

Έκθεση Φερεγγυότητας &
Χρηματοοικονομικής
Κατάστασης Ομίλου

2016

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Περιεχόμενα

Πλαίσιο Σύνταξης	3
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	5
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	10
1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα	12
1.1. Δραστηριότητα	13
1.1.1. Ο Όμιλος	13
1.1.2. Η Συμμετέχουσα	13
1.1.3. Συνδεδεμένες Εταιρίες	14
1.1.4. Μέλη Δ.Σ.	16
1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής	17
1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας	18
1.2.1. Κλάδος Ζωής.....	19
1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις	19
1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων	20
1.4. Λειτουργικά Έξοδα	21
1.5. Ενδοομιλικές Συναλλαγές.....	22
1.6. Άλλες Πληροφορίες	23
1.7. Προοπτικές για το 2017.....	23
2. Σύστημα Διακυβέρνησης.....	25
2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης.....	26
2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.	26
2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.	27
2.1.3. Δομή Δ.Σ.	27
2.1.3.1. Επιτροπές Δ.Σ.	27
2.1.4. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών	28
2.1.5. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών	29
2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους	31
2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας	31
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της	

Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων	32
2.3.2. Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων	34
2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων	35
2.3.4. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων & Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων & Φερεγγυότητας («ORSA»).....	38
2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.....	39
2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου	39
2.4.2. Περιγραφή Τρόπου Εφαρμογής Λειτουργίας Συμμόρφωσης ..	40
2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου .41	
2.6. Αναλογιστική Λειτουργία	43
2.7. Εξωτερική Ανάθεση	44
3. Προφίλ Κινδύνου	45
3.1. Κίνδυνος Αγοράς	52
3.1.1. Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς	52
3.1.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Αγοράς.....	53
3.2. Πιστωτικός Κίνδυνος	53
3.2.1. Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου	54
3.2.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	54
3.3. Ασφαλιστικός Κίνδυνος	54
3.3.1. Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου	55
3.3.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου ..	56
3.4. Λειτουργικός κίνδυνος.....	57
3.4.1. Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου	57
3.4.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου ..	58

3.5. Κίνδυνος Ρευστότητας	58		
3.5.1. Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας	58		
3.6. Κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού – Παθητικού.....	59		
3.6.1. Διαχείριση Κινδύνου Αναντιστοιχίας Ενεργητικού – Παθητικού ..	59		
3.7. Κίνδυνος Συγκέντρωσης	59		
3.7.1. Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης	59		
3.7.2. Σημαντικές συγκεντρώσεις	60		
3.8. Κίνδυνος Φήμης	60		
3.8.1. Διαχείριση Κινδύνου Φήμης..	60		
3.9. Κίνδυνος Χώρας.....	60		
3.9.1. Διαχείριση Κινδύνου Χώρας .	61		
3.10. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι ...	61		
3.11. Άλλες Πληροφορίες	61		
3.11.1. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου	61		
3.11.2. Πολιτική Αντασφάλισης	61		
4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας	63		
4.1. Μεθοδολογία Αποτίμησης	64		
4.1.1. Ενεργητικό	65		
4.1.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	65		
4.1.1.2. Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	65		
4.1.1.3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	65		
4.1.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση	65		
4.1.1.5. Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων	65		
4.1.1.6. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	65		
4.1.1.7. Μετοχές	66		
4.1.1.8. Ομόλογα	66		
4.1.1.9. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	67		
4.1.1.10. Παράγωγα	67		
4.1.1.11. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	67		
4.1.1.12. Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	67		
4.1.1.13. Ευυπόθηκα και λοιπά δάνεια	67		
4.1.1.14. Ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλίσεις	67		
4.1.1.15. Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	67		
4.1.1.16. Καταθέσεις σε ανασφαλιζόμενους	67		
4.1.1.17. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	67		
4.1.1.18. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	67		
4.1.1.19. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	68		
4.1.1.20. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, που δεν εμφανίζονται σε άλλο κονδύλι .	68		
4.1.2. Παθητικό	68		
4.1.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις.....	68		
4.1.2.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	69		
4.1.2.3. Καταθέσεις από ανασφαλιστές	69		
4.1.2.4. Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα	69		
4.1.2.5. Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	69		
4.1.2.6. Οφειλές σε ανασφαλιστές ..	69		
4.1.2.7. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	69		
4.1.2.8. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης.....	69		
4.1.2.9. Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται σε άλλο κονδύλι	69		
5. Διαχείριση Κεφαλαίων	70		
5.1. Ίδια Κεφάλαια.....	72		
5.1.1. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για την Κάλυψη των			

Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.....	72	5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος.....	74
5.1.2. Περιορισμοί στην υποκαταστασιμότητα και τη δυνατότητα μεταβίβασης ιδίων κεφαλαίων	73	5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	74
5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2016 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων	73	5.6. Πενταετές Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων .	74
5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	73	6. Παράρτημα – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)	75
5.3. Χρησιμοποίηση της Υποενότητας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	74		

Πλαίσιο Σύνταξης

Το περιεχόμενο της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου, προσδιορίζεται από το άρθρο 211 του Ν4364/2016, την 77/12.2.2016 Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος («ΤτΕ») και τα άρθρα 359 έως 364 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35.

Η δομή της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου, προσδιορίζεται από το Παράρτημα ΧΧ 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 Ομίλου και δημοσιεύεται μαζί με αυτή, σύμφωνα με την Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής 105/12.12.2016 της ΤτΕ. Στο Κεφάλαιο 6 της παρούσας Έκθεσης, περιλαμβάνονται τα υποδείγματα που αναφέρονται στο άρθρο 5 του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2452 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 2.12.2015.

