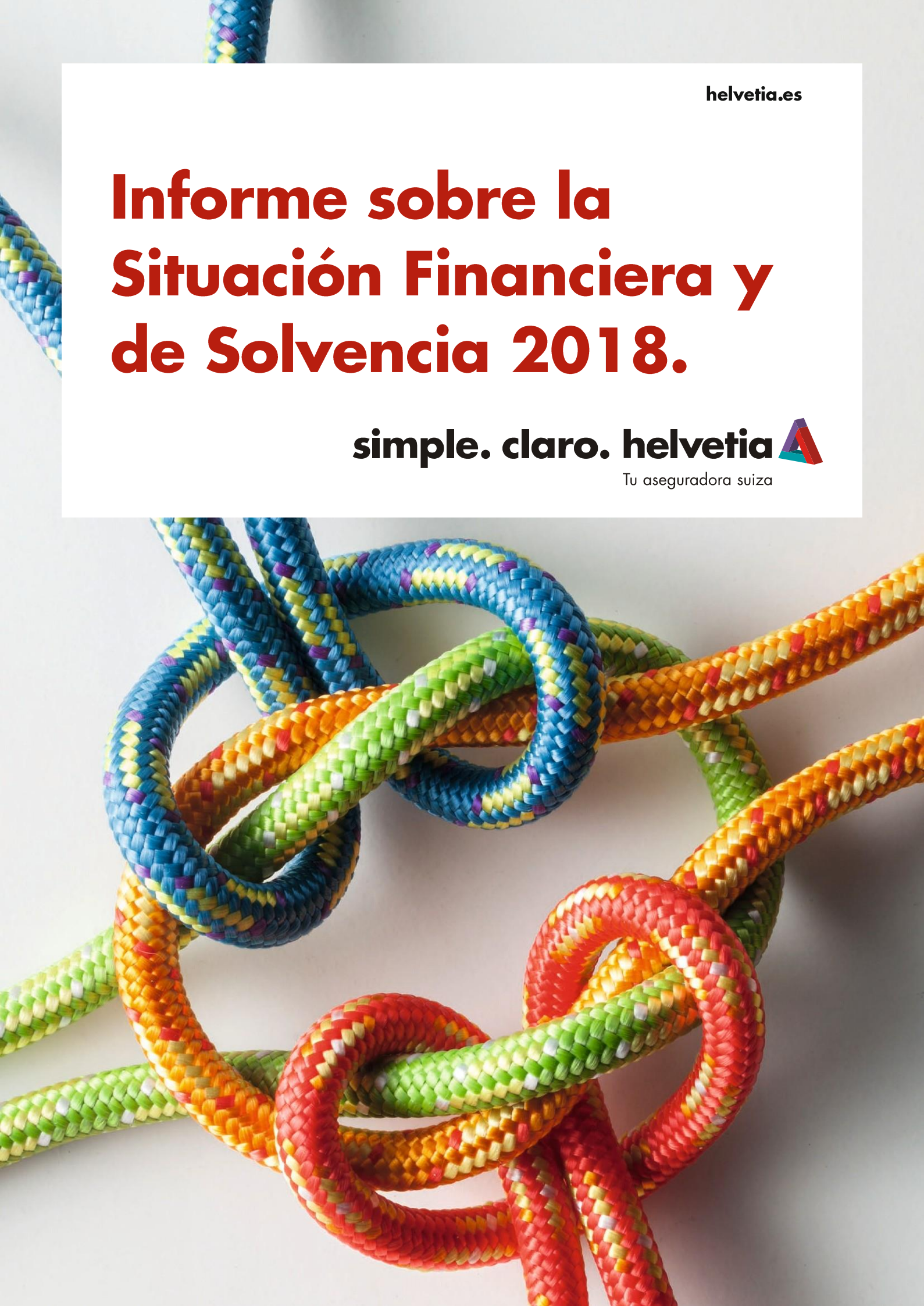


Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia 2018.

simple. claro. helvetia 
Tu aseguradora suiza



Índice

	Resumen ejecutivo	3	D.	Valoración a efectos de solvencia	43
			D.1.	Activos	44
A.	Actividad y resultados	5	D.2.	Provisiones técnicas	47
A.1.	Actividad de negocio	5	D.3.	Pasivos por impuesto diferido	49
A.2.	Resultados de la actividad de suscripción	10	D.4.	Otros pasivos	49
A.3.	Rendimiento de las inversiones	12	D.5.	Métodos de valoración alternativos	49
A.4.	Resultados de otras actividades	13	D.6.	Otra información	49
A.5.	Otra información	13			
B.	Sistema de gobierno	14	E.	Gestión de capital	50
B.1.	Información general del sistema de gobierno	14	E.1.	Fondos propios	50
B.2.	Requerimientos de honorabilidad y aptitud	21	E.2.	Capital de solvencia obligatorio (SCR) y capital mínimo obligatorio (MCR)	54
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	56
B.4.	Sistema de control interno	24	E.4.	Fórmula estándar y modelo interno	56
B.5.	Función de auditoría interna	24	E.5.	Cumplimiento del capital mínimo obligatorio (MCR) y del capital de solvencia obligatorio (SCR)	56
B.6.	Función actuarial	25	E.6.	Otra información	56
B.7.	Externalización de actividades	25			
B.8.	Otra información	26		Anexos	57
C.	Perfil de riesgos	27			
C.1.	Riesgo de suscripción	27			
C.2.	Riesgo de mercado	31			
C.3.	Riesgo de crédito	36			
C.4.	Riesgo de liquidez	38			
C.5.	Riesgo operacional	39			
C.6.	Otros riesgos importantes	41			
C.7.	Otra información	42			

Resumen ejecutivo

El Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia 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 500 profesionales, los cuales están al servicio y atienden las necesidades de más de 750.000 clientes.

Durante el ejercicio 2018, el destacable desarrollo del negocio ha permitido situar los ingresos por primas en 421,7 millones de euros (406,5 millones de euros en el ejercicio anterior).

El resultado de la cuenta técnica se ha situado en 22,0 millones de euros, que, junto con el resultado de -0,4 millones de euros de la cuenta no técnica, ha permitido alcanzar un beneficio antes de impuestos de 21,6 millones de euros (57,9 millones de euros en 2017).

La ratio de siniestralidad de no vida neto de reaseguro se ha mantenido estable respecto al ejercicio anterior, situándose en el 69%. La ratio de gastos de gestión sobre primas se ha situado en el 28,2%, frente al 27,0% del ejercicio 2017.

El resultado de ingresos y gastos de las inversiones ha ascendido a 17,9 millones de euros (26,1 millones de euros en el ejercicio 2017).

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 de la Compañía, así como de todo el Grupo Helvetia.

A cierre del ejercicio 2018, Helvetia Seguros vuelve a mostrar una sólida capitalización, mostrando un ratio de solvencia del **218,1%** (189,2% en el ejercicio anterior). La Compañía, por tanto, se encuentra en una situación robusta para poder hacer frente con seguridad a los compromisos futuros, teniendo en cuenta los requerimientos de capital que establece 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 de una adecuada política de suscripción de riesgos, diversificación y gestión del reaseguro. 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: 270,4 m€.

Capital de Solvencia Obligatorio: 124,0 m€.

Ratio de Solvencia: 218,1%.

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 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 consumo de capital.

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

Durante el ejercicio 2018, no se han producido cambios importantes en la estructura organizativa, capitalización y perfil de riesgo de Helvetia Seguros con 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 Helvetia.

Helvetia Seguros mantiene una **sólida capitalización**, con un ratio de solvencia del **218,1%**, bajo Solvencia II, al final del ejercicio 2018. A 31 de diciembre de 2018, el capital de solvencia obligatorio ascendió a 124,0 millones de euros, siendo cubierto por un nivel de fondos propios de 270,4 millones de euros (cantidad incluida en su totalidad en Tier 1). Adicionalmente, el capital mínimo requerido asciende a 55,8 millones de euros. Nuestra política activa de gestión de riesgos y estrategia de capital permiten tener una adecuada capitalización de la entidad en todo momento, permitiendo disponer del capital necesario para sostener la estrategia de negocio de Helvetia Seguros. El nivel de solvencia presentado en este informe es revisado, de manera periódica, por el regulador local – Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en España.

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

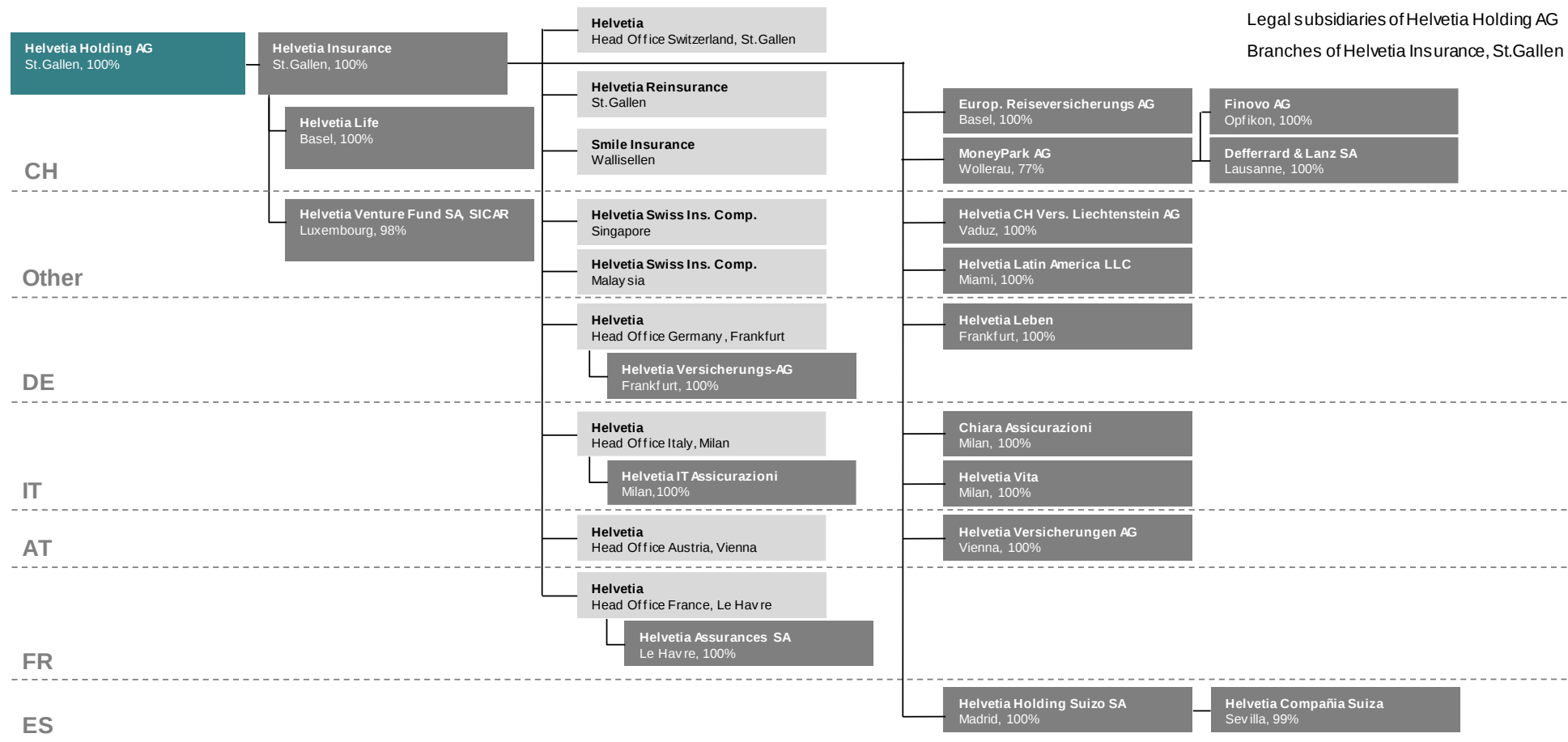
Helvetia Seguros está presente en el negocio de Vida y No Vida en España. Pertenece en un 95,67% a Helvetia Holding Suizo, S.A. con sede en Madrid, ésta a su vez tiene como accionista único a Helvetia Insurance la cual tiene su sede en St. Gallen, Suiza. La dominante última del Grupo es Helvetia Holding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

