

Ethniki Holdings S.à r.l.

**Έκθεση Φερεγγυότητας &
Χρηματοοικονομικής
Κατάστασης Ομίλου -**

Σύνοψη

2025

Σύνοψη

Παρατίθεται η σύνοψη της Έκθεσης Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης ("Έκθεση") του Ομίλου της Ethniki Holdings S.à r.l. ("Όμιλος"), με επικεφαλής την Ethniki Holdings S.à r.l. ("Συμμετέχουσα").

Οι παρακάτω εταιρίες ορίζονται η καθεμία ξεχωριστά "συνδεδεμένες επιχειρήσεις":

- ο Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» (εφεξής: "Εθνική Ασφαλιστική") με έδρα την Ελλάδα,
- ο ΕΛΥΖΕ Α.Ε. Ασφαλιστικών Πρακτόρων και Συντονιστών Ασφαλιστικών Πρακτόρων (εφεξής: "ΕΛΥΖΕ Πράκτορες Α.Ε."), με έδρα την Ελλάδα,
- ο ΕΛΥΖΕ Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε.. («ΕΛΥΖΕ Μεσίτες Α.Ε.»), με έδρα την Ελλάδα.

Η σύνοψη της Έκθεσης περιλαμβάνει τα Βασικά Μεγέθη του Ομίλου, τη Δραστηριότητα και τα Αποτελέσματά του, το Σύστημα Διακυβέρνησης, το Προφίλ Κινδύνου, την Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας και τη Διαχείριση Κεφαλαίων.

Βασικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα βασικά μεγέθη του Ομίλου την 31.12.2025 και 31.12.2024:

Βασικά Μεγέθη Φερεγγυότητας II	31.12.2025	31.12.2024	Μεταβολή %
(ποσά σε € χιλ.)			
Επενδύσεις	3.192.177	3.368.922	-5,2%
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	577.206	702.377	-17,8%
Σύνολο ενεργητικού	3.769.382	4.071.299	-7,4%
Τεχνικές προβλέψεις	2.803.888	3.034.318	-7,6%
Λοιπές υποχρεώσεις	478.706	579.037	-17,3%
Διαφορά ενεργητικού και παθητικού	486.788	457.944	6,3%
Υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης	177.127	177.128	0,0%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	663.915	635.072	4,5%
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για SCR			
Κατηγορία 1	381.085	351.878	8,3%
Κατηγορία 2	128.849	129.099	-0,2%
Κατηγορία 3	18.509	28.212	-34,4%
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR	528.443	509.190	3,8%
Κεφαλαιακές απαιτήσεις			
Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας (SCR)	294.715	314.623	-6,3%
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης SCR)¹	179%	162%	17 π.μ.
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτηση (MCR)	107.319	107.467	-0,1%
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για MCR			
Κατηγορία 1	381.085	351.878	8,3%
Κατηγορία 2	21.464	21.493	-0,1%
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για MCR	402.549	373.372	7,8%
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης MCR)²	375%	347%	28 π.μ.

[1] Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης SCR) = Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR / Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας (SCR)

[2] Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης MCR) = Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για MCR / Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας (MCR)

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, ο Όμιλος κατά την 31.12.2025 καλύπτει τόσο την Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας ("SCR"), όσο και την Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση ("MCR").

Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Ο Όμιλος αποτελείται από τη μητρική εταιρεία συμμετοχών και τη θυγατρική ασφαλιστική εταιρεία της (Εθνική Ασφαλιστική), καθώς εντός του 2025 ολοκληρώθηκε η πώληση των θυγατρικών σε Κύπρο και Ρουμανία. Η μητρική εταιρεία λειτουργεί ως εταιρεία συμμετοχών και δεν ασκεί ουσιαστική επιχειρηματική δραστηριότητα. Ως εκ τούτου, η απόδοση της εταιρείας συμμετοχών εξαρτάται πλήρως από την απόδοση της θυγατρικής εταιρείας.

