



Έκθεση Φερεγγυότητας &
Χρηματοοικονομικής
Κατάστασης
2016

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Περιεχόμενα

Πλαίσιο Σύνταξης.....	6
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	7
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	12
1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα	14
1.1. Δραστηριότητα	14
1.1.1. Η Εταιρία.....	14
1.1.2. Μέλη Δ.Σ.....	14
1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας.....	15
1.1.4. Δίκτυο θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών	15
1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής	15
1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας.....	16
1.2.1. Κλάδος Ζωής	17
1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις	18
1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων.....	19
1.4. Λειτουργικά Έξοδα.....	20
1.5. Άλλες Πληροφορίες	21
1.6. Προοπτικές για το 2017	22
2. Σύστημα Διακυβέρνησης.....	23
2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης	23
2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.....	23
2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.....	24
2.1.3. Δομή Δ.Σ.	24
2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ.....	24
2.1.5. Πολιτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης.....	25
2.1.6. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών	25
2.1.7. Βασικές Λειτουργίες.....	26
2.1.8. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών	27
2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους	29
2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας	29
2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης.....	29
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας.....	30
2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων	30

2.3.2.	Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων	31
2.3.3.	Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων	35
2.3.4.	Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων & Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων & Φερεγγυότητας («ORSA»)	37
2.4.	Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου	38
2.4.1.	Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.....	38
2.4.2.	Περιγραφή Τρόπου Εφαρμογής Λειτουργίας Συμμόρφωσης	38
2.5.	Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου	40
2.6.	Αναλογιστική Λειτουργία	41
2.7.	Εξωτερική Ανάθεση.....	43
3.	Προφίλ Κινδύνου.....	44
3.1.	Κίνδυνος Αγοράς	49
3.1.1.	Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Αγοράς.....	49
3.1.1.1.	Κίνδυνος Επιτοκίου	50
3.1.1.2.	Κίνδυνος Μετοχών.....	51
3.1.1.3.	Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων.....	53
3.1.1.4.	Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων	54
3.1.1.5.	Συναλλαγματικός Κίνδυνος.....	56
3.1.1.6.	Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς	57
3.2.	Πιστωτικός Κίνδυνος	58
3.2.1.	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	58
3.3.	Ασφαλιστικός Κίνδυνος	60
3.3.1.	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου ..	61
3.3.2.	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής	61
3.3.3.	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας.....	63
3.3.3.1.	Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής.....	63
3.3.3.2.	Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών	65
3.3.3.3.	Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας	65
3.3.4.	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	66
3.4.	Λειτουργικός κίνδυνος.....	67

Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου	67
3.4.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου	67
3.5. Κίνδυνος Ρευστότητας.....	68
3.6. Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού	69
3.7. Κίνδυνος Συγκέντρωσης	69
3.8. Κίνδυνος Φήμης.....	69
3.9. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι.....	70
3.10. Άλλες Πληροφορίες	70
3.10.1. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου	70
3.10.2. Πολιτική Αντασφάλισης	70
4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας	72
4.1. Περιουσιακά Στοιχεία.....	74
4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού.....	74
4.1.2. Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης.....	74
4.1.3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις.....	74
4.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση.....	75
4.1.5. Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων.....	75
4.1.6. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις.....	75
4.1.7. Μετοχές.....	76
4.1.8. Ομόλογα.....	76
4.1.9. Παράγωγα.....	78
4.1.10. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	78
4.1.11. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	78
4.1.12. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις, Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	79
4.1.13. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές.....	80
4.1.14. Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	80
4.2. Τεχνικές Προβλέψεις.....	81
4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας)	82
4.2.2. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζωή εκτός Ασθένειας και Unit-Linked.....	82
4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked.....	82
4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή.....	82

4.3. Άλλες Υποχρεώσεις.....	83
4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις.....	83
4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές.....	83
4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές.....	83
4.3.4. Οφειλές σε αντασφαλιστές.....	83
4.3.5. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια....	84
4.3.6. Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο .	84
5. Διαχείριση Κεφαλαίων	85
5.1. Ίδια Κεφάλαια.....	86
5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα II στις 31.12.2016.....	86
5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.....	87
5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων.....	87
5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις.....	88
5.3. Χρησιμοποίηση της Υποεπάρκειας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.....	88
5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος.....	88
5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας.....	89
5.6. Πενταετές Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων	89
6. Παράρτημα – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)	90

Πλαίσιο Σύνταξης

Το περιεχόμενο της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης προσδιορίζεται από το άρθρο 38 του Ν4364/2016, τα άρθρα 2 έως και 14 της 77/12.2.2016 Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος, τα άρθρα 51 ως 56 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και τα άρθρα 290 ως 298 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35.

Η δομή της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης προσδιορίζεται από το Παράρτημα XX του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 και αποτυπώνεται στα Κεφάλαια 1 ως 5.

Η παρούσα Έκθεση συμπεριλαμβάνει επιπλέον Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και Έκθεση Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης και δημοσιεύεται μαζί με αυτή σύμφωνα με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 105/12.12.2016 της Τράπεζας της Ελλάδος.

Στο Κεφάλαιο 6 της παρούσας Έκθεσης, περιλαμβάνονται τα υποδείγματα που αναφέρονται στο άρθρο 4 του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2452 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 2.12.2015.

Τα ποσά στους πίνακες της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης απεικονίζονται σε χιλιάδες ευρώ, ενώ τα ποσά εκτός πινάκων απεικονίζονται σε εκατομμύρια ευρώ.

Η Εταιρία αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού και υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο ΣΤ', Ενότητες 1 και 2 του Ν.4364/2016 και το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Για την ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο.

Η Εταιρία, σύμφωνα και με την υπ' αριθμ. 184/6/2016-25-04-2016 έγκριση της Εποπτικής Αρχής εφάρμοσε για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων μεταβατική μείωση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016. Επιπλέον, η Εταιρία κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποενότητα κινδύνου μετοχών για τις μετοχές τύπου 1 που είχε στο χαρτοφυλάκιό της κατά την 1η Ιανουαρίου 2016.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το άρθρο 41 του Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρίας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της.

Η παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 19 Μαΐου 2017.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Η σύνοψη της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης παρατίθεται παρακάτω.

Βασικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά μεγέθη της Εταιρίας για το έτος 2016.

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Ισολογισμός Φερεγγυότητας II	
Σύνολο ενεργητικού	3.349.182
Τεχνικές προβλέψεις	2.496.504
Λοιπές υποχρεώσεις	301.046
Διαφορά ενεργητικού και παθητικού	551.632
Υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης	50.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	601.632
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια	
Κατηγορία 1	502.810
Κατηγορία 2	-
Κατηγορία 3	48.814
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων	551.624
Κεφαλαιακές απαιτήσεις	
Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας	325.429
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτηση	98.638
Δείκτης Φερεγγυότητας¹	170%

Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Για ακόμη μια χρονιά η Εταιρία, παρά την παρατεταμένη ύφεση, διατήρησε υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και παραμένει ισχυρή και εύρωστη, αποτελώντας σημείο αναφοράς και αξιοπιστίας όχι μόνο για τους ασφαλισμένους της αλλά και για το σύνολο της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς.

Η συνολική παραγωγή της Εταιρίας κατά το 2016 ανήλθε σε €577,7 εκ. έναντι €609,6 εκ. την αντίστοιχη περίοδο του 2015 λόγω της μειωμένης παραγωγής των προϊόντων εφάπαξ ασφαλιστρού του Κλάδου Ζωής καθώς και του Κλάδου Αυτοκινήτου. Συγκεκριμένα, για τον Κλάδο

¹ Δείκτης Φερεγγυότητας = Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων / Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας

Ζωής και τον Κλάδο Γενικών Ασφαλειών η συνολική παραγωγή κατά το 2016 ανήλθε σε €402,2 εκ. και €175,5 εκ. αντίστοιχα.

Από τον Ιούνιο του 2016, διατίθεται μέσω του δικτύου της ΕΤΕ το νέο προϊόν εφάπαξ ασφαλιστρού «Εθνική Εφάπαξ +», το οποίο περιλαμβάνει εγγυημένη απόδοση και ασφάλεια ζωής. Το προϊόν αυτό αντικατέστησε το παλαιότερο «Εθνική Εφάπαξ» που είχε διακοπεί τον Ιούνιο του 2015 λόγω επιβολής περιορισμών στη διακίνηση κεφαλαίων, σημειώνοντας σημαντική παραγωγή σε ένα εξάμηνο, ύψους €55,2 εκ..

Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε κέρδη ύψους €57,7 εκ. για το 2016, έναντι €76,7 εκ. του 2015. Τα κέρδη εξακολουθούν να κρίνονται ως ιδιαίτερα ικανοποιητικά, καθώς η Εταιρία διατηρεί υψηλή κερδοφορία σε αντίξοες μακροοικονομικές συνθήκες.

Σύστημα Διακυβέρνησης

Η Εταιρία διαθέτει ένα αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης το οποίο διασφαλίζει τη χρηστή και συνετή διοίκηση και προάγει τη συνέχεια, τη συνέπεια και τον ορθό τρόπο λειτουργίας της Εταιρίας.

Οι βασικές αρχές και πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης διατυπώνονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος αφορά στην εσωτερική λειτουργία της Εταιρίας και του Διοικητικού Συμβουλίου («Δ.Σ.») αυτής.

Το Δ.Σ. επικουρείται στην λειτουργία του από τις παρακάτω Επιτροπές, οι οποίες απαρτίζονται από μέλη του:

- Επιτροπή Ελέγχου,
- Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων,
- Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού και Αποδοχών,
- Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και
- Επιτροπή Στρατηγικής

Το Σύστημα Διακυβέρνησης περιλαμβάνει:

1. εγκεκριμένες πολιτικές και διαδικασίες, σύμφωνα και με τα οριζόμενα στο κανονιστικό πλαίσιο όπως η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας και η Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης,
2. σύστημα εσωτερικού ελέγχου, το οποίο μεταξύ άλλων περιλαμβάνει διαμόρφωση επιχειρηματικού σχεδίου, κατανομή αρμοδιοτήτων σε Στελέχη και Προσωπικό, καθιέρωση και καταγραφή διαδικασιών και δικλίδων ασφαλείας,
3. σύστημα διαχείρισης κινδύνων που στοχεύει στον έγκαιρο εντοπισμό, την επαρκή αξιολόγηση και την αποτελεσματική παρακολούθηση, διαχείριση και αναφορά κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων, σε όλο το εύρος των επιχειρησιακών της δραστηριοτήτων. Η αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων βασίζεται στην εμπέδωση κατάλληλης νοοτροπίας στο προσωπικό και στη συμμετοχή του συνόλου των επιχειρησιακών μονάδων σε αυτό. Για το λόγο αυτό, έχει υιοθετηθεί μοντέλο διακυβέρνησης των κινδύνων που προσδιορίζει τη θέση και το ρόλο κάθε μονάδας, σε σχέση με τη διαχείριση των κινδύνων. Για την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων συντάσσονται Στρατηγική και Πολιτικές διαχείρισής τους. Η εγκεκριμένη Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων αποτελεί τη βάση για την ανάπτυξη των επιμέρους πολιτικών διαχείρισης των κινδύνων. Οι εγκεκριμένες Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων προδιαγράφουν και ταυτοχρόνως αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων. Βάση για την αναθεώρηση της Στρατηγικής

Διαχείρισης Κινδύνων αποτελεί η αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA). Η Εταιρία, μέσα από την εκτίμηση των συνολικών απαιτήσεων φερεγγυότητας, υφιστάμενων και μελλοντικών, συνεκτιμώντας την κεφαλαιακή της βάση, τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά, καθορίζει τη διάθεση για ανάληψη κινδύνου και σχεδιάζει τις απαιτούμενες δράσεις που θα της επιτρέψουν να παραμείνει φερέγγυα σε συνεχή βάση,

4. τέσσερις βασικές λειτουργίες και ειδικότερα τις λειτουργίες: Εσωτερικού Ελέγχου, Αναλογισμού, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης,
5. κατάλληλες διαδικασίες για την παροχή πληροφόρησης σε όλα τα επίπεδα.

Προφίλ Κινδύνου

Η Εταιρία παρακολουθεί το προφίλ κινδύνου της μέσα από συντονισμένες διαδικασίες αναγνώρισης, αξιολόγησης, διαχείρισης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων κινδύνων, οι οποίες συνίστανται στη συμμετοχή όλων των επιχειρησιακών μονάδων.

Στο πλαίσιο αυτό, έχουν αναγνωρισθεί και διαχειρίζονται μέσα από τη θέσπιση πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης οι ακόλουθοι κίνδυνοι:



Σημαντικό κίνδυνο για τη χρήση 2016 αποτέλεσε η εισαγωγή του νέου εποπτικού πλαισίου (Φερεγγυότητα II). Η Εταιρία ανταποκρίθηκε, συμμορφωμένη πλήρως με τις απαιτήσεις του νέου πλαισίου. Πέραν αυτού, λόγω των επικρατούσων μακροοικονομικών συνθηκών, τόσο στην Ελλάδα όσο και στην Ευρωπαϊκή Ένωση και κυρίως στον Ευρωπαϊκό Νότο, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρέασαν τη χρήση 2016 και επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της.

Η ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των αναλαμβανόμενων κινδύνων γίνεται με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου. Η καταλληλότητα της μεθόδου, σε σχέση με το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων της Εταιρίας, αξιολογήθηκε στο πλαίσιο της ετήσιας αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA).

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας κατά την 31.12.2016, με χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών, ανέρχεται σε €325,4 εκ..

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κίνδυνος αγοράς	164.388
Πιστωτικός Κίνδυνος	37.103
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	100.016
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	81.859
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	97.520
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(178.042)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	302.844
Λειτουργικός κίνδυνος	22.585
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	325.429

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, ανέρχεται σε €326,5 εκ.. Επιπλέον, χωρίς και τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας στις 31.12.2016 ανέρχεται σε €343,1 εκ..

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

Η Εταιρία αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού και υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο ΣΤ', Ενότητες 1 και 2 του Ν.4364/2016 και το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγία 2009/138/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Σε ό,τι αφορά τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις τα οποία κατά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ») αποτιμώνται στην εύλογη αξία, δεν πραγματοποιούνται περαιτέρω προσαρμογές για την αποτίμησή τους σύμφωνα με τις διατάξεις της Φερεγγυότητας ΙΙ. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, καθώς και για τις τεχνικές προβλέψεις, καταχωρούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτιμηθούν τα μεν υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις στην εύλογη αξία, οι δε τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης των τεχνικών προβλέψεων.

Διαχείριση Κεφαλαίων

Η επίτευξη παραγωγικής κερδοφορίας για σειρά ετών, σε συνδυασμό με την συντονισμένη και εντατική προσπάθεια για περιορισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, συνετέλεσαν στην ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας και στην επίτευξη δείκτη φερεγγυότητας 170% την 31.12.2016, με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων και της υποενόησης κινδύνου μετοχών. Ο δείκτης φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, ανέρχεται σε 96%. Σε περίπτωση μη χρήσης της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και για την υποενόηση κινδύνου μετοχών, ο δείκτης φερεγγυότητας ανέρχεται σε 86%.

Η Εταιρία, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 184/6/2016-25-04-2016 έγκριση της Εποπτικής Αρχής, εφάρμοσε για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων μεταβατική μείωση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016. Επιπλέον, η Εταιρία κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποενόηση κινδύνου μετοχών για τις μετοχές τύπου 1 που είχε στο χαρτοφυλάκιό της κατά την 1η Ιανουαρίου 2016.

Πιο συγκεκριμένα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στις 31.12.2016 σε €601,6 εκ., εκ των οποίων €551,6 εκ. κρίνονται ως επιλέξιμα για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, ενώ το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ανήλθε στις 31.12.2016 σε €325,4 εκ..

Ο δείκτης φερεγγυότητας της Εταιρίας παρουσίασε βελτίωση κατά 52 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος και ανήλθε σε 170%.



Η βελτίωση αυτή προήλθε συνοπτικά από:

1. την κερδοφορία της Εταιρίας, με τα κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2016 να ανέρχονται σε €43,3 εκ. περίπου,
2. τη μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €78,0 εκ. περίπου,
3. αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, πέραν της κερδοφορίας, κατά περίπου €31,5 εκ..

Προοπτικές για το Μέλλον

Πρωταρχικοί στόχοι της Διοίκησης παραμένουν η ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας, και η βελτίωση του τρόπου λειτουργίας προκειμένου η Εταιρία να διατηρήσει την ηγετική της θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, προσφέροντας στους ασφαλισμένους της καινοτόμες λύσεις, προσαρμοσμένες στις νέες απαιτήσεις που απορρέουν από την τρέχουσα χρηματοοικονομική συγκυρία. Συγκεκριμένα, ο στόχος της Διοίκησης είναι η υπέρβαση του εσωτερικά θεσπισμένου ορίου 120% για το δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας, χωρίς τη χρήση μεταβατικών μέτρων.

Αθήνα, 19 Μαΐου 2017

Ο Πρόεδρος

Χριστόφορος Σαρδελής

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τη Διοίκηση της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ»

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2016, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας II (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S.19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.02.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» (εφεξής η «Εταιρία») για τη χρήση που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2016.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία της Εταιρίας, που περιγράφονται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», σύμφωνα με όσα σχετικά ορίζονται από το Ν. 4364/2016.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και την παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» και τις απαιτήσεις του Ν. 4364/2016, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των Εποπτικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία (ΦΕΚ/Β' /2848/23.10.2012). Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι Εποπτικές Καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά των Εποπτικών Καταστάσεων. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των Εποπτικών Καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων της εταιρίας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Εποπτικών Καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2016, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν.

4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στην υποενότητα 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», στην οποία περιγράφεται ότι η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρίας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της. Η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», καθώς και ο έλεγχός μας έχει διενεργηθεί με την υπόθεση ότι έχουν ληφθεί οι απαραίτητες εγκρίσεις και δεν υφίστανται πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή. Δεν εκφέρουμε άποψη εάν και κατά πόσο θα υπάρξουν οι σχετικές εγκρίσεις ή πρόσθετες απαιτήσεις από την Εποπτική Αρχή.

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

Εφιστούμε την προσοχή στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης», όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη διοίκηση της Εταιρίας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της σύμφωνα με το Ν. 4364/2016. Σαν αποτέλεσμα των ανωτέρω, οι Εποπτικές Καταστάσεις και η Έκθεσή μας επί αυτών, μπορεί να μην είναι κατάλληλες για άλλο σκοπό. Η παρούσα Έκθεσή μας προορίζεται μόνο για χρήση από τη διοίκηση της Εταιρίας για την εκπλήρωση των κανονιστικών της υποχρεώσεων, ως εκ τούτου δεν πρέπει να χρησιμοποιείται από άλλα μέρη.

Λοιπά θέματα

Ο έλεγχός μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 22 Μαΐου 2017

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Ξενάκη

A.M. ΣΟΕΛ: 14161

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

A.M. ΣΟΕΛ: E 120

1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

1.1. Δραστηριότητα

1.1.1. Η Εταιρία

Η Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» («η Εταιρία»), είναι η αρχαιότερη ασφαλιστική εταιρία στην Ελλάδα με συνεχή και αδιάκοπη λειτουργία άνω των 120 ετών. Ιδρύθηκε την 15 Ιουνίου του 1891 και έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, στην Λεωφόρο Συγγρού 103-105, ΤΚ.11745, (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 12840/05/Β/86/20), τηλ. 210 90 99 000, www.ethniki-asfalistikí.gr. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό τη διενέργεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό όλων των ασφαλιστικών, αντασφαλιστικών και γενικότερα χρηματοοικονομικών εργασιών που επιτρέπονται σε ανώνυμες ασφαλιστικές εταιρίες από το εκάστοτε ισχύον Ελληνικό και Κοινοτικό δίκαιο και λειτουργεί στο πλαίσιο των διατάξεων του Κ.Ν.2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιριών», των διατάξεων του Ν.4364/2016 «Προσαρμογή της ελληνικής νομοθεσίας στην Οδηγία 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 25ης Νοεμβρίου 2009, σχετικά με την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II)» και των αποφάσεων του Υπουργείου Ανάπτυξης όπως έχουν διαμορφωθεί μέχρι σήμερα. Η Εταιρία μαζί με τις θυγατρικές της, παρέχουν ευρύ φάσμα ασφαλιστικών υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Ο Όμιλος της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» («ο Όμιλος») δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, ενώ έχει θυγατρικές που λειτουργούν στην Ελλάδα, στην Ρουμανία και στην Κύπρο και συγγενείς εταιρίες στη Βουλγαρία. Η Εταιρία είναι θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος («ΕΤΕ»), η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της και αποτελεί το μεγαλύτερο επενδυτικό κεφάλαιό της.

1.1.2. Μέλη Δ.Σ.

Η σύνθεση του Δ.Σ. κατά την χρήση του 2016 είναι η εξής:

Δημήτριος Δημόπουλος	Πρόεδρος , Μη Εκτελεστικό Μέλος (έως 3.3.2016)
Χριστόφορος Β. Σαρδελής	Πρόεδρος , Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 3.3.2016)
Πάυλος Κ. Μυλωνάς	Α' Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δασμάνογλου Α. Παναγιώτης	Β' Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 3.3.2016)
Σπύρος Α. Μαυρόγαλος	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος (έως 3.3.2016)
Θεοφάνης Θ. Παναγιωτόπουλος	Αναπλ. Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος (έως 3.3.2016)
Σταύρος Στ. Κωνσταντάς	Αναπλ. Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος (από 3.3.2016)
Αλέξανδρος Γ. Κατσιώτης	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος (έως 24.11.2016)
Νικόλαος Ε. Φράγκος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 24.11.2016)
Νικόλαος Γ. Μήλιος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Τηλέμαχος Α. Παλαιολόγος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Μιλτιάδης Κ. Σταθόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Σ. Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Σ. Πετσαλάκης	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 13.7.2016)
Ιωάννης Ν. Ζουρίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 13.7.2016)

Τα μέλη εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για περίοδο τριών ετών με δυνατότητα επανεκλογής. Για τη νέα σύνθεση του Δ.Σ. όπως αυτή διαμορφώθηκε μετά την έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 03.03.2016, η θητεία των μελών λήγει στις 03.03.2019.

1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας

Το Δίκτυο Πωλήσεων της Εταιρίας εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα και αποτελείται από 155 Γραφεία Πωλήσεων με 2.128 Ασφαλιστικούς Συμβούλους και 1.469 Συνεργαζόμενα Ασφαλιστικά Πρακτορεία. Το παραγωγικό δίκτυο υποστηρίζεται από δίκτυο 13 καταστημάτων, τα οποία βρίσκονται στην Αθήνα, Αγρίνιο, Ηράκλειο, Θεσσαλονίκη, Καβάλα, Κέρκυρα, Κοζάνη, Κόρινθο, Λαμία, Λάρισα, Πάτρα, Ρόδο και Χανιά. Τα προϊόντα της Εταιρίας διατίθενται και μέσω του εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων της ΕΤΕ όπως επίσης και μέσω της απευθείας πώλησης (direct selling), η οποία εγκαινιάστηκε το 2012.

1.1.4. Δίκτυο Θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών

Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η Εταιρία στο σύνολο της δραστηριοποιείται σε όλους τους κλάδους ασφάλισης. Το δίκτυό της αποτελείται από 6 υποκατάστημα και 5 Ασφαλιστικά Γραφεία, τα οποία βρίσκονται σε όλες τις μεγάλες πόλεις της Κύπρου (Λευκωσία, Λεμεσό, Λάρνακα, Πάφο) και ενδυναμώθηκε το 2016 από την αύξηση των ασφαλιστικών συμβούλων από 98 σε 104, ενώ τα συνεργαζόμενα ασφαλιστικά πρακτορεία παραμένουν 50.

S.C. Garanta Assigurari S.A. (Ρουμανία)

Η GARANTA S.A. δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλιστικών και ανασφαλιστικών εργασιών και λειτουργεί όλους τους κλάδους ασφάλισης. Διαθέτει 12 υποκαταστήματα στις πόλεις Brasov, Cluj Napoca, Timisoara, Oradea, Deva, Craiova, Iasi, Ploiesti, Bacau και Βουκουρέστι. Το δίκτυό της περιλαμβάνει 6 πράκτορες, 112 ασφαλιστικούς συμβούλους, ενώ ασφαλιστικά της προϊόντα πωλούνται μέσω του τραπεζικού δικτύου της Piraeus Bank/Romania και της Banca Romana de Credite si Investitii (BRCI).

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής

Υπεύθυνη εποπτική αρχή είναι η «Τράπεζα της Ελλάδος» («ΤΤΕ») που εδρεύει στην οδό Ελευθερίου Βενιζέλου 21, Αθήνα, τηλ. 210 32 01 111, www.bankofgreece.gr.

Εξωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας είναι η «Deloitte.» που εδρεύει στην οδό Φραγκοκλησιάς 3Α & Γρανικού, Μαρούσι, τηλ. 210 67 81 100, www.deloitte.gr.

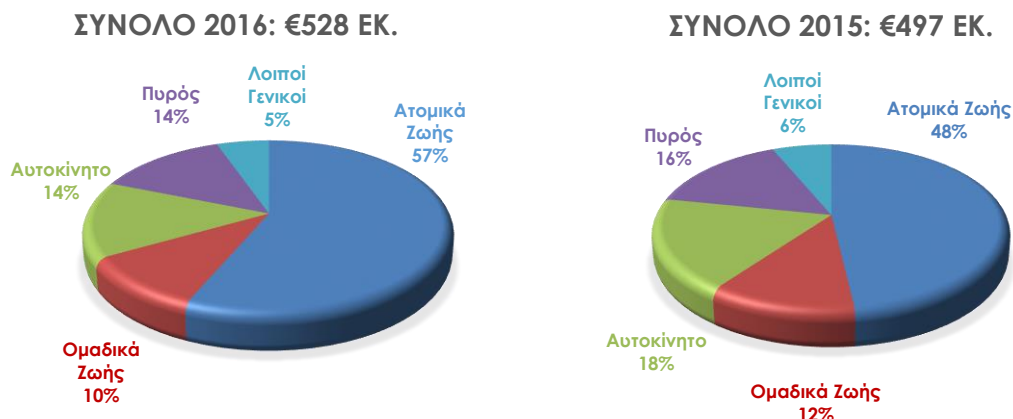
1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας

Αποτελέσματα Εταιρίας 2016	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινήτου	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
(ποσά σε € χιλ.)					
Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	352.948	84.491	70.137	28.634	536.210
Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα	(3.556)	(1.662)	(35.233)	(17.616)	(58.067)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	349.392	82.829	34.904	11.018	478.143
Έσοδα επενδύσεων	56.242	8.381	799	776	66.198
Απομείωση επενδύσεων	(7.121)	(40)	(351)	(340)	(7.852)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	49.121	8.341	448	436	58.346
Λοιπά έσοδα	5.461	145	26	25	5.657
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(260.563)	21.607	(1.293)	(4.187)	(244.436)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(50.301)	(11.957)	(183)	(822)	(63.263)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	(90.906)	0	0	0	(90.906)
Έξοδα	(38.024)	(26.316)	(11.642)	(9.822)	(85.804)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	(35.820)	74.649	22.260	(3.352)	57.737

Αποτελέσματα Εταιρίας 2015	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινήτου	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
(ποσά σε € χιλ.)					
Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	297.027	101.182	77.567	34.038	509.814
Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα	(4.663)	(2.642)	(40.338)	(22.649)	(70.292)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	292.364	98.540	37.229	11.389	439.522
Έσοδα επενδύσεων	103.153	14.377	539	657	118.726
Απομείωση επενδύσεων	(6.238)	(66)	(445)	(542)	(7.291)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	96.915	14.311	94	115	111.435
Λοιπά έσοδα	7.048	2.405	88	109	9.650
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(290.277)	(38.710)	2.096	(3.279)	(330.170)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(45.761)	(13.661)	(1.016)	(800)	(61.238)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	28.009	0	0	0	28.009
Έξοδα	(49.825)	(36.509)	(11.025)	(8.185)	(105.544)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	38.473	26.376	27.466	(651)	91.664
Πρόβλεψη επιβολής κυρώσεων από Επιτροπή Ανταγωνισμού					(15.000)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων					76.664

Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρίας διαμορφώθηκαν σε κέρδη ύψους €57,7 εκ. για το 2016, έναντι €76,7 εκ. του 2015. Τα κέρδη εξακολουθούν να κρίνονται ως ιδιαίτερα ικανοποιητικά, καθώς η Εταιρία διατηρεί υψηλή κερδοφορία σε αντίξοες μακροοικονομικές συνθήκες.

Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα² της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:



Τα λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (16,2%), κυρίως λόγω της απελευθέρωσης πρόβλεψης για το ΤΕΑΕΑΠΑΕ, ύψους €9,1 εκ. έναντι σχηματισμού πρόβλεψης €6,5 εκ. που είχε επιβαρύνει το 2015 καθώς και σε απελευθέρωση προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων ύψους €2,2 εκ. που αφορούν σε δαπάνες Τηλεπικοινωνιών, Εισπρακτικών και Επισκευών & Συντηρήσεων Εξοπλισμού. Επιπλέον, η μείωση οφείλεται στο γεγονός ότι το ποσοστό εισφοράς στο ΤΕΑΕΑΠΑΕ διαμορφώνεται πλέον σε περίπου 60% της προηγούμενης δαπάνης, έναντι 100% που είχε ληφθεί το 2015.

Ο πραγματικός συντελεστής φόρου διαμορφώνεται σε 25%, κάτω από τον ονομαστικό συντελεστή 29% λόγω κυρίως αφορολόγητων κερδών επί αμοιβαίων και κερδών επί εταιρικών ομολόγων για τα οποία αναστέλλεται η φορολόγηση μέχρι τη διανομή τους. Ο φόρος κατά το 2015 ήταν αρνητικός (έσοδο) λόγω της επίδρασης που είχε η αύξηση του φορολογικού συντελεστή από 26% σε 29% επί της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης της Εταιρίας, καθώς και η αναβολή φορολόγησης σημαντικών κερδών από εταιρικά ομόλογα που πραγματοποιήθηκαν στο πλαίσιο των δημοσίων προσφορών επαναγοράς από τους εκδότες τους (LME).

1.2.1. Κλάδος Ζωής

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Κλάδου ζωής ανήλθαν σε ζημιά (€35,8) εκ. το 2016, έναντι κερδών €38,5 εκ. το 2015. Η μείωση αυτή αποδίδεται κυρίως στην προσαρμογή της καμπύλης προεξόφλησης αποθεμάτων, ώστε να λαμβάνει υπόψη τις αποδόσεις και τα ποιοτικά χαρακτηριστικά του μέσου χαρτοφυλακίου επενδύσεων της αγοράς.