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.

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 2018:



¹⁾ Chart depicts the main entities of Helvetia Group only

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 2018:

Nombre	País	Actividad	Participación	Capital Social Cifras en EUR
31.12.2018				
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 2018 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 realizó bajo la dirección de D^o. 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 a través de su amplia red de agentes y corredores.

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.

Datos Grupo Helvetia.

Productos del negocio No Vida

		CH	DE	IT	ES	AT	FR	LI	RA ¹
Daños		•	•	•	•	•	•	•	•
Vehículos de motor		•	•	•	•	•	•	•	•
Responsabilidad civil		•	•	•	•	•	•	•	•
Accidentes/enfermedad		•	•	•	•	•	•	•	•
Viajes		•							
Transporte		•	•	•	•	•	•	•	•
Seguros técnicos		•	•	•	•	•	•	•	•
Arte		•	•	•	•	•	•	•	•

¹ Reaseguro Activo

Primas por líneas de negocio

33%
Daños
(incl. seguros técnicos y viajes)

31%
Vehículos de motor

12%
Reas. activos

8%
Accidentes/enfermedad

8%
Transporte
(incl. obras de arte)

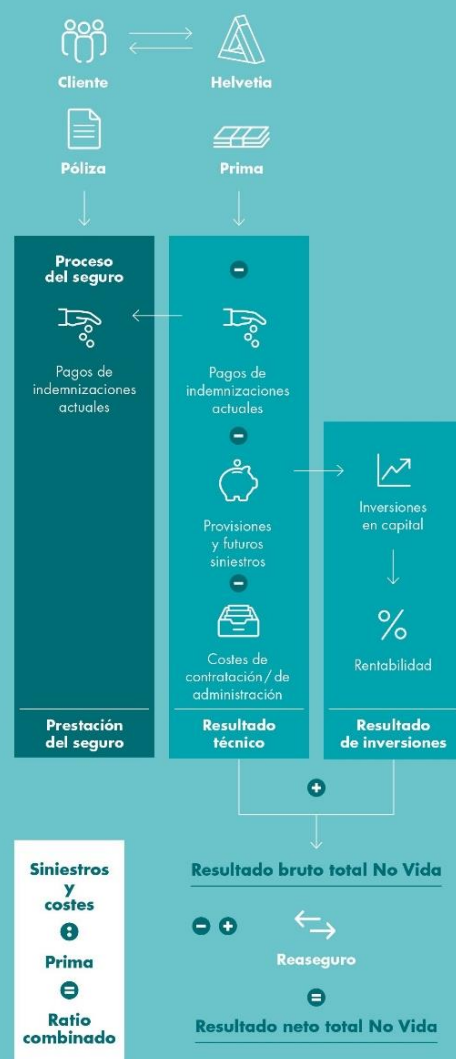
8%
Responsabilidad civil

Primas por segmentos



Ratio combinado neto
91.0%

¿Cómo funciona el seguro de No Vida?



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 del capital, prevaleciendo siempre el **principio de prudencia**, lo que le ha permitido conseguir buenos rendimientos a lo largo del tiempo. Durante el ejercicio 2018, pese al bajo entorno de tipos de interés, la compañía ha vuelto a conseguir un resultado financiero estable y sólido.

Datos Grupo Helvetia.

Productos de Vida individual

	CH	DE	IT	ES	AT
Tradicionales					
Seguros de riesgos, productos de ahorro, financieros y de previsión con intereses garantizados por Helvetia	•	•	•	•	•
Ligados a inversiones					
Pólizas de seguros con riesgo de inversión para el tomador del seguro, para Helvetia con la cobertura de riesgos correspondiente o para socios externos	•	•	•	•	•
Depósitos					
Pólizas de inversión (pólizas sin riesgo actuarial significativo)	•	•			

Productos de Vida colectivo

Planes de pensiones de empleo (BVG) (solo en Suiza)

Seguro integral con la fundación colectiva Helvetia

Helvetia Seguros garantiza todos los riesgos y prestaciones de los planes de pensiones de empleo, asunción de toda la administración. Oferta para empresas y fundaciones propias.

Previsión para cuadros

Previsiones adicionales e individuales que van más allá de lo meramente obligatorio.

Helvetia BVG Invest

Planes de pensiones de empleo personalizados con posibilidad de beneficios. Cobertura de los riesgos de fallecimiento e invalidez con póliza de seguros de Helvetia. Asunción de toda la administración. Administración de inversiones por la fundación de inversión de Helvetia.

Seguros de riesgos

Seguros de riesgos y pólizas de riesgo general para fundaciones de previsión personal parcialmente autónomas, asunción de toda la administración.

Fundaciones Swisscanto

Como organismo conjunto de Helvetia Seguros y de la asociación de bancos cantonales suizos, las fundaciones colectivas Swisscanto ofrecen productos y servicios de planes de pensiones de empleo y de previsión adicional. Inversión de ahorros en bancos cantonales, seguro de riesgos de fallecimiento e invalidez de Helvetia. Venta a través de bancos cantonales y corredores. La fundación de libre circulación Swisscanto lleva cuentas de libre paso de clientes de bancos cantonales que no poseen fundaciones de libre circulación propias. Helvetia dirige las sucursales de las tres fundaciones.

Fundación de inversión de Helvetia

Inversión y administración conjuntas de los fondos de previsión confidados. Especialización en productos de inversión indexados y Core-Satellite, así como en inversiones inmobiliarias.

Helvetia Consulta AG

Elaboración de análisis y peritajes, cálculos conforme a NIC 19, asunción de la administración técnica de cajas de pensiones. Extenso asesoramiento y amplias prestaciones para fundaciones de previsión personal.

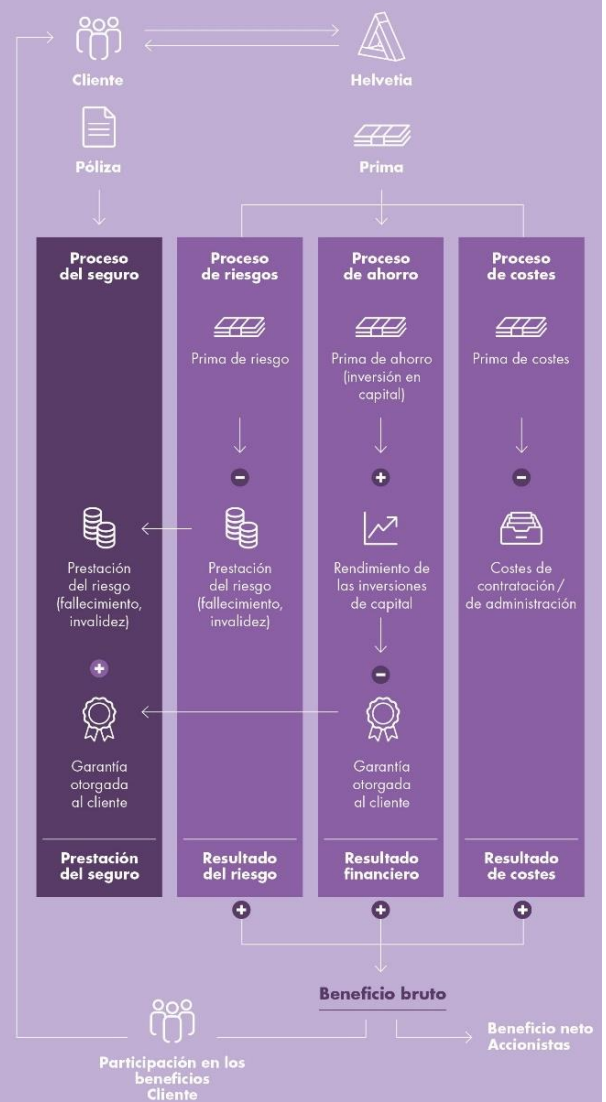
Volumen de negocio 2018 por líneas de negocio



Primas por segmentos



¿Cómo funciona el seguro de vida?



El resultado del negocio por ramos y tipo de activo se detalla en los apartados: **A.2. “Resultados 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 beneficio después de impuestos en el ejercicio 2018 de **16,5 millones de euros**. A cierre del ejercicio 2018, este beneficio se puede dividir entre el negocio de vida y no vida por importe de 13,1 millones de euros y 3,4 millones de euros, respectivamente.

A.2. Resultados de la actividad de suscripción

Primas devengadas

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

A 31 de diciembre de 2018, Helvetia Seguros ha alcanzado unas primas devengadas de 421,7 millones de euros, lo que supone un incremento de un 3,7% respecto al ejercicio anterior.