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

Για τον υπολογισμό της φερεγγυότητας του Ομίλου της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» («ο Όμιλος»), εφαρμόζεται η εναλλακτική μέθοδος που προβλέπεται στο άρθρο 191 του Ν. 4364/2016 («μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης»), σύμφωνα με την απόφαση υπ' αριθμ. 184/4/25-04-2016 της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων («ΕΠΑΘ») της ΤτΕ.

Για την εφαρμογή της παραπάνω μεθόδου, ως «Συμμετέχουσα» ορίζεται η Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ», ενώ ως «συνδεδεμένες ασφαλιστικές επιχειρήσεις» που συμμετέχουν στον υπολογισμό της Φερεγγυότητας του Ομίλου ορίζονται:

- ο η S.C. Garanta Asigurari S.A. («Garanta»), με έδρα τη Ρουμανία,
- ο η Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ. («η Εθνική Κύπρου Ζωής»), με έδρα την Κύπρο,
- ο η Εθνική Γενικών Ασφαλειών (Κύπρου) Λτδ. («Εθνική Κύπρου Γενικών»), με έδρα την Κύπρο.

Η UBB Metlife εξαιρείται της ενοποίησης βάσει της υπ' αριθμ. 184/3/25-4-2016, απόφασης της ΕΠΑΘ της ΤτΕ.

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

Η Garanta, υπολογίζει τις τεχνικές της προβλέψεις χρησιμοποιώντας την καμπύλη μηδενικού κινδύνου.

Η Εθνική Κύπρου Ζωής, υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις χρησιμοποιώντας την καμπύλη μηδενικού κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας. Η Εθνική Κύπρου Ζωής, κατέχει το 99,99% της Εθνικής Κύπρου Γενικών, η οποία έχει χρησιμοποιήσει την καμπύλη μηδενικού κινδύνου για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων.

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

Η Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης δημοσιοποιείται σύμφωνα με την απαίτηση του άρθρου 211 του Ν. 4364/2016.

Η παρούσα Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο της Συμμετέχουσας την 29 Ιουνίου 2017.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Η σύνοψη της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου παρατίθεται παρακάτω.

Βασικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά μεγέθη του Ομίλου για το έτος 2016.

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια Ομίλου	
Κατηγορία 1	502.141
Κατηγορία 2	-
Κατηγορία 3	48.856
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων Ομίλου	550.997
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ομίλου	342.291
Δείκτης Φερεγγυότητας Ομίλου¹	161%

Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Για ακόμη μια χρονιά ο Όμιλος διατήρησε υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και παραμένει ισχυρός και εύρωστος, αποτελώντας σημείο αναφοράς και αξιοπιστίας για τους ασφαλισμένους του.

Η συνολική παραγωγή του Ομίλου κατά το 2016 ανήλθε σε €611,0 εκ. έναντι €640,9 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 Ζωής και τους Κλάδους Γενικών Ασφαλίσεων η συνολική παραγωγή κατά το 2016 ανήλθε σε €410,5 εκ. και €200,5 εκ. αντίστοιχα.

Τα αποτελέσματα προ φόρων για τον Όμιλο διαμορφώθηκαν σε κέρδη ύψους €57,8 εκ. για το 2016, έναντι €78,2 εκ. του 2015. Τα κέρδη εξακολουθούν να κρίνονται ως ιδιαίτερα ικανοποιητικά, καθώς ο Όμιλος διατηρεί υψηλή κερδοφορία σε αντίξοες μακροοικονομικές συνθήκες.

Σύστημα Διακυβέρνησης

Ο Όμιλος διαθέτει ένα αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης το οποίο διασφαλίζει τη χρηστή και συνετή διοίκηση και προάγει τη συνέχεια, τη συνέπεια και τον ορθό τρόπο λειτουργίας των εταιριών του.

Οι βασικές αρχές και πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης καθορίζονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχει εγκριθεί και εφαρμόζεται σε επίπεδο Ομίλου, ευθυγραμμίζεται με τον αντίστοιχο του Ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος Α.Ε. («ΕΤΕ») και αφορά στην εσωτερική λειτουργία της κάθε εταιρίας και του Δ.Σ. αυτής.

¹ Δείκτης Φερεγγυότητας Ομίλου = Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων Ομίλου / Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ομίλου

Στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης καθορίζονται:

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

Η λειτουργία του Δ.Σ. επικουρείται από Επιτροπές, που απαρτίζονται από μέλη του, οι οποίες λειτουργούν βάσει του εγκεκριμένου Κανονισμού Λειτουργίας τους. Στους Κανονισμούς καθορίζονται ο σκοπός, οι στόχοι και οι αρμοδιότητες των μελών, οι διαδικασίες λειτουργίας των Επιτροπών καθώς και η υποβολή τακτικών αναφορών προς το Δ.Σ.

Οι Επιτροπές Δ.Σ. της Συμμετέχουσας είναι οι κάτωθι:

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

Το Δ.Σ. της Εθνικής Κύπρου Ζωής επικουρείται από την Επιτροπή Ελέγχου, ενώ το Δ.Σ. της Garantia επικουρείται από τις Επιτροπές Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνου.