Αναλυτικότερα, τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα του Κλάδου Ζωής, αυξήθηκαν κατά 18,1% σε σχέση με το 2015, ανερχόμενα σε €353,1 εκ. το 2016 έναντι €299,0 εκ. το 2015. Η συνολική παραγωγή Bancassurance Κλάδου Ζωής για το 2016 ανήλθε σε €90,7 εκ. έναντι €41,6 εκ. για το 2015, παρουσιάζοντας αύξηση 118,2%, που οφείλεται κυρίως στο νέο προϊόν εφάπαξ ασφάλιστρου «Εθνική Εφάπαξ +», το οποίο περιλαμβάνει εγγυημένη απόδοση και ασφάλεια ζωής, σημειώνοντας σημαντική παραγωγή σε ένα εξάμηνο, ύψους €55,2 εκ..

Η παραγωγή του επενδυτικού προϊόντος DAF ανήλθε σε €41,9 εκ. έναντι €22,9 εκ. για το 2015, ενώ για το επενδυτικό προϊόν Εθνική Εφάπαξ δεν σημειώθηκε παραγωγή καθώς υπήρξε διακοπή της διάθεσης του συγκεκριμένου προϊόντος μετά την επιβολή περιορισμών στην κίνηση κεφαλαίων

² Στο σύνολο των ασφαλιστρών δεν περιέχονται τα επενδυτικά προϊόντα.

στο τέλος Ιουνίου 2015, όταν είχε προλάβει να σημειώσει παραγωγή μέσα στο πρώτο εξάμηνο του 2015 ύψους €91,4 εκ..

1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις

Κατά το 2016 συνεχίστηκε η κερδοφορία στους κλάδους των Γενικών Ασφαλίσεων, με τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας να ανέρχονται σε €93,6 εκ. το 2016 έναντι €53,2 εκ. το 2015, αύξηση η οποία οφείλεται κυρίως στην διακοπή της σύμβασης LPT³ με όφελος €42,0 εκ.. Το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών κλάδων, στο οποίο δε λαμβάνονται υπόψη τα έσοδα επενδύσεων, τα λοιπά έσοδα και τα λειτουργικά έξοδα, ήταν σημαντικά αυξημένο σε €131,9 εκ. το 2016 έναντι €91,8 εκ. το 2015.

Συγκεκριμένα, τα κέρδη προ φόρων του κλάδου αυτοκινήτων ανήλθαν σε €74,7 εκ. έναντι €26,4 εκ. το 2015. Ο δείκτης ζημιών της ίδιας κράτησης (loss ratio), μη συμπεριλαμβανομένων των προαναφερόμενων κονδυλίων, μειώθηκε στο 24,6% έναντι 39,3% το 2015.

Μείωση των κερδών προ φόρων παρατηρείται στους Κλάδους Πυρός και Απώλειας Κερδών, τα οποία ανήλθαν σε €22,3 εκ. έναντι €27,5 εκ. το 2015.

Στους Λοιπούς Γενικούς Κλάδους, το αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε ζημιά (€3,4) εκ. έναντι ζημιάς (€0,7) εκ. το 2015.

Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα (συμπ. ασφάλιστρα από αντασφαλίσεις και δικαιώματα) των Γενικών Κλάδων, ανήλθαν το 2016 σε €175,5 εκ. έναντι €198,5 εκ. το 2015 (μείωση 11,6%). Η απόκλιση των εγγεγραμμένων ασφαλίσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην μειωμένη παραγωγή του Κλάδου Αυτοκινήτου (κατά €9,5 εκ.) και του Κλάδου Πυρός (κατά €4,3 εκ.). Σε σχέση με την εκτίμηση 2016, η μείωση οφείλεται κυρίως στον Κλάδο Αυτοκινήτων (κατά €9,6 εκ.).

Το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών Κλάδων ανήλθε €131,9 εκ. την 31.12.2016, παρουσιάζοντας αύξηση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά €40,1 εκ. (31.12.2015: €91,8 εκ.). Χωρίς την επίδραση της λύσης της σύμβασης LPT ποσού €42,0 εκ., το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών Κλάδων ανέρχεται σε €89,9 εκ. μειωμένο κατά €1,9 εκ. σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή περίοδο.

Αναλυτικότερα το τεχνικό αποτέλεσμα ανά κλάδο ασφάλισης παρατίθεται στον παρακάτω πίνακα:

Τεχνικό Αποτέλεσμα Γενικών Ασφαλειών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016	31.12.2015	2016A vs 2015A
Κλάδος Αυτοκινήτων	92.479	46.171	46.308
Κλάδος Πυρός	33.430	38.310	(4.880)
Κλάδος Γενικής Αστικής Ευθύνης	3.252	1.987	1.265
Κλάδος Μεταφορών	926	453	473
Κλάδος Μηχανικών Βλαβών	233	709	(476)
Κλάδος Κατά Παντός Κινδύνου	829	812	17
Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	767	3.352	(2.585)
Σύνολο Τεχνικού Αποτελέσματος	131.916	91.794	40.122

³ Σύμβαση Αναδρομικής Αντασφάλισης μέρους του χαρτοφυλακίου ζημιών του κλάδου Αυτοκινήτου – Loss Portfolio Transfer (“LPT”)

1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων

Εκτός του λειτουργικού αποτελέσματος, σημαντική ώθηση στα κέρδη της Εταιρίας έδωσαν τα Έσοδα Επενδύσεων, τα οποία ανήλθαν σε €58,3 εκ. το 2016 έναντι €111,4 εκ. το 2015. Η μείωση μεταξύ 2015 και 2016 οφείλεται κυρίως στην πραγματοποίηση λιγότερων κεφαλαιακών κερδών από πώληση αξιογράφων το 2016 αλλά και στη συνεχιζόμενη έμφαση προς επενδύσεις υψηλότερης πιστοληπτικής διαβάθμισης στα πλαίσια της συγκράτησης των κεφαλαιακών απαιτήσεων όπως προσδιορίζονται από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II.

Έσοδα επενδύσεων (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016	31.12.2015	2016A vs 2015A
Μετοχές & Μερισίματα	4.038	(235)	4.273
Ομόλογα & Καταθέσεις	59.375	104.544	(45.169)
Έσοδα από ενοίκια	4.546	4.858	(312)
Μερισίματα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.781	1.017	764
Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)	4.885	4.429	456
Παράγωγα	(430)	(1.860)	1.430
Απόδοση προς κατόχους ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων	(8.191)	(5.020)	(3.171)
Διαφορές αποτίμησης Unit-Linked	194	10.993	(10.799)
Απομείωση επενδύσεων	(7.852)	(7.291)	(561)
Σύνολο	58.346	111.435	(53.089)

Τα έσοδα από τόκους ομολόγων αυξήθηκαν σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή περίοδο λόγω αύξησης ομολογιακού χαρτοφυλακίου και αντίστοιχης μείωσης καταθέσεων, ενώ αντίστοιχα οι τόκοι διαθέσιμων παρουσίασαν μείωση σε σχέση με το 2015 λόγω των χαμηλότερων ποσών και χαμηλότερων επιτοκίων.

Οι αποσβέσεις είναι σημαντικά χαμηλότερες από το προηγούμενο έτος €16,8 εκ. έναντι €32,6 εκ., κυρίως λόγω μείωσης του χαρτοφυλακίου των τραπεζικών ομολόγων της κατηγορίας Δάνεια και Απαιτήσεις (LaR), μετά την συμμετοχή των εν λόγω τίτλων στην Άσκηση Διαχείρισης Παθητικού (LME'S) των τραπεζών στα τέλη του προηγούμενου χρόνου.

Για τη χρήση 2016 αναγνωρίστηκαν ζημιές απομείωσης ύψους €7,9 εκ. Μετοχών και Α/Κ. Το αντίστοιχο διάστημα του 2015 το ποσό των απομειώσεων ανερχόταν σε €7,3 εκ..

Η κίνηση του αποθεματικού του διαθέσιμου προς πώληση χαρτοφυλακίου για τις χρήσεις 2016 και 2015 παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Κίνηση Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθέσιμων προς Πώληση

Κίνηση Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθέσιμων προς Πώληση (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016	31.12.2015	2016A vs 2015A
Υπόλοιπο κατά την έναρξη της χρήσης	38.035	36.727	1.308
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) από μεταβολές στην εύλογη αξία	14.259	(477)	14.736
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) μεταφερόμενες στα αποτελέσματα	(8.813)	(2.791)	(6.022)
Πρόβλεψη απομείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου	4.638	4.576	62
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	48.119	38.035	10.084

Το αποθεματικό αυτό έχει σχηματισθεί από την αποτίμηση των διαθέσιμων προς πώληση αξιόγραφων και μεταφέρεται στα κέρδη ή τις ζημιές με την πώληση αυτών των αξιόγραφων στην εύλογη αξία τους και θα φορολογηθούν με τις Γενικές Διατάξεις.

1.4. Λειτουργικά Έξοδα

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2016	31/12/2015	2016A vs 2015A
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(44.010)	(51.635)	7.625
Αμοιβές τρίτων	(12.931)	(14.855)	1.924
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(2.741)	(2.510)	(231)
Φόροι / τέλη	(1.648)	(1.014)	(634)
Αποσβέσεις & απομειώσεις περ. στοιχείων	(8.654)	(9.765)	1.111
Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά	(3.993)	(5.286)	1.293
Ενοίκια	(1.502)	(1.448)	(54)
Έξοδα μεταφορών και ταξιδίων	(795)	(1.014)	219
Έντυπα και γραφική ύλη	(432)	(376)	(56)
Επισκευές και συντηρήσεις	(2.657)	(2.411)	(246)
Ασφάλιστρα	(440)	(453)	13
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	494	2.246	(1.752)
Πρόβλεψη επιβολής κυρώσεων από Επιτροπή Ανταγωνισμού	-	(15.000)	15.000
Λοιπά	(1.141)	(6.060)	4.919
Σύνολο εξόδων διοίκησης και διάθεσης	(80.450)	(109.581)	29.131
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(5.321)	(10.864)	5.543
Λοιπά έξοδα	(33)	(99)	66
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(85.804)	(120.544)	34.740

Στα κονδύλια «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού» και «Λοιπά» για τη χρήση 2016 περιλαμβάνεται έσοδο ποσού €5,4 εκ. και €2,7 εκ. αντίστοιχα, από την απελευθέρωση μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης μετά τη διευθέτηση των διαφορών μεταξύ της Εταιρίας και του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (TEA-ΕΑΠΑΕ) και αφορούσε στον καταλογισμό επιπλέον εισφορών από το TEA-ΕΑΠΑΕ.

Στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά έξοδα» περιλαμβάνεται έσοδο ποσού €0,9 εκ. από την απελευθέρωση μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης μετά τη διευθέτηση των διαφορών μεταξύ της Εταιρίας και του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (TEA-ΕΑΠΑΕ) και αφορούσε στον καταλογισμό τόκων υπερημερίας από το TEA-ΕΑΠΑΕ.

1.5. Άλλες Πληροφορίες

Διαδικασία Πώλησης Ομίλου

Η Μητρική εταιρία ΕΤΕ έχει ξεκινήσει διαδικασία πώλησης της συμμετοχής της στον Όμιλο, η οποία υπαγορεύεται από το εγκεκριμένο Σχέδιο Αναδιάρθρωσής της. Στα πλαίσια της εν λόγω διαδικασίας, έχουν υποβληθεί δεσμευτικές προσφορές, η αποτίμηση των οποίων είναι σε εξέλιξη. Οι τελικές αποφάσεις θα ληφθούν από τα αρμόδια θεσμικά όργανα της ΕΤΕ.

International Life

Σε συνέχεια σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ για την εξυγίανση του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου και προστασία των ασφαλισμένων της εταιρίας INTERNATIONAL LIFE AEAZ (εφεξής International Life) με τον διορισμό ασφαλιστικού διαχειριστή της και με την μεταβίβαση σε ανάδοχο ασφαλιστική επιχείρηση μέρους του ασφαλιστικού της χαρτοφυλακίου ζωής και υγείας, καθώς και για την έγκριση της μεταβίβασης στην Εταιρία, την 03.03.2017, υπογράφηκε η τελική συμφωνία μεταβίβασης του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου, με βάση την οποία μεταβιβάζονται στην Εταιρία, αναδρομικά από την 09.02.2017, συγκεκριμένα και πλήρως εξασφαλισμένα (8.122) ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής με Προσαρτήματα Υγείας ισάριθμων ασφαλισμένων της International Life.

Στη συμφωνία ρητά προβλέπεται ότι η Εταιρία αναλαμβάνει από την ημερομηνία αυτή (09/02/2017) και εφεξής τις υποχρεώσεις των μεταβιβαζόμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων που θα προκύψουν και θα αφορούν ασφαλισμένους, νοσηλευτικά ιδρύματα και ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές.

Πώληση Θυγατρικών & Συγγενών Εταιριών

Η ΕΤΕ υπέγραψε κατά την 30.12.2016 σύμβαση με τη Βελγική τράπεζα KBC για την πώληση του 99,91% της θυγατρικής της τράπεζας στη Βουλγαρία, United Bulgarian Bank A.D. (UBB), με τη δέσμευση να μεταφερθούν στην KBC και οι UBB Metlife Insurance Company AD και η UBB Insurance Broker AD, στις οποίες η Εταιρία κατέχει μερίδιο 30% και 20% αντίστοιχα. Η συναλλαγή αναμένεται να ολοκληρωθεί τον Ιούνιο του 2017.

TEA-ΕΑΠΑΕ

Στις 24/02/2017, σε συνέχεια της συμφωνίας που επετεύχθη μεταξύ εργοδοτών και εργαζομένων για τις εργοδοτικές εισφορές του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (TEA-ΕΑΠΑΕ) στη βάση ενός μεικτού συστήματος, επί των εσόδων από ασφάλιστρα και επί μισθοδοσίας, η Εταιρία αφενός και αφετέρου το TEA-ΕΑΠΑΕ, ήλθαν σε καταρχήν συμφωνία για την αναστολή, έως την έγκριση του νέου καταστατικού του Ταμείου, κάθε διαδικασίας καταλογισμού, διεκδίκησης και αναγκαστικής είσπραξης εκ μέρους του Ταμείου και αναβολή κάθε δίκης από πλευράς της Εταιρίας και σε δεύτερο χρόνο την ανάκληση των πράξεων καταλογισμού και την οριστική διευθέτηση των μεταξύ τους διαφορών.

1.6. Προοπτικές για το 2017

Για ακόμη μια χρονιά η Εταιρία, παρά την παρατεταμένη ύφεση, διατήρησε υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και παραμένει ισχυρή και εύρωστη, αποτελώντας σημείο αναφοράς και αξιοπιστίας όχι μόνο για τους ασφαλισμένους της αλλά και για το σύνολο της ελληνικής ασφαλιστικής αγοράς.

Τα ικανοποιητικά αποτελέσματα της Εταιρίας αποδίδονται στη δημιουργία νέων ανταγωνιστικών προϊόντων που ανταποκρίνονται στις ανάγκες των ασφαλισμένων, στη συνεχιζόμενη προσπάθεια συγκράτησης του λειτουργικού κόστους, στις υψηλής ποιότητας επενδύσεις και στην εφαρμογή νέων τεχνολογιών και διαδικασιών. Η συνδρομή του ανθρώπινου δυναμικού και του δικτύου συνεργατών της, που προσπαθεί συνεχώς να ενδυναμώνει, να εκπαιδεύει και να υποστηρίζει, είναι περισσότερο από ποτέ καταλυτική.

Το 2016 υιοθετήθηκε μια πιο συντηρητική προσέγγιση αναφορικά με τα προϊόντα, την επενδυτική και πιστωτική πολιτική, τη διαχείριση των λειτουργικών εξόδων και των αποζημιώσεων αλλά και των όρων των ανασφαλιστικών συμβάσεων. Η προσέγγιση αυτή είναι απόλυτα ταυτισμένη με τις απαιτήσεις του νέου εποπτικού πλαισίου (Φερεγγυότητα II) με στόχο τη βέλτιστη θωράκιση της Εταιρίας έναντι των ποικίλων χρηματοοικονομικών και μη κινδύνων αλλά και την ενίσχυση της αξιοπιστίας της έναντι των ασφαλισμένων της.

Επιπλέον, για ακόμη μια χρονιά, η Εταιρία απέδειξε το κοινωνικό της πρόσωπο μέσα από συμμετοχή σε σημαντικές δράσεις υποστήριξης ευαίσθητα κοινωνικών ομάδων, προστασίας του περιβάλλοντος, ενίσχυσης του πολιτισμού και στήριξης της Ιδιωτικής Ασφάλισης και της Ελληνικής Οικονομίας. Συνεισφέροντας στο πρόγραμμα εταιρικής κοινωνικής ευθύνης act4greece και προσφέροντας €1 για κάθε νέο συμβόλαιο, αποδεικνύει τη διαρκή ανταπόκριση της Εταιρίας στη δέσμευσή της να στέκεται πάντα δίπλα στο κοινωνικό σύνολο.

Η Εταιρία, συνεπής με τον ανθρωποκεντρικό της προσανατολισμό και την προσήλωσή της στο θεσμό της ιδιωτικής ασφάλισης, ανταποκρίθηκε στην πρόσκληση εκδήλωσης ενδιαφέροντος της ΤτΕ για την ανάληψη μέρους του χαρτοφυλακίου ζωής της International Life. Η επιτυχής έκβαση αυτού του εγχειρήματος δεν θα ήταν δυνατή χωρίς την ιδιαίτερα ανεπτυγμένη αίσθηση ευθύνης, τόσο απέναντι στους ασφαλισμένους της International Life όσο και απέναντι στα συμφέροντα του μετόχου της Εταιρίας.

Εξίσου σημαντική είναι και η υλοποίηση του νέου Πληροφοριακού Συστήματος, ένα έργο μεγαλεπήβολο και πρωτοποριακό στην ασφαλιστική αγορά.

Πρωταρχικοί στόχοι της Διοίκησης παραμένουν η ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας και η βελτίωση του τρόπου λειτουργίας προκειμένου η Εταιρία να διατηρήσει την ηγετική της θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, προσφέροντας στους ασφαλισμένους της καινοτόμες λύσεις, προσαρμοσμένες στις νέες απαιτήσεις που απορρέουν από την τρέχουσα χρηματοοικονομική συγκυρία.

2. Σύστημα Διακυβέρνησης

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης

Το σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρίας ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις του Ελληνικού και Ευρωπαϊκού νομικού και κανονιστικού πλαισίου και στις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, στοχεύοντας στη μακροπρόθεσμη ενίσχυση της εταιρικής αξίας για τους μετόχους, τη διασφάλιση των συμφερόντων των πελατών, των εργαζομένων και γενικότερα όλων των ενδιαφερομένων μερών.

Οι βασικές αρχές του συστήματος, καθορίζονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρίας, όπως αυτός επικαιροποιήθηκε και αφορά στην εσωτερική λειτουργία της Εταιρίας και του Δ.Σ. αυτής.

Στον Κώδικα καθορίζονται:

1. τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες του Δ.Σ.,
2. το μέγεθος και η σύνθεσή του,
3. ο ρόλος και τα καθήκοντα του Προέδρου του Δ.Σ. και του Διευθύνοντος Συμβούλου,
4. η σύσταση και η λειτουργία των Επιτροπών του Δ.Σ.,
5. ο τρόπος λειτουργίας του Δ.Σ.,
6. τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μελών του,
7. ο τρόπος επιλογής υποψηφιοτήτων και η εκλογή των μελών του.

Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στα προσόντα και την ανεξαρτησία των μελών του Δ.Σ. καθώς και στις περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων και συναλλαγών των τελευταίων με τρίτους.

2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.

Το Δ.Σ., με τη στήριξη των αρμόδιων Επιτροπών και Οργάνων της Εταιρίας, έχει ως βασικά καθήκοντα τη(ν):

1. έγκριση της στρατηγικής κατεύθυνσης της Εταιρίας και των θυγατρικών της,
2. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων,
3. μέριμνα ώστε η σύνθεση, η οργάνωση, οι Πολιτικές και οι διαδικασίες του Δ.Σ. να βρίσκονται σε πλήρη συμμόρφωση με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την Εταιρία και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης,
4. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου του οικονομικού ελέγχου της Εταιρίας και των θυγατρικών της, της αξιολόγησης του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και της διασφάλισης της ανεξαρτησίας και αποτελεσματικότητας των τεσσάρων βασικών λειτουργιών της Εταιρίας,
5. διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος διακυβέρνησης, με σαφή κατανομή και κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων και αποτελεσματικό μηχανισμό μετάδοσης πληροφοριών,
6. έγκριση, επικαιροποίηση και έλεγχο εφαρμογής των Πολιτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης, οι οποίες εφαρμόζονται σε επίπεδο Ομίλου.

2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.

Το Δ.Σ. ασκεί τη διοίκηση της Εταιρίας κι εκπροσωπεί αυτήν σε κάθε περίπτωση και ενώπιον όλων και είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε θέμα που αφορά στη λειτουργία της Εταιρίας, εκτός από τις περιπτώσεις εκείνες που σύμφωνα με το νόμο ή το Καταστατικό της Εταιρίας, εμπίπτουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

Ωστόσο, στο πλαίσιο της δικαιοδοσίας του, έχει εκχωρήσει με το υπ' αριθμ. 2197/03-03-2016 Πρακτικό και βάσει των άρθρων 22&3 και 18&2 του Κ.Ν.2190/1920 και του άρθρου 22&6 του Καταστατικού, στον Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο το σύνολο των αρμοδιοτήτων της διαχειριστικής και εκπροσωπευτικής του εξουσίας, ο οποίος δεσμεύει την Εταιρία με μόνη την υπογραφή του πλην ορισμένων περιορισμών, όπως αυτοί παρατίθενται στο σχετικό Πρακτικό. Το Δ.Σ., με τη συνδρομή της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων, εγκρίνει και επανεξετάζει σε ετήσια βάση την ως άνω ανάθεση αρμοδιοτήτων και εξουσιών.

2.1.3. Δομή Δ.Σ.

Το Δ.Σ. της Εταιρίας αποτελείται από τουλάχιστον εννέα μέλη, με ανώτατο όριο τα δεκαπέντε. Τουλάχιστον τα δύο τρίτα του Δ.Σ. είναι μη εκτελεστικά μέλη.

Η σύνθεση του Δ.Σ., στις 31.12.2016, αναλύεται στο [Κεφάλαιο 1.1.2.](#)

2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ.

Το Δ.Σ. συστήνει και επικουρείται στη λειτουργία του από τις ακόλουθες Επιτροπές:

1. Επιτροπή Ελέγχου
2. Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων
3. Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού και Αποδοχών
4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων
5. Επιτροπή Στρατηγικής

Τα μέλη των Επιτροπών και οι Πρόεδροί τους εκλέγονται από το Δ.Σ. για ένα έτος με δυνατότητα επανεκλογής. Κάθε Επιτροπή λειτουργεί βάσει Κανονισμού, που εγκρίνεται από το Δ.Σ. και στον οποίο ορίζονται ο σκοπός, οι στόχοι και οι αρμοδιότητες των μελών, οι διαδικασίες λειτουργίας και συνεδριάσεων καθώς και η υποβολή τακτικών αναφορών των Επιτροπών στο Δ.Σ..

Σύμφωνα με τους Κανονισμούς Λειτουργίας τους, οι αρμοδιότητες των Επιτροπών συνοψίζονται στα κάτωθι:

1. Επιτροπή Ελέγχου

- i. Στην ανασκόπηση της επιμελούς κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και των θυγατρικών της και άλλων σημαντικών στοιχείων και πληροφοριών που προορίζονται για γνωστοποίηση.
- ii. Στην παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, της αντικειμενικότητας και της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας του ορκωτού ελεγκτή.
- iii. Στην παρακολούθηση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητας του ορκωτού ελεγκτή σχετικά με την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών.
- iv. Στην ανασκόπηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και κανονιστικής συμμόρφωσης της Εταιρίας και των θυγατρικών της και την ενημέρωση του Δ.Σ..

- ν. Στην παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας και των εσωτερικών ελεγκτών των θυγατρικών της.

2. Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης & Υποψηφιοτήτων

Στη συνδρομή του Δ.Σ. ώστε να διασφαλίζεται ότι η σύνθεση, η δομή, οι Πολιτικές, η λειτουργία και οι διαδικασίες του βρίσκονται σε πλήρη συμμόρφωση με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την Εταιρία και διευκολύνουν την εναρμόνιση της εταιρικής διακυβέρνησης σε επίπεδο Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος («Όμιλος της ΕΤΕ») με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές.

3. Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού & Αποδοχών

Στη συνδρομή του Δ.Σ. σχετικά με την προσέλκυση, διατήρηση, αξιοποίηση και εξέλιξη στελεχών και προσωπικού υψηλού επαγγελματικού και ηθικού επιπέδου, την ανάπτυξη αξιολογικού πλαισίου αντικειμενικής αξιολόγησης και δίκαιης ανταμοιβής της στελεχιακής απόδοσης, τη δημιουργία και διατήρηση συνεκτικού συστήματος αξιών και κινήτρων με στόχο την ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρίας και τη διασφάλιση της συμμόρφωσης του σχεδιασμού και της εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας.

4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Στη συνδρομή του Δ.Σ., στην καθιέρωση, διατήρηση, περιοδική αξιολόγηση και βελτίωση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για το σύνολο των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και των θυγατρικών της, το οποίο ευθυγραμμίζεται με το πλαίσιο του Ομίλου της ΕΤΕ.

5. Επιτροπή Στρατηγικής

Στην υποστήριξη του Δ.Σ. στη λήψη αποφάσεων σε όλα τα ζητήματα που σχετίζονται με τη στρατηγική του Ομίλου της Εταιρίας και την υποστήριξη των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. στη διαμόρφωση των στρατηγικών επιλογών της Εταιρίας. Επίσης, στην τακτική επίβλεψη της εφαρμογής της Εταιρικής και Ομιλικής στρατηγικής.

2.1.5. Πολιτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης

Στο πλαίσιο Εταιρικής Διακυβέρνησης εντάσσονται οι κάτωθι Κώδικες - Πολιτικές, που είναι εναρμονισμένες με τις αντίστοιχες του Ομίλου της ΕΤΕ και αφορούν την Εταιρία και τον Όμιλό της:

1. Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων για τα Ανώτατα Στελέχη της Εταιρίας
2. Κώδικας Ηθικής Συμπεριφοράς και Δεοντολογίας
3. Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας
4. Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης (Outsourcing)
5. Πολιτική Αποδοχών
6. Κώδικας Δεοντολογίας της Διοίκησης και των Οικονομικών και Αναλογιστικών Υπηρεσιών.

2.1.6. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών

Η Εταιρία οφείλει να συμμορφώνεται με τις βασικές αρχές που διέπουν την εν γένει διαχείριση των αποδοχών, όπως αυτές έχουν ορισθεί στην Πολιτική Αποδοχών της Εταιρίας, στο πεδίο της οποίας περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, τα Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη της Εταιρίας και τα Πρόσωπα των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου που αναλαμβάνει η Εταιρία.

Η Πολιτική καλύπτει το σύνολο των αποδοχών που:

1. παρέχονται μέσω εξαρτημένης ή ανεξάρτητης σχέσης,
2. καταβάλλονται από εταιρίες του Ομίλου της Εταιρίας αλλά για λογαριασμό της Εταιρίας και αντίστροφα.

Γενικές Αρχές της Πολιτικής είναι οι εξής:

- i. οι αποδοχές του Προσωπικού διαμορφώνονται, κατά κύριο λόγο, από σταθερές συνιστώσες, οι οποίες αντιπροσωπεύουν υψηλό μερίδιο των συνολικών αποδοχών σε σχέση με τις μεταβλητές. Οι αποδοχές διαμορφώνονται με εξισορροπημένο τρόπο ως προς τη δέουσα αναλογία μεταξύ σταθερών και μεταβλητών αποδοχών,
- ii. η κατανομή των συνιστωσών των μεταβλητών αποδοχών στα μέλη του Προσωπικού λαμβάνει υπόψη το πλήρες φάσμα των υφιστάμενων και μελλοντικών κινδύνων,
- iii. οι μεταβλητές αποδοχές καταβάλλονται μόνον εφόσον είναι αποδεκτές βάσει της συνολικής χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρίας και δικαιολογούνται βάσει των επιδόσεών τους, των επιδόσεων της εμπλεκόμενης επιχειρησιακής μονάδας και του μέλους του Προσωπικού που αφορούν,
- iv. το σύνολο των μεταβλητών αποδοχών δεν πρέπει να περιορίζει τη δυνατότητα της Εταιρίας να ενισχύει την κεφαλαιακή τους βάση,
- v. ελλείψεις ή αστοχίες που αφορούν θέματα μη συμμόρφωσης του αμειβόμενου προς τις διαδικασίες και τις Πολιτικές της Εταιρίας, δεν αντισταθμίζονται από την επίτευξη των στόχων.

Στην περίπτωση καταβολής μεταβλητών αποδοχών, για τη διασφάλιση της σωστής αξιολόγησης της επίδοσης:

1. το συνολικό ποσό των παροχών βασίζεται σε συνδυασμό αξιολόγησης των επιδόσεων του εργαζόμενου, της εμπλεκόμενης Μονάδας και των συνολικών αποτελεσμάτων της Εταιρίας,
2. οι αποδοχές δεν καθορίζονται βάσει αυτόματης διαδικασίας αλλά υπόκεινται σε αξιολόγηση κατά την οποία συνεκτιμώνται:
 - i. χρηματοοικονομικά και μη κριτήρια καθώς και
 - ii. μη οικονομικά μετρήσιμοι παράμετροι, όπως η πρόοδος και η εν γένει εξέλιξη, ο βαθμός συμμόρφωσης του αμειβόμενου προσώπου ως προς την πολιτική αποδοχών της Εταιρίας καθώς και η συνεισφορά του στο έργο της Μονάδας όπου απασχολείται.

2.1.7. Βασικές Λειτουργίες

Η Εταιρία διαθέτει εσωτερικές Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου, Αναλογισμού, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης, οι αρμοδιότητες των οποίων καθορίζονται στους επιμέρους Κανονισμούς Λειτουργίας / Πολιτικές των Μονάδων, που έχουν εγκριθεί από το Δ.Σ. της Εταιρίας.

Οι Πολιτικές των Μονάδων καθορίζουν, εκτός των αρμοδιοτήτων τους, θέματα όπως η ανεξαρτησία τους, η κατάρτιση ετήσιου προγράμματος δράσης εγκεκριμένου από το Δ.Σ. και οι αναφορές τους προς τη Διοίκηση και το Δ.Σ. της Εταιρίας και την ΕΤΕ, σύμφωνα και με τα επιμέρους αναφερόμενα στην παρούσα Έκθεση.

2.1.8. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

Συναλλαγές με την ΕΤΕ, Θυγατρικές της ΕΤΕ & Εταιρίες του Ομίλου

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016				31.12.2015			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Θυγατρικές	81	324	446	18	144	309	463	83
Συγγενείς	-	218	1.541	369	-	118	1.130	294
ΕΤΕ								
-Κατ. Προθεσμίας	13.151	-	2.529	-	56.504	-	5.833	-
-Κατ. Όψεως	10.153	-	2	-	10.587	-	4	-
-Ασφαλιστικές Εργασίες	325.984	2.270	8.666	172	334.640	2.504	10.486	-
-Λοιπές Συναλλαγές	665	47.470	621	3.550	448	47.554	771	3.951
Συνδεδεμένες Ομίλου ΕΤΕ	554	8.840	2.877	8.887	1.267	8.135	2.731	7.858
Σύνολο	350.588	59.122	16.682	12.996	403.590	58.620	21.418	12.186

Όλες οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν υπό το σύνηθες επιχειρηματικό πλαίσιο και περιλάμβαναν τους ίδιους όρους με αυτούς που χορηγήθηκαν σε τρίτους ή που είχαν συμφωνηθεί σε συμβάσεις εργασίας.