Aunque el entorno es muy competitivo, las primas alcanzadas por la Compañía durante el último ejercicio han crecido a un nivel parecido al de la media del sector asegurador en España.

El principal crecimiento en primas, durante el ejercicio 2018, se ha producido en el negocio de No Vida, el cual ha crecido alrededor de un 6% hasta situarse en los 339,3 millones de euros, debido al buen comportamiento en suscripción en los ramos de multirriesgos, automóviles y decesos.

En la siguiente tabla puede observarse el comportamiento de primas devengadas por ramos en los ejercicios 2018 y 2017:

Primas devengadas				
A 31 de diciembre		2018	2017	Variación
Cifras en millones de EUR				
No Vida		339,3	320,4	18,9
	Multirriesgos	110,1	100,7	9,4
	Transporte	9,4	14,7	-5,3
	Automóviles	123,0	116,1	6,9
	Responsabilidad civil	14,6	13,0	1,6
	Accidentes / Salud	16,7	16,0	0,7
	Decesos	40,0	35,8	4,2
	Otros daños e incendios	25,4	24,1	1,3
Vida		82,4	86,0	-3,6
	Vida individual	28,9	29,1	-0,2
	Vida colectivos	18,7	18,8	-0,1
	UniHlinked	34,8	38,1	-3,3
Total		421,7	406,4	15,3

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 2018, el nivel de prestaciones pagadas se ha situado en 274,5 millones de euros, lo que supone un incremento del 4,3% respecto al ejercicio anterior. La **ratio de siniestralidad** total no vida de la Compañía en 2018 se ha incrementado al 64,8% (ver tabla inferior).

Siniestralidad			
A 31 de diciembre		2018	2017
Cifras en millones de EUR			
No Vida			
	Multirriesgos	72,3%	58,8%
	Transporte	55,0%	43,2%
	Automóviles	70,9%	63,7%
	Responsabilidad civil	36,0%	24,8%
	Accidentes/ Salud	54,5%	48,3%
	Decesos	37,7%	33,7%
	Otros daños e Incendios	76,5%	83,0%
Ratio de siniestralidad No Vida		64,8%	57,1%

Gastos de explotación

A nivel general, los gastos de explotación del ejercicio se incrementan, con respecto al ejercicio anterior, debido a un mayor esfuerzo en la captación de negocio – enmarcado en un entorno de mercado tremendamente competitivo. El importe total de los gastos de adquisición y administración, brutos de reaseguro, ascienden a 107,1 millones de euros a 31 de diciembre de 2018.

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

Gastos de explotación y otros gastos técnicos			
A 31 de diciembre		2018	2017
Cifras en millones de EUR			
No Vida			
	Comisiones y otros gastos de adquisición	78,7	70,5
	% sobre Primas	23,2%	22,0%
	Gastos de administración	13,7	13,3
	% sobre Primas	4,0%	4,2%
	Otros gastos técnicos	3,4	2,6
	% sobre Primas	1,0%	0,8%
Total No Vida		95,8	86,3
% sobre Primas		28,2%	27,0%
Vida			
	Comisiones y otros gastos de adquisición	8,2	8,3
	% sobre Primas	9,9%	9,7%
	Gastos de administración	2,3	2,2
	% sobre Primas	2,8%	2,6%
	Otros gastos técnicos	0,8	0,5
	% sobre Primas	1,0%	0,6%
Total Vida		11,3	11,0
% sobre Primas		13,8%	12,8%

Los gastos de decesos se incluyen en no vida.

A.3. Rendimiento de las inversiones

En el ejercicio 2018, la estructura de inversiones de la compañía se ha mantenido bastante estable en comparación con el ejercicio precedente (bonos soberanos y corporativos, así como inmuebles). Durante el periodo 2018, el resultado total en la cuenta de Pérdidas y Ganancias, obtenido por las inversiones, descendió a 17,9 millones de euros, debido al comportamiento negativo de los mercados financieros, principalmente, durante el último trimestre del año. Esta situación ha tenido un impacto negativo en los fondos de inversión, así como el hecho de que durante el ejercicio 2018 no se haya producido la venta de inmuebles (como sí ocurrió en el ejercicio anterior), lo que ha tenido un impacto de alrededor de 8 millones de euros.

A continuación, se muestra un detalle de los ingresos corrientes por tipo de activo obtenidos durante el ejercicio 2018 y 2017, y el resultado obtenido en la cuenta de Pérdidas y Ganancias:

Rendimiento de las inversiones			
A 31 de diciembre	2018	2017	Variación
En millones de EUR			
Bonos	17,5	17,7	-0,2
Acciones	0,7	0,7	0,0
Fondos de inversión	0,0	0,0	0,0
Préstamos, hipotecas y otros	0,0	0,0	0,0
Mercado monetario	0,0	0,0	0,0
Inversiones inmobiliarias	1,7	1,7	0,0
Ingresos brutos de las inversiones	19,9	20,1	-0,2
Gastos de gestión de inversiones	-3,9	-4,1	0,2
Ingresos netos de las inversiones	16,0	16,0	0,0
Pérdidas y ganancias no realizadas de las inversiones	1,9	10,1	-8,2
Resultado total de las inversiones	17,9	26,1	-8,2
Cartera media	777,6	773,6	4,0
Rendimiento anualizado	2,6%	2,6%	0,0%
Rendimiento de las inversiones	-0,1%	3,2%	-3,3%
Acciones/ Fondos de inversión	-8,5%	10,7%	-19,2%
Bonos	1,0%	1,4%	-0,3%
Préstamos e hipotecas	5,3%	5,2%	0,1%
Inversiones inmobiliarias	0,9%	16,2%	-15,3%

A.4. Resultados de otras actividades

El resultado neto de otros ingresos y gastos de la cuenta no técnica disminuye en 3,8 millones de euros.

Otros ingresos y gastos de la cuenta no técnica			
A 31 de diciembre	2018	2017	Variación
En millones de EUR			
Otros ingresos	0,7	3,9	-3,2
Otros gastos	-1,1	-0,5	-0,6
Total	-0,4	3,4	-3,8

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 2018, 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). Esta prevista su jubilación el 30 de marzo de 2019 y será reemplazado por Andre Keller.
- D. Mario Herrero García (Consejero independiente).
- D. Iñigo Soto García-Junco (Secretario del Consejo).

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 2018:

- 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).
- 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 eficiente, permitiendo la toma de decisiones de manera 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 esta 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.

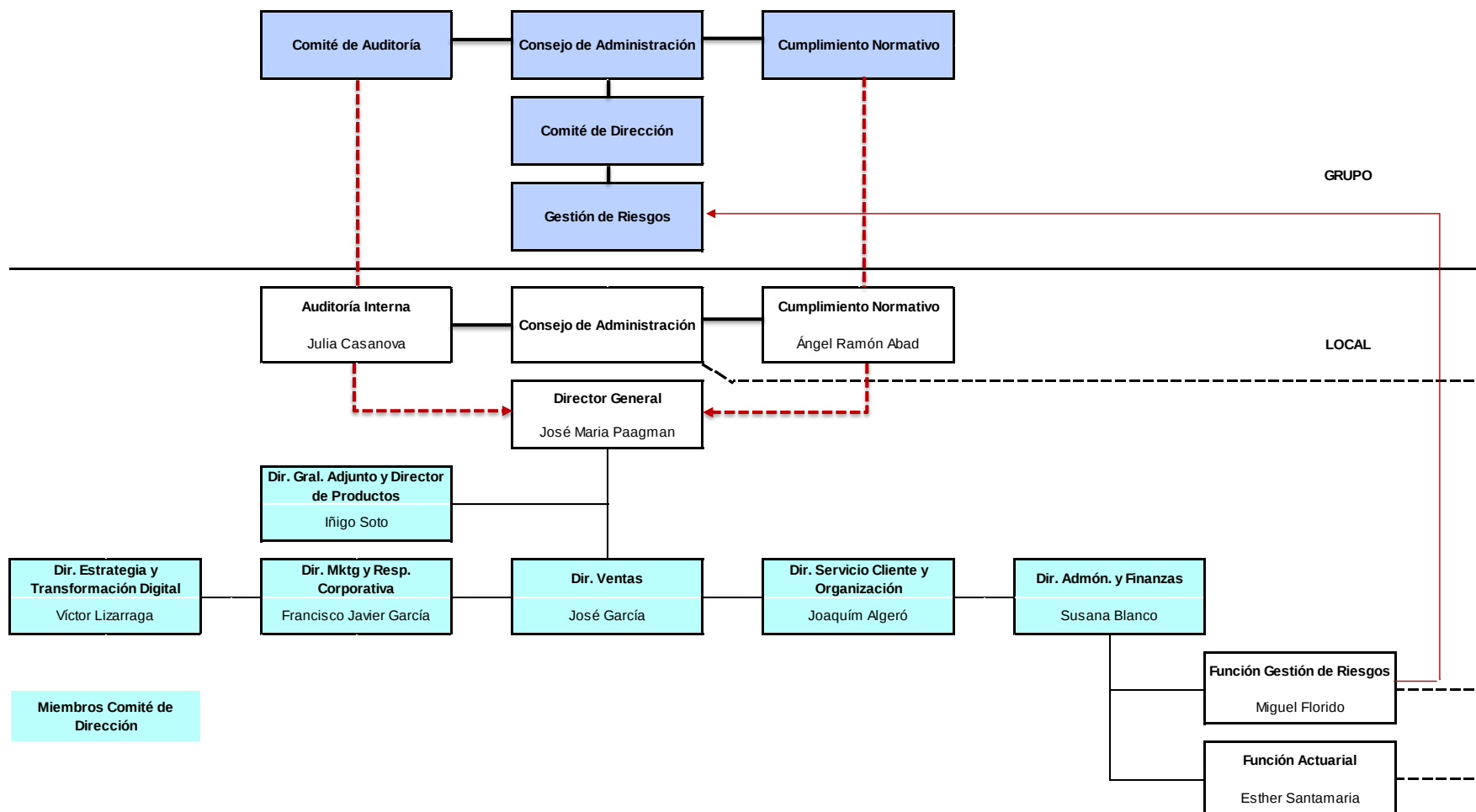
El Comité de Auditoría está formado por un Consejero independiente de Helvetia Seguros y el Director Financiero del Grupo Helvetia, reuniéndose de manera trimestral, sin perjuicio de celebrar Comités adicionales, si fuera requerido.