Μετά την εξαγορά της εταιρείας συμμετοχών από τον Όμιλο της Τράπεζας Πειραιώς τον Νοέμβριο 2025, ο ασφαλιστικός Όμιλος δεν καταρτίζει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σε αυτό το επίπεδο, κάνοντας χρήση της εξαιρέσης από την υποχρέωση κατάρτισης ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, δεδομένου ότι ο Όμιλος και οι θυγατρικές του περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ που καταρτίζονται από την μητρική εταιρεία, Τράπεζα Πειραιώς.

Οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται στην παρούσα συνοπτική έκθεση έχουν καταρτιστεί με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία και καταβολής κάθε εύλογης προσπάθειας, αποκλειστικά για σκοπούς δημοσιοποίησης ουσιαστικής πληροφόρησης. Δεδομένου ότι ο Όμιλος δεν καταρτίζει πλέον ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σε αυτό το επίπεδο, οι πληροφορίες αυτές δεν αποσκοπούν στην πλήρη παρουσίαση της χρηματοοικονομικής θέσης του Ομίλου, αλλά στην παροχή συνοπτικής και συγκρίσιμης πληροφόρησης για τους σκοπούς της παρούσας έκθεσης. Οι πληροφορίες αυτές δεν υποκαθιστούν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις βάσει ΔΠΧΑ που καταρτίζονται από την τελική μητρική εταιρεία, την Τράπεζα Πειραιώς.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση βάσει ΔΠΧΑ παρουσιάζεται διακριτά για την εταιρεία συμμετοχών και την Εταιρεία, ενώ οι πληροφορίες Φερεγγυότητας II παρουσιάζονται σε ενοποιημένη βάση Ομίλου.

Εθνική Ασφαλιστική Ελλάδα

Το 2025, η Εθνική Ασφαλιστική πέτυχε ισχυρά παραγωγικά αποτελέσματα, επιβεβαιώνοντας για ακόμα μια φορά τον στρατηγικό της ρόλο στην ιδιωτική ασφάλιση στην Ελλάδα.

Παρά τη δύσκολη μεταβατική περίοδο που ακολούθησε την αλλαγή στη μετοχική σύνθεση, από τη CVC στην Τράπεζα Πειραιώς — η οποία επηρέασε την απόδοση στο κανάλι του bancassurance — η Εταιρεία κατάφερε να αντισταθμίσει τις απώλειες παραγωγής μέσω εναλλακτικών δικτύων διανομής, διατηρώντας την ηγετική της θέση στην αγορά.

Η συνολική παραγωγή ασφαλιστρών για το 2025 ανήλθε σε €834,6 εκ., παρουσιάζοντας οριακή μείωση της τάξης του 1,8% σε σύγκριση με το 2024, κυρίως λόγω της μείωσης του προϊόντος Unit Linked Single Premium, η οποία σε μεγάλο βαθμό αντισταθμίστηκε από την ισχυρή ανάπτυξη της νέας παραγωγής στον κλάδο Υγείας και στους Γενικούς Κλάδους.

Τα κέρδη προ φόρων της Εταιρίας ανήλθαν σε €48 εκ., σημειώνοντας σημαντική αύξηση έναντι των €14,8 εκ. το 2024. Η εν λόγω βελτίωση αντανάκλα την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στις βασικές δράσεις του μετασχηματισμού της Εταιρίας και έρχεται ως απόρροια της συνετής ανάληψης κινδύνων, της εξαιρετικής διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και της αποτελεσματικότερης διαχείρισης του λειτουργικού κόστους.

Σημειώνεται ότι στα αποτελέσματα του 2025 περιλαμβάνεται μη οργανικό κέρδος €26 εκ., από την πώληση της θυγατρικής στην Κύπρο, η οποία ολοκληρώθηκε επιτυχώς στο τρίτο τρίμηνο του έτους.

Με μερίδιο αγοράς 13,6% στα Εγγεγραμμένα Μικτά Ασφάλιστρα, η Εθνική Ασφαλιστική διατηρεί ισχυρή παρουσία και ισχυρή κεφαλαιακή βάση, διασφαλίζοντας στους ασφαλισμένους της ότι θα συνεχίσει να παρέχει υπηρεσίες υψηλής ποιότητας και ένα ευρύ φάσμα ασφαλιστικών προϊόντων.