Οι καταθέσεις όψεως στην ΕΤΕ περιλαμβάνονται στο λογαριασμό ταμείο και τα ταμειακά ισοδύναμα. Επίσης, στον ίδιο λογαριασμό περιλαμβάνονται και οι καταθέσεις προθεσμίας στην ΕΤΕ των οποίων η διάρκεια είναι μικρότερη των τριών μηνών.

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν καταθέσεις στην ΕΤΕ και την ΕΤΕ Κύπρου Λτδ. που συνδέονται με ασφαλιστικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €12,6 εκ. και €2,7 εκ. αντίστοιχα για το 2016 (2015: €14,5 εκ. και €2,2 εκ. αντίστοιχα).

Επιπλέον η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν επενδύσεις σε ειδικά καταθετικά προϊόντα στην ΕΤΕ που συνδέονται με επενδυτικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €325,2 εκ. την 31.12.2016 (2015: €333,6 εκ.). Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία έχει συγκροτήσει εσωτερικό μεταβλητό κεφάλαιο (ΕΜΚ) με την ονομασία «Εφάπαξ Εθνικής», προκειμένου να συνδεθεί με αντίστοιχο ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο ζωής και ατομικά ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής. Το σύνολο του ΕΜΚ τοποθετείται σε προθεσμιακή κατάθεση ειδικού τύπου στην ΕΤΕ.

Η Εταιρία έχει κεφαλαιοποιήσει συνολικά ποσό €13,5 εκ. (2015: €11,9 εκ.) που αφορά σε συναλλαγές με την ΕΤΕ, εκ των οποίων €1,6 εκ. κεφαλαιοποιήθηκαν μέσα στη χρήση 2016 (2015: €1,3 εκ.).

Η Εταιρία διαχειρίζεται κεφάλαια ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων DAF για εργαζόμενους του Ομίλου της ΕΤΕ ύψους €80,3 εκ. την 31.12.2016 (2015: €77,1 εκ.), εκ των οποίων τα €65,2 εκ. αφορούν σε εργαζόμενους της Εταιρίας (2015: €60,4 εκ.).

Συναλλαγές με τα Μέλη του Δ.Σ. & της Διοίκησης

Όλες οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν υπό το σύνηθες επιχειρηματικό πλαίσιο και περιλάμβαναν τους ίδιους όρους με αυτούς που χορηγήθηκαν σε τρίτους ή που είχαν συμφωνηθεί σε συμβάσεις εργασίας.

Τα μέλη του Δ.Σ., οι Γενικοί Διευθυντές και οι Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές της Εταιρίας, τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΤΕ καθώς και στενά συγγενικά μέλη ή εταιρίες που ελέγχονται ατομικά ή από κοινού με τα πρόσωπα αυτά, πραγματοποίησαν, στα πλαίσια της συνηθούς λειτουργικής δραστηριότητας, συναλλαγές με την Εταιρία και τον Όμιλο. Κατάσταση με τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας παρατίθεται στην [παράγραφο 1.1.2. "Μέλη Δ.Σ."](#).

Συγκεκριμένα κατά την 31.12.2016 το ύψος των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανερχόταν σε €4 χιλ. και €- χιλ. αντίστοιχα (2015: €29 χιλ. και €- χιλ.), ενώ τα ασφάλιστρα και οι αποζημιώσεις για τη χρήση 2016, ανήλθαν σε €29 χιλ. και €77 χιλ. αντίστοιχα (2015: €163 χιλ. και €52 χιλ.).

Οι συνολικές απολαβές ανήλθαν για τη χρήση 2016 σε €1.359 χιλ. (2015: €1.254 χιλ.), στις οποίες συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμες παροχές ύψους €933 χιλ. (2015: €923 χιλ.) και παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία €136 χιλ. (2015:€41 χιλ.).

Η Εταιρία και ο Όμιλος δεν έχουν παράσχει, ούτε έχουν λάβει εγγυήσεις ή δεσμεύσεις οποιουδήποτε είδους που να αφορούν συνδεδεμένα μέρη.

Κατά την 31.12.2016, καθώς και κατά την 31.12.2015, η Εταιρία και ο Όμιλος δεν σχημάτισαν πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις η οποία να σχετίζεται με ποσά οφειλόμενα από συνδεδεμένα μέρη λόγω μη ύπαρξης τέτοιου κινδύνου.

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους

Η Εταιρία υιοθέτησε την Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας που αποτελεί μέρος του Συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης της Εταιρίας. Αποσκοπεί στην απόκτηση και διατήρηση ικανών προσώπων που θα διασφαλίζουν την άσκηση χρηστής και αποτελεσματικής διοίκησης προς όφελος της Εταιρίας και όλων των ενδιαφερομένων μερών και την ενδυνάμωση της αποτελεσματικότητας του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Στο πεδίο της Πολιτικής εμπίπτουν τα μέλη του Δ.Σ., οι Γενικοί / Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές, οι επικεφαλής των τεσσάρων βασικών λειτουργιών και τα Στελέχη των οποίων οι αρμοδιότητες προβλέπονται από το νομικό πλαίσιο.

Στην Πολιτική αυτή, μεταξύ άλλων, καθορίζονται:

1. τα κριτήρια καταλληλότητας και αξιοπιστίας των ως άνω Προσώπων και τα δικαιολογητικά για την τεκμηρίωση τους,
2. τα κύρια σημεία της διαδικασίας αξιολόγησης της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των προσώπων αυτών, σύμφωνα με τα εσωτερικά πρότυπα, τόσο πριν αναλάβουν τα καθήκοντά τους όσο και σε περιοδική βάση,
3. περιγραφή των συνθηκών υπό τις οποίες κρίνεται σκόπιμη η επανεξέταση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των ως άνω,
4. τα όργανα της Εταιρίας που είναι αρμόδια για την υλοποίηση των σχετικών διαδικασιών.

2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

Όσον αφορά τα επιμέρους κριτήρια καταλληλότητας και αξιοπιστίας, αυτά αφορούν στη(ν):

1. επάρκεια γνώσεων, επαγγελματική κατάρτιση και επάρκεια, εμπειρία, δεξιότητες και ό,τι άλλο κρίνεται απαραίτητο για την αξιολόγηση της καταλληλότητας (ικανότητας). Τα μέλη του Δ.Σ. ειδικότερα, θα πρέπει να διαθέτουν σε συλλογικό επίπεδο τα κατάλληλα επαγγελματικά προσόντα, πείρα και γνώσεις σε θέματα ασφαλιστικών και χρηματοπιστωτικών αγορών, επιχειρηματικής στρατηγικής, συστήματος διακυβέρνησης, χρηματοοικονομικής και αναλογιστικής ανάλυσης και ρυθμιστικών απαιτήσεων προκειμένου να υφίσταται δυνατότητα άσκησης εποπτείας του συνόλου των λειτουργιών της Εταιρίας,
2. εντιμότητα, ακεραιότητα, οικονομική ευρωστία, σύμφωνα και με τα ειδικότερα προβλεπόμενα από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II και ό,τι άλλο κρίνεται απαραίτητο για την αξιολόγηση της αξιοπιστίας (ήθους) όπως μη ύπαρξη περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων / εκκρεμοδικιών για ποινικά αδικήματα / ιστορικού απομάκρυνσης των υποψηφίων Στελεχών από προηγούμενη θέση τους, κ.ά..

2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης

Οι διαδικασίες αξιολόγησης περιλαμβάνουν τη(ν):

1. συλλογή των προβλεπόμενων δικαιολογητικών,
2. σύνταξη Εκθέσεων Αξιολόγησης,
3. εισήγηση για την καταλληλότητα και αξιοπιστία των υποψηφίων Προσώπων, βάσει των κριτηρίων που ορίζονται στην ως άνω Πολιτική και τις λοιπές σχετικές Πολιτικές της Εταιρίας (ενδ. Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων) και
4. την τελική απόφαση για την επιλογή και τοποθέτηση του Προσώπου που προκρίνεται από τις ως άνω διαδικασίες.

Οι ίδιες διαδικασίες ακολουθούνται για την επανεξέταση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των υφιστάμενων μελών Δ.Σ. / Στελεχών που εμπίπτουν στην Πολιτική, τόσο σε τακτική όσο και σε έκτακτη βάση.

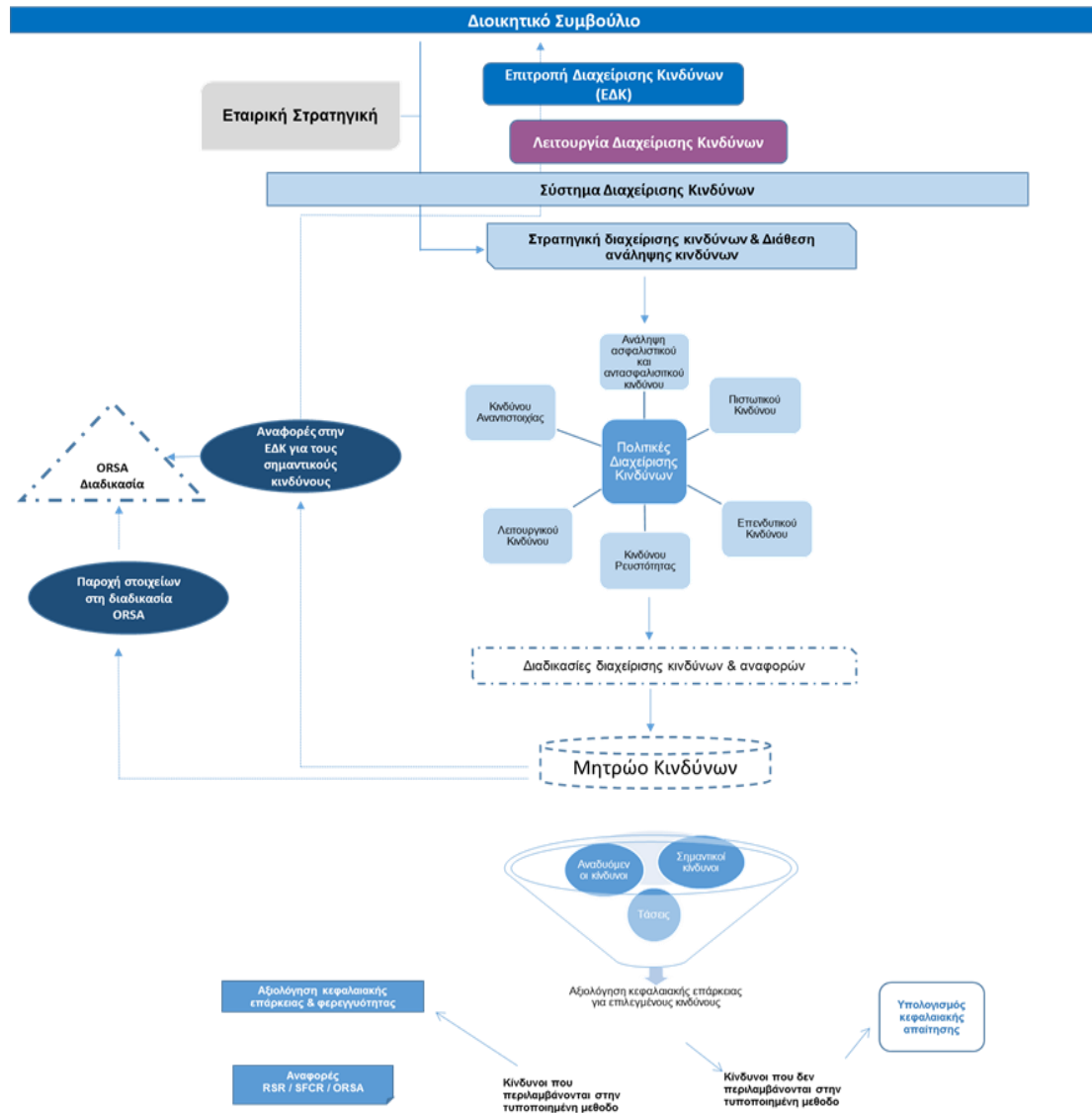
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας

Η Εταιρία, αναγνωρίζοντας την έκθεσή της σε κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους, έχει αναπτύξει σύστημα διαχείρισης των κινδύνων, το οποίο υποστηρίζεται από την ύπαρξη κατάλληλου οργανωτικού πλαισίου, προκειμένου να αποφύγει, ή/και να περιορίσει, τις ζημίες που αυτοί ενδέχεται να επιφέρουν. Το σύστημα διαχείρισης των κινδύνων είναι εναρμονισμένο με τις κανονιστικές απαιτήσεις και λαμβάνει υπόψη τις σχετικές κατευθύνσεις του Ομίλου της ΕΤΕ.

Το σύστημα και το οργανωτικό πλαίσιο διαχείρισης των κινδύνων παρουσιάζονται συνοπτικά ακολούθως.

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

Στο παρακάτω σχήμα απεικονίζεται το σύστημα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας. Στο ίδιο σχήμα απεικονίζεται η διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.



Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων συνοψίζεται στα ακόλουθα:

1. το Δ.Σ. προσδιορίζει τη διάθεση ανάληψης και τα συνολικά επίπεδα ανοχής κινδύνων και εγκρίνει τη στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων,
2. η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων επιβλέπει και παρέχει καθοδήγηση για την αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων,
3. η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων αξιολογεί και διασφαλίζει τη σχεδιαστική επάρκεια και αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Παρακολουθεί τους αναλαμβανόμενους κινδύνους σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και υποβάλλει σχετικές αναφορές στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και στο Δ.Σ. μέσω αυτής,
4. στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων καθορίζονται οι στόχοι τους συστήματος, οι αρχές διαχείρισης κινδύνων, η συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου και οι ρόλοι των εμπλεκόμενων στο σύστημα,
5. στις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων καθορίζονται οι ειδικότεροι στόχοι και τα επίπεδα ανοχής του κινδύνου, σε συνέπεια με τη διάθεση ανάληψης. Εξειδικεύεται ο τρόπος και οι αρμοδιότητες των εμπλεκόμενων για τη διαχείρισή του,
6. οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων & αναφορών, όπως προκύπτουν από τις σχετικές πολιτικές, ενσωματώνονται στις εταιρικές διαδικασίες και στη λήψη αποφάσεων,
7. ο εντοπισμός, αξιολόγηση, διαχείριση και παρακολούθηση των κινδύνων γίνεται μέσα από τη δημιουργία και συστηματική ενημέρωση Μητρώου κινδύνων, με τη συμμετοχή όλων των εμπλεκόμενων στη διαχείριση κινδύνων Μονάδων,
8. το Μητρώο κινδύνων υποστηρίζει τη διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας («διαδικασία ORSA») μέσω του εντοπισμού και της αξιολόγησης των σημαντικών κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων και επικαιροποιείται μέσω αυτής.

Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων υποστηρίζεται από κατάλληλο πλαίσιο οργάνωσης και λειτουργίας που περιλαμβάνει:

1. την εγκεκριμένη από το Δ.Σ. στρατηγική διαχείρισης κινδύνων,
2. τις εγκεκριμένες από το Δ.Σ. πολιτικές διαχείρισης κινδύνων.

καθώς και από την ύπαρξη κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου».

«Νοοτροπία Κινδύνου»

Η «νοοτροπία κινδύνου» συνίσταται στις συμπεριφορές των μεμονωμένων ατόμων και των Μονάδων της Εταιρίας που καθορίζουν τη συλλογική της ικανότητα να εντοπίζει, να κατανοεί, και να ενεργεί για την αποτελεσματική διαχείριση των υφιστάμενων και αναδυόμενων κινδύνων που διατρέχει.

2.3.2. Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων εκφράζει τη θέση της Εταιρίας, όσον αφορά τους κινδύνους που αντιμετωπίζει και ενδέχεται να αντιμετωπίσει και περιγράφει τη διάθεσή της για ανάληψη κινδύνων και το πλαίσιο ανάληψης και αποτελεσματικής διαχείρισής τους. Η στρατηγική αποτελεί τη βάση για την ανάπτυξη πολιτικών διαχείρισης των επιμέρους κινδύνων. Οι πολιτικές διαχείρισης των κινδύνων εξειδικεύουν τα όρια ανοχής κινδύνου, που τίθενται στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, προδιαγράφουν τους ρόλους των εμπλεκόμενων στη διαχείριση των επιμέρους κινδύνων και τις διαδικασίες διαχείρισης αυτών. Οι πολιτικές διαχείρισης των κινδύνων είναι αυτές που απεικονίζονται στο παρακάτω σχήμα.



Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη αποτελεσματικών διαδικασιών για την αναγνώριση, αξιολόγηση, διαχείριση, παρακολούθηση και αναφορά των κινδύνων. Ταυτόχρονα, η στρατηγική, οι πολιτικές και οι διαδικασίες διαχείρισης των κινδύνων, αποσκοπούν στη διαμόρφωση κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου» στην Εταιρία.

Στρατηγική Διαχείρισης & Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων, όπως αποτυπώνεται στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, αντιπροσωπεύει το επίπεδο κινδύνων που η Εταιρία είναι διατεθειμένη να αναλάβει προκειμένου να υλοποιήσει τον στρατηγικό της σχεδιασμό.

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων διατυπώνεται σε γενικό επίπεδο, σε ποσοτικούς και ποιοτικούς όρους ως ακολούθως:

Διάθεση ανάληψης κινδύνων σε ποσοτικούς όρους

Η Εταιρία στοχέυει σε δείκτη φερεγγυότητας τουλάχιστον 120%, χωρίς τη χρήση μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποεπάρκεια κινδύνου μετοχών.

Τα κεφάλαια της 1ης κατηγορίας (Tier 1) θα είναι τουλάχιστον 55% των συνολικών επιλέξιμων κεφαλαίων.

Το συνολικό SCR δεν θα πρέπει να υπερβαίνει το 85% των εγγεγραμμένων μικτών ασφαλιστρών.

Διάθεση ανάληψης κινδύνων σε ποιοτικούς όρους

- Η ικανότητα της Εταιρίας να επιτυγχάνει τους στρατηγικούς της στόχους δεν θα υποστεί ουσιώδη δυσμενή μεταβολή.
- Θα προστατεύεται η φήμη καθώς και η επωνυμία της Εταιρίας. Ως εκ τούτου, η Εταιρία δεν θα εμπλακεί σε δραστηριότητες που δύναται να θέσουν σε κίνδυνο, εν όλω ή εν μέρει, τη φήμη της.
- Η Εταιρία θα συμμορφώνεται σε συνεχή βάση με το ρυθμιστικό πλαίσιο λειτουργίας της.
- Η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων θα ενσωματώνεται σε όλες τις επιχειρηματικές αποφάσεις της Εταιρίας, με την ύπαρξη κατάλληλης επίγνωσης των κινδύνων σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας της.

Η διάθεση ανάληψης για τους επιμέρους κινδύνους, όπως ορίζεται στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, έχει ως ακολούθως:

1. Ασφαλιστικός & ανασφαλιστικός κίνδυνος
 - i. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας έναντι ασφαλιστικών κινδύνων, δεν θα πρέπει να υπολείπονται του 50% της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, μετά τον επιμερισμό του οφέλους της διασποράς (after diversification).
 - ii. Στις ασφαλίσεις Ζημιών ο συνδυασμένος δείκτης ζημιών (ίδια κράτηση) δεν θα πρέπει να υπερβαίνει το 85%.
 - iii. Η Εταιρία στοχεύει στο μετριασμό του κινδύνου νοσηρότητας, ανικανότητας και στον περιορισμό των εξόδων.
 - iv. Στόχο της πολιτικής ανασφάλισης θα αποτελεί ο μετριασμός του ασφαλιστικού κινδύνου εντός των επιθυμητών ορίων.

2. Επενδυτικός κίνδυνος
 - i. Ο λόγος της συνολικής μέγιστης δυνητικής ζημίας για κίνδυνο αγοράς (χρονικός ορίζοντας 1 ημέρας, επίπεδο εμπιστοσύνης 99%), προς την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων (χρηματοοικονομικά μέσα), δεν θα πρέπει να υπερβαίνει το 2,5%.
 - ii. Η Εταιρία θα πρέπει να διατηρεί ένα επαρκώς διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων, τόσο σε επίπεδο κατηγοριών χρηματοοικονομικών προϊόντων, όσο και σε επίπεδο εκδοτών.
 - iii. Η Εταιρία θα επενδύει κατά κανόνα σε ομολογιακούς τίτλους υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, δηλαδή BBB- ή υψηλότερης (investment grade), με εξαίρεση για τους τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου.
 - iv. Οι καταθέσεις της Εταιρίας θα διατηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (τουλάχιστον A-), με εξαίρεση για τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα και για όσο διάστημα η πιστοληπτική διαβάθμιση της χώρας είναι χαμηλότερη του παραπάνω ορίου.
 - v. Η Εταιρία δε θα επενδύει σε χρηματοοικονομικά προϊόντα τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, πλην των περιπτώσεων που θεωρείται αυτό απαραίτητο για αντιστάθμιση του κινδύνου και για σκοπούς αποτελεσματικής διαχείρισης.

3. Πιστωτικός κίνδυνος
 - i. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας έναντι πιστωτικών κινδύνων δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν το 7% της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, μετά τον επιμερισμό του οφέλους της διασποράς των κινδύνων (after diversification).
 - ii. Η Εταιρία θα παρακολουθεί την πιστοληπτική διαβάθμιση των εκδοτών χρηματοοικονομικών προϊόντων με σκοπό τον μετριασμό του πιστωτικού κινδύνου.
 - iii. Η επιθυμητή πιστοληπτική διαβάθμιση των ανασφαλιστών θα πρέπει να είναι τουλάχιστον A-. Επιτρέπεται η παρέκκλιση από αυτή κατόπιν αιτιολογημένης απόφασης της Επιτροπής Ανασφάλισεων.
 - iv. Η Εταιρία θα πρέπει να εφαρμόζει την Πιστωτική Πολιτική και να μεριμνά για την εφαρμογή των διαδικασιών είσπραξης.

4. Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού
 - i. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας έναντι κινδύνων αγοράς δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν το 35% της συνολικής κεφαλαιακής απαίτησης

φερεγγυότητας, μετά τον επιμερισμό του οφέλους της διασποράς των κινδύνων (after diversification).

- ii. Η Εταιρία στοχεύει στη μείωση της αναντιστοιχίας της χρηματοοικονομικής διάρκειας (duration gap) μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.
- iii. Η Εταιρία επιδιώκει μέτρια έκθεση προς τον κίνδυνο αγοράς και δεν εμπλέκεται σε σύνθετες και υψηλού κινδύνου συναλλαγές.
- iv. Κατά την ανάπτυξη νέων προϊόντων απαιτείται να λαμβάνονται υπόψη οι επιπτώσεις τους στη διαδικασία διαχείρισης ενεργητικού – παθητικού.

5. Κίνδυνος ρευστότητας

- i. Η Εταιρία στοχεύει σε ικανοποιητική κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της και μεριμνά ώστε να διαθέτει επαρκή στοιχεία ενεργητικού ικανά να ρευστοποιηθούν άμεσα και με χαμηλό κόστος.
- ii. Ο δείκτης κάλυψης των ταμιακών υποχρεώσεων από ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού θα πρέπει να είναι τουλάχιστον 120%.
- iii. Η Εταιρία θα διατηρεί ένα επαρκές απόθεμα ρευστών διαθεσίμων με σκοπό την αντιμετώπιση εκτάκτων και απρόβλεπτων ταμιακών αναγκών.

6. Λειτουργικός κίνδυνος

- i. Η Εταιρία δύναται να αναλαμβάνει λειτουργικό κίνδυνο με σύνεση και μόνον για αιτιολογημένους επιχειρηματικούς σκοπούς, εναρμονιζόμενη πάντα προς το εκάστοτε ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο.
- ii. Η Εταιρία επιδιώκει να διατηρεί το λειτουργικό της κίνδυνο σε αποδεκτά επίπεδα, σε ό,τι αφορά τις συνήθεις επιχειρηματικές της δραστηριότητες, ενώ ενδέχεται να αναλαμβάνει υψηλότερους κινδύνους - εφόσον κρίνεται στρατηγικά απαραίτητο - σε ό,τι αφορά νέες δραστηριότητες (νέα προϊόντα, εργασίες, αγορές, κ.λπ.).
- iii. Η Εταιρία επιδιώκει την αποτροπή απροσδόκητων, καταστροφικών, ή επαναλαμβανόμενων ζημιών, που θα μπορούσαν εύκολα να αποφευχθούν βάσει κατάλληλα σχεδιασμένων διαδικασιών και ελέγχων.

7. Κίνδυνος χώρας

Η Εταιρία έχει θετική αλλά συγκρατημένη διάθεση για ανάληψη κινδύνου χώρας. Η Εταιρία είναι πρόθυμη να δραστηριοποιείται ή και να επενδύει σε άλλες χώρες στο βαθμό που μια τέτοια επιλογή συνάδει με το βασικό στρατηγικό προσανατολισμό της.

8. Κίνδυνος φήμης

Η Εταιρία είναι αντίθετη στην ανάληψη κινδύνων που μπορεί να επηρεάσουν αρνητικά την φήμη της.

Αναφορές Κινδύνου

Η Διοίκηση της Εταιρίας ενημερώνεται τακτικά για το είδος και το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων καθώς και όποτε αυτό κρίνεται απαραίτητο. Παρακολουθείται το επίπεδο αναλαμβανόμενων κινδύνων, σε σχέση με τα θεσπισμένα όρια και σχετικές αναφορές υποβάλλονται στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και μέσω αυτής στο Δ.Σ..

Η τακτική αναφορά διενεργείται κάθε τρίμηνο. Παράλληλα, το Δ.Σ. ενημερώνεται και επιλαμβάνεται, όπου κριθεί απαραίτητο, ζητημάτων διαχείρισης κινδύνου που αποτελούν αντικείμενο συζητήσεων της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού, όπως και για τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας.

2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων

Οργανωτικά, η διαχείριση κινδύνων βασίζεται στο υιοθετημένο πρότυπο διακυβέρνησης των «3 γραμμών άμυνας», το οποίο αναπτύσσεται κατωτέρω.

Οι δραστηριότητες διαχείρισης κινδύνων που πραγματοποιούνται από τις Μονάδες στην 1η γραμμή άμυνας, παρακολουθούνται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων που έχει συσταθεί από το Δ.Σ., με τη συνδρομή των Μονάδων στη 2η γραμμή άμυνας και πρωτίστως της Μονάδας Διαχείρισης Κινδύνων, καθώς και της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού (ALCO).

Το πλαίσιο διακυβέρνησης της διαχείρισης κινδύνων, συμπληρώνεται από την Μονάδα εσωτερικού ελέγχου (3η γραμμή άμυνας), η οποία ενεργεί ως ανεξάρτητος φορέας με στόχο την εξασφάλιση της τήρησης και αποτελεσματικότητας του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και του περιβάλλοντος ελέγχων και αναφέρεται, μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, απευθείας στο Δ.Σ..

Το πρότυπο διακυβέρνησης της διαχείρισης κινδύνων συνοπτικά είναι το ακόλουθο:

1. **1η γραμμή άμυνας** – στην 1η γραμμή βρίσκονται οι Μονάδες ανάληψης κινδύνων (επιχειρησιακές μονάδες), οι οποίες είναι υπεύθυνες για την αξιολόγηση και ελαχιστοποίηση των κινδύνων για δεδομένο επίπεδο προσδοκώμενης απόδοσης.
2. **2η γραμμή άμυνας** – στην 2η γραμμή βρίσκονται οι Μονάδες που υποστηρίζουν την Διοίκηση στη διαχείριση των κινδύνων. Ειδικώς η Μονάδα Διαχείρισης Κινδύνων εντοπίζει, παρακολουθεί, ελέγχει και αξιολογεί τους κινδύνους, συντονίζει και συνδράμει τις Μονάδες ανάληψης κινδύνων και μεριμνά για την παροχή κατάλληλων μεθοδολογιών και εργαλείων διαχείρισης κινδύνων. Αναφέρεται στα αρμόδια όργανα και προτείνει μέτρα άμβλυνσης των κινδύνων, με την υποστήριξη των τοπικών και εξειδικευμένων Μονάδων του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων.
3. **3η γραμμή άμυνας** - στην 3η γραμμή βρίσκεται η Μονάδα Εσωτερικού Ελέγχου, που είναι επιφορτισμένη με την ανεξάρτητη εκτίμηση του βαθμού συμμόρφωσης με το εκάστοτε ισχύον πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας αυτού.

Διοικητικό Συμβούλιο

Το Δ.Σ. συνιστά το συλλογικό όργανο που έχει την τελική ευθύνη για την θέσπιση και λειτουργία ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Το Δ.Σ. είναι υπεύθυνο, μεταξύ άλλων, για τη(ν):

1. χάραξη στρατηγικής κατεύθυνσης της Εταιρίας. Μέρος αυτού αποτελεί και η χάραξη και εποπτεία της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων,
2. δημιουργία και υποστήριξη της κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου»,
3. αποτελεσματικότητα του συστήματος διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας,
4. ανάθεση αρμοδιοτήτων και εξουσιών στα μέλη της Εταιρίας, με απώτερο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας της Εταιρίας και την προάσπιση του εταιρικού συμφέροντος, αναλαμβάνοντας ληλογισμένους κινδύνους εντός των αποδεκτών ορίων.

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ., υποστηρίζοντας το έργο του Δ.Σ., αποσκοπεί στην καθιέρωση, διατήρηση, περιοδική αξιολόγηση και βελτίωση ενός πλαισίου διαχείρισης κινδύνων το οποίο θα καλύπτει το σύνολο των δραστηριοτήτων της Εταιρίας.

Ειδικότεροι στόχοι της Επιτροπής είναι:

1. η ανάπτυξη ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων (που περιλαμβάνει στρατηγική, πολιτικές, διαδικασίες, μεθοδολογίες και συστήματα), το οποίο θα διασφαλίζει την ύπαρξη αποδοτικών μηχανισμών για τον εντοπισμό, αξιολόγηση και

- αποτελεσματική άμβλυση όλων των κατηγοριών κινδύνων που πηγάζουν από τις λειτουργίες της Εταιρίας,
2. ο συντονισμός των απαραίτητων δράσεων για την αποδοτική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων,
 3. η επίβλεψη της συμμόρφωσης με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, η έγκαιρη λήψη μέτρων για διόρθωση των αποκλίσεων και η εισήγηση στο Δ.Σ. της αναθεώρησης του πλαισίου, όταν κρίνεται απαραίτητο,
 4. η ανάπτυξη νοοτροπίας διαχείρισης κινδύνων σε επίπεδο Ομίλου.

Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού («ALCO»)

Σκοπός της ALCO είναι ο σχεδιασμός και η εφαρμογή της στρατηγικής και της πολιτικής σε θέματα διάρθρωσης και διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες συνθήκες στις αγορές και τα όρια κινδύνου που έχουν οριστεί. Η Επιτροπή εξουσιοδοτείται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ. και εντάσσεται στη διακυβέρνηση της διαχείρισης κινδύνων, αποτελώντας το όργανο όπου συζητούνται θέματα διαχείρισης ενεργητικού, παθητικού και κεφαλαιακών απαιτήσεων.

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

Η Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων, σε συνεργασία με τις Μονάδες της «1ης γραμμής άμυνας» και με την υποστήριξη λοιπών υποστηρικτικών ή εξειδικευμένων Μονάδων, παρακολουθεί την τήρηση του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων. Την ευθύνη για τη λειτουργία της Διαχείρισης Κινδύνου για την Εταιρία έχει η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνου της τελευταίας.

Η Διεύθυνση Διαχείριση Κινδύνου είναι διοικητικά ανεξάρτητη από Μονάδες με εκτελεστικές αρμοδιότητες. Ο ορισμός και η αντικατάσταση του προϊστάμενου της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων γίνεται από το Δ.Σ.. Ο προϊστάμενος της Διεύθυνσης είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης και αναφέρεται λειτουργικά στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων και διοικητικά απευθείας στον Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων περιλαμβάνονται:

1. η εξειδίκευση, σε συνεργασία με τις αρμόδιες εκτελεστικές Μονάδες, των ορίων ανάληψης κινδύνων της Εταιρίας,
2. η διασφάλιση της ύπαρξης γραπτώς τεκμηριωμένων πολιτικών για την εφαρμογή της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων,
3. ο καθορισμός κριτηρίων έγκαιρου εντοπισμού κινδύνων σε ατομικά και συνολικά χαρτοφυλάκια,
4. η παρακολούθηση του προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων και των επιπέδων έκθεσης, σε σχέση με τα τιθέμενα όρια κινδύνου. Αναφορά αποκλίσεων από τα τιθέμενα όρια στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και εισήγηση, σε συνεργασία με τις σχετικές Μονάδες, διορθωτικών ενεργειών για επαναφορά των κινδύνων στα αποδεκτά επίπεδα,
5. η αξιολόγηση περιοδικά της επάρκειας των μεθόδων και συστημάτων αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης κινδύνων και η πρόταση διορθωτικών μέτρων εφόσον κριθεί σκόπιμο,
6. ο προσδιορισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων και η συμμετοχή στην εν γένει ανάπτυξη μεθοδολογιών εκτίμησής τους,
7. η αξιολόγηση των υποθέσεων και των παραμέτρων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
8. ο συντονισμός της τακτικής και έκτακτης αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA),
9. ο συντονισμός και η διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών (stress tests).

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλλει:

1. εκθέσεις σχετικά με τις τακτικές και έκτακτες αξιολογήσεις ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας,
2. αναφορές στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων σχετικά με τα αποτελέσματα των ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών που διενεργεί ή συντονίζει και εισήγηση των κατάλληλων πολιτικών διαχείρισης των κινδύνων που προκύπτουν από αυτά,
3. ετήσια έκθεση προς τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων σχετικά με το πρόγραμμα δραστηριοτήτων της Διεύθυνσης,
4. ετήσια αναφορά αξιολόγησης των υποθέσεων και παραδοχών που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων,
5. τριμηνιαίες αναφορές σχετικά με την αναγνώριση, μέτρηση, διαχείριση, και παρακολούθηση των κινδύνων,
6. ειδικές αναφορές, εφόσον κριθεί απαραίτητο, για ζητήματα όπως αποκλίσεις από τα τιθέμενα όρια ανοχής κινδύνων, επάρκεια των μεθόδων και συστημάτων αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης των κινδύνων, κ.α..

2.3.4. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων & Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων & Φερεγγυότητας («ORSA»)

Η διαδικασία για την αξιολόγηση των ιδίων κινδύνων και της φερεγγυότητας αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του συστήματος διαχείρισης κινδύνων και συνδέεται άμεσα με την εταιρική στρατηγική, τον επιχειρηματικό σχεδιασμό της Εταιρίας και, ως εκ τούτου, με τη διαδικασία διαχείρισης κεφαλαίων. Τα αποτελέσματα από τη διενέργεια της άσκησης αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη νέων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων, ή/και αναθεώρησης των υφιστάμενων, καθώς και για την αναθεώρηση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και του επιχειρηματικού σχεδίου, εφόσον κριθεί απαραίτητο.

Η διενέργεια της ORSA επιβλέπεται από το Δ.Σ., το οποίο ελέγχει τη διαδικασία που ακολουθήθηκε, τα αποτελέσματα της και εγκρίνει τη σχετική έκθεση. Με το αποτέλεσμα της διαδικασίας αυτής ενημερώνονται οι εμπλεκόμενες Μονάδες, ώστε να ενεργήσουν επί αυτού.

Η διαδικασία συντονίζεται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία και καθοδηγεί τις εμπλεκόμενες στη διενέργεια της ORSA Μονάδες, υποστηριζόμενη κυρίως από την Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων και την Εκτελεστική Επιτροπή. Η υλοποίηση των τυχόν διορθωτικών ενεργειών που προέκυψαν από τη διενέργεια της ORSA, επιβλέπεται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων με την υποστήριξη της Εκτελεστικής Επιτροπής.

Η εκτέλεση της διαδικασίας ORSA περιλαμβάνει συνοπτικά τα ακόλουθα στάδια:

1. την κατάρτιση επιχειρηματικού σχεδίου,
2. τον εντοπισμό και αξιολόγηση των σημαντικών ιδίων κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου,
3. τον προσδιορισμό εποπτικών και συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων, βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου,
4. την αξιολόγηση του προφίλ κινδύνου βάσει του επιχειρηματικού σχεδίου και σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων,
5. την αξιολόγηση της συνεχούς συμμόρφωσης με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις και τις απαιτήσεις για τις τεχνικές προβλέψεις,
6. τον προσδιορισμό διοικητικών ενεργειών, εφόσον κρίνεται απαραίτητο, για συνεχή συμμόρφωση με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις, τις απαιτήσεις για τις τεχνικές προβλέψεις και τη διάθεση ανάληψης κινδύνων:
 - i. Αναθεώρηση του επιχειρηματικού σχεδίου, συμπεριλαμβανομένου του απαιτούμενου κεφαλαίου για την απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρίας,

- ii. Αναθεώρηση της διάθεσης ανάληψης και των αποδεκτών επιπέδων κινδύνων.
- iii. Επαναπροσδιορισμός εποπτικών και συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, βάσει και των διορθωτικών ενεργειών.

Η τακτική αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας διενεργείται σε ετήσια βάση. Πέραν της τακτικής αξιολόγησης ενδέχεται να διενεργηθούν και έκτακτες αξιολογήσεις σε περιπτώσεις όπως:

- 1. σημαντική μεταβολή του επιχειρηματικού σχεδίου,
- 2. σημαντική μεταβολή του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας,
- 3. σχετική εποπτική απαίτηση.

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Η Εταιρία έχει δομήσει και λειτουργεί ένα ευρύτερο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου (Σ.Ε.Ε.), που αποτελείται από σύνολο πολιτικών, διαδικασιών και ελεγκτικών μηχανισμών με σκοπό να καλύπτει σε συνεχή βάση ως την παρακολούθηση κάθε δραστηριότητάς της. Το Σ.Ε.Ε. είναι κατάλληλα προσαρμοσμένο προς το εύρος, τον όγκο, τους κινδύνους και την πολυπλοκότητα των εργασιών που αναλαμβάνονται και καλύπτει πλήρως όλες τις δραστηριότητες και συναλλαγές της Εταιρίας. Τα όργανα Διοικητικής Διαχείρισης του Σ.Ε.Ε είναι το Δ.Σ., οι Επιτροπές του και η Εκτελεστική Επιτροπή της Εταιρίας.

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

Εκ των βασικών διαδικασιών του Σ.Ε.Ε., αναφέρουμε τις εξής:

- 1. τη διαμόρφωση και έγκριση από το Δ.Σ. του 5ετούς Επιχειρηματικού Σχεδίου,
- 2. την κατανομή αρμοδιοτήτων στα Στελέχη και το Προσωπικό,
- 3. την αναλυτική καταγραφή των Περιγραφών Θέσεων Εργασίας (ΠΘΕ) της Εταιρίας,
- 4. την καταγραφή και ανάρτηση στον ηλεκτρονικό δικτυακό τόπο της Εταιρίας των διαδικασιών διεξαγωγής των εργασιών που πραγματοποιεί η κάθε υπηρεσιακή μονάδα,
- 5. την καθιέρωση και καταγραφή δικλίδων ασφαλείας, η εκτέλεση των οποίων διασφαλίζει, στο μέτρο του δυνατού, την τήρηση των καταγεγραμμένων διαδικασιών. Τέτοιες δικλίδες είναι:
 - i. η διασφάλιση εμπλοκής δύο τουλάχιστον προσώπων σε κάθε δραστηριότητα (four eyes principle),
 - ii. ο αποτελεσματικός διαχωρισμός καθηκόντων ώστε να αποφεύγονται περιπτώσεις ασυμβίβαστων ρόλων, σύγκρουσης συμφερόντων, κλπ.,
- 6. τη συμβουλευτική συμμετοχή των βασικών λειτουργιών σε κρίσιμες δραστηριότητες,
- 7. την πραγματοποίηση ελέγχων για την επιβεβαίωση της εκχώρησης προσβάσεων μόνο σε εξουσιοδοτημένα άτομα,
- 8. τη διεξαγωγή τακτικών κι έκτακτων ελέγχων από τις μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης για τη διαπίστωση του βαθμού εφαρμογής των κανόνων και διαδικασιών.

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου Εφαρμογής Λειτουργίας Συμμόρφωσης

Η Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι μία διοικητικά ανεξάρτητη λειτουργία. Υπάλληλοι και Στελέχη της Εταιρίας που είναι ενταγμένοι στη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης, παρέχουν υπηρεσίες μόνο σε αυτήν για την αποτροπή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων.

Ο Επικεφαλής της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας:

- 1. είναι αρμόδιος για την εποπτεία και το συντονισμό της Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης στην Εταιρία,

2. αναφέρεται διοικητικά στο Διευθύνοντα Σύμβουλο και μέσω της Επιτροπής Ελέγχου στο Δ.Σ. της Εταιρίας,
3. έχει πρόσβαση σε όλα τα έγγραφα και αρχεία της Εταιρίας.

Προτεραιότητα της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι η έγκαιρη πρόληψη και αποτροπή κινδύνων σχετικών με ενδεχόμενη παραβίαση του εκάστοτε ισχύοντος νομοθετικού και κανονιστικού πλαισίου, του πλαισίου Εταιρικής Διακυβέρνησης και των κωδίκων δεοντολογίας, προς το σκοπό διασφάλισης της καλής φήμης και της αξιοπιστίας της Εταιρίας και του Ομίλου της απέναντι στους πελάτες / συναλλασσόμενους της, τις Εποπτικές Αρχές και της ΕΤΕ, μέσω της:

1. έγκαιρης προσαρμογής του Ομίλου στις νέες νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις,
2. πρόληψης και αποτροπής κινδύνων που σχετίζονται με ενδεχόμενη παραβίαση των υφιστάμενων νομοθετικών και κανονιστικών διατάξεων και
3. εδραίωσης ενός επαρκούς και αποτελεσματικού περιβάλλοντος ελέγχου κανονιστικής συμμόρφωσης.

Στις αρμοδιότητες της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης περιλαμβάνονται:

1. η αναγνώριση και η, τουλάχιστον, ετήσια εκτίμηση του κινδύνου κανονιστικής συμμόρφωσης,
2. η θέσπιση και εφαρμογή κατάλληλων διαδικασιών ώστε να επιτυγχάνεται έγκαιρα η πλήρης και διαρκής συμμόρφωση της Εταιρίας στο ισχύον κανονιστικό πλαίσιο,
3. η αντιμετώπιση των πάσης φύσεως επιπτώσεων από αδυναμία συμμόρφωσης της Εταιρίας προς το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και τους κώδικες δεοντολογίας,
4. η διενέργεια δειγματοληπτικών ελέγχων για τη πρόληψη τυχόν παραβιάσεων των διατάξεων του εκάστοτε θεσμικού πλαισίου,
5. η επικοινωνία και η εκπροσώπηση της Εταιρίας στις Εποπτικές και λοιπές Αρχές,
6. ο έλεγχος για την αποτροπή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων με τον εντοπισμό των πηγών τους και την εφαρμογή αποτελεσματικών διαδικασιών για την πρόληψη τους,
7. η εποπτεία και ο συντονισμός κάθε δραστηριότητας που σχετίζεται με υποχρεώσεις της Εταιρίας αναφορικά με την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας.

Η Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης υποβάλλει:

1. ετήσια Έκθεση προς το Δ.Σ., όπου περιλαμβάνονται απολογισμός πεπραγμένων του προηγούμενου έτους και πρόγραμμα δραστηριοτήτων τρέχοντος έτους με συγκεκριμένους στόχους καθώς και ενέργειες και διαδικασίες που απαιτούνται για την επίτευξή τους,
2. τριμηνιαίες αναφορές προς την Επιτροπή Ελέγχου και τη Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης της ΕΤΕ,
3. έκτακτες αναφορές, όποτε προκύπτουν σημαντικά ζητήματα.

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Η λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στην Εταιρία είναι μία ανεξάρτητη και αντικειμενική δραστηριότητα ελέγχου, παροχής διασφάλισης και συμβουλευτικών υπηρεσιών, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες της Εταιρίας. Την ευθύνη για τη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στην Εταιρία έχει η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου (εφεξής «ΔΕΕ») της τελευταίας.

Στο πλαίσιο της αποστολής της, η ΔΕΕ, υπό την εποπτεία και τον συντονισμό του Γενικού Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ, βοηθάει την Εταιρία να επιτυγχάνει τους στόχους του, συμβάλλοντας στην τακτική και συστηματική αξιολόγηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εταιρικής διακυβέρνησης, του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και γενικότερα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου.

Η ΔΕΕ, ως διοικητική Μονάδα, βάσει του Κανονισμού Λειτουργίας της:

1. είναι ανεξάρτητη από τις υπό έλεγχο δραστηριότητες και δεν εμπλέκεται στην επιλογή, στην υλοποίηση ή/και στην εφαρμογή-εκτέλεση διαδικασιών/μηχανισμών ελέγχου,
2. διεκπεραιώνει τις εργασίες της με ίδια πρωτοβουλία, σε όλους τους τομείς και τις δραστηριότητες της Εταιρίας. Η ανεξαρτησία της δεν επηρεάζεται όταν, ύστερα από αίτημα της Διοίκησης, παρέχει συμβουλευτικό έργο σε θέματα διαχείρισης κινδύνων ή/και διαδικασιών ελέγχου, εφόσον δεν αναλαμβάνει διοικητικά καθήκοντα,
3. στελεχώνεται από προσωπικό, το οποίο:
 - i. είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης χωρίς να έχει εκτελεστικές ή λειτουργικές αρμοδιότητες σε οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα της Εταιρίας,
 - ii. τοποθετείται ή απαλλάσσεται των καθηκόντων του με αποφάσεις της Διοίκησης, κατόπιν σχετικής εισήγησης του Προϊστάμενου της ΔΕΕ και ενημέρωσης της Επιτροπής Ελέγχου και του εποπτευόντος Γενικού Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ και εξελίσσεται σύμφωνα με τις εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις που αφορούν το ελεγκτικό προσωπικό.

Ο Προϊστάμενος της ΔΕΕ:

1. είναι στέλεχος της Εταιρίας, πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης,
2. τοποθετείται ή απαλλάσσεται των καθηκόντων του μόνο από το Δ.Σ. της Εταιρίας, κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Ελέγχου σε συνεργασία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τον Γενικό Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ,
3. αναφέρεται λειτουργικά στο Δ.Σ. της Εταιρίας μέσω της Επιτροπής Ελέγχου και διοικητικά απευθείας στον Διευθύνοντα Σύμβουλο,
4. δεν είναι εξουσιοδοτημένος να:
 - i. αναλαμβάνει καθήκοντα που σχετίζονται με τη λειτουργία της Εταιρίας,
 - ii. διενεργεί ή να εγκρίνει λογιστικές εγγραφές και
 - iii. εποπτεύει τη δραστηριότητα υπαλλήλων της Εταιρίας που δεν ανήκουν στο προσωπικό του Εσωτερικού Ελέγχου με την εξαίρεση εκείνων που έχουν υπαχθεί σε αυτόν ή απασχολούνται σε ελεγκτικές ομάδες ή συμβάλλουν κατά κάποιο τρόπο στη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στην Εταιρία.

Η ΔΕΕ, με στόχο την παροχή ανεξάρτητης και αντικειμενικής ενημέρωσης στη Διοίκηση και στο Δ.Σ. της Εταιρίας, είναι αρμόδια για την:

1. κοινοποίηση των αποτελεσμάτων των ελέγχων στους Επικεφαλής των ελεγχόμενων Μονάδων και στα αρμόδια όργανα της Εταιρίας, μέσω εκθέσεων στις οποίες καταγράφονται τα ευρήματα, οι προτάσεις βελτίωσης και το χρονοδιάγραμμα των διορθωτικών ενεργειών των Μονάδων,

2. παροχή πληροφόρησης στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου σε τριμηνιαία βάση ή όποτε ζητηθεί από την Επιτροπή Ελέγχου, σχετικά με:
 - i. την υλοποίηση του ετήσιου προγράμματος ελέγχου, το οποίο βασίζεται σε μεθοδική ανάλυση των κινδύνων,
 - ii. τις κυριότερες διαπιστώσεις και συστάσεις που προκύπτουν από τους τακτικούς και ειδικούς ελέγχους και έρευνες και
 - iii. τα σημαντικά ευρήματα ελέγχων που δεν έχουν τακτοποιηθεί. Αποσπάσματα των εκθέσεων αυτών κοινοποιούνται στα αρμόδια Στελέχη της Εταιρίας και στα αρμόδια όργανα, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο μετά από έγκριση του Προϊσταμένου της ΔΕΕ.
3. υποβολή ετήσιας απολογιστικής έκθεσης στην Επιτροπή Ελέγχου, αναφορικά με τη δραστηριότητα του Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας, καθώς και σχεδίου δράσης που συμπεριλαμβάνει το πρόγραμμα ελέγχου σε επίπεδο Εταιρίας,
4. υποβολή ετήσιας έκθεσης, στο Δ.Σ. μέσω της Επιτροπής Ελέγχου, σχετικά με την επάρκεια και αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας,
5. υποβολή άλλων περιοδικών αναφορών στην Επιτροπή Ελέγχου, στο Δ.Σ. της Εταιρίας, στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, στα κατά περίπτωση αρμόδια όργανα της Εταιρίας και/ή στις Εθνικές, Ευρωπαϊκές ή άλλες Εποπτικές Αρχές σύμφωνα με τις απαιτήσεις του εκάστοτε κανονιστικού πλαισίου.

Η ΔΕΕ εφαρμόζει τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα (IIA Standards) και τον Κώδικα Δεοντολογίας (IIA) σε επίπεδο Εταιρίας. Αυτή η υποχρεωτική οδηγία συνιστά θεμελιώδη απαίτηση για την ΔΕΕ και την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητάς της. Επιπρόσθετα, λαμβάνει υπόψη και εφαρμόζει ως ισχύουν, τις συμβουλευτικές οδηγίες επί των Διεθνών Προτύπων (IIA's Practice Advisories), τις οδηγίες πρακτικών και θέσεων (IIA's Practice Guides and Position Papers), τις διεθνώς αναγνωρισμένες βέλτιστες ελεγκτικές πρακτικές που έχουν εκδοθεί από παγκοσμίως αναγνωρισμένους οργανισμούς ή εποπτικές αρχές, καθώς επίσης και τις κατευθυντήριες οδηγίες, πολιτικές, διαδικασίες και μεθοδολογίες εσωτερικού ελέγχου του Ομίλου της ΕΤΕ.

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία

Η Αναλογιστική Λειτουργία εξουσιοδοτείται από το Δ.Σ. για την πλήρη ανεξαρτησία της από τις λειτουργικές μονάδες της Εταιρίας στην άσκηση των καθηκόντων της.

Η Αναλογιστική Λειτουργία είναι αρμόδια να:

1. Συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων
2. Αξιολογεί κατά πόσον οι μέθοδοι και οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων είναι κατάλληλες για τις συγκεκριμένες κατηγορίες δραστηριοτήτων της επιχείρησης και για τον τρόπο διαχείρισης της επιχείρησης, έχοντας υπόψη τα διαθέσιμα δεδομένα.
3. Αξιολογεί κατά πόσον τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων στηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές διαδικασίες.
4. Αξιολογεί την επάρκεια, την ποιότητα και τη συνέπεια των εσωτερικών και εξωτερικών δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων και διατυπώνει συστάσεις για τη βελτίωση των εσωτερικών διαδικασιών της Εταιρίας που αφορούν στα παραπάνω χαρακτηριστικά.
5. Συγκρίνει τις εκτιμώμενες βέλτιστες τεχνικές προβλέψεις σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις, επανεξετάζοντας την ποιότητα των προηγούμενων βέλτιστων εκτιμήσεων και χρησιμοποιώντας τις γνώσεις που αποκτούνται από την αξιολόγηση αυτή για να βελτιωθεί η ποιότητα των τρεχόντων υπολογισμών.

6. Ενημερώνει το Δ.Σ. της Εταιρίας και την Εποπτική Αρχή για την αξιοπιστία και επάρκεια του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων.
7. Διατυπώνει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών κινδύνων.
8. Διατυπώνει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των συμφωνιών αντασφάλισης ή επανεκχώρησης της επιχείρησης.
9. Συμμετέχει στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ιδίως σε σχέση με την μαθηματική προτυποποίηση του κινδύνου στην οποία στηρίζεται ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων, «Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας» (SCR) και «Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση» (MCR) και της αξιολόγησης του.
10. Συμβάλλει στην ανάπτυξη της ειδικής μηχανογραφικής εφαρμογής για τον υπολογισμό των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων και την παραγωγή της απαιτούμενης πληροφορίας για τη δημόσια πληροφόρηση και την έκθεση σχετικά με τη φερεγγυότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση.

Η Διεύθυνση Αναλογιστικής υποβάλλει στη Διοίκηση, στις αρμόδιες επιτροπές καθώς και στην Εποπτική αρχή γραπτή αναφορά σχετικά με τις εργασίες που ανέλαβε και στην οποία περιγράφονται, πέραν από τα αποτελέσματα, τυχόν ελλείψεις που εντόπισε και συστάσεις για τον τρόπο αποκατάστασης αυτών.

2.7. Εξωτερική Ανάθεση

Κατά την ανάθεση των, σύμφωνα με την έννοια του Solvency II, κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών της Εταιρίας σε τρίτους, πρωταρχική προτεραιότητα της Εταιρίας αποτελεί η εφαρμογή βασικών αρχών για την επιλογή των παρόχων και η δημιουργία ενός ασφαλούς κανονιστικού περιβάλλοντος στο οποίο θα ενταχθούν οι σχετικές επιχειρηματικές σχέσεις. Έχουν θεσπιστεί διαδικασίες ώστε, πριν τη λήψη των σχετικών αποφάσεων ανάθεσης αλλά και κατά τη διάρκεια των επιχειρηματικών σχέσεων, να εξετάζονται οι παράγοντες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν ουσιώδη μείωση της ποιότητας του συστήματος διακυβέρνησης ή αδικαιολόγητη αύξηση του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας ή να εμποδίσουν την απρόσκοπτη παροχή υπηρεσιών προς τους ασφαλισμένους της.

Στην Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης, η οποία ισχύει και εφαρμόζεται σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρίας, μεταξύ άλλων καθορίζονται:

1. η έννοια της κρίσιμης ή σημαντικής λειτουργίας ή δραστηριότητας,
2. οι αρμοδιότητες των Οργάνων που είναι υπεύθυνα για την εφαρμογή της Πολιτικής,
3. οι γενικές αρχές των σχετικών αναθέσεων,
4. οι προϋποθέσεις συνεργασίας με τους παρόχους υπηρεσιών,
5. οι διαδικασίες παρακολούθησης και διαχείρισης των κινδύνων που τυχόν προκύπτουν από την ανάθεση, κατά τη διάρκεια των σχετικών επιχειρηματικών σχέσεων.

Ακολουθεί κατάλογος με στοιχεία των κρίσιμων επιχειρησιακών λειτουργιών που έχει αναθέσει η Εταιρία σε τρίτους και τη χώρα δικαιοδοσίας των τελευταίων.

Πάροχος Υπηρεσιών	Παρεχόμενη Υπηρεσία	Χώρα Δικαιοδοσίας
Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε. (ΕΤΕ)	Ανάκαμψη από Καταστροφή (Disaster Recovery Plan)	Ελλάδα
AWP P&C S.A. (Mondial Assistance)	Παροχή Οδικής-Ταξιδιωτικής-Ιατρικής Βοήθειας	Γαλλία
Das Hellas⁴	Άσκηση Κλάδων Νομικής Προστασίας	Ελλάδα
Financial Insurance Company Limited	Προστασία Πληρωμών Δανειοληπτών ΕΤΕ (διαχείριση αποζημιώσεων)	Αγγλία

⁴ Η Εταιρία έχει συνάψει σύμβαση με τη DAS Hellas, η οποία θα ενεργοποιηθεί όταν θα αρχίσει η διάθεση των σχετικών προϊόντων.

3. Προφίλ Κινδύνου

Η διαχείριση και ο έλεγχος των κινδύνων αποτελούν για την Εταιρία προϋπόθεση για την εξασφάλιση των πελατών της και για τη δημιουργία ενός σταθερού πλαισίου επίτευξης υψηλής ποιότητας αποδόσεων για τους μετόχους της. Η επίτευξη αυτού του στόχου εξαρτάται από την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ κινδύνων και αποδόσεων. Σε αυτή την κατεύθυνση, η Εταιρία έχει αναγνωρίσει τους ακόλουθους κινδύνους, τους οποίους διαχειρίζεται μέσα από τη θέσπιση και εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων:



Η Εταιρία, προκειμένου να ελέγξει και να περιορίσει τους αναλαμβανόμενους κινδύνους, κάνει χρήση διαφόρων τεχνικών μείωσης, αναλόγως του είδους και του επιπέδου του κινδύνου και των αποδεκτών κάθε φορά ορίων ανοχής κινδύνων.

Οι τεχνικές και οι διαδικασίες μείωσης των κινδύνων προδιαγράφονται στις επιμέρους πολιτικές διαχείρισης κινδύνων. Η Εταιρία ενδεικτικά:

1. παρακολουθεί τους αναλαμβανόμενους κινδύνους σε σχέση με τα αποδεκτά επίπεδα έχοντας θεσπίσει σχετικά όρια ανοχής και όρια έγκαιρης προειδοποίησης.
2. ακολουθεί ένα συντηρητικό επενδυτικό προφίλ και διαφοροποιεί το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο, έχοντας θεσπίσει σχετικά ποσοτικά και ποιοτικά όρια,
3. συνάπτει συμβάσεις ανασφάλισης με αξιόπιστους ανασφαλιστές,
4. έχει συστήσει Επιτροπή Νέων Προϊόντων για να διασφαλίσει τη διαδικασία σχεδιασμού νέων ασφαλιστικών προϊόντων,
5. παρακολουθεί την αντιστοίχιση της χρηματοοικονομικής διάρκειας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και των σχετικών περιουσιακών της στοιχείων. Εκτιμά τις ταμειακές ανάγκες που θα προκύψουν από τις ασφαλιστικές και λοιπές υποχρεώσεις της και μεριμνά για την ύπαρξη κατάλληλων επιπέδων ρευστότητας,
6. έχει θεσπίσει χρονικούς περιορισμούς για εξόφληση των οφειλών προς αυτή και παρακολουθεί τη τήρησή τους,
7. έχει αναπτύξει διαδικασίες αυτοαξιολόγησης κινδύνων και περιβάλλοντος ελέγχου, καθώς και διαδικασίες συλλογής και ανάλυσης περιστατικών λειτουργικού κινδύνου,
8. εκπονεί, όποτε κρίνεται αναγκαίο, σχέδια δράσης για την μείωση των κινδύνων εντός των επιθυμητών ορίων σύμφωνα με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και παρακολουθεί τακτικά την υλοποίηση των εγκεκριμένων σχεδίων και την αποτελεσματικότητα αυτών,

Βασικοί Κίνδυνοι

Η Ελληνική Οικονομία αντιμετωπίζει συνθήκες οικονομικής ύφεσης, από τις αρχές του 2009, οι οποίες έχουν ως αφετηρία τις χρόνιες μακροοικονομικές ανισορροπίες, οι οποίες την προηγούμενη δεκαετία οξύνθηκαν δραματικά και εκδηλώθηκαν με την ταχεία συσσώρευση δημόσιου και ιδιωτικού χρέους και τα μεγάλα ανοίγματα του ισοζυγίου τρεχουσών συναλλαγών.

Σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα στοιχεία για την πορεία του Ελληνικού ΑΕΠ, η οικονομική δραστηριότητα εκτιμάται ότι παρουσιάζει μικρή αύξηση 0,1%, με τρέχουσες τιμές, ενώ η συνολική σωρευτική μείωση ανέρχεται σε 27,3% για την περίοδο 2008 έως 2016.

Η πτώση της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου, καθώς και της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου εντός της χρήσης 2016, συνετέλεσαν στην αύξηση των τεχνικών προβλέψεων. Επιπλέον, τα χαμηλά επιτόκια των ευρωπαϊκών ομολογιακών τίτλων αυξάνουν τον κίνδυνο επανεπένδυσης.

Η περιοριστική πολιτική έχει συμπιέσει το εισόδημα των καταναλωτών και αυτό εντείνει τον ανταγωνισμό, ασκώντας πιέσεις και σε Κλάδους υποχρεωτικής ασφάλισης όπως της Αστικής Ευθύνης Οχημάτων.

Επιπλέον, σημαντικός κίνδυνος θα ήταν πιθανή αδυναμία της Εταιρίας να συμμορφωθεί εγκαίρως και επαρκώς με το νέο εποπτικό πλαίσιο (Φερεγγυότητα II) που τέθηκε σε ισχύ από 1^{ης} Ιανουαρίου 2016.

Συνοψίζοντας, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρέασαν τη χρήση 2016 και επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε ευρωπαϊκό και ελληνικό επίπεδο).

Εξελίξεις στο Επιχειρησιακό & Κανονιστικό Περιβάλλον

Με τον Ν.4364/2016, τέθηκε σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2016 το πλαίσιο «Φερεγγυότητα II», με το οποίο η Εταιρία ευθυγραμμίζεται και λαμβάνει υπόψη κατά την ανάπτυξη του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

Όπως αναφέρεται παραπάνω, το επιχειρηματικό περιβάλλον της Ελλάδας χαρακτηρίζεται από παρατεταμένη ύφεση. Η περιοριστική πολιτική έχει επηρεάσει σημαντικά τμήματα του ενεργού πληθυσμού, με αποτέλεσμα τη μείωση του εισοδήματός του. Επιπλέον, η διατήρηση ενός περιβάλλοντος χαμηλών επιτοκίων, ασκεί πρόσθετες πιέσεις στο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας και ιδίως στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων Ζωής και συνεπάγεται αυξημένο κίνδυνο επανεπένδυσης.