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 Normativo 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 el 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 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 (rentabilidad y suscripción).

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.

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 al Comité de Auditoría del Consejo de Administración, a la Dirección General y a la Función de Auditoría Interna del Grupo Helvetia.

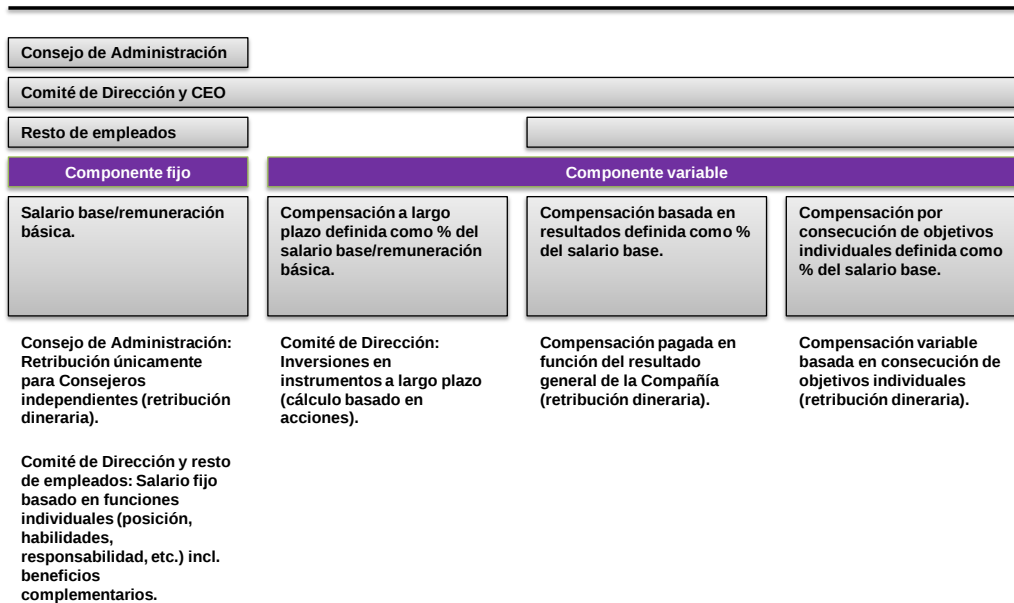
B.1.5. Cambios significativos durante el periodo del informe

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 Helvetia España, así como para responsables y empleados no directivos.

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 no sea excesivo y pueda impactar negativamente en la asunción de riesgos por parte de los directivos, ni que estos se focalicen sólo 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 2018 asciende a 10.000,00 euros. Las remuneraciones devengadas durante el ejercicio a los miembros del Comité de Dirección han ascendido a 1.759.983,43 euros (1.790.612,95 euros en el ejercicio 2017). 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 Helvetia.

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 2018 de 10.799,37 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 1.578.664,95 euros (1.620.861,54 euros en el ejercicio 2017).

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 TRLSC.

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.

Responsables y empleados 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 (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 y para la actividad generadora de negocio para la Compañía. La parte de remuneración variable dependerá de los objetivos previamente establecidos para el empleado y aprobados por la Dirección de la Compañía.

Beneficios marco (no dependen del rendimiento)

Los beneficios sociales no dependen del rendimiento y se ajustan a lo estipulado en el Convenio del Sector y Acuerdo de homogeneización de condiciones laborales.

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 TRLSC

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 Dialogue"), 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.

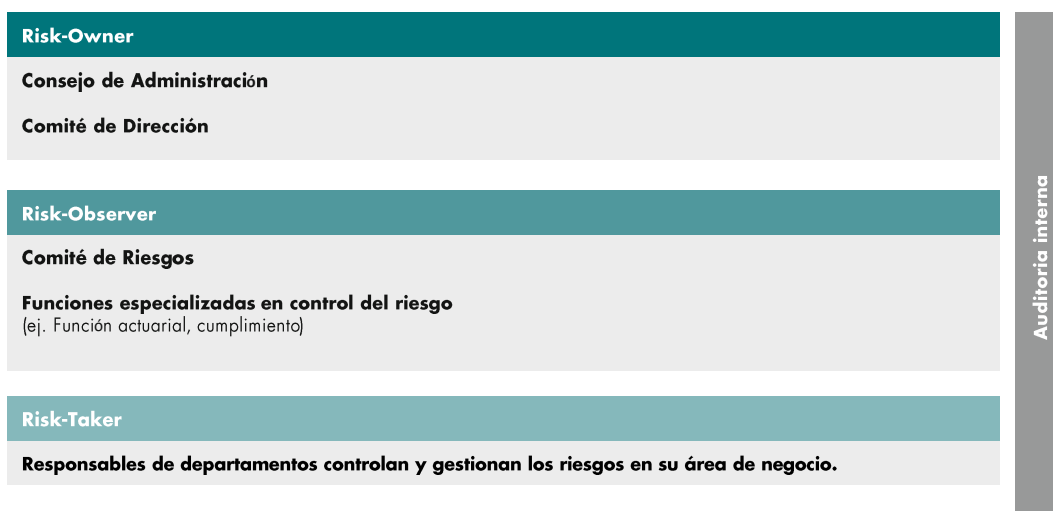
Los miembros del Consejo de Administración son profesionales con larga experiencia en el sector, la mayoría de ellos como directivos del Grupo Helvetia.

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 cumplen 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, es responsable 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 posibles 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 Mercado	Riesgo liquidez	Riesgo contraparte	Riesgo suscripción	Otros Riesgos
•Tipos interés •Spread •Renta variable •Inmuebles •Tipo de cambio •Riesgo liquidez l/p •Otros	•Liquidez a m/p •Liquidez a c/p	•Reaseguro •Inversiones •Cuentas a cobrar	•Vida •No vida	•Riesgo operacional •Riesgo estratégico •Riesgo emergente

Los riesgos de mercado surgen principalmente por fluctuaciones en el valor de la renta variable, de las inversiones inmobiliarias, o de cambios en los tipos de interés, los cuales pueden influir tanto en el valor de las inversiones como en 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 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 (insuficiencia). 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 de la aplicación 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 técnico-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 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 elabora 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 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 empresa interna del Grupo Helvetia. El objetivo prioritario es establecer un marco que guíe la externalización de actividades críticas y evite un incremento innecesario del 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 Compañía.
- Las 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-grupo a la transferencia de servicios críticos entre unidades de negocio o servicios dentro del Grupo Helvetia; las 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 cuáles se sitúan a nivel de entidad local, a menos que se especifique lo contrario. La descripción detallada de los distintos 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, 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
Diseño, tarificación, distribución, suscripción productos	Externa	España
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 para Helvetia Seguros, de acuerdo a los criterios de Solvencia II, hacen referencia a Multirriesgos (Incendio y otros daños a los bienes) y Automóviles (Responsabilidad civil de vehículos y Otros seguros de vehículos), los cuales representan el 80% del total de las primas devengadas (76,2% en el ejercicio anterior). 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 6,2% fueron cedidas al reaseguro durante 2018. Este porcentaje se mantiene en línea respecto al ejercicio anterior.

Primas devengadas del negocio de No Vida			
a 31.12.	2018	2017	Variación
en millones de EUR			
Multirriesgos	126,6	121,3	5,3
Marítimo, aviación, transporte / arte	14,6	14,8	-0,2
Automóviles	113,5	107,9	5,6
Responsabilidad civil	24,9	22,2	2,7
Accidentes / Salud	19,5	18,4	1,2
Reaseguro	0,1	0,2	-0,1
Total primas devengadas	299,3	284,7	14,6
Primas del reaseguro cedido	18,7	17,9	0,7
Total primas devengadas netas de reaseguro	280,6	266,7	13,8

Nota: La información mostrada en la tabla superior incluye los ramos del negocio No Vida, de acuerdo al marco legal de Solvencia II (excluyendo el *ramo de decesos* que se incluye en vida).

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 vinculados 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 los procesos de gestión de estos siniestros tienen una evolución mucho más larga 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 unos 14 millones de euros (13,3 millones de euros en el año anterior). Además, el capital de solvencia obligatorio variaría en +/-11% (año anterior, +/-10%).

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 acumulaciones de riesgos individuales. 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 determinados 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 2018 (este porcentaje de cesión se mantiene constante respecto al año anterior).

Primas devengadas del negocio de Vida			
a 31.12.	2018	2017	Variación
en millones de EUR			
Seguros de vida con participación en beneficios	18,2	18,5	-0,3
Unit-linked	34,8	38,1	-3,3
Otros seguros de vida (incl. decesos)	69,4	65,2	4,2
Total primas devengadas	122,4	121,8	0,6
Primas del reaseguro cedido	0,2	0,3	-0,1
Total primas devengadas netas de reaseguro	122,2	121,5	0,7

El volumen de primas devengadas en el ejercicio ascendió a 122,4 millones de euros, lo cual significa un ligero incremento en el volumen de primas con respecto al ejercicio anterior (+0.5% de crecimiento, principalmente por el seguro de decesos – "otros seguros de vida"). La categoría de "otros seguros de vida" incluye productos bajo la modalidad de riesgo, rentas y decesos; mientras que la categoría de "seguros de vida con participación en beneficios", incluye productos de ahorro.

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 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 Processes" (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, tanto a las expectativas de vida como 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 22,2 millones de euros. Este aumento en la sensibilidad se debe a los cambios en las hipótesis de mortalidad.

Riesgo de invalidez

El riesgo de invalidez hace referencia al riesgo de que más asegurados de lo esperado queden inválidos. La tabla inferior muestra el efecto de un aumento en la tasa de invalidez para los próximos 12 meses del 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 21,2 millones de euros, un 15% menos que el año pasado. Esta reducción se debe a la actualización de las 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 2018 se estima en 48,2 millones de euros, un 25% menor que el año anterior.

Sensibilidades técnicas

		Δ Fondos Propios	Δ Ratio Capital Solvencia Obligatorio
a 31.12.2018	Cambio*		
en millones de EUR			
Mortalidad	Tasas de mortalidad +15%	-22,2	-18%
Longevidad	Tasas de mortalidad -20%	-2,5	-2%
Invalidez	Incremento de invalidez	-1,8	-1%
Caídas de cartera	Incremento en las tasas de caída +50%	-48,2	-38%
Gastos	Incremento en los gastos +10% y tasa de inflación +1%	-21,2	-17%

* Las desviaciones corresponden a un impacto que se produce una vez cada 200 años. No se tiene en cuenta el efecto fiscal.