Το Σύστημα Διακυβέρνησης του Ομίλου, σύμφωνα και με τις προβλέψεις του κανονιστικού πλαισίου, περιλαμβάνει:

1. **εγκεκριμένες Πολιτικές και διαδικασίες**, που ευθυγραμμίζονται με τις αντίστοιχες του Ομίλου της ΕΤΕ. Οι Πολιτικές υιοθετούνται σε επίπεδο Ομίλου αφού προσαρμοσθούν στην κλίμακα των εργασιών των εταιριών του και τα οριζόμενα και στο κανονιστικό πλαίσιο των χωρών λειτουργίας τους, ενδ.: Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, 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 κοινοποιημένων στο προσωπικό, διενέργεια τακτικών και έκτακτων ελέγχων από τις αρμόδιες Μονάδες για τη διαπίστωση του βαθμού εφαρμογής των κανόνων και διαδικασιών, σύστημα λογιστικής παρακολούθησης των εργασιών και ανεξάρτητη και αντικειμενική αξιολόγηση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Οι ελεγκτικοί μηχανισμοί της Συμμετέχουσας συμπληρώνονται από την ανάπτυξη και εκτέλεση εξειδικευμένων εργασιών που άπτονται της αξιολόγησης του συστήματος εσωτερικού ελέγχου επί της Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης της συμμόρφωσης με το Νόμο Sarbanes-Oxley (SOX, s.404, s.302)
3. **σύστημα διαχείρισης κινδύνων σε επίπεδο Ομίλου και συνδεδεμένων εταιριών**, 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 του δραστηριοτήτων. Η αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων βασίζεται στην εμπέδωση κατάλληλης νοοτροπίας στο προσωπικό και στη συμμετοχή του συνόλου των επιχειρησιακών μονάδων της κάθε εταιρίας 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, το οποίο εφαρμόζεται από την Συμμετέχουσα και τις συνδεδεμένες της. Για την αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων συντάσσονται

Στρατηγικές και Πολιτικές διαχείρισής τους για τον Όμιλο και τις εταιρίες του. Σε κάθε εταιρία του Ομίλου, 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 των ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA). Ο Όμιλος, μέσα από την εκτίμηση των συνολικών απαιτήσεων φερεγγυότητας, υφιστάμενων και μελλοντικών, συνεκτιμώντας την κεφαλαιακή του βάση, τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά, καθορίζει τη διάθεση για ανάληψη κινδύνου και σχεδιάζει τις απαιτούμενες δράσεις που θα του επιτρέψουν να παραμένει φερέγγυος σε συνεχή βάση,

4. **τέσσερις βασικές λειτουργίες και ειδικότερα τις λειτουργίες:** Εσωτερικού Ελέγχου, Αναλογισμού, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης, οι οποίες λειτουργούν βάσει εγκεκριμένων Κανονισμών που εφαρμόζονται σε επίπεδο Ομίλου. Η ανεξαρτησία και αποτελεσματικότητά τους διασφαλίζεται από το Δ.Σ. μέσω και της πληροφόρησης που λαμβάνουν από τις ετήσιες εκθέσεις των Μονάδων, οι οποίες υποβάλλονται προς το Δ.Σ. σύμφωνα με τα προβλεπόμενα στο κανονιστικό πλαίσιο ή / και τους Κανονισμούς Λειτουργίας τους,
5. **κατάλληλες διαδικασίες για την παροχή πληροφόρησης** εντός των εταιριών και του Ομίλου συνολικά.

Προφίλ Κινδύνου

Ο Όμιλος και οι εταιρίες του Ομίλου, παρακολουθούν το προφίλ κινδύνου τους μέσα από συντονισμένες διαδικασίες αναγνώρισης, αξιολόγησης, διαχείρισης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων κινδύνων, με τη συμμετοχή όλων των επιχειρησιακών μονάδων.

Στο πλαίσιο αυτό, έχουν αναγνωριστεί 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). Ο Όμιλος ανταποκρίθηκε, συμμορφωμένος 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 του Ομίλου, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας του.

Για τον υπολογισμό της φερεγγυότητας του Ομίλου, εφαρμόζεται η εναλλακτική μέθοδος που προβλέπεται στο άρθρο 191 του Ν. 4364/2016 («μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης»).

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 του Ομίλου, αξιολογήθηκε στο πλαίσιο της ετήσιας αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA) του Ομίλου.

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας κατά την 31.12.2016, με χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου (ή «προσαρμοσμένη καμπύλη») και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών (ή «μεταβατικά μέτρα»), ανέρχεται σε €342,3 εκ. σε επίπεδο Ομίλου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, ανέρχεται σε €343,4 εκ. Χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και χωρίς τη χρήση των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας στις 31.12.2016 ανέρχεται σε €360,0 εκ. σε επίπεδο Ομίλου.

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

Οι εταιρίες του Ομίλου αποτιμούν τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και υπολογίζουν τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Για 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 πραγματοποιούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία. Οι τεχνικές προβλέψεις αποτιμώνται σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου.

Για σκοπούς υπολογισμού των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου, εφαρμόζεται εναλλακτική μέθοδος που προβλέπεται στο άρθρο 191 του Ν. 4364/2016 («μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης») και ως εκ τούτου δεν συντάσσεται ισολογισμός σε επίπεδο Ομίλου. Η ΤτΕ με απόφασή της στις 25.04.2016 ενέκρινε τη χρήση της μεθόδου 2 για σκοπούς υπολογισμού της φερεγγυότητας του Ομίλου, με έναρξη εφαρμογής την 01.01.2016.

Διαχείριση Κεφαλαίων

Η επίτευξη παραγωγικής κερδοφορίας για σειρά ετών, σε συνδυασμό με τη συντονισμένη και εντατική προσπάθεια για περιορισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, συνετέλεσαν στην ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου και στην επίτευξη δείκτη φερεγγυότητας 161,0% την 31.12.2016, με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων. Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, ο δείκτης φερεγγυότητας διαμορφώνεται σε 91,1%. 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 υποεπένδυση κινδύνου μετοχών, ο δείκτης φερεγγυότητας ανέρχεται σε 81,7%.

Η Συμμετέχουσα, 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 Συμμετέχουσα κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών για τις μετοχές τύπου 1 που είχε στο χαρτοφυλάκιό της κατά την 1η Ιανουαρίου 2016, καθώς και της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου. Χρήση της

προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου γίνεται και από την Εθνική Κύπρου Ζωής.