Για τη χρήση 2016 υιοθετήθηκε μια πιο συντηρητική προσέγγιση αναφορικά με τα προϊόντα, την επενδυτική και πιστωτική πολιτική, τη διαχείριση των λειτουργικών εξόδων και των αποζημιώσεων αλλά και των όρων των αντασφαλιστικών συμβάσεων.

Η προσέγγιση αυτή είναι απόλυτα ταυτισμένη με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητα II, με στόχο τη βέλτιστη θωράκιση της Εταιρίας έναντι των ποικίλων χρηματοοικονομικών και μη κινδύνων, αλλά και την ενίσχυση της αξιοπιστίας της έναντι των ασφαλισμένων της.

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας

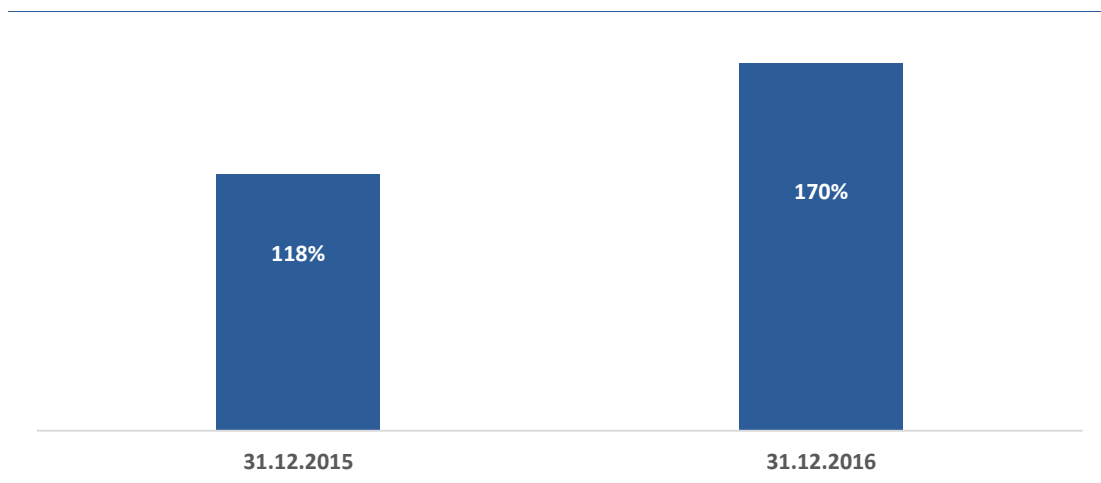
Για την ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο, αξιολογώντας την καταλληλότητα αυτής σε σχέση με το προφίλ κινδύνου της Εταιρίας κατά τη διενέργεια της ετήσιας ORSA.

Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, η Εταιρία κάνει χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου (προσαρμοσμένη καμπύλη) και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών (μεταβατικά μέτρα).

Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στις 31.12.2016 σε €601,6 εκ. με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων, εκ των οποίων €551,6 εκ. επιλέξιμα για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας. Στην ενότητα «[Διαχείριση Κεφαλαίων](#)» περιγράφονται αναλυτικά οι κεφαλαιακοί στόχοι της Εταιρίας σε σχέση με τη Διάθεση Ανάληψης Κινδύνου.

Στον παρακάτω σχήμα εμφανίζεται ο δείκτης φερεγγυότητας όπως είχε διαμορφωθεί στις 31.12.2016 και ο αντίστοιχος για 31.12.2015.



Όπως παρατηρείται από το παραπάνω σχήμα η Εταιρία πέτυχε κατά την 31.12.2016 βελτίωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 52 ποσοστιαίες μονάδες. Η βελτίωση αυτή προήλθε συνοπτικά από:

- την κερδοφορία της Εταιρίας, με τα κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2016 να ανέρχονται σε €43,3 εκ. περίπου,
- τη μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €78,0 εκ. περίπου,
- την αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, πέραν της κερδοφορίας, κατά περίπου €31,5 εκ..

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για την 31.12.2016 ανέρχεται σε €325,4 εκ.. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι απαιτήσεις ανά ενότητα κινδύνου:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κίνδυνος αγοράς	164.388
Πιστωτικός κίνδυνος	37.103
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	100.016
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	81.859
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	97.520
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(178.042)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	302.844
Λειτουργικός κίνδυνος	22.585
Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας	325.429

Όπως παρατηρείται, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας προέρχεται κυρίως από τον κίνδυνο αγοράς και τον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής και ζημιών. Με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας ανέρχεται σε €326,5 εκ.

Συνοψίζοντας, στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται ο δείκτης φερεγγυότητας με και χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις αλλά με τη χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης.

Δείκτης Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	Με χρήση μεταβατικών μέτρων	Χωρίς χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια	551.624	313.491
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	325.429	326.501
Δείκτης Φερεγγυότητας	170%	96%

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία διενήργησε αναλύσεις για να διαπιστώσει την ευαισθησία του δείκτη φερεγγυότητάς της, όπως είχε διαμορφωθεί στις 31.12.2016 με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων, σε μεταβολές παραγόντων σημαντικού κινδύνου. Κατά τις αναλύσεις ευαισθησίας, για τον προσδιορισμό της συνολικής επίδρασης της επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας όσο και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

Οι επιδράσεις παρουσιάζονται συνοπτικά στον ακόλουθο πίνακα και αφορούν απόλυτη μεταβολή του δείκτη φερεγγυότητας.

Παράμετρος	Απόλυτη Μεταβολή (%) του Δείκτη Φερεγγυότητας		
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Συνολική Μεταβολή Δείκτη Φερεγγυότητας
UFR 3,7%	(1)	2	1
UFR 3,3%	(2)	2	0
UFR 2,7%	(3)	2	(1)
UFR 2,2%	(5)	2	(3)
Άνοδος επιτοκίων	20	4	24
Πτώση επιτοκίων	(25)	(1)	(26)
Μείωση της προσαρμογής (VA)	(5)	2	(3)
Μείωση τιμών μετοχών	(19)	4	(15)
Μείωση τιμών ακινήτων	(4)	1	(3)
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων	(40)	1	(39)

Τελικό προθεσμιακό επιτόκιο (Ultimate Forward rate – UFR)

Η Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (EIOPA) σκοπεύει να προβεί σε αλλαγές αναφορικά με την παραδοχή του UFR από την 01.01.2018. Για τη χρήση του 2018 το UFR έχει υπολογιστεί σε 3,65%. Δεδομένου ότι το τρέχων UFR για το ευρώ είναι 4.2% και ότι η ετήσια μεταβολή του δεν μπορεί να υπερβαίνει τις 15 μονάδες βάσης, το UFR για το 2018 θα καθοριστεί

σε 4,05%. Προοπτικά και σύμφωνα με την μέχρι τώρα εμπειρία, προβλέπεται ότι για το 2019 το UFR θα είναι 3,90%, το 2020 3,75% για να καταλήξει πιθανότητα το 2021 στο 3,65%.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Παράμετρος	Τιμή	Επεξήγηση
UFR 3,7%	3,70%	Επίπτωση από χρήση τελικού προθεσμιακού επιτοκίου ίσο με 3,7% και μεταβολή της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.
UFR 3,3%	3,30%	Επίπτωση από χρήση τελικού προθεσμιακού επιτοκίου ίσο με 3,3% και μεταβολή της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.
UFR 2,7%	2,70%	Επίπτωση από χρήση τελικού προθεσμιακού επιτοκίου ίσο με 2,7% και μεταβολή της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.
UFR 2,2%	2,20%	Επίπτωση από χρήση τελικού προθεσμιακού επιτοκίου ίσο με 2,2% και μεταβολή της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.
Άνοδος επιτοκίων	1%	Επίπτωση από παράλληλη άνοδο της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 1%.
Πτώση επιτοκίων	-1%	Επίπτωση από παράλληλη μετακίνηση προς τα κάτω της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 1%.
Μείωση της προσαρμογής (VA)	-10bps	Επίπτωση από μείωση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 10 μονάδες βάσης.
Μείωση τιμών μετοχών	-30%	Επίπτωση από μείωση των τιμών των μετοχών κατά 30%.
Μείωση τιμών ακινήτων	-6%	Επίπτωση από μείωση των τιμών των ακινήτων κατά 6%.

Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων κρατικών ομολόγων	Ελληνικά	Επίπτωση από αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων των κρατικών τίτλων, αναλόγως του κράτους.
	2%	
	Χωρών Ε.Ε.	
	0,80%	
	AAA	
	0,24%	
	AA	
	1,20%	
	A	
	1,35%	
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων εταιρικών ομολόγων	BBB	Επίπτωση από αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων των εταιρικών τίτλων, αναλόγως της πιστοληπτικής διαβάθμισης του τίτλου.
	2,14%	
	BB	
	2,60%	
	B ή χαμηλότερη	
	3,23%	
	Αδιαβάθμητα:	
	3,50%	

3.1. Κίνδυνος Αγοράς

Ως κίνδυνος αγοράς ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής, που απορρέει, άμεσα ή έμμεσα, από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς των στοιχείων του ενεργητικού ή του παθητικού και των χρηματοπιστωτικών μέσων.

Στον κίνδυνο αγοράς κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:



Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς

Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά και να μειώσει την έκθεσή της σε κίνδυνο αγοράς λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση πολιτικής επενδύσεων σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάληψης επενδυτικού κινδύνου,
2. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη επενδύσεων ή εκδότες, κλπ. Στα όρια αυτά περιλαμβάνονται και όρια Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας (VaR), όρια θέσης και όρια παύσης ζημίας (stop loss),
3. μετριασμό του επενδυτικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικών διαδικασιών αντιστάθμισης, η αποτελεσματικότητα των οποίων αξιολογείται σε τακτική βάση,
4. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής επενδυτικού κινδύνου, την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,
5. εκτίμηση του κινδύνου αγοράς υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε επενδυτικό κίνδυνο.

Η Εταιρία αποσκοπεί στη διασφάλιση επαρκούς επιπέδου ασφάλειας, ποιότητας και ρευστότητας των περιουσιακών της στοιχείων και πραγματοποιεί επενδύσεις με τρόπο που λαμβάνει υπόψη τα χαρακτηριστικά των υποχρεώσεών της καθώς και τις απαιτήσεις για αποδόσεις.

3.1.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Αγοράς

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς η Εταιρία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της εξέτασης (look through), όπου είναι εφικτό, για τις τοποθετήσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες («ΟΣΕΚΑ») και σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς στις 31.12.2016 αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς (σε € χιλ.)	31.12.2016
Κίνδυνος επιτοκίου	33.441
Κίνδυνος μετοχών	41.598
Κίνδυνος τιμών ακινήτων	52.993
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	55.489
Συναλλαγματικός κίνδυνος	20.228
Κίνδυνος συγκεντρώσεων αγοράς	35.967
Κίνδυνος αγοράς προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	239.716
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(75.328)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς	164.388

Οι κύριοι κίνδυνοι που διαμορφώνουν την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς στις 31.12.2016, είναι ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου και ο κίνδυνος τιμών ακινήτων. Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς μειώθηκε κατά €53,7 εκ. (€164,4 εκ. στις 31.12.2016, €218,1 εκ. στις 31.12.2015). Η μείωση προήλθε κυρίως από:

1. μείωση του κινδύνου συγκέντρωσης, λόγω της πρόωρης λύσης της αντασφαλιστικής σύμβασης Loss Portfolio Transfer (LPT),
2. μείωση του επιτοκιακού κινδύνου, λόγω της μείωσης της καμπύλης προεξόφλησης.

3.1.1.1. Κίνδυνος Επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων, σε μεταβολές στην χρονική διάρθρωση των επιτοκίων, ή στη μεταβλητότητα των επιτοκίων.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίου υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μεταβολής της καμπύλης επιτοκίων σε στοιχεία ενεργητικού και παθητικού ευαίσθητα σε μεταβολές επιτοκίου. Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ίδια κεφάλαια από α) μια άνοδο της καμπύλης επιτοκίων και β) μια πτώση της καμπύλης επιτοκίων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίου διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Κινδύνου Επιτοκίου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κεφαλαιακή επίπτωση από αύξηση της καμπύλης επιτοκίου	(67.803)
Κεφαλαιακή επίπτωση από μείωση της καμπύλης επιτοκίου	33.441
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Κινδύνου Επιτοκίου	33.441

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας προέρχεται από το σενάριο μείωσης της καμπύλης επιτοκίου.

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων επιτοκιακού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια των αναλύσεων ευαισθησίας που παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2016 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Απόλυτη Μεταβολή (%) του Δείκτη Φερεγγυότητας			
Παράμετρος	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	Συνολική Μεταβολή Δείκτη Φερεγγυότητας
UFR 3,7%	(1)	2	1
UFR 3,3%	(2)	2	0
UFR 2,7%	(3)	2	(1)
UFR 2,2%	(5)	2	(3)
Άνοδος επιτοκίων	20	4	24
Πτώση επιτοκίων	(25)	(1)	(26)
Μείωση της προσαρμογής (VA)	(5)	2	(3)

Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα παρατηρείται ότι η μεγαλύτερη αρνητική και θετική επίπτωση στο δείκτη φερεγγυότητας προέρχεται από την πτώση και άνοδο αντίστοιχα των επιτοκίων.

Στο σενάριο της πτώσης των επιτοκίων κατά 1% ο δείκτης φερεγγυότητας θα μειωθεί κατά 26 ποσοστιαίες μονάδες ενώ στο σενάριο της ανόδου των επιτοκίων κατά 1% θα αυξηθεί κατά 24 ποσοστιαίες μονάδες.

Μικρότερη επίπτωση έχει η μείωση της προσαρμογής (VA) στο δείκτη φερεγγυότητας, μείωση κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες περίπου, και σχεδόν αμελητέα στην μείωση του UFR εκτός από το σενάριο του UFR να μειωθεί στο 2,2% που ο δείκτης φερεγγυότητας θα μειωθεί κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες.

3.1.1.2. Κίνδυνος Μετοχών

Ο κίνδυνος μετοχών απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων σε μεταβολές στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών των μετοχών.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο μετοχών υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μείωσης των τιμών των μετοχών. Αποτελείται από την κεφαλαιακή απαίτηση για τις μετοχές τύπου 1 και από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις για τις μετοχές τύπου 2.

Η στιγμιαία μείωση για τις μετοχές τύπου 1, που γενικώς περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες σε ρυθμιζόμενες αγορές στις χώρες μέλη του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ) ή του Οργανισμού Οικονομικής Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ) είναι 39% πλέον της συμμετρικής προσαρμογής στην επιβάρυνση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των μετοχών.

Η στιγμιαία μείωση για τις μετοχές τύπου 2, που γενικώς περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήρια χωρών που δεν είναι μέλη του ΕΟΧ ή του ΟΟΣΑ, μη εισηγμένες μετοχές, βασικά εμπορεύματα και άλλες εναλλακτικές επενδύσεις, καθώς και ανοίγματα σε ΟΣΕΚΑ και άλλα ταμεία για τα οποία η μέθοδος εξέτασης δεν είναι εφικτή, είναι 49% πλέον της συμμετρικής προσαρμογής στην επιβάρυνση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των μετοχών.

Η στιγμιαία μείωση των μετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις στρατηγικού χαρακτήρα (τύπου 1 ή 2) είναι 22%.

Η Εταιρία κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών για τις μετοχές τύπου 1 που είχε στο χαρτοφυλάκιό της έως την 01.01.2016, εφαρμόζοντας τις στιγμιαίες μειώσεις που προβλέπονται στο Ν.4364/2016.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο μετοχών διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Κινδύνου Μετοχών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 1	33.522
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 2	10.055
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(1.979)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Κινδύνου Μετοχών	41.598

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων μετοχικού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια της ανάλυσης ευαισθησίας που παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2016 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

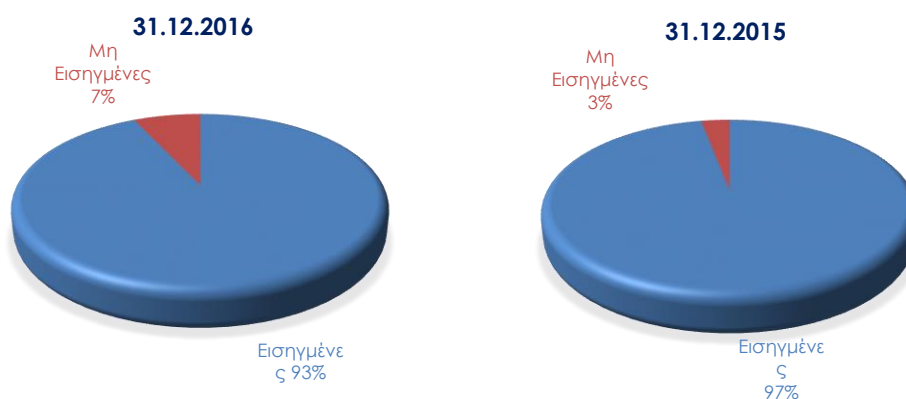
Παράμετρος	Απόλυτη Μεταβολή (%) του Δείκτη Φερεγγυότητας		
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	Συνολική Μεταβολή Δείκτη Φερεγγυότητας
Μείωση τιμών μετοχών	(19)	4	(15)

Το σενάριο της μείωσης της τιμών των μετοχών κατά 30% θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 15 ποσοστιαίες μονάδες.

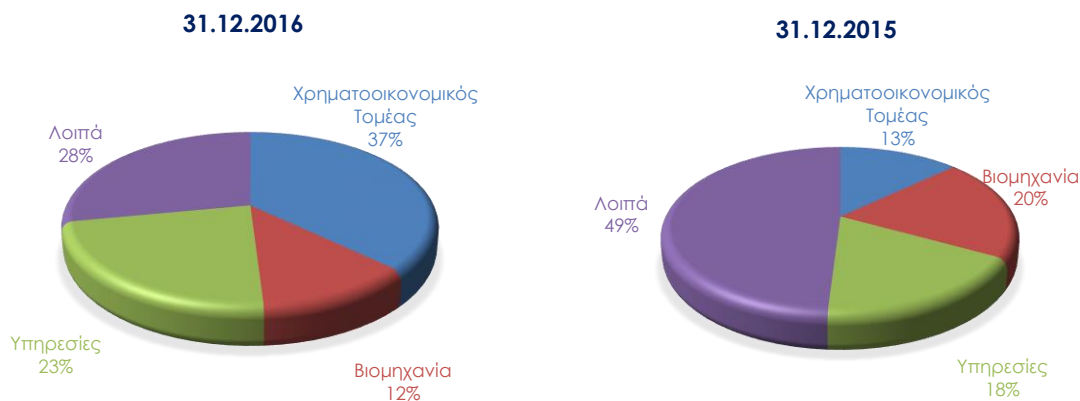
Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε μετοχές, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ, τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων και συμμετοχών σε άλλες εταιρίες, ήταν €30,4 εκ. στις 31.12.2016 (€38,9 εκ. στις 31.12.2015). Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου αφορά εισηγμένες μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2016 και 31.12.2015 μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων, ανά κλάδο δραστηριότητας και ανά γεωγραφική ζώνη.

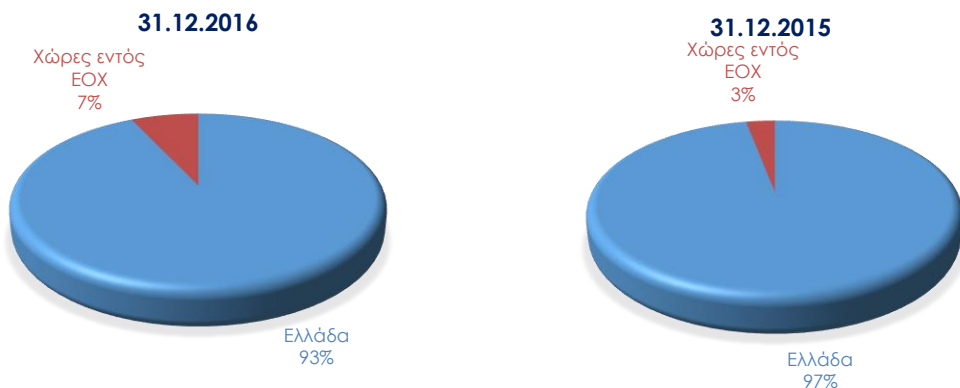
Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου μεταξύ Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων



Διάρθρωση των Εισηγμένων Μετοχών ανά Κλάδο Δραστηριότητας



Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Γεωγραφική Ζώνη



3.1.1.3. Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων

Ο κίνδυνος τιμών ακινήτων απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων σε μεταβολές στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των αγοραίων τιμών ακινήτων.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο τιμών ακινήτων υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μείωσης της αξίας των ακινήτων κατά 25%.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο τιμών ακινήτων διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 σε €52,9 εκ..

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων κινδύνου τιμών ακινήτων στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια της ανάλυσης ευαισθησίας που παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2016 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

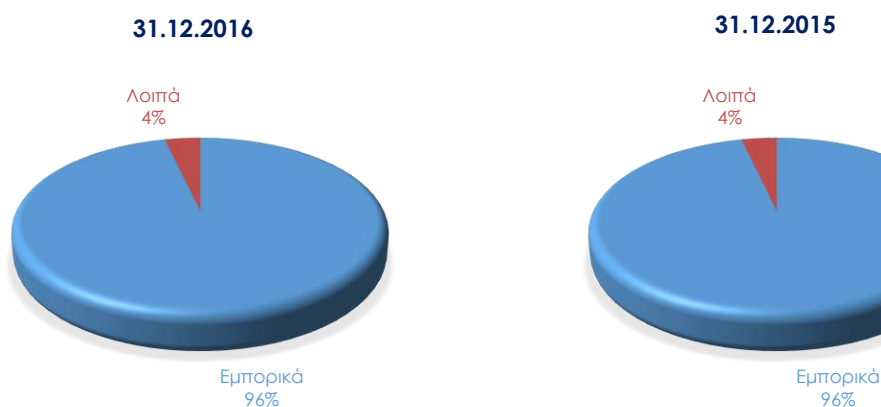
Απόλυτη Μεταβολή (%) του Δείκτη Φερεγγυότητας			
Παράμετρος	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	Συνολική Μεταβολή Δείκτη Φερεγγυότητας
Μείωση τιμών ακινήτων	(4)	1	(3)

Το σενάριο της μείωσης των τιμών των ακινήτων κατά 6% θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 3 ποσοστιαίες μονάδες.

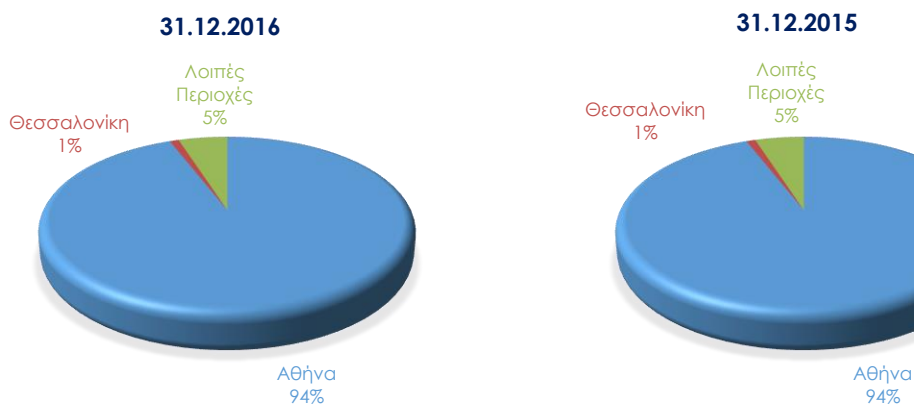
Η Εταιρία διαθέτει ακίνητα τα οποία χρησιμοποιεί για την κάλυψη των αναγκών της καθώς και ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς. Η συνολική εύλογη αξία των ακινήτων ανερχόταν στις 31.12.2016 σε €211,9 εκ. (αμετάβλητη ως προς την 31.12.2015). Το μεγαλύτερο μέρος των ακινήτων, ιδιοχρησιμοποιούμενων και επενδυτικών, προορίζεται για εμπορική χρήση και βρίσκεται στην περιοχή της Αθήνας. Οι αναλογίες αυτές είναι ίδιες για 31.12.2015 και 31.12.2016. Η Εταιρία στις 31.12.2016 δεν διέθετε επενδύσεις σε ακίνητα μέσω ΟΣΕΚΑ.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ακινήτων στις 31.12.2016 και 31.12.2015 βάσει της χρήσης τους και ανά περιοχή.

Διάρθρωση των Ακινήτων βάσει της Χρήσης



Διάρθρωση των Ακινήτων ανά Περιοχή



3.1.1.4. Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων

Ο κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων σε μεταβολές στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των πιστωτικών περιθωρίων, πλέον της χρονικής διάρθρωσης των επιτοκίων άνευ κινδύνου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από μια στιγμιαία μείωση της αξίας του ομολόγου, δανείου, ή προθεσμιακών καταθέσεων, η οποία εξαρτάται από την τροποποιημένη χρηματοοικονομική διάρκεια του ομολόγου, δανείου ή της προθεσμιακής κατάθεσης και από τον βαθμό πιστοληπτικής διαβάθμισής τους, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση για κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 σε €55,5 εκ..

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραμέτρων κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια των αναλύσεων ευαισθησίας που παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2016 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

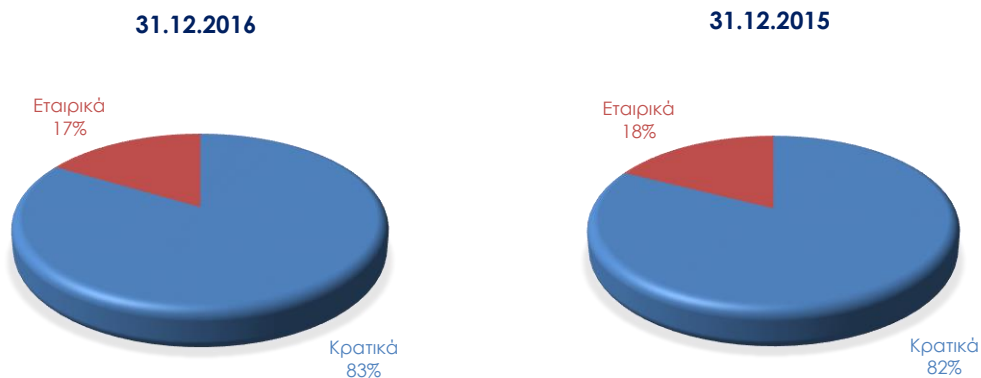
Απόλυτη Μεταβολή (%) του Δείκτη Φερεγγυότητας			
Παράμετρος	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	Συνολική Μεταβολή Δείκτη Φερεγγυότητας
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων ομολόγων	(40)	1	(39)

Το σενάριο της αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των ομολόγων θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 39 ποσοστιαίες μονάδες. Πιο συγκεκριμένα, η συνολική επίπτωση επί του δείκτη φερεγγυότητας, αναλύεται σε μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 28 ποσοστιαίες μονάδες λόγω αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των κρατικών τίτλων και σε μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 11 ποσοστιαίες μονάδες λόγω αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των εταιρικών τίτλων. Η επίδραση επί της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας δεν είναι σημαντική, καθώς οι κρατικοί τίτλοι δεν συμμετέχουν στον υπολογισμό της.

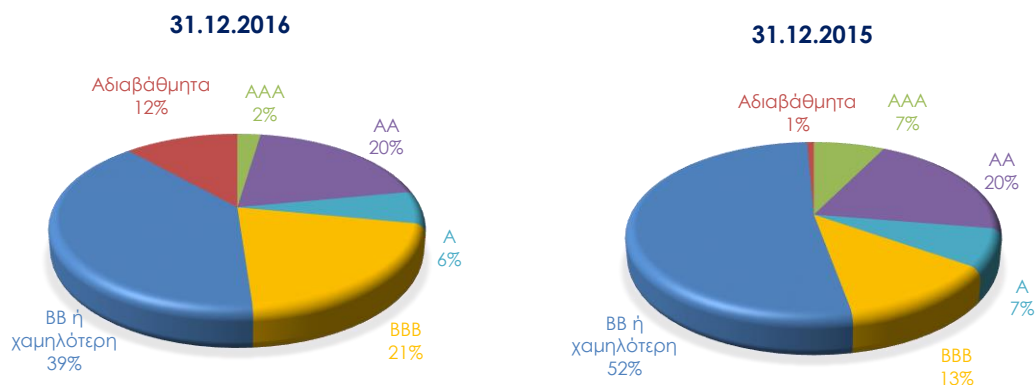
Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ήταν €1.814,8 εκ. σε αγοραίες αξίες στις 31.12.2016, συμπεριλαμβανομένων δεδουλευμένων τόκων (€1.576,1 εκ. στις 31.12.2015). Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου αφορά κρατικά ομόλογα συμπεριλαμβανομένων αυτών των υπερεθνικών οργανισμών και έντοκα γραμμάτια, με μεγαλύτερη θέση αυτή στα ομόλογα και έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου (€756,2 εκ. στις 31.12.2016). Το χαρτοφυλάκιο, εξαιρώντας τους τίτλους Ελληνικού Δημοσίου, είναι τοποθετημένο σε υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τίτλους.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ομολόγων στις 31.12.2016 και 31.12.2015 μεταξύ κρατικών και εταιρικών και ανά πιστοληπτική διαβάθμιση.

Διάρθρωση των Ομολόγων μεταξύ Κρατικών και Εταιρικών



Διάρθρωση του Ομολόγων ανά Πιστοληπτική Διαβάθμιση



3.1.1.5. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων σε μεταβολές στο επίπεδο, ή τη μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για κίνδυνο συναλλάγματος υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ίδια κεφάλαια από α) μια ανατίμηση του ξένου νομίσματος έναντι του τοπικού νομίσματος και β) μια υποτίμηση του ξένου νομίσματος έναντι του τοπικού νομίσματος. Οι στιγμιαίες μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών υπολογίζονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για συναλλαγματικό κίνδυνο διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Συναλλαγματικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κεφαλαιακή επίπτωση από την ανατίμηση των ξένων νομισμάτων	(20.223)
Κεφαλαιακή επίπτωση από την υποτίμηση των ξένων νομισμάτων	20.228
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Συναλλαγματικού Κινδύνου	20.228

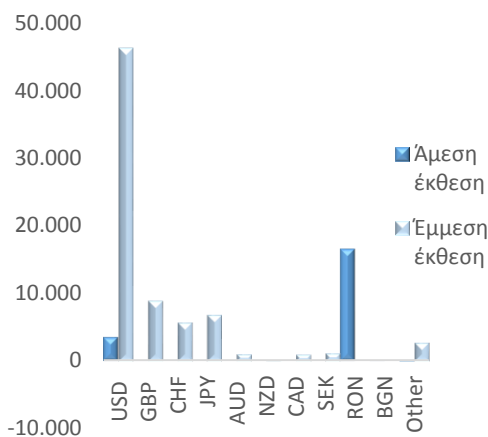
Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, η κεφαλαιακή απαίτηση προέρχεται από το σενάριο υποτίμησης των ξένων νομισμάτων.