Ethniki Holdings S.à r.l

Η εταιρεία συμμετοχών λειτουργεί ως μητρική εταιρεία και δεν ασκεί δραστηριότητες δημιουργίας εσόδων ή ανάληψης κινδύνων. Η δραστηριότητά της περιορίζεται στην πραγματοποίηση λειτουργικών εξόδων που απαιτούνται για την υποστήριξη των λειτουργιών εταιρικής διακυβέρνησης, εποπτείας και διοικητικής υποστήριξης του Ομίλου.

Τα έξοδα αυτά είναι σταθερού και προβλέψιμου χαρακτήρα και καλύπτονται μέσω μερισμάτων, εισφορών κεφαλαίου ή άλλων μεταφορών κεφαλαίων από τη θυγατρική εταιρεία, σύμφωνα με την πολιτική διαχείρισης κεφαλαίων του Ομίλου.

Σύστημα Διακυβέρνησης

Συμμετέχουσα

Η Συμμετέχουσα έχει ενισχύσει το πλαίσιο Διακυβέρνησης, καταρτίζοντας συμφωνία παροχής υπηρεσιών με την Εθνική Ασφαλιστική η οποία τέθηκε σε ισχύ στις 14 Μαΐου 2025. Στο πλαίσιο αυτής της συμφωνίας, το προσωπικό της Εθνικής Ασφαλιστικής με την κατάλληλη εμπειρία και τεχνογνωσία είναι υπεύθυνο για την προετοιμασία των αναφορών του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένων των Τριμηνιαίων QRTs, των Ετήσιων QRTs, SFCR, RSR και ORSA. Η Συμμετέχουσα είναι υπεύθυνη για την εξέταση και την έγκριση των σχετικών εκθέσεων. Η συμφωνία αυτή έχει θέσει το επίσημο πλαίσιο που διασφαλίζει την αποτελεσματική διαχείριση και προετοιμασία των εν λόγω αναφορών, ενισχύοντας την ακεραιότητα του πλαισίου διακυβέρνησης και επιχειρησιακής λειτουργίας της Συμμετέχουσας σε αυτούς τους βασικούς τομείς.

Η Συμμετέχουσα διοικείται από Διοικητικό Συμβούλιο αποτελούμενο από τρία μέλη, με τις αποφάσεις να λαμβάνονται είτε κατά πλειοψηφία σε συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου είτε μέσω ομόφωνων έγγραφων αποφάσεων. Η Συμμετέχουσα δεσμεύεται νόμιμα μέσω της κοινής υπογραφής δύο διαχειριστών, σύμφωνα με το Καταστατικό της.

Τα μέλη της διοίκησης διασφαλίζουν συλλογικά τη συνετή και χρηστή διοίκηση της Συμμετέχουσας και υπόκεινται σε υποχρεώσεις πίστης, επιμέλειας και ορθής διαχείρισης. Τυχόν συγκρούσεις συμφερόντων γνωστοποιούνται, διαχειρίζονται κατάλληλα και τεκμηριώνονται.

Οι μέτοχοι διατηρούν την αρμοδιότητα λήψης βασικών αποφάσεων, συμπεριλαμβανομένης της έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, των τροποποιήσεων του Καταστατικού και του διορισμού ή της παύσης των μελών της διοίκησης. Οι αποφάσεις των μετόχων καταγράφονται δεόντως σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις.

Η Συμμετέχουσα διατηρεί επαρκείς διοικητικές και λογιστικές διαδικασίες, συμπεριλαμβανομένων των προβλεπόμενων εταιρικών βιβλίων και της ορθής τήρησης αρχείων. Τυχόν μεταβολές στην εταιρική δομή ή στα όργανα διοίκησης επισημοποιούνται και καταχωρούνται σύμφωνα με το ισχύον νομοθετικό πλαίσιο.