Τα συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια σε επίπεδο Ομίλου με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης ανήλθαν κατά την 31.12.2016 σε €551,0 εκ., ενώ το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ανήλθε σε €342,3 εκ.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, ο δείκτης φερεγγυότητας του Ομίλου ανήλθε σε 161,0%, παρουσιάζοντας βελτίωση κατά 46 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος.



Η βελτίωση αυτή οφείλεται κυρίως στους ακόλουθους λόγους:

1. την κερδοφορία του Ομίλου, με τα κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2016 να ανέρχονται σε €43,1 εκ. περίπου,
2. την αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, πέραν της κερδοφορίας, κατά περίπου €31,1 εκ.,
3. τη μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €71,4 εκ. περίπου.

Τα παραπάνω, προέρχονται κυρίως από τη Συμμετέχουσα.

Προοπτικές για το Μέλλον

Πρωταρχικοί στόχοι παραμένουν η ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας, η βελτίωση του τρόπου λειτουργίας καθώς και η προσφορά στους ασφαλισμένους καινοτόμων λύσεων, προσαρμοσμένων 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, 29 Ιουνίου 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 της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» και των εταιριών που ενοποιούνται στα πλαίσια σύνταξης αυτών των καταστάσεων (συνολικά ο «Όμιλος»), οι οποίες αποτελούνται από τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.22), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υπόδειγμα S.22.01.22), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου» για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016.

Οι Εποπτικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση του Ομίλου σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τη μεθοδολογία του Ομίλου, που περιγράφονται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου», 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 Ομίλου» 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 έλεγχο 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 του Ομίλου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων του Ομίλου. 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 Ομίλου» του Ομίλου 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 Ομίλου».

Θέμα έμφασης

Χωρίς να διαφοροποιούμε τη γνώμη μας, εφιστούμε την προσοχή σας στην υποενότητα 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου», 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 του Ομίλου ή τη δημοσίευση πρόσθετων πληροφοριών, καθώς και τη λήψη άλλων ενεργειών από τη διοίκησή του. Η κατάρτιση των Εποπτικών Καταστάσεων και της «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου», 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 Ομίλου», όπου περιγράφονται οι κανονιστικές διατάξεις και η μεθοδολογία σύνταξης των Εποπτικών Καταστάσεων, οι οποίες έχουν καταρτιστεί με σκοπό να βοηθήσουν τη διοίκηση του Ομίλου 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 του Ομίλου 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 του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Αθήνα, 03 Ιουλίου 2017

Η Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δέσποινα Ξενάκη

Α.Μ. ΣΟΕΛ: 14161

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

Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

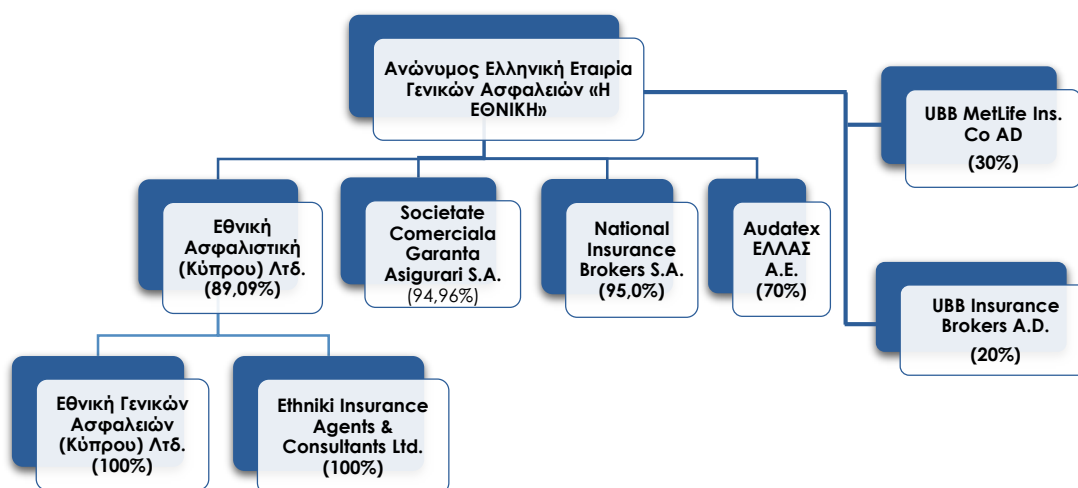
1.1. Δραστηριότητα

1.1.1. Ο Όμιλος

Η Συμμετέχουσα μαζί με τις συνδεδεμένες εταιρίες, δηλαδή τις θυγατρικές και τις εταιρίες στις οποίες είτε η Συμμετέχουσα απευθείας είτε οι θυγατρικές της κατέχουν μερίδιο τουλάχιστον 20% επί των κεφαλαίων τους, αποτελούν τον Όμιλο.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και κατά την 31.12.2016 είχε συνδεδεμένες ασφαλιστικές επιχειρήσεις που λειτουργούσαν στην Ελλάδα, στην Ρουμανία, στην Κύπρο και στη Βουλγαρία.