Sensibilidades técnicas

		Δ Fondos Propios	Δ Ratio Capital Solvencia Obligatorio
a 31.12.2017	Cambio*		
en millones de EUR			
Mortalidad	Tasas de mortalidad +15%	-20,3	—
Longevidad	Tasas de mortalidad -20%	-2,9	—
Invalidez	Incremento de invalidez	-1,9	—
Caídas de cartera	Incremento en las tasas de caída +50%	-63,9	—
Gastos	Incremento en los gastos +10% y tasa de inflación +1%	-25,1	—

* Las desviaciones corresponden a un impacto que se produce una vez cada 200 años. No se tiene en cuenta el efecto fiscal.

C.2. Riesgo de mercado

C.2.1.	Riesgo de tipo de interés	31
C.2.2.	Riesgo de spread	33
C.2.3.	Riesgo de renta variable	33
C.2.4.	Riesgo de inmuebles	34
C.2.5.	Riesgo de tipo de cambio	34
C.2.6.	Gestión del riesgo	35

El riesgo de mercado hace referencia al riesgo de un posible cambio en los fondos propios debido a variaciones en los precios de 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 variación 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 variación 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 variaciones 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 gestión de activos y pasivos (ALM¹). 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 y monitorizar la situación de ALM de manera continua.

¹ ALM: "Asset Liability Management".
Informe SFCR 2018

Vencimientos

a 31.12.2018	< 1 año	1-5 años	5-10 años	> 10 años	Sin Vencimiento	Total
en millones de EUR						
Activos						
Bonos	49,2	173,1	235,0	174,0	0,0	631,3
Acciones	0,0	0,0	0,0	0,0	3,7	3,7
Fondos inversión	0,0	0,0	0,0	0,0	69,3	69,3
Inversiones alternativas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Derivados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Préstamos	0,2	0,4	0,6	0,3	0,0	1,5
Mercado monetario	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
Total	49,7	173,4	235,7	174,3	73,0	706,1
Pasivos						
No Vida	104,9	108,6	20,9	4,2	0,0	238,7
Vida	26,8	27,1	43,3	140,5	0,0	237,7
Total	131,7	135,7	64,2	144,7	0,0	476,4

El cuadro inferior analiza el impacto de un desplazamiento paralelo de la curva de tipos de interés en los fondos propios y el capital de solvencia obligatorio 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 de inversión. Se ha tenido en cuenta la función dinámica y las decisiones de la dirección en el cálculo estocástico de las reservas de mejor estimación de vida.

Riesgo de tipo de interés

a 31.12.2018	Cambio	Δ Fondos Propios	Δ Ratio Capital Solvencia Obligatorio
en millones de EUR			
Incremento	+ 50bps	-13,4	-11%
Disminución	- 50bps	13,0	10%

* Se excluye el efecto fiscal.

Riesgo de tipo de interés

a 31.12.2017	Cambio	Δ Fondos Propios	Δ Ratio Capital Solvencia Obligatorio
en millones de EUR			
Incremento	+ 50bps	-13,4	—
Disminución	- 50bps	13,0	—

* Se excluye el efecto fiscal.

Para Helvetia Seguros, un desplazamiento paralelo de +50 bps de la curva de tipos de interés tiene un impacto negativo en los fondos propios, debido a la mayor duración de los pasivos sobre los activos – existe un gap de duración. Por otro lado, una disminución en el tipo de interés libre de riesgo tiene un impacto positivo en los fondos propios. El impacto de las sensibilidades en el capital de solvencia obligatorio **no son materiales** y, por lo tanto, no se incluye en el cambio de la ratio de solvencia.

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

	Exposición	Cambio	Δ Fondos Propios *	Δ Ratio Capital Solvencia Obligatorio
a 31.12.2018				
en millones de EUR				
Incremento	513,1	+ 50bps	-15,7	-13%
a 31.12.2017				
Incremento	519,4	+50bps	-15,6	—

* 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. El enfoque de “look-through” ha sido utilizado para posiciones significativas en fondos de inversión.

Un cambio positivo en los spreads, tiende a considerar una disminución en el valor de las inversiones y, por tanto, en los fondos propios. La **sensibilidad a los diferenciales de crédito ha aumentado en comparación con el año anterior**, teniendo en cuenta que el nivel de exposición ha disminuido (6,3 millones de euros) durante el periodo.

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. El impacto de las sensibilidades en el capital de solvencia obligatorio **no son materiales** y, por lo tanto, no se incluye en el cambio de la ratio de solvencia.

C.2.3. Riesgo de renta variable

Helvetia Seguros tiene una cartera de renta variable ampliamente diversificada, dentro de fondos de inversión, con el objetivo de proporcionar rendimientos positivos a largo plazo.

Riesgo de renta variable

	Exposición	Cambio	Δ Fondos Propios *	Δ Ratio Capital Solvencia Obligatorio
a 31.12.2018				
en millones de EUR				
Disminución	53,8	-10%	-5,2	-4%
a 31.12.2017				
Disminución	66,8	-10%	-6,4	—

* Se excluye el efecto fiscal.

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 e inversiones alternativas. El enfoque de “look-through” ha sido utilizado para posiciones significativas en fondos de inversión. La proporción de renta variable en el total de las inversiones es bajo, por lo que el efecto de una caída en el precio de las acciones, no tiene un impacto considerable en los fondos propios de la Compañía.

C.2.4. Riesgo de inmuebles

Una parte de los activos, que posee Helvetia Seguros, está materializada en inmuebles, estando por tanto expuesta al riesgo de variaciones en el precio de estos activos.

Riesgo de inmuebles

	Exposición	Cambio	Δ Fondos Propios *	Δ Ratio Capital Solvencia Obligatorio
a 31.12.2018				
en millones de EUR				
Disminución	108,7	-10%	-10,9	-9%
a 31.12.2017				
Disminución	101,0	-10%	-10,1	—

* Se excluye el efecto fiscal.

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 valores actualizados de mercado de los inmuebles. El análisis incluye propiedades mantenidas tanto para uso propio como para inversión. Adicionalmente, el impacto de las sensibilidades en el capital de solvencia obligatorio **no son materiales** y, por lo tanto, no se incluye en el cambio de la ratio de solvencia.

C.2.5. Riesgo de tipo de cambio

Riesgo de tipo de cambio

	Cambio	Sensibilidades de los Fondos Propios*	
a 31.12.		2018	2017
en millones de EUR			
Incremento / disminución	+ / - 25%	0,0	0,2

* Se excluye el efecto fiscal.

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

C.2.6. Gestión del riesgo

Las sensibilidades de mercado son analizadas en el informe de riesgos ("ORSA"), en relación con la estrategia y el modelo de negocio de la organización.

Los riesgos de mercado se gestionan principalmente a través de la estrategia de inversión y, si fuera necesario, se reduciría 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 financieros, 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 y métodos 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 duración, y se fija una estrategia para reducir dicho gap, en caso de que fuera necesario (teniendo en cuenta el impacto de reducir el gap de duración frente al impacto en rentabilidad obtenida de las inversiones).
- Concepto de gestión del riesgo de liquidez (provisión de liquidez suficiente en las transacciones, al menor coste posible).
- Diversificación a través de la selección eficiente de activos financieros.

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 monitoreo regular.

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 activos financieros sujetos a riesgo de 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 renta fija, préstamos y derivados por tipo de activo (incl. Unit-Linked) *

a 31.12.	AAA	AA	A	BBB & inferior	Sin rating	Total
en millones de EUR						
Derivados	—	—	—	—	—	—
Bonos	148,1	101,6	180,6	201,0	—	631,3
Hipotecas	—	—	—	—	1,0	1,0
Mercado monetario	—	—	—	0,3	—	0,3
Total	148,1	101,6	180,7	201,2	1,0	632,6
Total 2018 (%)	23%	16%	29%	32%	0%	
Total 2017 (%)	23%	18%	25%	33%	0%	

* Se incluyen los intereses devengados

En la actualidad, Helvetia Seguros **no mantiene posiciones en derivados**. La mayor parte de las inversiones están en bonos, tanto corporativos como deuda soberana. La duración media del portfolio de renta fija, incluyendo bonos corporativos y deuda soberana, se encuentra en torno a los 6 años y medio, con una buena calidad crediticia media (A+).

Riesgo de crédito del reaseguro cedido

a 31.12.	AAA	AA	A	BBB	BB & inferior	Sin rating	Total
en millones de EUR							
Total	-	2,4	24,4	-	-	0,8	27,6
Total 2018 (%)	0%	9%	88%	0%	0%	3%	
Total 2017 (%)	0%	7 %	90%	0%	0%	3%	

A cierre de 2018, el 97% del reaseguro cedido es mantenido con reaseguradoras calificadas con un rating de "A" o superior. 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 *

a 31.12.	Rating	AAA	AA	A	BBB o inf.	No rating
en millones de EUR						
España (deuda soberana)	A-			11,2	141,1	
Unión Europea	AAA	26,6				
Holanda (deuda soberana)	AAA	13,8		8,1		
Banco Europeo Inversiones	AAA	17,0				
Lloyds TSB Group (UK)	AAA	15,8				
Francia (deuda soberana)	AA		12,9	1,1		
Eslovaquia (deuda soberana)	A+			11,8		
Finlandia (deuda soberana)	AA+		11,8			
Austria (deuda soberana)	AA+		10,1			
Bélgica (deuda soberana)	AA-		10,0			
Total		291,4	73,2	44,8	32,2	141,1
Total 2018 (%)		25%	15%	11%	49%	
Total 2017 (%)		7 %	90%	0%	0%	3%

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 riguroso análisis de riesgo. 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. Estas 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 operaciones 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 escenarios. 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 relativamente bajo.

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 eventos 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 de los riesgos ("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 Cumplimiento 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 "muy 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 +0,9 millones de euros**. 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)					
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 se encuentra inmersa en la revisión y adecuación de sus procesos internos de cara a la adaptación de la Compañía a la Ley de Protección de Datos y la Directiva de Distribución, ya que el no cumplimiento de estas regulaciones podría causar importantes sanciones económicas y un posible riesgo reputacional.
- 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 una especial atención a la gestión de los riesgos cibernéticos, los cuales han aumentado de manera considerable a nivel mundial, al existir una mayor dependencia de los sistemas de información para procesar datos y realizar transacciones.