Εθνική Ασφαλιστική

Το Δ.Σ της Εθνικής Ασφαλιστικής, υποστηριζόμενο από τις Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου, είναι υπεύθυνο για τον καθορισμό της στρατηγικής κατεύθυνσης, την εποπτεία των πραγματοποιούμενων δραστηριοτήτων και την άσκηση επαρκούς ελέγχου της εταιρίας, με απώτερο σκοπό τη μεγιστοποίηση της μακροπρόθεσμης αξίας, την προάσπιση του γενικότερου εταιρικού συμφέροντος και την προαγωγή των εσωτερικών υποθέσεων σύμφωνα με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Το Σύστημα Διακυβέρνησης της Εθνικής Ασφαλιστικής περιλαμβάνει:

1. Πολιτικές και Διαδικασίες, εγκεκριμένες από το Δ.Σ. της Εθνικής Ασφαλιστικής και των συνδεδεμένων επιχειρήσεών της, όπως η Πολιτική Κανονιστικής Συμμόρφωσης, η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, η Πολιτική Αποδοχών και η Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης,
2. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου, που έχει ως σκοπό να διασφαλίζει ότι οι μηχανισμοί εσωτερικού ελέγχου εφαρμόζονται όπως έχουν σχεδιαστεί, είναι επαρκείς και προάγουν τη συνεπή υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής, τον έγκαιρο εντοπισμό και αποτελεσματική διαχείριση των αναλαμβανόμενων κινδύνων και την παροχή αξιόπιστης χρηματοοικονομικής διοικητικής πληροφόρησης. Στο ως άνω πλαίσιο, το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την κατανομή αρμοδιοτήτων στο προσωπικό, την καθιέρωση και καταγραφή διαδικασιών και δικλίδων ασφαλείας και τη διενέργεια τακτικών κι έκτακτων ελέγχων από τις αρμόδιες Μονάδες ,
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 δραστηριοτήτων της. Για την αποτελεσματική λειτουργία του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων, υιοθετούνται Στρατηγική και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων και διενεργείται Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας ("ORSA"),
4. Τέσσερις βασικές λειτουργίες: Εσωτερικού Ελέγχου, Αναλογισμού, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης , οι οποίες λειτουργούν βάσει εγκεκριμένων Κανονισμών Λειτουργίας και εποπτεύονται από τις Επιτροπές του Δ.Σ. ή/και απευθείας από το Δ.Σ.



Διάγραμμα: Συνοπτική απεικόνιση Συστήματος Διακυβέρνησης

ΕΛΥΖΕ Πράκτορες Α.Ε και ΕΛΥΖΕ Μεσίτες Α.Ε.

Αναφορικά με τις προσφάτως αποκτηθείσες θυγατρικές ΕΛΥΖΕ Πράκτορες Α.Ε και ΕΛΥΖΕ Μεσίτες Α.Ε., η Εθνική Ασφαλιστική βρίσκεται στη διαδικασία αξιολόγησης του λειτουργικού τους μοντέλου και των ρυθμίσεων εταιρικής διακυβέρνησης. Κατόπιν της αξιολόγησης αυτής, ενδέχεται να παρασχεθούν περαιτέρω κατευθύνσεις, όπου κριθεί σκόπιμο, με σκοπό την ευθυγράμμιση με τις αρχές διακυβέρνησης της Εθνικής Ασφαλιστικής

Προφίλ Κινδύνου

Το Προφίλ Κινδύνου του Ομίλου παρακολουθείται μέσα από συντονισμένες διαδικασίες αναγνώρισης, αξιολόγησης, διαχείρισης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων κινδύνων.

Στο πλαίσιο αυτό, έχουν αναγνωριστεί και διαχειρίζονται μέσα από τη θέσπιση Πολιτικών και Διαδικασιών διαχείρισης από την Εθνική Ασφαλιστική οι ακόλουθοι κίνδυνοι:

Κίνδυνος Αγοράς	Πιστωτικός κίνδυνος	Ασφαλιστικός κίνδυνος	Λειτουργικός κίνδυνος	Κίνδυνος ρευστότητας
Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού - παθητικού	Κίνδυνος συγκέντρωσης	Κίνδυνος φήμης	Κίνδυνος στρατηγικής	Κίνδυνος βιωσιμότητας