Η δομή του Ομίλου κατά την 31.12.2016, παρατίθεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται πληροφορίες σχετικά με τη χώρα δραστηριοποίησης, το ποσοστό συμμετοχής της Συμμετέχουσας και την Αρμόδια Εποπτική Αρχή, για τις ασφαλιστικές εταιρίες του Ομίλου:

31.12.2016				
	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Χώρα Δραστηριοποίησης	Ελλάδα	Κύπρος	Κύπρος	Ρουμανία
Ποσοστό συμμετοχής	-	89,09%	89,09%	94,96%
Εποπτική Αρχή	ΤτΕ	Υπηρεσία Ελέγχου Ασφαλιστικών Εταιριών (Κύπρος)	Υπηρεσία Ελέγχου Ασφαλιστικών Εταιριών (Κύπρος)	Autoritatea de Supraveghere Financiară

1.1.2. Η Συμμετέχουσα

Η Συμμετέχουσα, 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-asfalistikigr. Η Συμμετέχουσα 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 Συμμετέχουσα δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και παρέχει ευρύ φάσμα ασφαλιστικών υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις. Το Δίκτυο Πωλήσεων της, 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 Συμμετέχουσας, διατίθενται και μέσω του εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων της ΕΤΕ όπως επίσης και μέσω της απευθείας πώλησης (direct selling), η οποία εγκαινιάστηκε το 2012.

Η Συμμετέχουσα είναι 100% θυγατρική εταιρία της ΕΤΕ.

Την 27 Ιουνίου 2017, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤΕ ενέκρινε την πώληση του 75% των μετοχών της Συμμετέχουσας στην EXIN Financial Services Holding B.V. ("EXIN") καθώς και τη σύναψη συμφωνίας αποκλειστικής συνεργασίας για την πώληση των ασφαλιστικών προϊόντων της Συμμετέχουσας μέσω του δικτύου της ΕΤΕ. Η συναλλαγή εγκρίθηκε και από τη Γενική Συνέλευση της ΕΤΕ την 30 Ιουνίου 2017. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την πώληση της Συμμετέχουσας στο [Κεφάλαιο 1.6](#).

1.1.3. Συνδεδεμένες Εταιρίες

Ασφαλιστικές Εταιρίες

ΕΘΝΙΚΗ Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η Συμμετέχουσα κατέχει το 89,09% της Εθνικής Κύπρου Ζωής. Η Εθνική Κύπρου Ζωής δραστηριοποιείται στον κλάδο ασφαλίσεων ζωής και συμπληρωματικών ατυχημάτων. Το δίκτυό της αποτελείται από 6 υποκαταστήματα 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. Η Εθνική Κύπρου Ζωής, κατέχει το 99,99% της Εθνικής Κύπρου Γενικών, η οποία δραστηριοποιείται στους κλάδους γενικών ασφαλίσεων υγείας, οχημάτων και περιουσίας μέσω του Δικτύου Γραφείων Πωλήσεων της σε Λευκωσία, Λεμεσό, Λάρνακα και Πάφο καθώς και μέσω του Πρακτορειακού της Δικτύου.

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

Η Συμμετέχουσα δραστηριοποιείται στη Ρουμανία από το 1997 μέσω της Garanta, της οποίας κατέχει το 94,96%. Η Garanta, δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών 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).

UBB Metlife Insurance Company AD (Βουλγαρία)

Η Συμμετέχουσα κατείχε από το 2006 το 30% της UBB Metlife Insurance Company. Οι έτεροι μέτοχοι ήταν η πρώην θυγατρική της ΕΤΕ στη Βουλγαρία United Bulgarian Bank ("UBB") και η Metlife EU Holding Company Limited. Η Συμμετέχουσα πώλησε στη UBB το μερίδιο που κατείχε στη UBB Metlife την 07.06.2017 έναντι τιμήματος €9,4 εκ., στα πλαίσια της πώλησης στη Βελγική τράπεζα KBC του μεριδίου που κατείχε η ΕΤΕ στη UBB. Η UBB Metlife εξαιρείται της ενοποίησης βάσει της υπ' αριθμ. 184/3/25-4-2016, απόφασης της ΕΠΑΘ της ΤτΕ.

Λοιπές Εταιρίες

Η συμμετέχουσα κατά την 31.12.2016 κατείχε επίσης μερίδιο στις ακόλουθες εταιρίες:

National Μεσιτική Ασφαλίσεων ΑΕ (Ελλάδα)

Κατά την 31.12.2016, η Συμμετέχουσα κατείχε 95% στην εταιρία ασφαλιστικής διαμεσολάβησης National Μεσιτική Ασφαλίσεων ΑΕ, με έδρα την Ελλάδα και εξειδίκευση στις ασφαλίσσεις πλοίων. Την 20.01.2017, ολοκληρώθηκε η πώληση της εν λόγω εταιρίας στο μέτοχο μειοψηφίας αντί τιμήματος €1,2 εκ.

Audatex Ελλάς Α.Ε. (Ελλάδα)

Η Συμμετέχουσα κατέχει το 70% της εταιρίας Audatex Ελλάς Α.Ε., η οποία τελεί υπό εκκαθάριση από την 26.06.2010.

UBB Insurance Broker AD

Η Συμμετέχουσα κατείχε μερίδιο 20% στη UBB Insurance Broker AD, με έδρα τη Βουλγαρία. Ο έτερος μέτοχος ήταν η UBB. Η Συμμετέχουσα πώλησε στη UBB το μερίδιο που κατείχε στη UBB Insurance Broker AD την 07.06.2017 έναντι τιμήματος €1,1 εκ., στα πλαίσια της πώλησης στη Βελγική τράπεζα KBC του μεριδίου που κατείχε η ΕΤΕ στη UBB.

Ethniki Insurance Agents and Consultants Ltd

Η Ethniki Insurance Agents and Consultants Ltd είναι 100% θυγατρική της Εθνικής Κύπρου Ζωής με αντικείμενο την άσκηση εργασιών πρακτόρευσης ασφαλίσεων. Η Εταιρία σήμερα δεν έχει δραστηριότητα.

1.1.4. Μέλη Δ.Σ.