Η άμεση θέση της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένη. Το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής καθαρής έκθεσης προέρχεται από τις επενδύσεις της Εταιρίας σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked χαρτοφυλακίων. Η μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρίας στις 31.12.2016 είναι σε δολάριο Αμερικής (USD) και προέρχεται σχεδόν στο σύνολό της από επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked χαρτοφυλακίων. Το ίδιο ισχύει και για τις άλλες μεγάλες εκθέσεις σε λίρα Αγγλίας (GBP) και γεν Ιαπωνίας (JPY). Η έκθεση σε Λέου Ρουμανίας (RON) προέρχεται κυρίως από τη συμμετοχή της Εταιρίας στην Garanta Asigurari S.A..

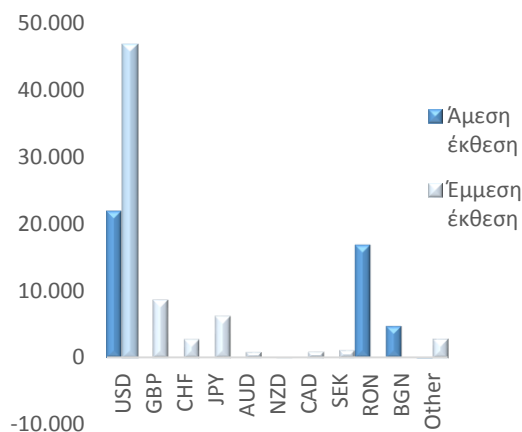
Στα παρακάτω γράφημα παρουσιάζεται η διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα στις 31.12.2016 και 31.12.2015.

Διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα

31.12.2016



31.12.2015



3.1.1.6. Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης αγοράς συνίσταται στους πρόσθετους κινδύνους που προέρχονται είτε από έλλειψη διαφοροποίησης στο χαρτοφυλάκιο των περιουσιακών στοιχείων, είτε από μεγάλη έκθεση σε κίνδυνο αθέτησης από ένα και μόνο εκδότη τίτλων ή ομάδα σχετιζόμενων εκδοτών.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από μια στιγμιαία μείωση της αξίας των στοιχείων ενεργητικού που αντιστοιχούν σε άνοιγμα σε μεμονωμένο πιστούχο ή αντισυμβαλλόμενο και η οποία εξαρτάται: α) από το ύψος της αξίας του ανοίγματος, β) τη συνολική αξία των στοιχείων ενεργητικού που λαμβάνονται υπόψη στον υπολογισμό και γ) τη βαθμίδα πιστωτικής ποιότητας

του πιστούχου ή αντισυμβαλλομένου, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς διαμορφώθηκε στις 31.12.2016 σε €36,0 εκ..

3.2. Πιστωτικός Κίνδυνος

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής, που απορρέει από διακυμάνσεις στην πιστοληπτική κατάσταση των εκδοτών των χρηματοπιστωτικών μέσων καθώς και των εν γένει αντισυμβαλλομένων και οφειλετών προς τους οποίους η Εταιρία είναι εκτεθειμένη. Ο εν λόγω κίνδυνος εκδηλώνεται είτε ως κίνδυνος μη εκπλήρωσης ή πλημμελούς εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο.

Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά και να μειώσει την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση χρονικών και χρηματικών ορίων για την εξόφληση των ασφαλιστρών, καθώς και όρια επί των εκχωρηθέντων δικαιωμάτων είσπραξης στους διαμεσολαβητές στην είσπραξη ασφαλιστρών,
2. αξιολόγηση των αντασφαλιστών πριν τη σύναψη σύμβασης με αυτούς και θέσπιση ελάχιστου ορίου πιστοληπτικής διαβάθμισης αυτών,
3. θέσπιση ορίων επένδυσης αναλόγως της πιστοληπτικής διαβάθμισης των αντισυμβαλλομένων,
4. αποδοχή πιστοληπτικών αξιολογήσεων συγκεκριμένων οίκων πιστοληπτικής αξιολόγησης, για τους εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων και για τους αντασφαλιστές,
5. εκτίμηση του πιστωτικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε πιστωτικό κίνδυνο.

3.2.1. Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο αποτελείται από την κεφαλαιακή απαίτηση για πιστωτικά ανοίγματα τύπου 1 και από την κεφαλαιακή απαίτηση για πιστωτικά ανοίγματα τύπου 2, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο στις 31.12.2016 αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 1	9.849
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 2	29.140
Πιστωτικός κίνδυνος προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	38.989
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(1.886)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	37.103

Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο μειώθηκε κατά 6,3 εκ. (€37,1 εκ. στις 31.12.2016, €43,4 εκ. στις 31.12.2015). Η μείωση προήλθε κυρίως από:

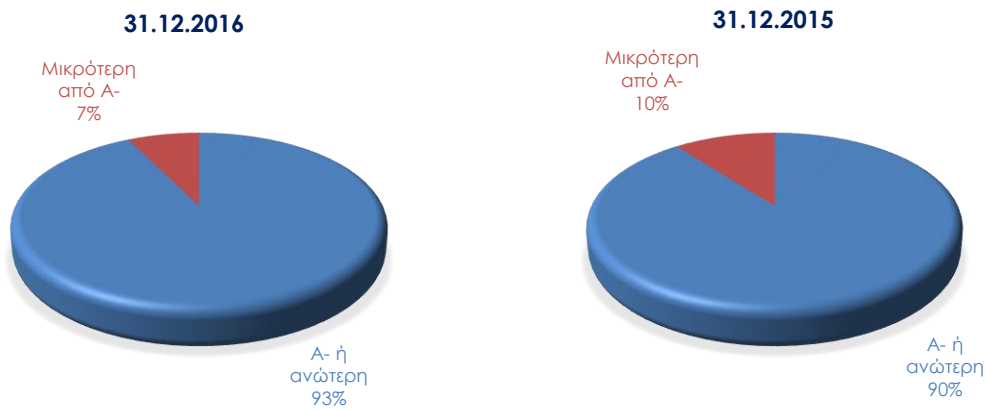
1. μείωση της απαίτησης για τον πιστωτικό κίνδυνο τύπου 1, λόγω μειωμένης έκθεσης σε αντασφαλιστές και μειωμένων καταθέσεων σε τραπεζικά ιδρύματα,

2. μείωση της απαίτησης για τον πιστωτικό κίνδυνο τύπου 2, λόγω μείωσης των απαιτήσεων συνολικά, όπως και αυτών που αφορούν διάστημα καθυστέρησης μεγαλύτερο των 3 μηνών.

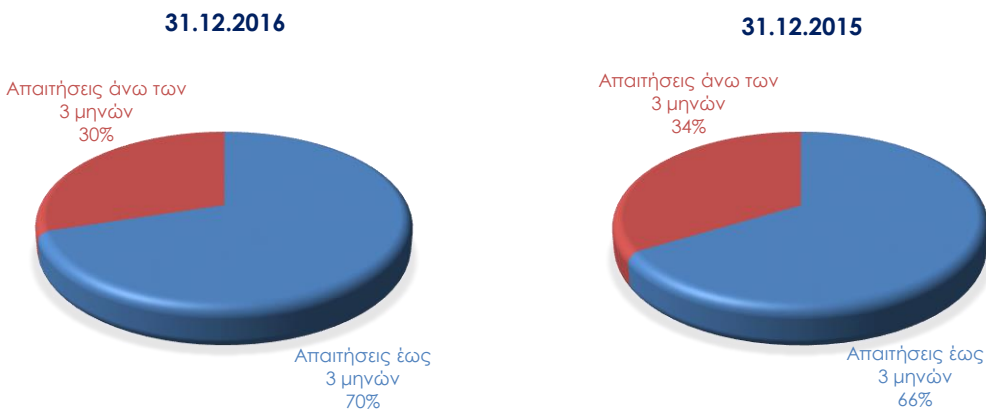
Πιο συγκεκριμένα, οι απαιτήσεις έναντι χρεωστών ασφαλιστρών και λοιπών χρεωστών μειώθηκαν στις 31.12.2016 σε €78,0 εκ., έναντι €80,1 εκ. στις 31.12.2015. Ταυτόχρονα, μειώθηκε το ποσοστό των απαιτήσεων που παραμένουν ανείσπρακτες για διάστημα μεγαλύτερο των 3 μηνών. Οι καταθέσεις όψεως της Εταιρίας, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ήταν €9,4 εκ. στις 31.12.2016 (€9,0 εκ. στις 31.12.2015). Το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεων είναι τοποθετημένο σε ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα και κυρίως στην ΕΤΕ, των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση ήταν χαμηλότερη από BB+.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται η κατανομή των καθαρών ανασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση, η διάρθρωση των απαιτήσεων ανά χρονικό διάστημα καθυστέρησης και η κατανομή των καταθέσεων όψεως σε τραπεζικά ιδρύματα ανά πιστοληπτική διαβάθμιση.

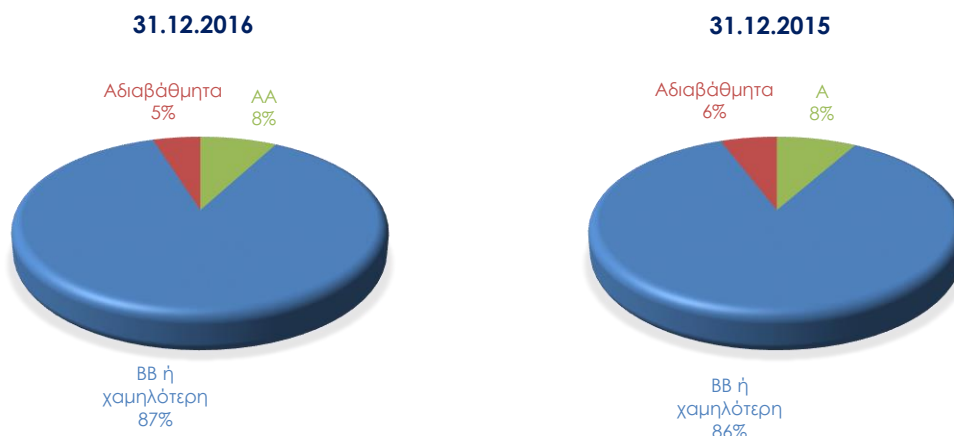
Κατανομή των ανασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση



Διάρθρωση των απαιτήσεων ανά χρονικό διάστημα καθυστέρησης



Κατανομή των καταθέσεων όψεως σε τραπεζικά ιδρύματα ανά πιστοληπτική διαβάθμιση



3.3. Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Ασφαλιστικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, λόγω μεταβολής των παραδοχών που ίσχυαν κατά την ημερομηνία τιμολόγησης και τον σχηματισμό προβλέψεων.

Στον ασφαλιστικό κίνδυνο κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:



Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά και να μειώσει την έκθεσή της στον ασφαλιστικό κίνδυνο λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση πολιτικής και διαδικασιών ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
2. αρχές και καθορισμένες διαδικασίες σχηματισμού τεχνικών προβλέψεων, λαμβάνοντας υπόψη τα κατάλληλα λογιστικά και αναλογιστικά πρότυπα, καθώς επίσης εσωτερικές, αλλά και βέλτιστες πρακτικές,
3. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη ασφαλιστικών κινδύνων,
4. αρχές και σαφώς καθορισμένες διαδικασίες ανάπτυξης και εισαγωγής νέων προϊόντων,
5. θέσπιση αρχών και κριτηρίων για την επιλογή κατάλληλων αντισυμβαλλομένων (αντασφαλιστών),
6. διαδικασία μετριασμού του ασφαλιστικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικής πολιτικής αντασφάλισης, καθώς και με τη χρήση λοιπών τεχνικών, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο,
7. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής κινδύνου, την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και την λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,

8. εκτίμηση του ασφαλιστικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε ασφαλιστικό κίνδυνο.
9. επισκόπηση της συχνότητας των ζημιών, του μεγέθους των ζημιών, του κόστους διακανονισμού και διαχείρισης, της εξέλιξης των ζημιών. Επιπλέον, για τη βελτίωση της κερδοφορίας και τη μείωση του κινδύνου λαμβάνονται μέτρα όπως αυξήσεις ασφαλίσεων, συμβάσεις με νοσηλευτικά ιδρύματα για τον περιορισμό του κόστους ζημιών, κ.λπ..

3.3.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ανά Κλάδο ασφάλισης αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής	100.016
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας	81.859
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών	97.520
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου	279.395

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου Ζωής και Ζημιών παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 36% και 35% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου.

3.3.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ζωής περιλαμβάνει ατομικές ασφαλίσεις ζωής (ισόβια, μικτή, πρόσκαιρη, πρόσκαιρη ασφάλιση με παροχή επιβίωσης, συνταξιοδοτικά προϊόντα, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις και συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής) καθώς και ομαδικές ασφαλίσεις ζωής (πρόσκαιρη, συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής, ομαδικά συνταξιοδοτικά προγράμματα).

Οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία είναι οι ακόλουθοι:

Κίνδυνος Θνησιμότητας

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις όπου μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας από αυτόν τον κίνδυνο υπολογίζονται ως η μεταβολή στα ίδια κεφάλαια μίας μόνιμης αύξησης στα ποσοστά θνησιμότητας κατά 15% σε όλες τις ηλικίες για κάθε συμβόλαιο.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

Ο κίνδυνος μακροβιότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας από αυτόν τον κίνδυνο υπολογίζονται ως η μεταβολή στα ίδια κεφάλαια μίας μόνιμης μείωσης στα ποσοστά θνησιμότητας κατά 20% σε όλες τις ηλικίες για κάθε συμβόλαιο. Η μείωση στα ποσοστά θνησιμότητας εφαρμόζεται στις ασφαλιστικές υποχρεώσεις που σχετίζονται με τον κίνδυνο μακροβιότητας.

Κίνδυνος Ανικανότητας - Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας συνδέεται με όλους τους τύπους ασφάλισης που προβλέπουν αποζημιώσεις προερχόμενες από μεταβολή στα ποσοστά της νοσηρότητας ή ανικανότητας. Το σενάριο περιλαμβάνει αύξηση 35% στα ποσοστά ανικανότητας για τον πρώτο χρόνο και 25% για τα επόμενα.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας είναι ο κίνδυνος ζημιών (ή δυσμενούς μεταβολής στην βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων) που προέρχεται από απρόβλεπτα (υψηλότερα ή χαμηλότερα) ποσοστά ακυρωσιμότητας. Η επίπτωση του κινδύνου ακυρωσιμότητας ισούται με το υψηλότερο αποτέλεσμα μίας μόνιμης αύξησης των ποσοστών ακυρωσιμότητας κατά 50% ή μίας μόνιμης μείωσης των ποσοστών ακυρωσιμότητας κατά 50% ή ενός συμβάντος μαζικών εξαγορών (40% των συμβολαίων διακόπτονται άμεσα με αποτέλεσμα την αύξηση των τεχνικών προβλέψεων). Το συμβάν μαζικών εξαγορών εφαρμόζεται σε χαρτοφυλάκια που οδηγούν σε υψηλότερες βέλτιστες εκτιμήσεις.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο υπολογισμός στηρίζεται στην μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων μίας μόνιμης αύξησης στα έξοδα που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της βέλτιστης εκτίμησης. Το σενάριο προβλέπει μία αύξηση στο κόστος κατά 10% και μία αύξηση στον πληθωρισμό εξόδων 1% για κάθε έτος.

Καταστροφικός Κίνδυνος

Ο καταστροφικός κίνδυνος προέρχεται από ακραία ή άτυπα γεγονότα, όπως οι πανδημίες. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται από την αύξηση της θνησιμότητας 0,15% στα ποσοστά θνησιμότητας που χρησιμοποιούνται για τους επόμενους 12 μήνες.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ζωής αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κίνδυνος θνησιμότητας	9.758
Κίνδυνος μακροβιότητας	12.059
Κίνδυνος ανικανότητας	25.992
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	78.287
Κίνδυνος εξόδων	15.617
Κίνδυνος αναθεώρησης	0
Καταστροφικός κίνδυνος	5.348
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	147.061
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(47.045)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής	100.016

Όπως παρατηρείται ο κίνδυνος της ακυρωσιμότητας παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις, αποτελώντας το 53% των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου Κλάδου Ζωής πριν το όφελος από τη διασπορά των κινδύνων.

3.3.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων Ασθένειας περιλαμβάνει ασφαλίσεις που σχετίζονται με καλύψεις προστασίας εισοδήματος λόγω ανικανότητας ή ασθένειας και κάλυψης ιατρικών εξόδων λόγω ασθένειας. Οι ασφαλίσεις αυτές προσφέρονται προσομοιούμενες τόσο με ασφαλίσεις ζωής όσο και με ασφαλίσεις ζημιών.

Στο χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ασθένειας περιλαμβάνονται συμβόλαια με κάλυψη εξόδων νοσοκομειακής περίθαλψης. Τα συμβόλαια αυτά χωρίζονται σε δύο κατηγορίες.

Η πρώτη κατηγορία αποτελείται από συμβόλαια τα οποία προβλέπουν αύξηση των ασφαλιστρών βασιζόμενη σε συγκεκριμένους δείκτες της αγοράς ή έχουν κάποιο ανώτατο όριο. Για τα συμβόλαια αυτά η Εταιρία υπολογίζει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και κάνει χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει συμβόλαια στα οποία η αύξηση των ασφαλιστρών που προβλέπεται στους όρους δεν έχει πολλούς περιορισμούς.

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ασθένειας περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους.

1. Κίνδυνος στις ασφαλίσεις ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής,
2. Κίνδυνος στις ασφαλίσεις ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζημιών,
3. Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις ασθένειας.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ασθένειας αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζωής	70.134
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζημιών	18.762
Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθενείας	2.436
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	91.332
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(9.473)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας	81.859

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος Ασθένειας προσομοιούμενος με ασφαλίσεις Ζωής παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 77% των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου Κλάδου Ασθενείας πριν το όφελος από τη διασπορά των κινδύνων.

3.3.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής

Οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία είναι οι ακόλουθοι:

Κίνδυνος Θνησιμότητας

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας από αυτόν τον κίνδυνο υπολογίζονται ως η μεταβολή στα ίδια κεφάλαια μίας μόνιμης αύξησης στα ποσοστά θνησιμότητας κατά 15% για όλες τις ηλικίες κάθε συμβολαίου.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

Ο κίνδυνος μακροβιότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας από αυτόν τον κίνδυνο υπολογίζονται ως η μεταβολή στα ίδια κεφάλαια μίας μόνιμης μείωσης στα ποσοστά θνησιμότητας κατά 20% για όλες τις ηλικίες κάθε συμβολαίου.

Κίνδυνος Ανικανότητας – Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας είναι από τους πιο σημαντικούς κινδύνους για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο ασθένειας. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προέρχονται από τον κίνδυνο ανικανότητας-νοσηρότητας της κάλυψης των ιατρικών εξόδων και προστασίας εισοδήματος.

Για την κάλυψη των ιατρικών εξόδων το σενάριο προβλέπει αύξηση ή μείωση των ιατρικών εξόδων προερχόμενη από αύξηση ή μείωση του ποσού των ιατρικών εξόδων κατά 5% με ταυτόχρονη αύξηση ή μείωση του ιατρικού πληθωρισμού 1%. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις προκύπτουν ως η μεγαλύτερη διαφορά στις κεφαλαιακές απαιτήσεις του σεναρίου αύξησης ή μείωσης.

Για την προστασία εισοδήματος το σενάριο περιλαμβάνει αύξηση 35% στα ποσοστά ανικανότητας για τον επόμενο χρόνο και 25% για τα επόμενα.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας είναι ο κίνδυνος ζημιών (ή δυσμενούς μεταβολής στην βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων) που προέρχεται από απρόβλεπτα (υψηλότερα ή χαμηλότερα) ποσοστά ακυρωσιμότητας. Η επίπτωση του κινδύνου ακυρωσιμότητας ισούται με το υψηλότερο αποτέλεσμα μίας μόνιμης αύξησης των ποσοστών ακυρωσιμότητας κατά 50% ή μίας μόνιμης μείωσης των ποσοστών ακυρωσιμότητας κατά 50% ή ενός συμβάντος μαζικών εξαγορών (40% των συμβολαίων διακόπτονται άμεσα με αποτέλεσμα την αύξηση των τεχνικών προβλέψεων). Το συμβάν μαζικών εξαγορών εφαρμόζεται σε χαρτοφυλάκια που οδηγούν σε υψηλότερες βέλτιστες εκτιμήσεις.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο υπολογισμός στηρίζεται στην μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων μίας μόνιμης αύξησης στα έξοδα που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της βέλτιστης εκτίμησης. Το σενάριο προβλέπει μία αύξηση στο κόστος 10% και μία αύξηση στον πληθωρισμό εξόδων 1% για κάθε έτος.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων τις ασφαλίσεις ζωής αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κίνδυνος θνησιμότητας	27
Κίνδυνος μακροβιότητας	8.322
Κίνδυνος ανικανότητας	54.686
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	35.643
Κίνδυνος εξόδων	4.444
Κίνδυνος αναθεώρησης	0
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	103.122
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(32.988)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής	70.134

Όπως παρατηρείται οι κίνδυνοι της ανικανότητας και της ακυρωσιμότητας παρουσιάζουν τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 53% και 35% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων των ασφαλίσεων Κλάδου ασθένειας προσομοιούμενων τις ασφαλίσεις ζωής, πριν από το όφελος από τη διασπορά των κινδύνων.

3.3.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών

Οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία είναι οι ακόλουθοι:

Κίνδυνος Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων

Ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από διακυμάνσεις στον συγχρονισμό, τη συχνότητα και τη σοβαρότητα των ασφαλισμένων συμβάντων και στον συγχρονισμό και στο ποσό διακανονισμού των αποζημιώσεων.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων στις ασφαλίσεις ζημιών αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κάλυψη ιατρικών εξόδων	8.071
Προστασία εισοδήματος	13.376
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	21.447
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(2.685)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζημιών	18.762

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προέρχονται κυρίως από τον κίνδυνο αποθεμάτων και σχετίζεται με τον κίνδυνο τα αποθέματα να είναι ανεπαρκή για την κάλυψη των υποχρεώσεων.

3.3.3.3. Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας

Ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από σημαντική αβεβαιότητα στις παραδοχές τιμολόγησης και δημιουργίας τεχνικών προβλέψεων, σε σχέση με εκδηλώσεις σοβαρών επιδημιών, καθώς και την ασυνήθη σώρευση κινδύνων κάτω από τέτοιου είδους ακραίες περιστάσεις.

Ο καταστροφικός κίνδυνος σχετίζεται με τον αριθμό των ασφαλισμένων και τις παραμέτρους των σεναρίων για μαζικό ατύχημα και πανδημία. Το σενάριο αποζημίωσης εργαζομένων δεν εφαρμόζεται.

i. Μαζικό Ατύχημα

Στο σενάριο αυτό, αφορά σε συμβάν σε ατυχήματος σε μεγάλο δημόσιο χώρο. Απεικονίζει ποσοστό θνησιμότητας ίσο προς 10%, ποσοστό μόνιμης ανικανότητας ίσο προς 1,5%, ποσοστό ανικανότητας 5% για χρονική περίοδο 10 ετών, ποσοστό ανικανότητας 13,5% για χρονική περίοδο 1 έτους και ποσοστό 30% να χρήζει ιατρικής παρακολούθησης.

ii. Πανδημία

Το σενάριο προβλέπει πανδημία που επηρεάζει το 1%, το οποίο νοσηλεύεται σε νοσοκομείο.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον καταστροφικό κίνδυνο ασθένειας προσομοιούμενο με ασφαλίσεις ζημιών αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας προσομοιούμενο με ασφαλίσεις ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Μαζικό ατύχημα	859
Σενάριο συγκέντρωσης	0
Πανδημία	2.280
<i>Καταστροφικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διασποράς των κινδύνων</i>	3.139
<i>Όφελος διασποράς των κινδύνων</i>	(703)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου	2.436

3.3.4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων κατά ζημιών περιλαμβάνει προϊόντα που καλύπτουν όλο το εύρος και τους κλάδους των ασφαλίσεων ζημιών.

Οι κίνδυνοι των ασφαλίσεων ζημιών είναι:

Κίνδυνος Ασφαλιστρού & Αποθεμάτων

Ο κίνδυνος ασφαλιστρού είναι ο κίνδυνος το ασφαλιστρο να μην είναι επαρκές για τον κίνδυνο που έχει αναληφθεί και ο κίνδυνος αποθεμάτων είναι ο κίνδυνος ανεπάρκειας των τεχνικών προβλέψεων που έχουν σχηματιστεί για απαιτήσεις που έχουν δημιουργηθεί την ημερομηνία αποτίμησης.

Καταστροφικός Κίνδυνος Ασφαλίσεων Ζημιών

Ο καταστροφικός κίνδυνος ασφαλίσεων ζημιών περιλαμβάνει όλες τις ακόλουθες υποενότητες:

1. την υποενότητα κινδύνου φυσικής καταστροφής·
2. την υποενότητα κινδύνου καταστροφής για μη αναλογική ανασφάλιση περιουσιακών στοιχείων·
3. την υποενότητα κινδύνου ανθρωπογενούς καταστροφής·
4. την υποενότητα άλλων κινδύνων καταστροφής στον κλάδο ζημιών.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας δεν υφίσταται στις ασφάλειες ζημιών της Εταιρίας.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο Κλάδου Ζημιών αναλύονται ως εξής:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Κίνδυνος ασφαλιστρού και αποθεμάτων	94.437
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	0
Καταστροφικός κίνδυνος	10.291
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	104.728
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(7.208)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	97.520

3.4. Λειτουργικός κίνδυνος

Ως λειτουργικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας, είτε λόγω ανεπαρκειών και ελλείψεων στις εσωτερικές διαδικασίες, στα μηχανογραφικά και λοιπά λειτουργικά συστήματα ή στο ανθρώπινο δυναμικό είτε λόγω δυσμενών εξωτερικών παραγόντων.

Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου

Η διαχείριση λειτουργικού κινδύνου αφορά στον περιορισμό ή εξάλειψη των αιτιακών παραγόντων που τον τροφοδοτούν, καθώς και των δυνητικών ή πραγματικών επιπτώσεων σε περίπτωση επέλευσης σχετικών περιστατικών. Για το λόγο αυτό αναπτύσσονται διαδικασίες και μεθοδολογίες που στόχο έχουν τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, τη μέτρηση, διαχείριση και καταγραφή του, σύμφωνα με τα θεσπισμένα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνου.

Σε ετήσια βάση διεξάγεται 'άσκηση αξιολόγησης λειτουργικών κινδύνων' όπου κάθε επιχειρησιακή οντότητα της Εταιρίας εντοπίζει τους κύριους κινδύνους που μπορεί να δυσχεράνουν τη λειτουργία της και κατά συνέπεια να εμποδίσουν την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων. Το μοντέλο δραστηριοτήτων και διαδικασιών καλύπτεται στο σύνολό του ενώ οι εντοπισμένοι κίνδυνοι κατατάσσονται σύμφωνα με τη βαρύτητά τους, εξετάζοντας τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά χαρακτηριστικά τους. Μετά την αξιολόγηση του υφιστάμενου πλέγματος δικλείδων ασφαλείας και κατ' ελάχιστο για τους κινδύνους με υψηλή βαρύτητα, καταρτίζονται σχέδια δράσης για την άμβλυνσή τους, στοχεύοντας στην επαναφορά του περιβάλλοντος ελέγχου εντός των αποδεκτών ορίων.

Σύμφωνα με τον προγραμματισμό ανάπτυξης νέων ή τροποποίησης υφιστάμενων προϊόντων διενεργείται ειδική, κατά περίπτωση, αξιολόγηση για τον εντοπισμό των υφιστάμενων κινδύνων που πιθανά επιδεινώνονται καθώς και των αναδυόμενων που απορρέουν από τη φύση και τα χαρακτηριστικά του υπό εξέταση προϊόντος. Ενέργειες άμβλυνσης των εντοπισμένων κινδύνων αποφασίζονται και υλοποιούνται αφού συνεκτιμηθεί η επιθυμητή ημερομηνία λανσαρίσματος και οι απαιτούμενοι χρόνοι υλοποίησης.

Σε διαρκή βάση, συλλέγονται τα γεγονότα επέλευσης λειτουργικού κινδύνου από μηδενικής βάσης οικονομικών ή ποιοτικών επιπτώσεων, προκειμένου η Εταιρία να συγκεντρώνει τη μεγαλύτερη δυνατή εμπειρία. Πέραν της καταγραφής, ο προσδιορισμός των αιτιών, αλλά κυρίως των ενεργειών αντιμετώπισης κάθε περιστατικού, καθώς και εκείνων που θα αποτρέψουν την επανεμφάνισή του, αποτελούν τον κύριο στόχο της διαδικασίας.

3.4.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον λειτουργικό κίνδυνο στις 31.12.2016 ανέρχεται σε €22,6 εκ., μειωμένη κατά €2,5 εκ. σε σχέση με τις 31.12.2015.

3.5. Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ο κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αδυναμία της Εταιρίας να εκποιήσει επενδύσεις και άλλα περιουσιακά στοιχεία προκειμένου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της, όταν αυτές καταστούν απαιτητές.

Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας

Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον κίνδυνο ρευστότητας λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση ελάχιστων ορίων διαθεσίμων που επιτρέπουν την απρόσκοπτη λειτουργία της Εταιρίας υπό κανονικές συνθήκες,
2. ανάλυση σε συνεχή βάση των βραχυπρόθεσμων ταμιακών αναγκών και των δυνατοτήτων κάλυψής τους,
3. παρακολούθηση της χρονικής διάρθρωσης των ταμιακών ροών από ασφαλιστικές υποχρεώσεις και από τα περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για την κάλυψή τους,
4. τοποθετήσεις σε χρηματοπιστωτικά μέσα ευχερώς ρευστοποιήσιμα και με χαμηλό κόστος,
5. δημιουργία σχεδίων για την αντιμετώπιση εκτάκτων αναγκών ρευστότητας.

Το ύψος των διαθεσίμων της Εταιρίας (μετρητά και καταθέσεις όψεως) στις 31.12.2016 ήταν €9,4 εκ., (€9,0 εκ. στις 31.12.2015) και το μεγαλύτερο μέρος αυτών αφορούσε καταθέσεις όψεως στην ΕΤΕ.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η ωρίμανση των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων βάσει των συμβατικών τους χρηματοροών, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν επενδυτικά συμβόλαια Unit-Linked, για το 2016 και 2015.

Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2016

31.12.2016 (ποσά σε € χιλ.)	Έως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	798.971	65.042	337.114	1.688.823	2.889.950
Στοιχεία παθητικού	411.178	193.867	468.225	1.526.455	2.599.725
Υπόλοιπο	387.793	-128.825	-131.111	162.368	290.225

Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2015

31.12.2015 (ποσά σε € χιλ.)	Έως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	965.652	47.259	422.579	1.431.306	2.866.796
Στοιχεία παθητικού	410.226	222.112	512.801	1.505.712	2.650.851
Υπόλοιπο	555.426	-174.853	-90.222	-74.406	215.945

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων ενεργητικού στις 31.12.2016, αφορά σε χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές. Η μεγαλύτερη τοποθέτηση αφορά τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου, εκ των οποίων €516,2 εκ. ήταν σε έντοκα γραμμάτια.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (έως 1 έτος) καλύπτονται από αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία στις 31.12.2016 (το ίδιο και στις 31.12.2015). Σωρευτικά η Εταιρία εμφανίζει πλεόνασμα και στις δύο χρήσεις.

3.6. Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

Ως κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού ορίζεται ο κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από τη δομή των στοιχείων ενεργητικού, παθητικού (υποχρεώσεις), καθώς και των εκτός ισολογισμού στοιχείων. Η αναντιστοιχία μπορεί να αφορά τη ληκτότητα των στοιχείων, τα επιτόκια, τη συχνότητα ανατιμολόγησης, τα νομίσματα, τα επίπεδα και τη χρονική αναντιστοιχία των χρηματοροών.

Διαχείριση Κινδύνου Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

Η Εταιρία προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον κίνδυνο αναντιστοιχίας ενεργητικού - παθητικού λαμβάνει μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση ορίων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων,
2. αρχές και διαδικασίες παρακολούθησης του ενεργητικού, παθητικού και των εκτός ισολογισμού στοιχείων με σκοπό την αποφυγή μη επιθυμητών αναντιστοιχιών, σύμφωνα με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάληψης κινδύνου αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού,
3. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής κινδύνου αναντιστοιχίας, την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και την λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,
4. εκτίμηση της σχέσης ενεργητικού – παθητικού υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των μετρήσεων λαμβάνονται υπόψη κατά τη θέσπιση ή αναθεώρηση πολιτικών και αποδεκτών ορίων αναντιστοιχίας ενεργητικού - παθητικού.

3.7. Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Ως κίνδυνος συγκέντρωσης ορίζεται ο κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από τη χαμηλή διασπορά, ήτοι τη συγκέντρωση, είτε των περιουσιακών στοιχείων ή των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, σε μεμονωμένα στοιχεία του ενεργητικού ή του παθητικού όπως, τομέας οικονομίας, κλάδος δραστηριότητας, γεωγραφική περιοχή, αντισυμβαλλόμενος ή ομάδα συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων, κλπ.

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης παρακολουθείται και διαχειρίζεται μέσα από τις επιμέρους πολιτικές διαχείρισης κινδύνων, αναγνωρίζοντας ότι ο συγκεκριμένος κίνδυνος αυξάνει τα επίπεδα έκθεσης σε ζημία των επιμέρους αναγνωρισμένων κινδύνων, όπως του κινδύνου αγοράς, του ασφαλιστικού κινδύνου, του πιστωτικού κινδύνου, του λειτουργικού κινδύνου, κοκ.

3.8. Κίνδυνος Φήμης

Ως κίνδυνος φήμης ορίζεται ο κίνδυνος επιπτώσεων στην κερδοφορία ή τα κεφάλαια που προκύπτει εξαιτίας της διαμόρφωσης αρνητικής αντίληψης για την εικόνα της Εταιρίας εκ μέρους των πελατών, αντισυμβαλλομένων, μετόχων, επενδυτών ή εποπτικών αρχών.

Διαχείριση Κινδύνου Φήμης

Η Εταιρία προκειμένου αφενός να διαχειριστεί τον ενδεχόμενο κίνδυνο φήμης αποτελεσματικά αλλά και να διατηρήσει και ενισχύσει τη φήμη της ως αξιόπιστο και κοινωνικά υπεύθυνο πάροχο ασφαλιστικών υπηρεσιών, ασκεί πληθώρα εσωτερικών διεργασιών που συνοψίζονται ως ακολούθως:

1. Αναπτύσσει ασφαλιστικά προϊόντα που χαρακτηρίζονται από σαφήνεια και διαφάνεια και εξασφαλίζει τη προώθησή τους με ακρίβεια και επαγγελματισμό υιοθετώντας δέουσες επιχειρηματικές πρακτικές.
2. Εξετάζει εξατομικευμένα τον κίνδυνο φήμης στο εφαρμοζόμενο πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού και κανονιστικού κινδύνου.
3. Εφαρμόζει ευρύ και σύγχρονο σύστημα διαχείρισης αιτιάσεων, παραπόνων και αιτημάτων τόσο πελατών όσο και συνεργατών.
4. Διατηρεί ένα σύνολο κανονισμών δεοντολογίας και συμπεριφοράς που διασφαλίζουν τη γνωστοποίηση/ αποδοχή τόσο των απαιτούμενων προτύπων όσο και των επιπτώσεων τυχόν αποκλίσεων από όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

3.9. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι

Οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε ευρωπαϊκό και ελληνικό επίπεδο).

Η Εταιρία, έχοντας υπόψη της τα ανωτέρω, έχει προβεί σε γενικό επίπεδο στις ακόλουθες ενέργειες:

- i. διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών για παράγοντες κινδύνου αγοράς,
- ii. εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων που προκύπτουν από τις παραπάνω ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων συνθηκών και της ικανότητας κάλυψής τους κατά τη διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρίας. Λήψη διορθωτικών μέτρων όπου απαιτείται.

Επιπλέον, η μη συμμόρφωση της Εταιρίας με το νέο εποπτικό πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, πέραν των όποιων διοικητικών επιβαρύνσεων, ενδέχεται να είχε αρνητική επίδραση στη φήμη της. Το έργο της μετάβασης και πλήρους εναρμόνισης της Εταιρίας με το νέο πλαίσιο αναμένεται ότι θα συνεχισθεί και το 2017, απαιτώντας τη δέσμευση σημαντικών πόρων, τόσο υλικότεχνικών όσο και ανθρωπίνου δυναμικού.

3.10. Άλλες Πληροφορίες

3.10.1. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου

Προκειμένου να εξασφαλίζεται αποτελεσματική παρακολούθηση του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται σε τριμηνιαία βάση και επισκοπούνται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Δ.Σ., ενώ γίνεται και μηνιαία παρακολούθηση κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για κατηγορίες αναλαμβανόμενων κινδύνων, με χρήση προσεγγιστικών μεθόδων για τον υπολογισμό τους. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας παρακολουθείται τακτικά και ενημερώνεται σχετικά η Διοίκηση.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων παρακολουθεί το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων, σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και λαμβάνονται διορθωτικές ενέργειες όποτε κρίνεται απαραίτητο.

3.10.2. Πολιτική Αντασφάλισης

Η Εταιρία έχοντας σκοπό τη μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου κατά τη διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου, συνάπτει αντασφαλιστικές συμβάσεις με κατάλληλους και φερέγγυους αντασφαλιστές (πιστοληπτική διαβάθμιση τουλάχιστον A-). Οι συμβάσεις αυτές αφορούν τόσο σε αναλογικές, όσο και σε μη αναλογικές αντασφαλίσεις.

Το είδος των αντασφαλιστικών συμβάσεων και το επίπεδο της ίδιας κράτησης διαφοροποιείται ανάλογα με το προφίλ του κινδύνου και το μέγεθος των χαρτοφυλακίων, λαμβάνοντας υπόψη αφενός το κόστος της αντασφάλισης και αφετέρου τον κίνδυνο που κρατείται.

Η τεχνική μείωσης της αντασφάλισης εφαρμόζεται κυρίως στις ασφαλίσεις κατά ζημιών. Ειδικά στον κλάδο Πυρός καλύπτεται και ο κίνδυνος συσσώρευσης σε περίπτωση καταστροφής από σεισμό. Η ίδια κράτηση ανέρχεται σε €10,0 εκ. και το ανώτατο όριο ευθύνης σε €520,0 εκ..

4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας

Η Εταιρία αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο ΣΤ', Ενότητες 1 και 2 του Ν.4364/2016 και το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι ισολογισμοί της Εταιρίας όπως έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και τις διατάξεις της Φερεγγυότητας II, με τις μεταξύ τους αναπροσαρμογές και αναμορφώσεις, οι οποίες αναλύονται στα πλαίσια της παράθεσης των απαραίτητων πληροφοριών για τον τρόπο αποτίμησή τους.

Ισολογισμός 31.12.2016 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενεργητικό					
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	4.1.1	9.791	-	(9.791)	-
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	4.1.2	36.255	-	(36.255)	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.1.3	156.572	-	(57.750)	98.822
Ενσώματα πάγια για ιδιοχρηση	4.1.4	121.661	-	1.002	122.663
Επενδύσεις (εκτός αξιογράφων Unit-Linked συμβολαίων)		2.128.210	21.883	129.977	2.280.070
Ακίνητα (εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων)	4.1.5	88.746	-	3.914	92.660
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4.1.6	13.929	-	16.820	30.749
Μετοχές	4.1.7	30.439	-	-	30.439
Μετοχές – εισηγμένες		28.333	-	-	28.333
Μετοχές – μη εισηγμένες		2.106	-	-	2.106
Ομόλογα	4.1.8	1.683.738	21.852	109.243	1.814.833
Κρατικά Ομόλογα		1.397.532	17.702	99.898	1.515.132
Εταιρικά Ομόλογα		286.206	4.150	9.345	299.701
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων		269.883			269.883
Παράγωγα	4.1.9	525	-	-	525
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	4.1.10	40.949	31	-	40.980
Αξιογραφα Unit-Linked συμβολαίων		595.177	-	-	595.177
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	4.1.11	20.470	-	2.273	22.743
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	4.1.12	81.448	19.404	(21.820)	79.032
Ζημιών και ασθένειας (προσμοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)		81.292	19.404	(21.820)	78.876
Ζωής εκτός ασθένειας και Unit-Linked		156	-	-	156
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	4.1.12	-	2.693	-	2.693
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	4.1.13	87.487	438	(9.562)	78.363
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	4.1.12	8.669	(2.693)	-	5.976
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)		27.389	-	-	27.389
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		9.419	0		9.419
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4.1.14	48.718	(21.883)	-	26.835
Σύνολο ενεργητικού		3.331.266	19.842	(1.926)	3.349.182

Ισολογισμός 31.12.2016 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις					
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζημιών	4.2	577.128			
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθενείας)	4.2	466.463	4.156	(6.019)	464.600
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο					-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				414.064
Περιθώριο κινδύνου	4.2				50.536
Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά	4.2	110.665	-	4.810	115.475
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο					-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				107.369
Περιθώριο κινδύνου	4.2				8.106
Τεχνικές προβλέψεις - Ζωή εκτός ασθενείας και Unit-Linked	4.2	1.049.234			
Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή	4.2	38.393	-	(37.904)	489
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο					-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				(29.813)
Περιθώριο κινδύνου	4.2				30.302
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων ασθενείας και Unit-Linked)	4.2	1.010.840	438	149.246	1.160.524
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο					-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				1.124.462
Περιθώριο κινδύνου	4.2				36.062
Τεχνικές προβλέψεις - Unit-Linked	4.2	696.656	-	58.761	755.417
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο					-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				743.661
Περιθώριο κινδύνου	4.2				11.756
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	4.2	107.189	(107.189)	-	-
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις Προβλέψεις εκτός τεχνικών προβλέψεων	4.3.1	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	4.3.2	8.315	65.202	-	73.517
Καταθέσεις από ανασφαλιστές	4.3.3	-	15.493	-	15.493
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		-	-	-	-
Παράγωγα		-	-	-	-
Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα		32	-	-	32
Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές		19.386	-	-	19.386
Οφειλές σε ανασφαλιστές	4.3.4	31.364	(244)	-	31.120
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)		8.810	-	-	8.810
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	4.3.5	50.000	-	-	50.000
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης εκτός βασικών ιδίων κεφαλαίων		50.000	(50.000)	-	-
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια		-	50.000	-	50.000
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4.3.6	60.701	41.986	-	102.687
Σύνολο υποχρεώσεων		2.608.814	19.842	168.894	2.797.550
Διαφορά ενεργητικού με υποχρεώσεις		722.452	0	(170.820)	551.632

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις τα οποία κατά τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ») αποτιμώνται στην εύλογη αξία, δεν πραγματοποιούνται περαιτέρω προσαρμογές για την αποτίμησή τους σύμφωνα με τις διατάξεις της Φερεγγυότητας II. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καθώς και τις τεχνικές προβλέψεις, πραγματοποιούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία, οι δε τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου.

4.1. Περιουσιακά Στοιχεία

4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	9.791	0	(9.791)	0

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος (η απόσβεση είναι γραμμική και εξαρτάται από την ωφέλιμη ζωή τους), και ανέρχονται σε €9,8 εκ., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία, καθώς δε μπορούν να διατεθούν χωριστά εφόσον δεν υπάρχει για τα ίδια ή παρόμοια άυλα περιουσιακά στοιχεία τιμή σε ενεργό αγορά.

4.1.2. Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	36.255	0	(36.255)	0

Τα έξοδα πρόσκτησης κεφαλαιοποιούνται και αποσβένονται κατά τη διάρκεια του ασφαλιστηρίου συμβολαίου που αφορούν. Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €36,3 εκ., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II έχουν αποτιμηθεί σε μηδενική αξία.

4.1.3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	156.572	0	(57.750)	98.822

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €156,6 εκ. και έχουν υπολογισθεί επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ λογιστικών υπολοίπων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και των υπολοίπων όπως προσδιορίζονται από τους κανόνες της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας. Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση υπολογίζεται και επί των φορολογικών ζημιών και διαφορών λογιστικής - φορολογικής βάσης με ορίζοντα πέραν της πενταετίας, οι οποίες αποτελούνται κυρίως από τη χρεωστική διαφορά της παρ. 2 του αρ. 27 του Ν4172/13 που αφορά τα ομόλογα που αποκτήθηκαν κατά τη διαδικασία του PSI. Η τεκμηρίωση της ανακτησιμότητας του αναβαλλόμενου φόρου, για στοιχεία που λήγουν εντός της πενταετίας που ακολουθεί την ημερομηνία αναφοράς των οικονομικών καταστάσεων, βασίζεται στο επιχειρησιακό σχέδιο της Εταιρίας, το οποίο έχει συνταχθεί για τα έτη 2017 έως 2021.

Αντίστοιχη αντιμετώπιση έχει εφαρμοσθεί και στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, όπου ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται επί των διαφορών μεταξύ φορολογικών υπολοίπων και στοιχείων που αποτιμώνται με τους κανόνες της Φερεγγυότητας II.

Η προσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις είναι ότι δεν έχουν ληφθεί υπόψη οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που προκύπτουν για διαφορές εποπτικής / φορολογικής βάσης πέραν της πενταετίας, συμπεριλαμβανομένης και της χρεωστικής διαφοράς του PSI.

4.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιοχρηση

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	121.661	0	1.002	122.663

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνουν οικοπέδα, κτίρια, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό καθώς και ακινητοποιήσεις υπό κατασκευή τα οποία αποτιμώνται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας στο αναπόσβεστο κόστος, ήτοι στο κόστος κτήσεως αφαιρουμένων των σωρευμένων αποσβέσεων.

Το αναπόσβεστο κόστος των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε €121,7 εκ. και αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά €1,0 εκ. σε €122,7 εκ. στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II. Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς ειδικευμένους εκτιμητές κατά την 31.12.2015.

Στις υπόλοιπες κατηγορίες ενσώματων περιουσιακών στοιχείων, δεν πραγματοποιήθηκε κάποια προσαρμογή για σκοπούς Φερεγγυότητας II θεωρώντας ότι η αποτίμηση σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ προσεγγίζει την εύλογη αξία.

4.1.5. Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	88.746	0	3.914	92.660

Τα ακίνητα εκτός των ιδιοχρησιμοποιούμενων αποτιμώνται στις οικονομικές καταστάσεις στο αναπόσβεστο κόστος τους. Το αναπόσβεστο κόστος των επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχεται σε €88,8 εκ. και αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά €3,9 εκ. σε €92,7 εκ.. Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς ειδικευμένους εκτιμητές κατά την 31.12.2015.

4.1.6. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	13.929	0	16.820	30.749

Οι συμμετοχές περιλαμβάνουν τις επενδύσεις της Εταιρίας σε συνδεδεμένες εταιρίες οι οποίες στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας (σε ατομική βάση) αποτιμώνται σε €13,9 εκ., ήτοι στο κόστος μείον τυχόν απομειώσεις και αναπροσαρμόζονται κατά το ποσό των €16,8 εκ. προκειμένου να ανέλθουν σε €30,7 εκ., ήτοι η εύλογη αξία τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II.

Για τις ασφαλιστικές θυγατρικές μας στην Κύπρο και τη Ρουμανία, η αξία της συμμετοχής υπολογίστηκε ως το μερίδιο της Εταιρίας στα ίδια κεφάλαια των θυγατρικών όπως διαμορφώθηκαν για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

Για τις υπόλοιπες συνδεδεμένες εταιρίες, για σκοπούς Φερεγγυότητας II, χρησιμοποιήθηκε η αξία που αντιστοιχεί στο μερίδιο της Εταιρίας στην ΔΠΧΑ καθαρή θέση των εταιριών αυτών, εκτιμώντας ότι η αξία αυτή προσεγγίζει την εύλογη.

Να σημειωθεί ότι η συγγενής εταιρία UBB MetLife έχει εξαιρεθεί, με απόφαση της Τράπεζας της Ελλάδος, από το πεδίο εφαρμογής του Ομίλου και ως εκ τούτου η αξία στην συμμετοχή αυτή αποτιμάται ως μηδενική.

4.1.7. Μετοχές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Εισηγμένες	28.333	0	0	28.333
Μη Εισηγμένες	2.106	0	0	2.106
Σύνολο	30.439	0	0	30.439

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, οι μετοχές αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και ως εκ τούτου δεν πραγματοποιείται καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΑ.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία διαθέτει μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και μη εισηγμένες μετοχές. Οι εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση την τιμή κλεισίματος του ΧΑΑ, ενώ οι μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, το οποίο θεωρείται ότι αποτελεί τη βέλτιστη προσέγγιση της εύλογής τους αξίας.

4.1.8. Ομόλογα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Κρατικά Ομόλογα	1.397.532	17.702	99.898	1.515.132
Εταιρικά Ομόλογα	286.206	4.150	9.345	299.701
Σύνολο	1.683.738	21.852	109.243	1.814.833

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, όλα τα ομόλογα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αποτίμησής τους παρατίθεται παρακάτω και διαφέρει ανάλογα με το επίπεδο στο οποίο κατηγοριοποιούνται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39:

- α. Επίπεδο 1: Αποτιμώνται σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τους τιμή σε ενεργή αγορά,
- β. Επίπεδο 2: Αποτιμώνται με βάση:
 - i. τη χρηματιστηριακή τιμή για παρόμοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις σε ενεργή αγορά,
 - ii. τη χρηματιστηριακή τιμή για όμοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αγορές που δεν θεωρούνται ενεργές και
 - iii. τα δεδομένα εκτός των χρηματιστηριακών τιμών, π.χ. επιτόκια και καμπύλες απόδοσης,
- γ. Επίπεδο 3: Αποτιμώνται με βάση μοντέλα των οποίων οι παράμετροι φέρουν τιμές που δεν προκύπτουν από άμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα των αγορών. Η αποτίμηση των ομολόγων αυτών πραγματοποιείται ως ακολούθως:

- i. με βάση την καμπύλη ανταλλαγής επιτοκίων του ευρώ υπολογίζεται η αντίστοιχη καμπύλη μηδενικού τοκομεριδίου, και στη συνέχεια η αντίστοιχη καμπύλη μελλοντικών ροών,
- ii. με βάση ιστορικά δεδομένα, τη μεταβλητότητα των επιτοκίων και το σταθερό επιτόκιο κάθε έκδοσης υπολογίζονται οι ταμειακές ροές κάθε τίτλου μέχρι τη λήξη του.

Οι προαναφερθείσες ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας την καμπύλη απόδοσης ομολόγων μηδενικού τοκομεριδίου, πλέον του πιστωτικού περιθωρίου του εκδότη που αντιστοιχεί στην περίοδο μέχρι τη λήξη του τίτλου. Το άθροισμα των προεξοφλημένων ταμειακών ροών είναι η εύλογη αξία του τίτλου.

Κρατικά Ομόλογα

Τα κρατικά ομόλογα περιλαμβάνουν ομόλογα τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας κατατάσσονται στις ακόλουθες κατηγορίες:

- α. «Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη» και «Κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €136,5 εκ. και €44,1 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €99,9 εκ. προκειμένου να απεικονιστούν στην εύλογη αξία τους και
- β. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €1.216,9 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή.

Η αναμόρφωση ποσού €17,7 εκ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τον λογαριασμό «Λοιπές Απαιτήσεις» των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας στην κατηγορία του χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνει τα επιμέρους αξιόγραφα, όπως παρουσιάζεται και στον παρακάτω πίνακα.

Εταιρικά Ομόλογα

Τα εταιρικά ομόλογα περιλαμβάνουν ομόλογα τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας κατατάσσονται στις κατηγορίες:

- α. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €198,9 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή και
- β. «Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €87,3 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €9,3 εκ..

Η αναμόρφωση ποσού €4,2 εκ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τον λογαριασμό «Λοιπές Απαιτήσεις» των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας στην κατηγορία του χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνει τα επιμέρους αξιόγραφα, όπως παρουσιάζεται και στον παρακάτω πίνακα.

(ποσά σε € χιλ.)	Κρατικά Ομόλογα	Εταιρικά Ομόλογα	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο
Αναμόρφωση 1	17.702	0	(17.702)
Αναμόρφωση 2	0	4.150	(4.150)
Σύνολο	17.702	4.150	(21.852)

4.1.9. Παράγωγα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	525	0	0	525

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, τα παράγωγα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και ως εκ τούτου δεν πραγματοποιείται καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΑ.

Η Εταιρία κατέχει παράγωγα ("warrants") που αφορούν στα Ομόλογα του Ελληνικού Δημοσίου που προέκυψαν από το PSI, τα οποία αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους με βάση τη χρηματιστηριακή τους τιμή.

4.1.10. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	40.949	31	0	40.980

Η Εταιρία έχει προθεσμιακές καταθέσεις, στην ΕΤΕ καθώς και σε άλλες ελληνικές τράπεζες, οι οποίες έχουν μέγιστη διάρκεια το ένα έτος. Οι καταθέσεις αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία.

Η αναμόρφωση για σκοπούς ισολογισμού σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τις λοιπές απαιτήσεις στο κονδύλι των «Προθεσμιακών Καταθέσεων».

4.1.11. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	20.470	0	2.273	22.743

Η Εταιρία παρέχει δάνεια προς το προσωπικό, τους συνεργάτες και τους ασφαλισμένους ζωής.

Στις οικονομικές καταστάσεις τα δάνεια καταχωρούνται στο κόστος ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II καταχωρούνται στην εύλογη αξία όπως αυτή προσδιορίζεται στην παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών.

4.1.12. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις, Καταθέσεις σε Αντασφαλιζομένους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ζημιών και ασθένειας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)	81.292	19.404	(21.820)	78.876
Ζωής εκτός ασθένειας και Unit-Linked	156	-	-	156
Σύνολο – Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	81.448	19.404	(21.820)	79.032
Καταθέσεις σε αντασφαλιζομένους	-	2.693	-	2.693
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	8.669	(2.693)	-	5.976

Οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές και αντασφαλιστικές δραστηριότητες στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας καταχωρούνται καθαρές από τις υποχρεώσεις που αντιστοιχούν στον ίδιο συμβαλλόμενο και υπολογίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4364/2016.

Επί των αντίστοιχων αποθεμάτων διενεργείται έλεγχος επάρκειας σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 4, με αύξηση των αποθεμάτων σε περίπτωση που από τον έλεγχο προκύψει ανάγκη σχηματισμού μεγαλύτερου αποθέματος.

Στον ισολογισμό για σκοπούς οικονομικών καταστάσεων τα χρεωστικά και τα πιστωτικά υπόλοιπα συμψηφίζονται με τις αντίστοιχες υποχρεώσεις/ απαιτήσεις ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II διαχωρίζονται.

Η αναμόρφωση ύψους €19,4 εκ. στο κονδύλι ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις αναλύεται ως ακολούθως:

- ποσό €15,5 εκ. αντιστοιχεί στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος του αντασφαλιστή από τις απαιτήσεις στις υποχρεώσεις, στο κονδύλι «Καταθέσεις σε αντασφαλιστές».
- ποσό €4,2 εκ. αντιστοιχεί στα αποθέματα της αντασφαλιστικής ανάληψης τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
- ποσό -€0,3 εκ. αφορά την αναλογία των αντασφαλιστών στις ανακτήσιμες ζημιές και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων αναμορφώνεται στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Οφειλές σε αντασφαλιστές») ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναμορφώνεται στα Ανακτήσιμα ποσά από Αντασφαλίσεις, δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

Η αναμόρφωση ύψους €2,7 εκ. στο κονδύλι Αντασφαλιστικές απαιτήσεις οφείλεται στο γεγονός ότι οι καταθέσεις σε αντασφαλιζομένους για σκοπούς Φερεγγυότητας II παρουσιάζονται ξεχωριστά στο αντίστοιχο κονδύλι.

Οι προσαρμογές στα παραπάνω κονδύλια σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν στα πλαίσια του υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης των αποθεμάτων και είναι οι ακόλουθες:

- Πλεονάσματα σε σχέση με τις κατά φάκελο προβλέψεις που προκύπτουν από την Αναλογιστική στατιστική μέθοδο επάρκειας εκκρεμών ζημιών.
- Πλεονάσματα επάρκειας ασφαλιστρού για κάλυψη μελλοντικών ζημιών και εξόδων σε σχέση με τα αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών.
- Η προεξόφληση των ταμειακών ροών.
- Προσαρμογή λόγω της πιθανότητας χρεωκοπίας των αντασφαλιστών.

4.1.13. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	87.487	438	(9.562)	78.363

Οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές, στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, αποτιμώνται ανάλογα με την εκτίμηση περί εισπραξιμότητας των σχετικών ποσών. Επί των χρεωστών ασφαλιστρών διενεργείται πρόβλεψη σε ατομικό ή σε συλλογικό επίπεδο ανάλογα με τη διάρκεια κατά την οποία τα υπόλοιπα παραμένουν απαιτητά.

Στον ισολογισμό σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II, οι αναμορφώσεις €0,4 εκ. αφορούν στις ζημιές που έχουν εξοφληθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμψηφίζεται με τα ασφαλιστικά αποθέματα.

Η προσαρμογή ύψους € 9,6 εκ., αφορά κυρίως στον αντιλογισμό της πρόβλεψης για ανακτήσιμες ζημιές. Οι ανακτήσιμες ζημιές, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στο σχετικό λογαριασμό στις οικονομικές καταστάσεις, προσαρμόζονται σε μηδενική αξία καθώς στον ισολογισμό σύμφωνα με Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών προβλέψεων.

4.1.14. Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	48.718	(21.883)	0	26.835

Τα Λοιπά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία και περιλαμβάνουν, σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις, τους παρακρατούμενους φόρους εισοδήματος και τους δεδουλευμένους τόκους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Η αναμόρφωση ποσού €21,9 εκ. αφορά στη μεταφορά, για σκοπούς Φερεγγυότητας II, των δεδουλευμένων τόκων στα περιουσιακά στοιχεία τα οποία αφορούν, όπως αναφέραμε και προηγουμένως και αναλύεται ως ακολούθως:

(ποσά σε € χιλ.)	
Κρατικά Ομόλογα	17.702
Εταιρικά Ομόλογα	4.150
Καταθέσεις	31
Σύνολο	21.883

4.2. Τεχνικές Προβλέψεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζημιών	577.128	-	-	-
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθενείας)	466.463	4.156	(6.019)	464.600
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	414.064
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	50.536
Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά	110.665	-	4.810	115.475
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	107.369
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	8.106
Τεχνικές προβλέψεις - Ζωή εκτός ασθένειας και Unit-Linked	1.049.234	-	-	-
Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή	38.393	-	(37.904)	489
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	(29.813)
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	30.302
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων ασθενείας και Unit-Linked)	1.010.840	438	149.246	1.160.524
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	1.124.462
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	36.062
Τεχνικές προβλέψεις – Unit-Linked	696.656	0	58.761	755.417
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	743.661
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	11.756
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	107.189	(107.189)	0	0

Οι αναμορφώσεις των τεχνικών προβλέψεων, αναλύονται ως ακολούθως:

- α. ποσό €4,2 εκ. αφορά στα αποθέματα της αντασφαλιστικής ανάληψης τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες (Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων,
- β. ποσό €0,4 εκ. αφορά στις ζημιές που έχουν διακανονισθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη, και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμψηφίζεται με τους χρεώστες ασφαλιστρών, κονδύλι «Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές»,
- γ. ποσό -€107,2 εκ. εκ των οποίων:

- i. ποσό €42,0 εκ. αφορά στο απόθεμα για ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εξοφληθεί το οποίο στις οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνεται στα ασφαλιστικά αποθέματα (κονδύλι «Λοιπές τεχνικές προβλέψεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις και
- ii. ποσό €65,2 εκ. αφορά στο απόθεμα των ομαδικών συμβολαίων του προσωπικού της Εταιρίας το οποίο στις οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνεται στα ασφαλιστικά αποθέματα (κονδύλι «Λοιπές τεχνικές προβλέψεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνεται στις Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών.

Οι προσαρμογές από τις οικονομικές καταστάσεις στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II είναι οι ακόλουθες:

4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας)

- Πλεονάσματα σε σχέση με τις κατά φάκελο προβλέψεις που προκύπτουν από την Αναλογιστική στατιστική μέθοδο επάρκειας εκκρεμών ζημιών.
- Πλεονάσματα επάρκειας ασφαλιστρού για κάλυψη μελλοντικών ζημιών και εξόδων σε σχέση με τα αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών.
- Η προεξόφληση των ταμειακών ροών με την καμπύλη μηδενικού κινδύνου – όπως αυτή παρέχεται από την ΕΙΟΡΑ – με αναπροσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για την Ελλάδα.
- Το κόστος του Περιθωρίου Κινδύνου.

4.2.2. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζωή εκτός Ασθένειας και Unit-Linked

Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις (τεχνικές προβλέψεις) στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας σχηματίζονται με βάση τις αρχές των ΔΠΧΑ και τη διεξαγωγή ελέγχου επάρκειας, λαμβάνοντας κατάλληλες δημογραφικές και οικονομικές υποθέσεις για την εκτίμηση των μελλοντικών χρηματοροών του χαρτοφυλακίου και την προεξόφλησή τους.

Η διαφοροποίηση του ποσού των τεχνικών προβλέψεων στη Φερεγγυότητα II, οφείλεται κυρίως στη χρήση διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης (η καμπύλη μηδενικού κινδύνου – όπως αυτή παρέχεται από την ΕΙΟΡΑ – με αναπροσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για την Ελλάδα).