Το μακροοικονομικό περιβάλλον στο τέλος του 2025 παρέμεινε σχεδόν το ίδιο με αυτό στο τέλος του 2024 για την Ελλάδα. Η αύξηση του γενικού δείκτη τιμών καταναλωτή, καθώς και η εκτιμώμενη αύξηση του ΑΕΠ, είναι στα ίδια περίπου επίπεδα με πέρσι. Η απόδοση του 10ετούς ελληνικού κρατικού ομολόγου αυξήθηκε σε σχέση με το τέλος του 2024, σύμφωνα με τη γενικότερη τάση για την Ευρωζώνη, όπως αυτή αποτυπώνεται στην καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου. Συνολικά οι ευάλωτες μακροοικονομικές συνθήκες εξακολουθούν να υφίστανται, σε μεγάλο βαθμό εξαιτίας των συνεχιζόμενων γεωπολιτικών εντάσεων παγκοσμίως, συμπεριλαμβανομένης της πρόσφατης κρίσης στη Μέση Ανατολή, και των ανησυχιών για την άνοδο του οικονομικού προστατευτισμού.

Οι βασικοί κίνδυνοι που ενδέχεται να επηρεάσουν τις δραστηριότητες του Ομίλου είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε παγκόσμιο, ευρωπαϊκό και ελληνικό επίπεδο). Άλλος βασικός κίνδυνος θεωρείται η εξέλιξη της νοσηρότητας, μερικώς εξαιτίας της τάσης του ιατρικού πληθωρισμού.

Για τον υπολογισμό της φερεγγυότητας του Ομίλου, για την Εθνική Ασφαλιστική χρησιμοποιείται η πλήρης μέθοδος ενοποίησης ("full consolidation method") η οποία βασίζεται στην χρήση των μεταβατικών μέτρων, καθώς και της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου («προσαρμοσμένη καμπύλη»).

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, αξιολογείται στο πλαίσιο της ORSA.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα που ακολουθεί:

Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για την 31.12.2025:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	
(ποσά σε € χιλ.) 31.12.2025	Εταιρίες που ενοποιούνται με την Μέθοδο 1 ⁽¹⁾
Κίνδυνος αγοράς	145.224
Πιστωτικός κίνδυνος	18.545
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	75.474
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Υγείας	103.342
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	79.627
Όφελος διαφοροποίησης	(155.196)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	267.016
Λειτουργικός κίνδυνος	27.699
LAC	-
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (Μέθοδος 1)	294.715

(1): Η Συμμετέχουσα και η Εθνική Ασφαλιστική

Οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας του Ομίλου την 31.12.2025 με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων επί των Τεχνικών Αποθεμάτων, ανέρχονται σε €294,7 εκ. έναντι €314,6 εκ. την 31.12.2024.

Το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρίας μεταβλήθηκε σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς καθώς η Συμμετέχουσα προχώρησε στην πώληση των θυγατρικών της σε Κύπρο και Ρουμανία εντός του 2025. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις παρουσιάζουν μείωση κατά 6,3%. Η μείωση

προήλθε κυρίως από τον κίνδυνο αγοράς, τον ασφαλιστικό κίνδυνο ασφαλίσεων κλάδου υγείας και τον ασφαλιστικό κίνδυνο γενικών ασφαλίσεων (κατά 32,3%, 22,99% και 17,7% αντίστοιχα).

Ο Όμιλος διενήργησε αναλύσεις ευαισθησίας, για να εκτιμήσει την επίδραση μεταβολών σε παράγοντες κινδύνου, επί των ιδίων κεφαλαίων του, με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2025. Οι αναλύσεις έγιναν με την χρήση μεταβατικών μέτρων και της προσαρμοσμένης καμπύλης για την Εθνική Ασφαλιστική.

Τα αποτελέσματα των αναλύσεων που διενεργήθηκαν, είναι συνοπτικά τα ακόλουθα:

Σενάρια	Τιμή	Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων (ποσά σε € χιλ.):	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Μεταβολή καμπύλης επιτοκίου	0.50%	(12.848)	175%
Μεταβολή καμπύλης επιτοκίου	-0.50%	10.457	183%
Μεταβολή πιστωτικού περιθωρίου ομολόγων	50 bps	(95.254)	147%
Μεταβολή πιστωτικού περιθωρίου ομολόγων	-50 bps	102.951	214%
Μεταβολή τιμής μετοχών	25%	27.794	189%
Μεταβολή τιμής μετοχών	-25%	(27.656)	170%
Μεταβολή τιμής ακινήτων	25%	48.833	196%
Μεταβολή τιμής ακινήτων	-25%	(48.649)	163%

Ανάλυση των αποτελεσμάτων και των παραμέτρων των αναλύσεων ευαισθησίας, παρατίθεται στο Κεφάλαιο 3. «Προφίλ Κινδύνου» της Έκθεσης Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης του Ομίλου.

