resultado CMO (NL, L)
		C0010	C0020
Componente de la fórmula lineal correspondiente a obligaciones de seguro y reaseguro de no vida	R0010	45.613,46	

		Información			
		Actividades de seguros distintos del seguro de Vida		Actividades de seguros 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
		C0030	C0040	C0050	C0060
Seguro y reaseguro proporcional de gastos médicos	R0020	1.902,01	3.555,63		
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	R0030	16.026,38	14.301,70		
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	R0040	-	-		
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	R0050	85.619,29	67.807,66		
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	R0060	18.253,13	26.600,77		
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	R0070	12.440,51	14.046,82		
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	R0080	62.886,46	106.625,82		
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	R0090	27.061,96	12.188,24		
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	R0100	-	-		
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	R0110	6.004,22	9.048,01		
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	R0120	6.036,69	12.093,19		
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	R0130	117,74	309,25		
Reaseguro no proporcional de enfermedad	R0140	-	-		
Reaseguro no proporcional de responsabilidad civil por daños	R0150	-	-		
Reaseguro no proporcional marítimo, de aviación y transporte	R0160	-	-		
Reaseguro no proporcional de daños a los bienes	R0170	-	-		

		Actividades de seguros distintos del seguro de Vida	Actividades de seguros de Vida
		Resultado CMO (NL, NL)	Resultado CMO (NL, L)
		C0070	C0080
Componente de la fórmula lineal correspondiente a las obligaciones de seguro y reaseguro de vida	R0200		15.063,24

		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)
		C0090	C0100	C0110	C0120
Obligaciones con participación en beneficios — prestaciones garantizadas	R0210			292.663,05	
Obligaciones con participación en beneficios — futuras prestaciones discrecionales	R0220			5.256,09	
Obligaciones de seguro vinculado a índices y a fondos de inversión	R0230			107.277,97	
Otras obligaciones de (re)seguro de vida y de enfermedad	R0240			78.822,79	
Capital en riesgo total por obligaciones de (re)seguro de vida	R0250				5.367.261,38

Calculo global del Capital mínimo obligatorio CMO

		C0130
CMO lineal	R0300	60.676,71
SCR	R0310	133.215,38
Nivel máximo del CMO	R0320	59.946,92
Nivel mínimo del CMO	R0330	33.303,84
CMO combinado	R0340	59.946,92
Mínimo absoluto del CMO	R0350	7.400,00
		C0130
Capital mínimo obligatorio	R0400	59.946,92

Calculo nacional no vida y vida

		Actividades de seguros distintos del seguro de Vida	Actividades de seguros de Vida
		C0140	C0150
CMO lineal nacional	R0500	45.613,46	15.063,24
SCR nacional, excluida la adición de capital (cálculo anual o último)	R0510	100.144,11	33.071,27
Nivel máximo del CMO nacional	R0520	45.064,85	14.882,07
Nivel mínimo del CMO nacional	R0530	25.036,03	8.267,82
CMO combinado nacional	R0540	45.064,85	14.882,07
Mínimo absoluto del CMO nacional	R0550	3.700,00	3.700,00
CMO nacional	R0560	45.064,85	14.882,07

Helvetia Compañía Suiza
Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros
Sede Social Sevilla

Paseo de Cristóbal Colón 26
41001 Sevilla (España)
T +34 954 593 200
www.helvetia.es



simple. claro. helvetia 
Tu aseguradora suiza

ÍÑIGO SOTO GARCÍA-JUNCO, Secretario no Consejero del Consejo de Administración de HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS, inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla al tomo 136, libro 14, folio 47, sección 3ª, Hoja 869 y C.I.F. A-41.003.864,

CERTIFICO:

PRIMERO.- Que el día 3 de mayo de 2018, se adoptó por el Consejo de Administración de la Entidad acuerdo mediante votación por escrito y sin sesión, conforme a lo prevenido en el art. 248.2 del RDLvo 1/2010, Texto Refundido de la ley de Sociedades de Capital.

SEGUNDO.- Que los ACUERDOS adoptados, por unanimidad, fueron los siguientes:

Primero.- Aprobar el sistema de voto mediante procedimiento escrito y sin sesión de conformidad con el artículo 248.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital

Segundo.- Formular y aprobar el informe SFCR 2017 de Helvetia Compañía Suiza, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros.

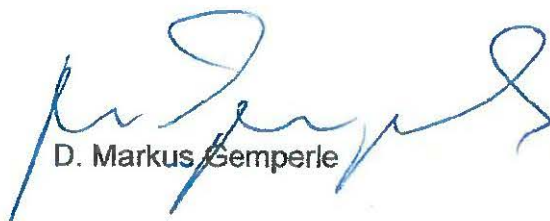
Consta la aprobación manifestada por escrito de todos los consejeros de la Entidad dentro del plazo habilitado al efecto.

Y para que así conste, expido el presente en Sevilla, a cuatro de mayo de dos mil dieciocho.

Vº Bº

El Presidente del Consejo

El Secretario



D. Markus Gemperle



D. Íñigo Soto García-Junco

**HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, S.A.
DE SEGUROS Y REASEGUROS**

Informe Especial de Revisión Independiente
al 31 de diciembre de 2017

Informe Especial de Revisión Independiente

**A los Administradores de
HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS:**

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 **HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS** 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.

Responsabilidad de los administradores de HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

Los administradores de **HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS** 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 **HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS**, 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: M^a Isabel Velázquez Rivas, quien ha revisado los aspectos de índole financiero contable, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.
- Profesional: David Álvarez Judas, quien ha revisado todos los aspectos de índole actuarial.

Tanto el auditor como el actuario 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, considerando el alcance descrito en el párrafo segundo de este informe, el apartado D contenido en el informe adjunto sobre la situación financiera y de solvencia de **HELVETIA COMPAÑÍA SUIZA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS** 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.

Otras cuestiones

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.

Madrid, a 7 de Mayo de 2018

REVISOR PRINCIPAL		
Mazars Auditores S.L.P.	C/ Diputació, 260 08007 Barcelona	ROAC N° S1189
Mª Isabel Velázquez Rivas 	C/ Alcalá, 63 28014 Madrid	ROAC N° 21449

PROFESIONAL		
Mazars Auditores S.L.P.	C/ Diputació, 260 08007 Barcelona	ROAC N° S1189
David Álvarez Judas 	C/ Alcalá, 63 28014 Madrid	Colegiado N° 2.891