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

A continuación, se muestra el balance de solvencia a 31 de diciembre de 2018 de Helvetia Seguros. En el anexo cuantitativo de este informe, se incluye información mas detallada.

Helvetia Seguros – Balance	
a 31.12.2018	Solvencia II
en millones de EUR	
ACTIVO	
Inmovilizado material	59,5
Inmovilizado intangible	0,0
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	1,4
Inversiones inmobiliarias	51,3
Activos financieros	714,8
<i>Valores representativos de deuda</i>	640,9
<i>Acciones</i>	3,7
<i>Fondos de inversión</i>	69,3
<i>Inversiones alternativas</i>	0,0
<i>Derivados</i>	0,0
<i>Préstamos e hipotecas</i>	0,6
<i>Mercado monetario</i>	0,3
Activos financieros vinculados a unitLinked	118,2
Créditos por operaciones de seguro y reaseguro	39,3
Importes recuperables del reaseguro	27,6
Participación del reaseguro en reservas de contratos de seguro	6,0
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	0,9
Activos por impuesto diferido	27,1
Otros activos	5,8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	34,8
Total Activos	1.086,7
PASIVOS	
Provisiones técnicas no vida	274,4
Provisiones técnicas vida	362,7
Pasivos financieros	11,9
Deudas por operaciones de seguros y reaseguros	13,0
Otras provisiones no técnicas	6,2
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	8,3
Pasivos por impuesto diferido	92,4
Pasivos contingentes	0,0
Otros pasivos	17,8
Total Pasivos	786,7
Exceso de activos sobre pasivos	299,9

D.1. Activos

D.1.1.	Activos financieros	44
D.1.2.	Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	45
D.1.3.	Activos intangibles	45
D.1.4.	Participaciones en empresas del grupo o asociadas	45
D.1.5.	Importes recuperables del reaseguro	45
D.1.6.	Activos por impuesto diferido	46
D.1.7.	Otros activos	46

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 2018 la valoración de las inversiones financieras según criterios de Solvencia II supone un incremento en el valor de 19,4 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 autorizadas independientes. 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, 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 (inmovilizado material e inversiones inmobiliarias), en el balance bajo Solvencia II, por importe de 71,6 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 34,9 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, entendiéndose 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 13,5 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 9,5 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	47
D.2.2.	Provisiones técnicas de Vida	48

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 utilizando hipótesis y aplicando métodos actuariales. 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, invalidez, 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.

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 capital de solvencia obligatorio 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 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, incluido en las directrices de EIOPA, que definen dicho cálculo, lo que permite una proyección total del requerimiento del capital de solvencia obligatorio.

Helvetia Seguros sólo 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.

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 76,1 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 2018, 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 (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 sólo 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 2018, 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 100,9 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	50
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)	52
E.1.3.	Diferencias a cierre del ejercicio entre normativa contable y Solvencia II	54

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 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 planificada de crecimiento.
- 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 la relación de factores 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- (según Standard & Poor's rating).

Política de la gestión del capital

La medida del nivel de capital es llevada a cabo de acuerdo a la regulación aplicable 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, junto al test de solvencia suizo, 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, reconciliada por un lado con las cuentas bajo normas contables locales para las entidades individuales reguladas y, por otro lado, con las cuentas bajo normativa NIIF 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 reconciliación entre capital disponible con 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 en 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 escenarios durante al menos un horizonte temporal de 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 de negocio 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 coordinados desde el 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 posibles 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 31.12.2018	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 reconciliación	236,5	0,0	0,0	0,0	236,5
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	270,4	0,0	0,0	0,0	270,4
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	270,4	0,0	0,0	0,0	270,4
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	270,4	0,0	0,0	0,0	270,4
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	270,4	0,0	0,0	0,0	270,4
Beneficios esperados incluidos en las primas futuras (*)	81,1	0,0	0,0	0,0	81,1

(*) A título meramente informativo.

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 reconciliación	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

Al 31 de diciembre de 2018 el total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR asciende a 270,4 millones de euros (252,0 millones de euros en el ejercicio 2017). La principal variación se produce en la reserva de reconciliación que aumenta por importe de +18,4 millones de euros. Esta variación se produce principalmente por una disminución del valor de mercado de los pasivos de vida, debido a una actualización de las hipótesis de caída de cartera y, en menor medida, mortalidad. Este impacto mas que compensa la bajada del valor de mercado de los fondos de inversión en el activo del balance, debido a la inestabilidad de los mercados financieros de renta variable a finales del 2018.

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 71,6 y 19,4 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 100,9 y 76,1 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	54
E.2.2.	Capital requerido	55
E.2.3.	Valoración del nivel de capitalización	55

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 sólo 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

A 31.12.2018	2018	2017	Variación
En millones de euros			
Riesgo de mercado	66,8	72,6	-5,8
Riesgo de tipo de interés	24,1	23,4	0,7
Riesgo de spread	25,5	25,2	0,3
Riesgo de renta variable	17,8	27,2	-9,4
Riesgo de inmuebles	27,7	25,2	2,5
Riesgo de concentración	0,0	0,0	0,0
Riesgo de tipo de cambio	0,3	0,2	0,1
Diversificación	-28,6	-28,6	0,0
Riesgo de contraparte	14,9	23,5	-8,6
Riesgo de suscripción de Vida	73,4	86,9	-13,5
Riesgo de suscripción de salud	8,9	8,5	0,4
Riesgo de suscripción de No Vida	73,8	65,9	7,9
Diversificación	-85,0	-91,5	6,5
Riesgo de activos intangibles	0,0	0,0	0,0
Capital de solvencia obligatorio básico	152,8	165,9	-13,1
Riesgo operacional	12,5	11,8	0,7
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	0,0	-0,1	0,1
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	-41,3	-44,4	3,1
Capital de solvencia obligatorio	124,0	133,2	-9,2
Capital mínimo obligatorio	55,8	59,9	-4,1

El capital de solvencia obligatorio a cierre del ejercicio 2018 asciende a 124,0 millones de euros, lo que supone un descenso del 7% respecto al ejercicio anterior. La reducción del riesgo de mercado se debe fundamentalmente a una menor exposición a renta variable. Esta menor exposición se debe a una reducción del valor de mercado de los activos durante el último trimestre del 2018, así como el efecto positivo del "ajuste simétrico", en la carga de capital de renta variable, a cierre del ejercicio. El riesgo de contraparte disminuye por un cambio en el tratamiento de los recibos de primas pendientes de emitir. La disminución del riesgo de suscripción de Vida en 13,5 millones de euros se debe, principalmente, a la actualización de las hipótesis de caída de cartera (ver apartado C.1.2). El riesgo de suscripción de no vida ha aumentado, debido a una mejora en la modelización del riesgo catastrófico y un mayor volumen de negocio.

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 **capital adicional de seguridad** 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 2018 Helvetia Seguros posee un sólido ratio de solvencia de 218,1% (189,2% 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 presagian 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 económico de Solvencia II SE.02.01
2. Primas, siniestros y gastos por línea de negocio S.05.01
3. Provisiones técnicas de seguros de Vida y enfermedad con técnicas similares a Vida S.12.01
4. Provisiones técnicas de seguros distintos al de Vida S.17.01
5. Pagos y BEL de No Vida S.19.01
6. Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias S.22.01
7. Fondos propios S.23.01
8. Capital de solvencia obligatorio S.25.01
9. Capital mínimo obligatorio S.28.02

Anexo 1 – Balance económico de Solvencia II SE.02.01

		Valor de Solvencia II
Activo		C0010
Activos intangibles	R0030	-
Activos por impuestos diferidos	R0040	27.054
Superávit de las prestaciones de pensión	R0050	-
Inmovilizado material para uso propio	R0060	59.515
Inversiones (distintas de los activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión)	R0070	766.856
Inmuebles (distintos a los destinados al uso propio)	R0080	51.289
Participaciones en empresas vinculadas	R0090	1.437
Acciones	R0100	3.659
Acciones - cotizadas	R0110	343
Acciones - no cotizadas	R0120	3.315
Bonos	R0130	640.827
Bonos públicos	R0140	305.247
Bonos de empresa	R0150	335.580
Bonos estructurados	R0160	-
Valores con garantía real	R0170	-
Fondos de inversión	R0180	69.325
Derivados	R0190	-
Depósitos distintos de los equivalentes a efectivo	R0200	320
Otras inversiones	R0210	-
Activos mantenidos a efectos de contratos vinculados a índices y fondos de inversión	R0220	118.247
Préstamos con y sin garantía hipotecaria	R0230	1.539
Préstamos sobre pólizas	R0240	993
Préstamos con y sin garantía hipotecaria a personas físicas	R0250	546
Otros préstamos con y sin garantía hipotecaria	R0260	-
Importes recuperables de reaseguro:	R0270	27.614
No vida y salud similar a no vida	R0280	27.557
No vida, excluido salud	R0290	26.893
Enfermedad similar a no vida	R0300	664
Vida y enfermedad similar a vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	R0310	57
Enfermedad similar a vida	R0320	-
Vida, excluidos enfermedad y vinculados a índices y fondos de inversión	R0330	57
Vida vinculados a índices y fondos de inversión	R0340	-
Depósitos en cedentes	R0350	899
Cuentas a cobrar de seguros e intermediarios	R0360	38.352
Cuentas a cobrar de reaseguro	R0370	3.313
Cuentas a cobrar (comerciales, no de seguros)	R0380	2.723
Acciones propias	R0390	-
Importes adecuados respecto a elementos de fondos propios inicial exigidos pero no desembolsados aún	R0400	-
Efectivo y equivalente a efectivo	R0410	34.834
Otros activos, no consignados en otras partidas	R0420	5.747
Total Activo	R0500	1.086.693
Pasivo		
Provisiones técnicas - no vida	R0510	274.387
Provisiones técnicas - no vida (excluida enfermedad)	R0520	253.915
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0530	-
Mejor Estimación	R0540	244.869
Margen de Riesgo	R0550	9.045
Provisiones técnicas - enfermedad (similar a no vida)	R0560	20.473
Provisiones Técnicas calculadas en su conjunto	R0570	-
Mejor Estimación	R0580	19.611
Margen de Riesgo	R0590	862
Provisiones técnicas - vida (excluidos vinculados a índices y fondos de inversión)	R0600	246.242
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	246.242
Provisiones Técnicas calculadas en su conjunto	R0660	-
Mejor Estimación	R0670	197.224
Margen de Riesgo	R0680	49.018
Provisiones técnicas - vinculados a índices y fondos de inversión	R0690	116.472
Provisiones Técnicas calculadas en su conjunto	R0700	-
Mejor Estimación	R0710	114.640
Margen de Riesgo	R0720	1.832
Pasivos contingentes	R0740	-
Otras provisiones no técnicas	R0750	6.191
Obligaciones por prestación de pensiones	R0760	8.281
Depósitos de reaseguradores	R0770	71
Pasivos por impuesto diferidos	R0780	92.397
Derivados	R0790	-
Deudas con entidades de crédito	R0800	-
Pasivos financieros distintos de las deudas con entidades de crédito	R0810	370
Cuentas a pagar de seguros e intermediarios	R0820	12.905
Cuentas a pagar de reaseguro	R0830	1.161
Cuentas a pagar (comerciales, no de seguros)	R0840	10.340
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	17.928
Total Pasivo	R0900	786.746
Excedente de los activos respecto a los pasivos	R1000	299.947