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

Ο Όμιλος αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού και υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Για σκοπούς υπολογισμού της Φερεγγυότητας του Ομίλου, η Συμμετέχουσα ενοποιεί την Εθνική Ασφαλιστική με την μέθοδο 1 («μέθοδος πλήρους ενοποίησης»). Η Εθνική Ασφαλιστική ενοποιεί τις συνδεδεμένες εταιρείες ΕΛΥΖΕ Πράκτορες Α.Ε. και ΕΛΥΖΕ Μεσίτες Α.Ε. εφαρμόζοντας την προσαρμοσμένη μέθοδο καθαρής θέσης.

Διαχείριση Κεφαλαίων

Μέσω της διαχείρισης των κεφαλαίων ο Όμιλος αποσκοπεί στη βελτιστοποίηση της σχέσης μεταξύ απόδοσης και κινδύνου, διασφαλίζοντας ταυτόχρονα την εποπτική επάρκεια των κεφαλαίων του.

Η Εθνική Ασφαλιστική, ως η βασική εταιρεία που επηρεάζει τις απαιτήσεις κεφαλαίων και φερεγγυότητας του Ομίλου, έχει θεσπίσει Πολιτική Διαχείρισης Κεφαλαίου, η οποία είναι ευθυγραμμισμένη με την διάθεση ανάληψης κινδύνων και τη στρατηγική του Ομίλου.

Για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής θέσης του Ομίλου τίθενται στην εν λόγω Πολιτική, όρια κεφαλαιακής επάρκειας επί του δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου.

Με την υπ' αριθμ. 269/5/09.05.2018 απόφαση της ΕΠΑΘ της ΤτΕ και με βάση τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016, το μεταβατικό μέτρο ορίστηκε σε €205,8 εκ. Η μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλιστρού και αποσβένεται γραμμικά για δεκαέξι

(16) έτη. Την 31.12.2025 το αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων ανήλθε σε €90,0 εκ. (δηλαδή τα 7/16 του αρχικού ποσού μεταβατικού μέτρου €205,8 εκ.) και το έτος 2026 θα ανέλθει σε €77,2 εκ. (δηλαδή τα 6/16 των €205,8 εκ.).

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας του Ομίλου, με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και τη χρήση μεταβατικών μέτρων στις τεχνικές προβλέψεις, ανέρχεται σε 179% έναντι 162% την 31.12.2024, και τα Επιλέξιμα ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας ανέρχονται σε €528,4 εκ., έναντι €509,2 εκ. την 31.12.2024.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας του Ομίλου, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, ανέρχεται σε 149% την 31.12.2025, έναντι 129% στις 31.12.2024 και τα Επιλέξιμα ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας ανέρχονται σε €438,4 εκ., έναντι €406,3 εκ. την 31.12.2024.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας του Ομίλου, με την χρήση καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου, ανέρχεται σε 142% την 31.12.2025, έναντι 115% στις 31.12.2024 και τα Επιλέξιμα ίδια Κεφάλαια για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας ανέρχονται σε €416,5 εκ. έναντι €€362,9 εκ. την 31.12.2024.

Δείκτης Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	Με χρήση μεταβατικών μέτρων		Χωρίς χρήση μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις		Με καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας	528.443	509.190	438.421	406.251	416.465	362.893
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	294.715	314.623	294.715	315.086	293.565	316.930
Δείκτης Φερεγγυότητας	179%	162%	149%	129%	142%	115%

Την 1 Ιανουαρίου 2025 έγινε απόσβεση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, κατά το ποσό των €12,9 εκ.