Τα Διοικητικά Συμβούλια των συνδεδεμένων ασφαλιστικών εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση είναι τα εξής:

Δ.Σ. Συμμετέχουσας

Η σύνθεση του Δ.Σ. της Συμμετέχουσας 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)
Παύλος 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. Κασιώτης	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)

Δ.Σ. Εθνική Κύπρου Ζωής & Γενικών

Η σύνθεση των Δ.Σ. της Εθνικής Κύπρου Ζωής και της Εθνικής Κύπρου Γενικών, κατά την χρήση του 2016 είναι η ίδια και είναι η εξής:

Σταύρος Κωνσταντάς	Πρόεδρος
Ελευθέριος Βασιλείου	Διευθύνων Σύμβουλος
Σταύρος Καραγρηγορίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 17.5.2016)
Σωτήρης Σοφόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γιώργος Ζαφείρης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Μπέης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Λαφογιάννης	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 6.3.2017)
Ανδρέας Θεοφάνους	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 13.3.2017)
Βασίλειος Θεοχάρης	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 8.11.2016 έως 28.12.2016)
Ιωάννης Παπανικολάου	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 5.10.2016 έως 6.12.2016)
Σπυρίδων Μαυρόγαλος	Πρόεδρος (έως 25.4.2016)

Δ.Σ. Garanta

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

Σταύρος Κωνσταντάς	Πρόεδρος
Petru Rares	Αντιπρόεδρος
Σωτήρης Σοφόπουλος	Μέλος
Ιωάννης Κουγιώνας	Μέλος
Θεόδωρος Μπάρδης	Μέλος
Elena Petculescu	Μέλος
Σπυρίδων Μαυρόγαλος	Πρόεδρος (έως 25.4.2016)

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής

Υπεύθυνη εποπτική αρχή για τον Όμιλο είναι η ΤτΕ που εδρεύει στην οδό Ελευθερίου Βενιζέλου 21, Αθήνα, τηλ. +30 210 32 01 111, www.bankofgreece.gr.

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

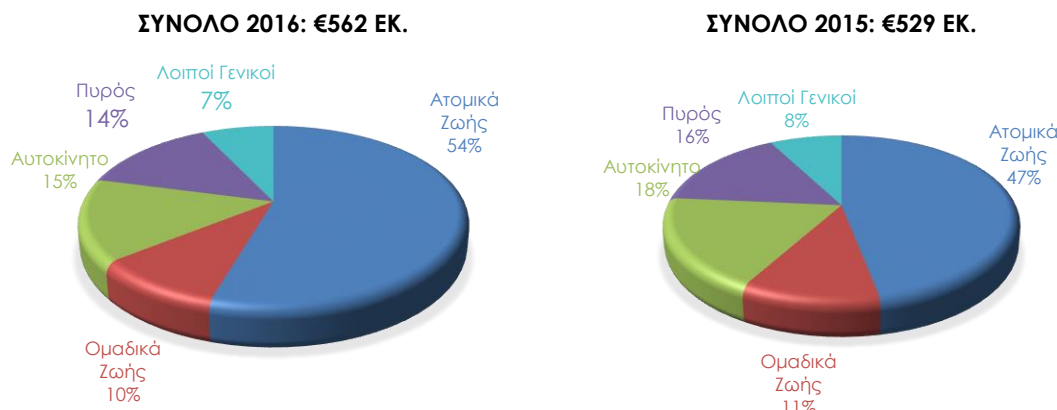
1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας

Αποτελέσματα Ομίλου 2016	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινητού	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
(ποσά σε € χιλ.)					
Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	361.362	91.503	76.466	39.549	568.880
Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα	(4.772)	(2.793)	(39.638)	(18.274)	(65.477)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	356.590	88.710	36.828	21.275	503.403
Έσοδα επενδύσεων	55.258	8.659	1.040	1.748	66.705
Απομείωση επενδύσεων	(5.766)	(40)	(351)	(340)	(6.497)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	49.492	8.619	689	1.408	60.208
Λοιπά έσοδα	5.474	352	160	307	6.293
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(263.272)	18.062	(1.467)	(10.723)	(257.400)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(51.359)	(11.356)	488	(3.095)	(65.322)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	(93.420)	0	0	0	(93.420)
Έξοδα	(40.148)	(28.342)	(13.107)	(15.349)	(96.946)
Κέρδη / (Ζημιές) προ αποτελ/των συγγενών εταιριών	(36.643)	76.045	23.591	(6.177)	56.816
Αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών					983
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων					57.799

Αποτελέσματα Ομίλου 2015	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινητού	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
(ποσά σε € χιλ.)					
Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	305.962	107.258	83.692	43.021	539.933
Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα	(5.865)	(3.843)	(44.652)	(23.318)	(77.678)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	300.097	103.415	39.040	19.703	462.255
Έσοδα επενδύσεων	103.210	14.673	837	249	118.969
Απομείωση επενδύσεων	(6.238)	(66)	(445)	(542)	(7.291)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	96.972	14.607	392	(293)	111.678
Λοιπά έσοδα	7.231	2.552	208	715	10.706
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(293.389)	(41.602)	1.808	(7.656)	(340.839)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(46.799)	(12.924)	(315)	(2.758)	(62.796)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	26.135	0	0	0	26.135
Έξοδα	(51.957)	(38.648)	(12.216)	(12.330)	(115.151)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	38.290	27.400	28.917	(2.619)	91.988
Πρόβλεψη επιβολής κυρώσεων από Επιτροπή Ανταγωνισμού					(15.000)
Κέρδη / (Ζημιές) προ αποτελ/των συγγενών εταιριών					76.988
Αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών					1.260
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων					78.248

Τα αποτελέσματα προ φόρων για τον Όμιλο διαμορφώθηκαν σε κέρδη ύψους €57,8 εκ. για το 2016, έναντι €78,2 εκ. του 2015. Τα κέρδη εξακολουθούν να κρίνονται ως ιδιαίτερα ικανοποιητικά, καθώς ο Όμιλος διατηρεί υψηλή κερδοφορία σε αντίξοες μακροοικονομικές συνθήκες.

Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα² του Ομίλου αναλύονται ως εξής:



1.2.1. Κλάδος Ζωής

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Κλάδου ζωής ανήλθαν σε ζημιά (€36,6) εκ. το 2016, έναντι κερδών €38,3 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 17,4% σε σχέση με το 2015, ανερχόμενα σε €361,3 εκ. το 2016 έναντι €306,0 εκ. το 2015. Η συνολική παραγωγή Bancassurance Κλάδου Ζωής για το 2016 ανήλθε σε €91,9 εκ. έναντι €42,8 εκ. για το 2015, παρουσιάζοντας αύξηση 114,7%, που οφείλεται κυρίως στο νέο προϊόν εφάπαξ ασφαλιστρού «Εθνική Εφάπαξ +», της Συμμετέχουσας το οποίο περιλαμβάνει εγγυημένη απόδοση και ασφάλεια ζωής, σημειώνοντας σημαντική παραγωγή σε ένα εξάμηνο, ύψους €55,2 εκ.

Η παραγωγή των επενδυτικών προϊόντων DAF ανήλθε σε €41,9 εκ. για το 2016 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 στο τέλος Ιουνίου 2015, έχοντας 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 για τον Όμιλο να ανέρχονται σε €93,5 εκ. το 2016 έναντι €53,7 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 €138,7 εκ. το 2016 έναντι €98,7 εκ. το 2015.

Συγκεκριμένα, τα κέρδη προ φόρων του κλάδου αυτοκινήτων ανήλθαν σε €76,0 εκ. έναντι €27,4 εκ. το 2015. Ο δείκτης ζημιών της ίδιας κράτησης (loss ratio), μη συμπεριλαμβανομένων των προαναφερόμενων κονδυλίων, μειώθηκε στο 26,9% έναντι 40,2% το 2015.

² Στο σύνολο των ασφαλιστρών δεν περιέχονται τα επενδυτικά προϊόντα.

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

Μείωση των κερδών προ φόρων παρατηρείται στους Κλάδους Πυρός και Απώλειας Κερδών, τα οποία ανήλθαν σε €23,6 εκ. έναντι €28,9 εκ. το 2015.

Στους Λοιπούς Γενικούς Κλάδους, τα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε ζημιά (€6,2) εκ. έναντι ζημιάς (€2,6) εκ. το 2015.

Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα (συμπ. ασφάλιστρα από αντασφαλίσεις και δικαιώματα) των Γενικών Κλάδων, ανήλθαν το 2016 σε €200,5 εκ. έναντι €221,1 εκ. το 2015 (μείωση 9,3%). Η απόκλιση των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην μειωμένη παραγωγή του Κλάδου Αυτοκινήτου (κατά €13,4 εκ.) και του Κλάδου Πυρός (κατά €6,1 εκ.).

Το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών Κλάδων ανήλθε €138,7 εκ. την 31.12.2016, παρουσιάζοντας αύξηση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά €40,0 εκ. (31.12.2015: €98,7 εκ.). Χωρίς την επίδραση της λύσης της σύμβασης LPT ποσού €42,0 εκ., το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών Κλάδων ανέρχεται σε €96,7 εκ. μειωμένο κατά €2,0 εκ. σε σχέση με την αντίστοιχη περσινή 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	95.416	48.889	46.527
Κλάδος Πυρός	35.849	40.533	(4.684)
Κλάδος Λοιπών Γενικών Ασφαλειών	7.457	9.289	(1.832)
Σύνολο Τεχνικού Αποτελέσματος	138.722	98.711	40.011

1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων

Εκτός του λειτουργικού αποτελέσματος, σημαντική ώθηση στα κέρδη του Ομίλου έδωσαν τα Έσοδα Επενδύσεων, τα οποία ανήλθαν σε €60,2 εκ. το 2016 έναντι €111,7 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.

Με βάση τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, τα έσοδα επενδύσεων αναλύονται ακολούθως:

Έσοδα επενδύσεων (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016	31.12.2015	2016A vs 2015A
Μετοχές & Μεριίσματα	4.105	(202)	4.307
Ομόλογα & Καταθέσεις	60.279	105.570	(45.291)
Έσοδα από ενοίκια	4.561	4.873	(312)
Μεριίσματα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	185	0	185
Αμοιβαία Κεφάλαια	4.885	4.429	456
Παράγωγα	(450)	(1.880)	1.430
Απόδοση προς κατόχους ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων	(8.191)	(5.020)	(3.171)
Διαφορές αποτίμησης Unif-Linked	1.331	11.199	(9.868)
Απομείωση επενδύσεων	(6.497)	(7.291)	794
Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων	60.208	111.678	(51.470)

Η πτώση των εσόδων από ομόλογα και καταθέσεις κατά €45,3 εκ. από €105,6 εκ. το 2015 σε €60,3 εκ. το 2016, οφείλεται κυρίως στη μείωση του χαρτοφυλακίου των τραπεζικών ομολόγων του

χαρτοφυλακίου Δανείων και Απαιτήσεων, μετά την συμμετοχή των εν λόγω τίτλων στα LME'S των τραπεζών στα τέλη του προηγούμενου έτους.