*cifras en miles de EUR

Anexo 2 – Primas, siniestros y gastos por línea de negocio S.05.01

No Vida		Línea de negocio para: no vida y reaseguro (seguro directo y reaseguro aceptado proporcional)											Total
		Gastos médicos	Protección de ingresos	Accidentes de trabajo	Responsabilidad civil automóviles	Otros seguros automóviles	Marítimo, aviación y transporte	Incendio y otros daños a los bienes	Responsabilidad civil general	Defensa jurídica	Asistencia	Pérdidas pecuniarias diversas	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0100	C0110	C0120	
Primas devengadas													
Importe bruto - Seguro Directo	R0110	4.515	15.028	-	72.222	28.838	14.642	126.286	14.601	10.275	12.444	304	299.155
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0120	-	-	-	-	-	-	123	-	-	-	-	123
Imorte bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0130												-
Cuota de los reaseguradores	R0140	354	476	-	2.165	-	306	14.719	601	56	10	-	18.686
Importe Neto	R0200	4.161	14.552	-	70.057	28.838	14.336	111.690	14.000	10.219	12.434	304	280.592
Primas imputadas													
Importe bruto - Seguro Directo	R0210	4.429	15.155	-	69.172	28.113	14.572	122.207	14.286	9.896	12.586	304	290.720
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0220	-	-	-	-	-	-	415	-	-	-	-	415
Imorte bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0230												-
Cuota de los reaseguradores	R0240	309	430	-	2.165	-	276	15.020	585	56	10	-	18.851
Importe Neto	R0300	4.120	14.725	-	67.006	28.113	14.297	107.602	13.701	9.840	12.576	304	272.284
Siniestralidad													
Importe bruto - Seguro Directo	R0310	3.163	6.669	-	55.415	18.829	8.010	91.340	5.137	2.788	8.412	-41	199.722
Importe bruto - Reaseguro proporcional aceptado	R0320	-	-	-	-	-	-	254	13	-	-	-	267
Imorte bruto - Reaseguro no proporcional aceptado	R0330												-
Cuota de los reaseguradores	R0340	58	-214	-	-834	-	135	15.317	2.388	-	-	-	16.850
Importe Neto	R0400	3.105	6.883	-	56.249	18.829	7.875	76.277	2.762	2.788	8.412	-41	183.139
Variación de otras provisiones técnicas													
Bruto - seguro directo	R0410	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bruto - reaseguro proporcional aceptado	R0420	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bruto - reaseguro no proporcional aceptado	R0430												-
Cuota de los reaseguradores	R0440	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Neto	R0500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos incurridos	R0550	883	6.609	-	22.976	8.717	4.455	41.746	4.341	3.539	2.614	84	95.965
Otros gastos	R1200												2.828
Total gastos	R1300												98.793

*cifras en miles de EUR

Anexo 2 – Primas, siniestros y gastos por línea de negocio S.05.01 (continuación)

Vida		Línea de negocio para: obligaciones del seguro de vida						Total
		Salud	Seguro con participación en beneficios	Index y unit-linked	Otros seguros de vida	Rentas derivadas de contratos no vida y relacionadas con seguros de salud	Rentas derivadas de contratos no vida y relacionadas con seguros distintos del de salud	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	
Primas devengadas								
Importe bruto	R1410	-	18.232	34.810	69.394	-	-	122.436
Cuota de los reaseguradores	R1420	-	-	-	210	-	-	210
Importe neto	R1500	-	18.232	34.810	69.184	-	-	122.226
Primas imputadas								
Importe bruto	R1510	-	18.232	34.810	68.653	-	-	121.695
Cuota de los reaseguradores	R1520	-	-	-	200	-	-	200
Importe neto	R1600	-	18.232	34.810	68.453	-	-	121.495
Siniestralidad								
Importe bruto	R1610	-	30.861	24.730	18.178	-	-	73.768
Cuota de los reaseguradores	R1620	-	-	-	-10	-	-	-10
Importe neto	R1700	-	30.861	24.730	18.188	-	-	73.778
Variación de otras provisiones técnicas								
Importe bruto	R1710	-	-7.815	2.653	6.606	-	-	1.444
Cuota de los reaseguradores	R1720	-	-	-	-	-	-	-
Importe neto	R1800	-	-7.815	2.653	6.606	-	-	1.444
Gastos incurridos	R1900	-	1.662	1.219	28.569	0	0	31.451
Otros gastos	R2500							1.456
Total gastos	R2600							32.907

Anexo 3 – Provisiones técnicas de seguros de Vida y enfermedad con técnicas similares a Vida S.12.01

		Seguros con participación en beneficios	Seguros index-linked y unit-linked		Otro seguros de vida			Total	
			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	-	-			-			-
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	-	-			-			-
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo									
Mejor estimación									
Mejor estimación bruta	R0030	282.126		114.640	-		-84.902	-	311.864
Total importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado tras el ajuste por pérdidas esperadas por impago de la contraparte	R0080	-		-	-		57	-	57
Mejor estimación menos importes recuperables de reaseguro/entidades con cometido especial y reaseguro limitado - total	R0090	282.126		114.640	-		-84.959	-	311.807
Margen de Riesgo	R0100	5.084	1.832			43.935			50.850
Importe de la medida transitoria de provisiones técnicas									
Provisiones técnicas calculadas como un todo	R0110	-	-			-			-
Mejor estimación	R0120	-		-	-		-	-	-
Margen de riesgo	R0130	-	-			-			-
Provisiones técnicas - total	R0200	287.210	116.472			-40.967			362.714

*cifras en miles de EUR

Anexo 4 – Provisiones técnicas de seguros distintos del seguro de Vida S17.01

		Seguro directo y reaseguro proporcional aceptado										Total de obligaciones de no vida
		Seguros 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	
Provisiones técnicas calculadas en su conjunto	R0010	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones técnicas calculadas como la suma de la mejor estimación y el margen de riesgo												
Mejor estimación												
Provisiones para primas												
Importe bruto total	R0060	845	3.268	26.064	12.206	2.698	32.516	-557	1.649	3.589	101	82.379
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	-3	123	-22	-	-38	3.117	-66	-4	-0	0	3.107
Mejor estimación neta de las provisiones para primas	R0150	848	3.146	26.086	12.206	2.736	29.399	-491	1.653	3.589	101	79.273
Provisiones para siniestros												
Total - bruto	R0160	1.321	14.177	66.815	5.133	9.657	49.132	28.900	5.308	1.637	22	182.101
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	45	499	5.558	-	606	14.484	3.258	-	-	-	24.450
Mejor estimación neta de las provisiones para siniestros	R0250	1.276	13.677	61.257	5.133	9.051	34.648	25.642	5.308	1.637	22	157.651
Total mejor estimación bruto	R0260	2.166	17.445	92.879	17.338	12.355	81.649	28.342	6.957	5.226	123	264.480
Total mejor estimación neto	R0270	2.124	16.823	87.343	17.338	11.787	64.047	25.150	6.961	5.227	123	236.924
Margen de Riesgo	R0280	85	777	2.828	768	816	2.814	1.082	329	395	13	9.907
Importe de la medida transitoria de provisiones técnicas												
Provisiones técnicas calculadas como un todo	R0290	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mejor estimación	R0300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen de Riesgo	R0310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones técnicas - importe total												
Provisiones técnicas importe total	R0320	2.251	18.221	95.707	18.106	13.171	84.463	29.425	7.286	5.621	136	274.387
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	42	622	5.536	-	568	17.601	3.192	-4	-0	0	27.557
Provisiones técnicas menos importes recuperables de reaseguro	R0340	2.209	17.599	90.171	18.106	12.603	66.862	26.233	7.290	5.622	136	246.830

*cifras en miles de EUR

cantidad absoluta

	Año actual/In Current year	Suma/Sum of years (cumulative)
	C0170	C0180
R0100	151	151
R0160	159	176.477
R0170	115	188.321
R0180	222	194.218
R0190	632	163.460
R0200	1.239	162.383
R0210	2.290	180.076
R0220	5.974	181.165
R0230	7.103	157.847
R0240	46.651	158.188
R0250	126.013	126.013
R0260	190.571	2.370.098

Total

cantidad absoluta

	Final año/Year End (discounted data)
	C0360
R0100	3.121
R0160	1.424
R0170	1.270
R0180	2.294
R0190	2.659
R0200	5.653
R0210	6.320
R0220	14.788
R0230	20.686
R0240	30.659
R0250	89.696
R0260	182.101

Total

Anexo 6 – Impacto de las medidas de garantías a largo plazo y las medidas transitorias S.22.01

		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	637.101	-	-	7.611	-
Fondos propios básicos	R0020	270.369	-	-	-5.708	-
Fondos Propios admisibles para cubrir el capital de solvencia obligatorio	R0050	270.369	-	-	-5.708	-
Capital de solvencia obligatorio	R0090	123.974	-	-	516	-
Fondos propios admisibles para cubri el capital mínimo obligatorio	R0100	270.369	-	-	-5.708	-
Capital mínimo obligatorio	R0110	55.788	-	-	232	-