4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked

Η διαφορά μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II οφείλεται στη χρήση κατάλληλης μεθοδολογίας για την αποτίμηση των εγγυήσεων που παρέχονται στη λήξη των συμβολαίων.

4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή

Ως ασφαλιστικές υποχρεώσεις (τεχνικές προβλέψεις) στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας θεωρείται το απόθεμα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών, καθώς ο έλεγχος επάρκειας των προβλέψεων σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 4 δεν οδήγησε στην ανάγκη σχηματισμού επιπλέον αποθέματος. Στη Φερεγγυότητα II, εξαιτίας της εφαρμογής των ορίων των ασφαλιστικών συμβάσεων, για σκοπούς αποτίμησης διαφοροποιείται η ομαδοποίηση του χαρτοφυλακίου υγείας.

Η Εταιρία, σύμφωνα και με την υπ' αριθμ. 184/6/2016-25-04-2016 έγκριση της Εποπτικής Αρχής εφάρμοσε για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων μεταβατική μείωση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016. Η συνολική μείωση των τεχνικών προβλέψεων

ανέρχεται σε €238,3 εκ. και αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλιστρού.

4.3. Άλλες Υποχρεώσεις

4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι πιθανότητες ευδοκίμησης των απαιτήσεων τρίτων κατά της Εταιρίας είναι ελάχιστες έως ανύπαρκτες πέραν των ποσών που εκτιμούν οι δικηγόροι που χειρίζονται τις υποθέσεις.

Η Εταιρία δεν έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις από δικαστικές υποθέσεις έναντι των οποίων δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη.

4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	8.315	65.202	0	73.517

Στις οικονομικές καταστάσεις, το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει την καθαρή υποχρέωση των ομαδικών συμβολαίων καθορισμένων παροχών προς το προσωπικό, επιπλέον του αποθέματος, καθώς και την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

Για σκοπούς Φερεγγυότητας II, το απόθεμα των ομαδικών συμβολαίων του προσωπικού €65,2 εκ. αναμορφώνεται από τις λοιπές τεχνικές προβλέψεις στο κονδύλι αυτό.

4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	0	15.493	0	15.493

Για σκοπούς ισολογισμού με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι καταθέσεις αντασφαλιστών εμφανίζονται ξεχωριστά ενώ στις οικονομικές καταστάσεις συμψηφίζονται με τις απαιτήσεις από αντασφαλιστές. Η αναμόρφωση ποσού €15,5 εκ. αντιστοιχεί στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος των αντασφαλιστών από τις απαιτήσεις από αντασφαλιστές, κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από Αντασφαλίσεις» στο κονδύλι των υποχρεώσεων «Καταθέσεις από Αντασφαλιστές».

4.3.4. Οφειλές σε αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	31.364	-244	0	31.120

Η αναμόρφωση ποσού €0,3 εκ. αφορά την αναλογία των αντασφαλιστών στις ανακτήσιμες ζημιές και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων αναμορφώνεται στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Οφειλές σε αντασφαλιστές») ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναμορφώνεται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστές (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις»), δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

4.3.5. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια

Οι υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία, με δεδομένο ότι είναι κυμαινόμενου επιτοκίου με αναπροσαρμογή σε εξαμηνιαία βάση και δεν λαμβάνεται υπόψη ο ίδιος πιστωτικός κίνδυνος, ενσωματώνονται δε στην κατηγορία 1 – Υποκείμενα σε περιορισμούς των Βασικών Ιδίων Κεφαλαίων ή την Κατηγορία 2, ανάλογα με το αποτέλεσμα της εφαρμογής των ποσοτικών ορίων του άρθρου 98 της Οδηγίας Οδηγία 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

4.3.6. Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

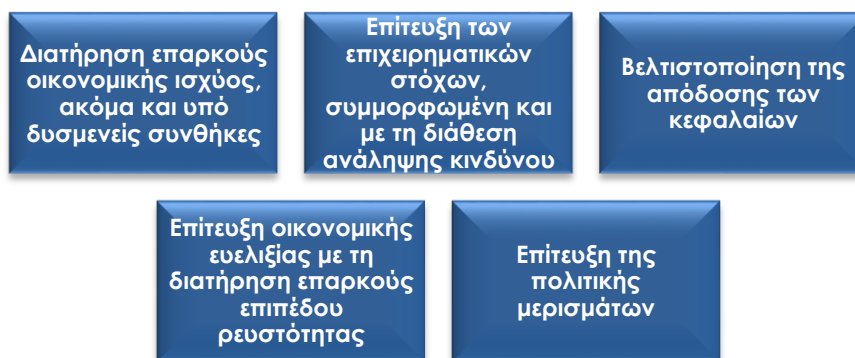
(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
	60.701	41.986	0	102.687

Η αναμόρφωση ύψους €42,0 εκ. αφορά σε ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εξοφληθεί και συμπεριλαμβάνονται στα ασφαλιστικά αποθέματα (κονδύλι «Λοιπές τεχνικές προβλέψεις») στις οικονομικές καταστάσεις, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις.

5. Διαχείριση Κεφαλαίων

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίων είναι η βελτιστοποίηση της σχέσης μεταξύ απόδοσης και κινδύνου, διασφαλίζοντας την εποπτική επάρκεια κεφαλαίων, καθώς και η υποστήριξη της μερισματικής πολιτικής, των κερδών και της ανάπτυξης.

Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία στοχεύει στη:



Η παρακολούθηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας γίνεται μηνιαία, με τη χρήση προσεγγιστικών μεθόδων για τον υπολογισμό τους. Αναλυτικός υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας διενεργείται τριμηνιαία και υποβάλλεται στην Εποπτική Αρχή.

Ο Δείκτης Φερεγγυότητας την 31.12.2016 είναι 170% με τη χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων. Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, ανέρχεται σε 96%. Σε περίπτωση μίας μείωσης στο μηδέν της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και χωρίς τη χρήση των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών, ο δείκτης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας ανέρχεται σε 86%. Συγκεκριμένα:

Δείκτης φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	Με χρήση μεταβατικών μέτρων	Χωρίς χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Με καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	551.624	313.491	294.908
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	325.429	326.501	343.100
Δείκτης φερεγγυότητας	170%	96%	86%

Μια μείωση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου στο μηδέν, θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €18,6 εκ. στις 31.12.2016.

5.1. Ίδια Κεφάλαια

Τα κεφάλαια της κατηγορίας 1 απαρτίζονται κυρίως από το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, από τη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, από το εξισωτικό αποθεματικό και από υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης.

Η Εταιρία δεν έχει κεφάλαια κατηγορίας 2.

Τα κεφάλαια κατηγορίας 3 απαρτίζονται από τις καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις.

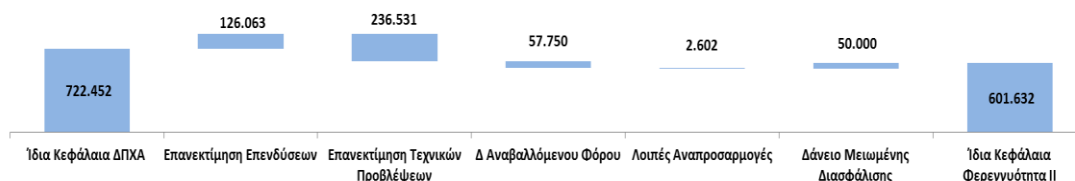
Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων ανά κατηγορία κεφαλαίου και η επιλεξιμότητά τους στις 31.12.2016.

31.12.2016 (ποσά σε € χιλ.)	Κατηγορία 1		Κατηγορία 2		Κατηγορία 3		Σύνολο	
	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα
Μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο	490.044	490.044					490.044	490.044
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	547.416	547.416					547.416	547.416
Πλεονάζοντα κεφάλαια							0	0
Εξισωτικό αποθεματικό	(584.650)	(584.650)					(584.650)	(584.650)
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	50.000	50.000					50.000	50.000
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις					98.822	48.814	98.822	48.814
Σύνολο	502.810	502.810	0	0	98.822	48.814	601.632	551.624

Όπως παρατηρείται, τα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 ανέρχονται σε €601,6 εκ. συγκριτικά με €551,6 εκ. που είναι τα επιλέξιμα. Η διαφορά προέρχεται από την εφαρμογή ποσοτικών περιορισμών επιλεξιμότητας επί των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (κατηγορία 3 ιδίων κεφαλαίων).

5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα II στις 31.12.2016

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η σύγκριση επί των διαφορών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2016. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στην ενότητα 4 «Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας».

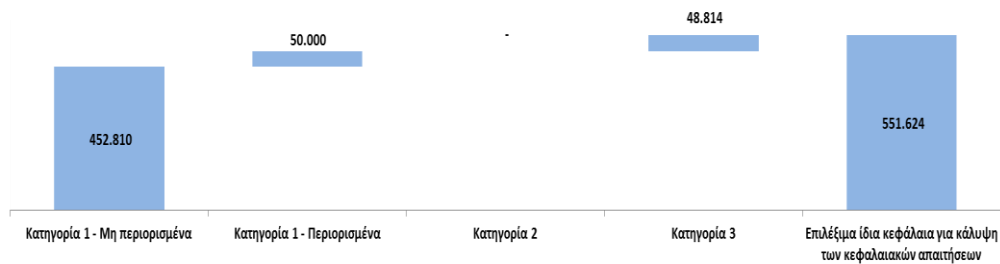


Οι διαφορές μεταξύ ιδίων κεφαλαίων κατά ΔΠΧΑ και ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις αρχές αποτίμησης της Φερεγγυότητας II συνίστανται κυρίως στις ακόλουθες:

- επανεκτίμηση της αξίας των επενδύσεων, λόγω αποτίμησης σε εύλογες αξίες του συνόλου των ομολογιακών τίτλων και των συμμετοχών σε συνδεδεμένες εταιρίες (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €126,1 εκ.)
- επανεκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης της Φερεγγυότητας II, της χρήσης διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης των χρηματοροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και από την εφαρμογή της κατευθυντήριας οδηγίας για τα όρια των συμβάσεων (μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €236,5 εκ.)
- μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης λόγω προσαρμογής μεταξύ αποτίμησης ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II κατά €57,7 εκ.
- αναγνώριση του δανείου μειωμένης διασφάλισης στα ίδια κεφάλαια (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €50,0 εκ.)
- λοιπές αναπροσαρμογές (μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €2,6 εκ.)

5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Βάσει της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων, η Εταιρία στοχεύει τα κεφάλαια της 1ης κατηγορίας να είναι τουλάχιστον 55% των συνολικών επιλέξιμων κεφαλαίων. Ο στόχος αναφορικά με τη διάρθρωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων επιτεύχθηκε για το 2016, καθώς αυτά ανήλθαν σε 91% του συνόλου στις 31.12.2016.

5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων

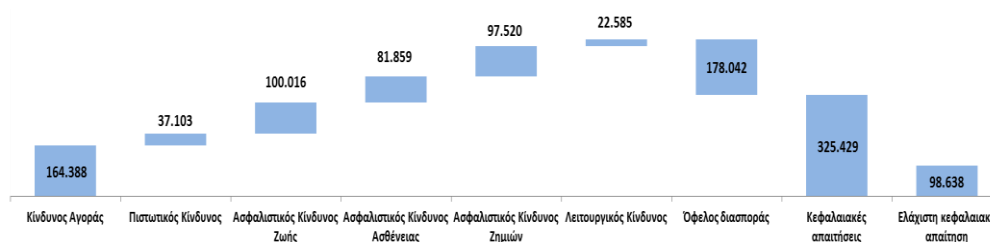
Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Για την ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο. Επιπλέον, η Εταιρία κάνει χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων.

Στο παρακάτω σχήμα παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις και οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις στις 31.12.2016.



Κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας στις 31.12.2016 αποτέλεσε ο κίνδυνος αγοράς, αποτελώντας το 33% των κεφαλαιακών απαιτήσεων του συνόλου των κινδύνων, πριν το όφελος διασποράς των κινδύνων. Ακολούθως, βασικοί κίνδυνοι στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων ήταν οι εξής:

- i. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζωής, αποτελώντας το 20%.
- ii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζημιών, αποτελώντας το 19%.
- iii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ασθενείας, αποτελώντας το 16%.

Οι ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας ήταν περίπου 30% των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

Η Τράπεζα της Ελλάδος, ως Εποπτική Αρχή σύμφωνα με το άρθρο 41 του Ν. 4364/2016, μπορεί να απαιτεί την τροποποίηση ή αναμόρφωση δημοσιευμένων εκθέσεων της Εταιρίας ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή της.

5.3. Χρησιμοποίηση της Υποενότητας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Η Εταιρία δεν κάνει χρήση της υποενότητας μετοχικού κινδύνου βάσει της διάρκειας κατά τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος

Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, η Εταιρία κάνει χρήση της τυποποιημένης μεθόδου. Επιπλέον, η Εταιρία δεν κάνει χρήση ειδικών παραμέτρων για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας

Όπως παρουσιάζεται στις παραπάνω ενότητες, η Εταιρία χωρίς τη χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, έχει στις 31.12.2016 δείκτη φερεγγυότητας ίσο με 96%. Η Εταιρία καλύπτει τις ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις (MCR).

Με την απόφαση 184/6/25.04.2016 της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ, η Εταιρία έχει πάρει έγκριση χρήσης του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, ύψους €238,3 εκ. Στο πλαίσιο αυτό είχε καταρτίσει και υποβάλλει στην Εποπτική Αρχή σχέδιο σταδιακής προσαρμογής για εξασφάλιση της συμμόρφωσης της προς την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας.

Η Εταιρία στις 31.12.2016 πέτυχε μεγαλύτερη μείωση του κεφαλαιακού ελλείματος σε σχέση με την προβλεπόμενη στο σχέδιο σταδιακής προσαρμογής. Η μείωση αυτή οφείλεται τόσο στα αυξημένα ίδια κεφάλαια, όσο και στις μειωμένες κεφαλαιακές απαιτήσεις, σε σχέση με τα προβλεπόμενα στο εν λόγω σχέδιο.

5.6. Πενταετές Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων

Η Εταιρία συντάσσει ετησίως πενταετές επιχειρηματικό σχέδιο. Για τη σύνταξη του επιχειρηματικού σχεδίου λαμβάνονται υπόψη εκτιμήσεις σχετικά με την πορεία μακροοικονομικών μεγεθών, οι στρατηγικοί στόχοι της Εταιρίας, οι σχεδιαζόμενες ενέργειες για την αύξηση της παραγωγής και την ενίσχυση της κερδοφορίας και παραδοχές για τη διαμόρφωση των βασικών ασφαλιστικών και χρηματοοικονομικών δεικτών.

Το επιχειρηματικό σχέδιο και πρόγραμμα διαχείρισης κεφαλαίων περιλαμβάνει τους στόχους παραγωγής, κερδοφορίας και κεφαλαιακής επάρκειας της Εταιρίας για την επόμενη πενταετία και τη στρατηγική για την επίτευξή τους.

6. Παράρτημα – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs⁵)

5.02.01.02

Ισολογισμός

Στοιχεία ενεργητικού

Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές

Ενσώματα πάγια για ιδιοχρηση

Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιοχρηση)

Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών

Μετοχές

Μετοχές — εισηγμένες

Μετοχές — μη εισηγμένες

Ομόλογα

Κρατικά ομόλογα

Εταιρικά ομόλογα

Δομημένα αξιόγραφα

Εξασφαλισμένα αξιόγραφα

Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

Παράγωγα

Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Λοιπές επενδύσεις

Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:

Ασφαλίσεις ζημιών και ασθeneίας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών

Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθeneίας

Ασφαλίσεις ασθeneίας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών

Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις ασθeneίας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Ασφαλίσεις ασθeneίας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής

Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας και των ασφαλίσεων που

συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους

Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)

Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

Σύνολο ενεργητικού

	Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II C0010
R0030	0
R0040	98.822
R0050	0
R0060	122.663
R0070	2.280.070
R0080	92.660
R0090	30.749
R0100	30.439
R0110	28.333
R0120	2.106
R0130	1.814.833
R0140	1.515.132
R0150	299.701
R0160	0
R0170	0
R0180	269.883
R0190	525
R0200	40.980
R0210	0
R0220	595.177
R0230	22.743
R0240	2.058
R0250	0
R0260	20.685
R0270	79.032
R0280	78.876
R0290	73.730
R0300	5.146
R0310	156
R0320	0
R0330	156
R0340	0
R0350	2.693
R0360	78.363
R0370	5.976
R0380	27.389
R0390	0
R0400	0
R0410	9.419
R0420	26.835
R0500	3.349.182

⁵ Στους πίνακες του παραρτήματος τα ποσά απεικονίζονται σε χιλ. ευρώ (€ χιλ.)

S.02.01.02

Ισολογισμός

Παθητικό

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξααιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια

τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξααιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με

δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ασθeneίας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια

τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζωής (εξααιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας, καθώς και

των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις που συνδέονται με δείκτες και ασφαλίσεις που συνδυάζουν

ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων

Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Καταθέσεις από αντασφαλιστές

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Παράγωγα

Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα

Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές

Οφειλές σε αντασφαλιστές

Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού

Σύνολο παθητικού

Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού

	Αξία βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II
	C0010
R0510	580.075
R0520	464.600
R0530	0
R0540	414.064
R0550	50.536
R0560	115.475
R0570	0
R0580	107.369
R0590	8.106
R0600	1.161.013
R0610	489
R0620	0
R0630	-29.813
R0640	30.302
R0650	1.160.524
R0660	0
R0670	1.124.462
R0680	36.062
R0690	755.417
R0700	0
R0710	743.661
R0720	11.756
R0740	0
R0750	0
R0760	73.517
R0770	15.493
R0780	0
R0790	0
R0800	32
R0810	0
R0820	19.386
R0830	31.120
R0840	8.810
R0850	50.000
R0860	0
R0870	50.000
R0880	102.687
R0900	2.797.550
R1000	551.632

S.12.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT

	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση			Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αναληφθείσες αντασφαλίσεις	Σύνολο (ασφαλίσεις ζωής εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας, περιλαμβανομένων των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070				C0080
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	0	0			0			0	0	0
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0020	0	0			0			0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου											
Βέλτιστη εκτίμηση											
Μεικτή βέλτιστη εκτίμηση	R0030	1.046.336		328.783	414.878		77.669	0	0	457	1.868.123
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0080	0		0	0		156	0	0	0	156
Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0090	1.046.336		328.783	414.878		77.513	0	0	457	1.867.967
Περιθώριο κινδύνου	R0100	18.012	11.756			18.050			0	0	47.818
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις											
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0110	0	0			0			0	0	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0120	0		0	0		0	0	0	0	0
Περιθώριο κινδύνου	R0130	0	0			0			0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0200	1.064.348	755.417			95.719			0	457	1.915.941

S.12.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου

Βέλτιστη εκτίμηση

Μεικτή βέλτιστη εκτίμηση

Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου

Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

	Ασφάλιση ασθενείας (πρωτασφάλιση)			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αντασφάλιση ασθενείας (αναληφθείσα αντασφάλιση)	Σύνολο (ασφαλίσεις οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)
		Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις			
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0010	0			0	0	0
R0020	0			0	0	0
R0030		208.481	0	0	0	208.481
R0080		0	0	0	0	0
R0090		208.481	0	0	0	208.481
R0100				0	0	30.302
R0110				0	0	0
R0120		-238.294	0	0	0	-238.294
R0130	0			0	0	0
R0200	489			0	0	489

S.17.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου

Βέλτιστη εκτίμηση

Προβλέψεις ασφαλίσεων

Μεικτή

Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίσεων

Προβλέψεις αποζημιώσεων

Μεικτή

Συνολικά ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο

Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις								
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	3.899	15.877	0	18.636	3.627	223	6.447	2.059
R0140	0	2.480	0	18	60	15	2.001	366
R0150	3.899	13.397	0	18.618	3.567	208	4.446	1.693
R0160	53.771	33.821	0	282.712	6.682	3.809	41.989	27.481
R0240	693	1.974	0	3.852	0	2.437	33.112	15.806
R0250	53.078	31.847	0	278.860	6.682	1.372	8.877	11.675
R0260	57.670	49.698	0	301.348	10.309	4.032	48.436	29.540
R0270	56.977	45.244	0	297.478	10.249	1.580	13.323	13.368
R0280	3.051	5.056	0	37.059	2.288	413	6.688	2.630
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0	0	0	0
R0320	60.721	54.754	0	338.407	12.597	4.445	55.124	32.170
R0330	693	4.453	0	3.870	60	2.452	35.113	16.172
R0340	60.028	50.301	0	334.537	12.537	1.993	20.011	15.998

S.17.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από ανασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και ανασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου

Βέλτιστη εκτίμηση

Προβλέψεις ασφαλιστρών
Μεικτή

Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από ανασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και ανασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλιστρών

Προβλέψεις αποζημιώσεων

Μεικτή

Συνολικά ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και ανασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις ανασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και ανασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και ανασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο

	Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές ανασφαλίσεις			Αναληφθείσες μη αναλογικές ανασφαλίσεις				Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών
	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική ανασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική ανασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική ανασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Μη αναλογική ανασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	375	324	2.041	0	0	0	0	53.509
R0140	0	0	889	0	0	0	0	5.829
R0150	375	324	1.152	0	0	0	0	47.679
R0160	515	0	16.393	0	0	0	0	467.924
R0240	0	0	14.648	0	0	0	0	73.048
R0250	515	0	1.745	0	0	0	0	394.876
R0260	891	324	18.434	0	0	0	0	521.433
R0270	891	324	2.897	0	0	0	0	442.556
R0280	281	293	827	0	0	0	0	58.642
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300								
R0310								
R0320	1.172	617	19.261	0	0	0	0	580.075
R0330	0	0	15.536	0	0	0	0	78.876
R0340	1.172	617	3.725	0	0	0	0	501.198

5.19.01.21

Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Σύνολο από ασφαλίσεις ζημιών

Έτος συμβάντος ατυχήματος /	20010	
--------------------------------	-------	--

Μεικτές καταβληθείσες αποζημιώσεις (σε μη σωρευτική βάση)
(απόλυτο ποσό)

Προηγούμενα	Έτος	Έτος εξέλιξης										Τρέχον έτος C0170	Άθροισμα ετών (σωρευτικά) C0180	
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100			C0110
R0100													4.735	
N-9	R0160	62.948	33.793	15.201	6.485	4.861	6.179	3.554	2.607	1.193	-669			
N-8	R0170	60.159	51.480	27.855	15.717	8.713	5.280	4.006	1.505	2.008				
N-7	R0180	83.636	56.366	24.870	16.612	14.190	6.993	5.542	2.396	0				
N-6	R0190	100.733	56.674	20.706	15.847	11.231	10.270	7.670						
N-5	R0200	61.139	38.744	11.009	9.697	8.255	6.105							
N-4	R0210	37.284	21.418	6.675	6.001	4.498								
N-3	R0220	25.833	16.060	4.983	3.148									
N-2	R0230	24.000	15.508	4.567										
N-1	R0240	21.998	16.802											
N	R0250	29.000												
	Σύνολο												80.259	1.664.588

5.19.01.21

Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Μεκτή απροεξόφλητη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων
(απόλυτο ποσό)

Προηγούμενα	Έτος	Έτος εξέλιξης										Λήξη έτους (προεξοφλημένα δεδομένα)					
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0360	C0300			
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300					
R0100														42.263	R0100	41.225	
N-9	R0160													7.351	R0160	7.124	
N-8	R0170											10.128			R0170	9.809	
N-7	R0180								22.797						R0180	22.148	
N-6	R0190							33.289							R0190	32.296	
N-5	R0200						39.715								R0200	38.496	
N-4	R0210					45.031									R0210	43.737	
N-3	R0220				36.766										R0220	35.697	
N-2	R0230			44.536											R0230	43.405	
N-1	R0240		62.209												R0240	60.757	
N	R0250	49.842													R0250	48.456	
															Σύνολο	R0260	383.150

S.22.01.21

Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων

		Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010	1.916.430	238.294	0	18.738	0
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	601.632	-238.294	0	-21.073	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	551.624	-238.133	0	-18.583	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	325.429	1.072	0	16.599	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	0	0	0	0	0
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	98.638	5.004	0	777	0

5.23.01.01
Ίδια κεφάλαια

Βασικά ίδια κεφάλαια πριν τη μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως προβλέπει το άρθρο 68 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35

Κεφάλαιο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)
 Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών
 Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής
 Μειωμένης εξασφάλισης λογαριασμοί μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων
 Πλεονάζοντα κεφάλαια
 Προνομιούχες μετοχές
 Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές
 Εξισωτικό αποθεματικό
 Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης
 Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων
 Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω

Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II

Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II

Μειώσεις

Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα

Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις

Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση
 Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση

Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση πρώτης ζήτησης

Νομικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων

Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια

Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας

Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας

Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

Εξισωτικό αποθεματικό

Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού

Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)

Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις

Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων

Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοιχίας και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης

Εξισωτικό αποθεματικό

Αναμενόμενα κέρδη

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — κλάδος ζωής

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — κλάδος ζημιών

Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα

	Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Βασικά ίδια κεφάλαια πριν τη μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως προβλέπει το άρθρο 68 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35					
Κεφάλαιο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	R0010	490.044	490.044	0	
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	R0030	547.417	547.417	0	
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής	R0040	0	0	0	
Μειωμένης εξασφάλισης λογαριασμοί μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων	R0050	0	0	0	0
Πλεονάζοντα κεφάλαια	R0070	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές	R0090	0	0	0	0
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές	R0110	0	0	0	0
Εξισωτικό αποθεματικό	R0130	-584.651	-584.651		
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0140	50.000		50.000	0
Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	R0160	98.822			98.822
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω	R0180	0	0	0	0
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II					
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	R0220	0			
Μειώσεις					
Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα	R0230	0	0	0	0
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις	R0290	601.632	452.810	50.000	98.822
Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια					
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	R0300	0		0	
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση	R0310	0		0	
Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση πρώτης ζήτησης	R0320	0		0	0
Νομικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0330	0		0	0
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0340	0		0	
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0350	0		0	0
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0360	0		0	
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0370	0		0	0
Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια	R0390	0		0	0
Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια	R0400	0		0	0
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων					
Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια					
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0500	601.632	452.810	50.000	98.822
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0510	502.810	452.810	50.000	0
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0540	551.624	452.810	50.000	48.814
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	502.810	452.810	50.000	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0580	325.429			
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0600	98.638			
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0620	1,70			
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0640	5,10			
Εξισωτικό αποθεματικό					
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R0700	551.632			
Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)	R0710	0			
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	R0720	0			
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	R0730	1.136.282			
Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοιχίας και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0740	0			
Εξισωτικό αποθεματικό	R0760	-584.650			
Αναμενόμενα κέρδη					
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — κλάδος ζωής	R0770	0			
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — κλάδος ζημιών	R0780	0			
Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα	R0790	0			

S.25.01.21

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου

- Κίνδυνος αγοράς
- Κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου
- Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζωής
- Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας
- Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών
- Διαφοροποίηση
- Κίνδυνος άυλων στοιχείων ενεργητικού
- Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας**

Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

- Λειτουργικός κίνδυνος
- Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων
- Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων
- Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2003/41/EK
- Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης**
- Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί
- Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας**
- Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας**
- Κεφαλαιακή απαίτηση για την υπονόμευση κινδύνου μετοχών που βασίζεται στη διάρκεια
- Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για το υπόλοιπο μέρος
- Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης
- Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης
- Αποτελέσματα διαφοροποίησης λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ για το άρθρο 304

	Μεικτή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας		Ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση	Απλοποιήσεις
	C0110	C0090		
R0010	164.388			0
R0020	37.103			0
R0030	100.016	0		0
R0040	81.859	0		0
R0050	97.520	0		0
R0060	-178.042			
R0070	0			
R0100	302.844			
	C0100			
R0130		22.585		
R0140		0		
R0150		0		
R0160		0		
R0200		325.429		
R0210		0		
R0220		325.429		
R0400		0		
R0410		0		
R0420		0		
R0430		0		
R0440		0		

S.28.02.01

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση — Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
	Αποτέλεσμα MCR(NL,NL)		Αποτέλεσμα MCR(NL,L)	
	C0010	C0020		
R0010	40.139	8.478		

Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών

Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών

Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής

	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο		Καθαρά (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	
	C0030	C0040	C0050	C0060
R0020	2.711	1.424	54.267	0
R0030	0	0	45.244	0
R0040	0	0	0	0
R0050	297.478	53.546	0	0
R0060	10.250	15.512	0	0
R0070	1.580	1.125	0	0
R0080	13.323	33.980	0	0
R0090	13.368	7.363	0	0
R0100	224	0	0	0
R0110	891	2.154	0	0
R0120	324	2.201	0	0
R0130	2.897	1.335	0	0
R0140	0	0	0	0
R0150	0	0	0	0
R0160	0	0	0	0
R0170	0	0	0	0

- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση ιατρικών δαπανών
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση προστασίας εισοδήματος
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση άλλων οχημάτων
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πυρός και άλλων υλικών ζημιών
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση νομικής προστασίας
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση παροχής συνδρομής
- Ασφάλιση και αναλογική αντασφάλιση κατά διαφόρων χρηματικών απωλειών
- Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας
- Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων
- Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών
- Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων

5.28.02.01

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση — Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
	Αποτέλεσμα MCR(L,NL)		Αποτέλεσμα MCR(L,L)	
	C0070	C0080		
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής				
		0	50.022	

Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών

Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής

	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο
	C0090	C0100	C0110	C0120
R0210	0		1.046.336	
R0220	0		0	
R0230	0		743.661	
R0240	0		48.157	
R0250		0		7.271.656

Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — εγγυημένες παροχές
 Υποχρεώσεις με συμμετοχή στα κέρδη — μελλοντικές έκτακτες παροχές
 Ασφαλιστικές υποχρεώσεις συνδεδεμένες με δείκτες και υποχρεώσεις που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επενδύσεις
 Άλλες (αν)ασφαλιστικές υποχρεώσεις στον κλάδο ζωής και στον κλάδο ασθεναίας
 Συνολικό κεφάλαιο σε κίνδυνο για όλες τις υποχρεώσεις (αντ)ασφάλισης ζωής

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

	C0130
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300 98.638
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0310 325.429
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320 146.443
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330 81.357
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340 98.638
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350 7.400
	C0130
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400 98.638

Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση για τον κλάδο ζημιών και τον κλάδο ζωής

Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
Θεωρητική γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0500 40.139	58.499
Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων (ετήσια ή ο πιο πρόσφατος υπολογισμός)	R0510 132.428	193.001
Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0520 59.593	86.850
Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0530 33.107	48.250
Θεωρητική συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0540 40.139	58.499
Απόλυτο κατώτατο όριο της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550 3.700	3.700
Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0560 40.139	58.499

Σελίδα σκοπίμως κενή.



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ «Η ΕΘΝΙΚΗ»
ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΛΕΩΦ. ΣΥΓΓΡΟΥ 103-105, 117 45 ΑΘΗΝΑ, ΤΗΛ.: 18189 /+30 2130318189, FAX: 210.90.99.111
ΑΦΜ: 094003849, www.ethniki-asfalistiki.gr