Πωλήσεις θυγατρικών

α) Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η Εταιρία ανακοίνωσε την 11.04.2025 ότι υπέγραψε δεσμευτική συμφωνία με την Bank of Cyprus Holdings Public Limited Company («Τράπεζα Κύπρου») για τη μεταβίβαση του συνόλου (100%) των μετοχών της θυγατρικής της Εθνικής Ασφαλιστικής (Κύπρου) ΛΙΜΙΤΕΔ (η «Συναλλαγή»).

Το συνολικό τίμημα της Συναλλαγής ανήλθε σε €32 εκ., ενώ η ολοκλήρωση της Συναλλαγής που ήταν υπό την αίρεση των εγκρίσεων από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές, πραγματοποιήθηκε τον Ιούλιο του 2025.

Η τελική συναλλαγή έγινε πρώτα μεταξύ της Εταιρίας και της μητρικής της (Εθνική Holdings S.à.r.l.) στη συμφωνημένη αξία, και στη συνέχεια η μητρική εταιρία πραγματοποίησε την πώληση στην Τράπεζα Κύπρου. Από την πώληση δεν επηρεάστηκαν τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας, καθώς η κυπριακή θυγατρική αποτιμούνταν σε εύλογη αξία για σκοπούς Φερεγγυότητας II, σχεδόν ισόποση του τιμήματος.

Ωστόσο, επειδή το ποσό της απαίτησης από τη μητρική εταιρία, με βάση τους όρους αποπληρωμής, δεν πληρούσε τα κριτήρια επιλεξιμότητας του πλαισίου Φερεγγυότητας II, μειώθηκαν ισόποσα τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας, 8 Εθνική Ασφαλιστική, Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης 2025.

Η Συναλλαγή είναι πλήρως εναρμονισμένη με την ευρύτερη στρατηγική της Εθνικής Ασφαλιστικής και εντάσσεται στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης των δραστηριοτήτων της Εταιρίας, με έμφαση την εστίασή της στην Ελλάδα, μία αγορά με ισχυρές προοπτικές ανάπτυξης. Παράλληλα, η Συναλλαγή θα επιτρέψει στην Εθνική Ασφαλιστική να επικεντρώσει τους πόρους και τις δυνάμεις της στην υλοποίηση του δυναμικού μετασχηματισμού της και στην ενίσχυση της ηγετικής της θέσης στην ελληνική αγορά.

β) Garanta Asigurari S.A. (Ρουμανία)

Την 01.11.2024 υπογράφηκε νέα στρατηγική συμφωνία της Εθνικής Ασφαλιστικής για την πώληση του 96,74% που κατέχει στην Garanta Asigurari S.A. στη Ρουμανία, στην Signal Iduna Asigurare Reasigurare S.A., θυγατρική του Signal Iduna Group.

Η συμφωνία αυτή αποτελεί ένα σημαντικό βήμα στην πορεία μετασχηματισμού της Εθνικής Ασφαλιστικής στο πλαίσιο της μακροπρόθεσμης στρατηγικής της για να εστιάσει σε βασικές αγορές και τομείς όπου διαθέτει ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα. Η συναλλαγή που τελούσε υπό την έγκριση των εποπτικών αρχών της Ρουμανίας, ολοκληρώθηκε το Σεπτέμβριο του 2025.

Νέες Θυγατρικές

Το Σεπτέμβριο του 2025, η Εθνική Ασφαλιστική προχώρησε σε συμφωνία με τον Όμιλο Συγγελίδη για την απόκτηση πλειοψηφικού πακέτου μετοχών (55%) των εταιριών διαμεσολάβησης ΕΛΥΖΕ Πράκτορες Α.Ε. και ΕΛΥΖΕ Μεσίτες Α.Ε., που δραστηριοποιούνται σε όλους τους κλάδους ασφάλισης στην Ελλάδα, με στόχο τη διεύρυνση στα κανάλια διανομής των προϊόντων της, τη δημιουργία νέων ευκαιριών ανάπτυξης και διαφοροποίηση στις πηγές εσόδων της, προσφέροντας ακόμη μεγαλύτερη αξία στους ασφαλισμένους της..