*cifras en miles de EUR

Anexo 7 – Fondos propios S.23.01

		Total	Tier 1 - unrestricted
		C0010	C0020
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	21.435	21.435
Primas de emisión correspondientes al capital social ordinario	R0030	12.455	12.455
Fondo mutual inicial, aportaciones de los miembros o elemento equivalente de los fondos propios para las mutuas y empresas similares	R0040	0	0
Cuentas de mutualistas subordinadas	R0050	0	
Fondos excedentarios	R0070	0	0
Acciones preferentes	R0090	0	
Primas de emisión correspondientes a las acciones preferentes	R0110	0	
Reserva de conciliación	R0130	236.478	236.478
Pasivos subordinados	R0140	0	
Importe igual al valor de los activos por impuestos diferidos netos	R0160	0	
Otros elementos de los fondos propios aprobados por la autoridad de supervisión como fondos propios básicos no especificados anteriormente	R0180	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	
Deducciones			
Deducciones por participaciones en entidades financieras y de crédito	R0230	0	0
Total de fondos propios básicos después de deducciones	R0290	270.369	270.369
Fondos propios complementarios			
Capital social ordinario no exigido y no desembolsado exigible a la vista	R0300	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	
Acciones preferentes no exigidas y no desembolsadas exigibles a la vista	R0320	0	
Compromiso jurídicamente vinculante de suscribir y pagar pasivos subordinados a la vista	R0330	0	
Cartas de crédito y garantías previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	R0340	0	
Cartas de crédito y garantías distintas de las previstas en el artículo 96, apartado 2, de la Directiva 2009/138/CE	R0350	0	
Contribuciones suplementarias exigidas a los miembros previstas en el artículo 96, apartado 3, párrafo primero, de la Directiva 2009/138/CE	R0360	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	
Otros fondos propios complementarios	R0390	0	
Fondos propios disponibles y admisibles	R0400	0	
Available and eligible own funds			
Total de fondos propios disponibles para cubrir el SCR	R0500	270.369	270.369
Total de fondos propios disponibles para cubrir el MCR	R0510	270.369	270.369
Total de fondos propios admisibles para cubrir el SCR	R0540	270.369	270.369
Total de fondos propios admisibles para cubrir el MCR	R0550	270.369	270.369
SCR	R0580	123.974	
MCR	R0600	55.788	
Ratio entre fondos propios admisibles y SCR	R0620	2,1808	
Ratio entre fondos propios admisibles y MCR	R0640	4,8463	

*cifras en miles de EUR

Reserva de conciliación			
Excedente de los activos respecto a los pasivos	R0700	299.947	
Acciones propias (tenencia directa e indirecta)	R0710	0	
Dividendos, distribuciones y costes previsibles	R0720	29.578	
Otros elementos de los fondos propios básicos	R0730	33.890	
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	
Reserva de conciliación	R0760	236.478	
Beneficios esperados			
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de vida	R0770	76.135	
Beneficios esperados incluidos en primas futuras — Actividad de no vida	R0780	4.998	
Total de beneficios esperados incluidos en primas futuras	R0790	81.132	

*cifras en miles de EUR

Anexo 8 - Capital de solvencia obligatorio S.25.01

Capital Solvencia Obligatorio (bruto)
--

Capital de solvencia obligatorio - para empresas que utilicen la fórmula estándar**C0040**

Riesgo de mercado	R0010	66.796
Riesgo de impago de la contraparte	R0020	14.927
Riesgo de suscripción de vida	R0030	73.346
Riesgo de suscripción de enfermedad	R0040	8.939
Riesgo de suscripción de no vida	R0050	73.746
Diversificación	R0060	-84.996
Riesgo de activos intangibles	R0070	-
Capital de solvencia obligatorio básico	R0100	152.758

Cálculo del capital de solvencia obligatorio**C0100**

Riesgo Operacional	R0130	12.541
Capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas	R0140	-
Capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos	R0150	-41.325
Capital obligatorio para las actividades desarrolladas de acuerdo con el artículo 4 de la Directiva 2003/41/CE	R0160	-
Capital de solvencia obligatorio, excluida la adición de capital	R0200	123.974
Adición de capital ya fijada	R0210	-
Capital de solvencia obligatorio	R0220	123.974
Otra información sobre el SCR		
Capital requirement for duration-based equity risk sub-module	R0400	-
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para la parte restante	R0410	-
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para los fondos de disponibilidad limitada	R0420	-
Importe total del capital de solvencia obligatorio nomenclatura para las carteras sujetas a ajuste por casamiento	R0430	-
Efectos de diversificación debidos a la agregación del SCR nomenclatura (fondos de disponibilidad limitada a efectos del art. 304)	R0440	-

*cifras en miles de EUR

Anexo 9 – Capital mínimo obligatorio S.28.02

		Componentes del CMO	
		Actividades de seguro distinto del seguro de vida	Actividades de seguros de vida
		Resultado MCR _(NL, NL)	Resultado MCR _(NL, L)
		C0010	C0020
Componente de la fórmula lineal para las obligaciones de seguro y de reaseguro distinto del seguro de vida	R0010	46.802	-

*cifras en miles de EUR

		Información general			
		Actividades de seguro distinto 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	2.124	4.161	-	-
Seguro y reaseguro proporcional de protección de ingresos	R0030	16.823	14.552	-	-
Seguro y reaseguro proporcional de accidentes laborales	R0040	-	-	-	-
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil de vehículos automóviles	R0050	87.343	70.057	-	-
Otro seguro y reaseguro proporcional de vehículos automóviles	R0060	17.338	28.838	-	-
Seguro y reaseguro proporcional marítimo, de aviación y transporte	R0070	11.787	14.336	-	-
Seguro y reaseguro proporcional de incendio y otros daños a los bienes	R0080	64.047	111.690	-	-
Seguro y reaseguro proporcional de responsabilidad civil general	R0090	25.150	14.000	-	-
Seguro y reaseguro proporcional de crédito y caución	R0100	-	-	-	-
Seguro y reaseguro proporcional de defensa jurídica	R0110	6.961	10.219	-	-
Seguro y reaseguro proporcional de asistencia	R0120	5.227	12.434	-	-
Seguro y reaseguro proporcional de pérdidas pecuniarias diversas	R0130	123	304	-	-
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	-	-	-	-

*cifras en miles de EUR

		Componentes del CMO	
		Actividades de seguro distinto del seguro de vida	Actividades de seguros de vida
		Resultado MCR _(L, NL)	Resultado MCR _(L, L)
		C0070	C0080
Componente de la fórmula lineal para las obligaciones de seguro y de reaseguro de vida	R0200	-	14.763

*cifras en miles de EUR

Anexo 9 – Capital mínimo obligatorio S.28.02 (continuación)

		Información general			
		Actividades de seguro distinto del seguro		Actividades de seguros 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	-		278.621	
Obligaciones con participación en beneficios — futuras prestaciones discrecionales	R0220	-		3.505	
Obligaciones de seguro vinculado a índices y a fondos de inversión	R0230	-		114.640	
Otras obligaciones de (rea)seguro de vida y de enfermedad	R0240	-		-84.959	
Capital en riesgo total por obligaciones de (rea)seguro de vida	R0250		-		5.476.442

*cifras en miles de EUR

		C0130
CMO lineal	R0300	61.565
CSO	R0310	123.974
Límite superior del CMO	R0320	55.788
Límite inferior del CMO	R0330	30.994
CMO combinado	R0340	55.788
Límite mínimo absoluto del CMO	R0350	7.400

Capital Mínimo Obligatorio	R0400	55.788
-----------------------------------	-------	--------

*cifras en miles de EUR

		Actividades de seguro distinto del seguro de vida	Actividades de seguros de vida
		C0140	C0150
CMO lineal nocial	R0500	46.802	14.763
SCR nocial, excluida la adición de capital (cálculo anual o último)	R0510	94.246	29.728
Límite superior del CMO nocial	R0520	42.411	13.378
Límite inferior del CMO nocial	R0530	23.561	7.432
CMO combinado nocial	R0540	42.411	13.378
Límite mínimo absoluto del CMO	R0550	3.700	3.700
CMO nocial	R0560	42.411	13.378

*cifras en miles de EUR

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



IÑIGO 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 22 de abril de 2019 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 2018 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 veintidós de abril de dos mil diecinueve.

VºBº

El Presidente del Consejo


D. Markus Gemperle

El Secretario



D. Iñigo Soto García-Junco



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe Especial de Revisión Independiente del Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

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, de los apartados D y E y anexos contenidos en el Informe sobre la situación financiera y de solvencia de Helvetia Compañía Suiza, S.A. de Seguros y Reaseguros (la Entidad) al 31 de diciembre de 2018 adjunto, 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.

La información comparativa correspondiente al 31 de diciembre de 2017 incluida en el apartado E del informe adjunto, no ha sido objeto de revisión 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.

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

Responsabilidad de los Administradores de 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 de los apartados D y E y anexos del informe sobre la situación financiera y de solvencia, objeto del presente informe de revisión, estén libres 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 los apartados D y E y anexos contenidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia correspondiente al 31 de diciembre de 2018 de Helvetia Compañía Suiza, S.A. de Seguros y Reaseguros adjunto 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: Judith Pujol López, de KPMG Auditores, S.L. que actúa como revisor principal, quien ha revisado los aspectos de índole financiero contable, y es responsable de las labores de coordinación encomendadas por las mencionadas circulares.
- Profesional: Aitor Milner Resel, de KPMG Asesores, S.L. que actúa como profesional del revisor principal, quien ha revisado todos los aspectos de índole actuarial.

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

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



Conclusión

En nuestra opinión los apartados D y E y anexos contenidos en el informe sobre la situación financiera y de solvencia de Helvetia Compañía Suiza, S.A. de Seguros y Reaseguros al 31 de diciembre de 2018, han sido preparados en todos los aspectos significativos conforme a lo dispuesto en la Ley 20/2015, de 14 de julio, así como en su normativa de desarrollo reglamentario y en la normativa de la Unión Europea de directa aplicación, siendo la información completa y fiable.

KPMG Auditores, S.L. (S0702)

Judith Pujol López
Inscrito en el R.O.A.C: 24022
22 de abril de 2019

KPMG Asesores, S.L.

Aitor Milner Resel
Inscrito en el I.A.E. N° Colegiado: 2543