Για τη χρήση 2016 αναγνωρίστηκαν ζημιές απομείωσης ύψους €6,5 εκ. μετοχών, Α/Κ και ομολόγων. Το αντίστοιχο διάστημα του 2015 το ποσό των απομειώσεων ανήλθε 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	38.727	37.517	1.210
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) από μεταβολές στην εύλογη αξία	14.576	(575)	15.151
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	49.128	38.727	10.401

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

1.4. Λειτουργικά Έξοδα

(ποσά σε € χιλ.)	31/12/2016	31/12/2015	2016A vs 2015A
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(50.347)	(58.030)	7.683
Αμοιβές τρίτων	(13.683)	(15.670)	1.987
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(2.894)	(2.734)	(160)
Φόροι / τέλη	(1.837)	(1.184)	(653)
Αποσβέσεις & απομειώσεις περ. στοιχείων	(10.567)	(9.925)	(642)
Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά	(4.100)	(5.411)	1.311
Ενοίκια	(1.835)	(1.754)	(81)
Έξοδα μεταφορών και ταξιδιών	(989)	(1.212)	223
Έντυπα και γραφική ύλη	(521)	(503)	(18)
Επισκευές και συντηρήσεις	(2.907)	(2.629)	(278)
Ασφάλιστρα	(539)	(562)	23
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	494	2.246	(1.752)
Πρόβλεψη επιβολής κυρώσεων από Επιτροπή Ανταγωνισμού	0	(15.000)	15.000
Λοιπά	(1.609)	(6.506)	4.897
Σύνολο εξόδων διοίκησης και διάθεσης	(91.334)	(118.874)	27.540
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(5.421)	(10.981)	5.560
Λοιπά έξοδα	(191)	(296)	105
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(96.946)	(130.151)	33.205

Τα λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 25,5%, κυρίως λόγω του σχηματισμού πρόβλεψης για ενδεχόμενη επιβολή κυρώσεων από την Επιτροπή Ανταγωνισμού ποσού €15,0 εκ. αλλά και της απελευθέρωσης πρόβλεψης για το ΤΕΑΕΑΠΑΕ, ύψους €9,1 εκ. έναντι σχηματισμού πρόβλεψης €6,5 εκ. που είχαν επιβαρύνει το 2015. Επίσης, η μείωση οφείλεται και σε απελευθέρωση προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων ύψους €2,2 εκ. που αφορούν σε δαπάνες Τηλεπικοινωνιών, Εισπρακτικών και Επισκευών & Συντηρήσεων Εξοπλισμού. Επιπλέον, η μείωση οφείλεται και στο γεγονός ότι το ποσοστό εισφοράς στο ΤΕΑΕΑΠΑΕ

διαμορφώνεται πλέον σε περίπου 60% της προηγούμενης δαπάνης, έναντι 100% που είχε ληφθεί το 2015.

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 Συμμετέχουσας και του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ) και αφορούσε στον καταλογισμό επιπλέον εισφορών από το ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ.

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

1.5. Ενδοομιλικές Συναλλαγές

(ποσά σε € χιλ.)				
				31.12.2016
Συνδεδεμένες	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Εθνική Κύπρου Ζωής	0	70	0	(3)
Εθνική Κύπρου Γενικών	81	0	0	1
Garantia	0	234	86	18
National Insurance Brokers S.A.	0	20	360	2
Σύνολο	81	324	446	18

Συμβατικές Αναλήψεις 2016 Συνδεδεμένων Εταιριών με τη Συμμετέχουσα

1. Εθνική Κύπρου Γενικών

Ειδικό Κάλυμμα Μεγάλων Κινδύνων Πυρός αναλογικής συμμετοχής

Καλύπτονται Κίνδυνοι Πυρός, Σεισμού και συναφών κινδύνων που ξεπερνούν τα όρια των συμβάσεων Αναλογικής Συμμετοχής και υπερβάλλοντος κεφαλαίου της Εθνικής Κύπρου.

Συμβατικές Αναλήψεις 2015 Συνδεδεμένων Εταιριών με τη Συμμετέχουσα

1. Εθνική Κύπρου Γενικών

- Πυρός Αναλογικής Συμμετοχής και Υπερβάλλοντος Κεφαλαίου

Καλύπτονται Κίνδυνοι Πυρός, Σεισμού και συναφών κινδύνων που αναλαμβάνει η Εθνική Κύπρου Γενικών.

- Ειδικό Κάλυμμα Μεγάλων Κινδύνων Πυρός αναλογικής συμμετοχής

Καλύπτονται Κίνδυνοι Πυρός, Σεισμού και Συναφών Κινδύνων που ξεπερνούν τα όρια των συμβάσεων Αναλογικής Συμμετοχής και Υπερβάλλοντος Κεφαλαίου της Εθνικής Κύπρου Γενικών.

- Μεταφορών Αναλογικής Συμμετοχής και Υπερβάλλοντος Κεφαλαίου

Καλύπτονται Εργασίες Μεταφορών που αναλαμβάνει η Εθνική Κύπρου Γενικών.

Οι συναλλαγές μεταξύ της Συμμετέχουσας και της National Insurance Brokers S.A. κατά το 2016 αφορούσαν σε μέρος προς τη Συμμετέχουσα καθώς και σε ασφάλιστρα και προμήθειες.

1.6. Άλλες Πληροφορίες

Πώληση της πλειοψηφικής μετοχικής συμμετοχής στη Συμμετέχουσα από την ΕΤΕ (μητρική)

Την 27 Ιουνίου 2017, το Διοικητικό Συμβούλιο της ΕΤΕ ενέκρινε την πώληση του 75% των μετοχών της Συμμετέχουσας στην EXIN Financial Services Holding B.V. ("EXIN") καθώς και τη σύναψη συμφωνίας αποκλειστικής συνεργασίας για την πώληση των ασφαλιστικών προϊόντων της Συμμετέχουσας μέσω του δικτύου της ΕΤΕ. Η συναλλαγή εγκρίθηκε και από τη Γενική Συνέλευση της ΕΤΕ την 30 Ιουνίου 2017. Η ΕΤΕ θα διατηρήσει το 25% των μετοχών της Εθνικής Ασφαλιστικής. Η ολοκλήρωση της συναλλαγής υπόκειται στην έγκριση των αρμόδιων Αρχών Ανταγωνισμού και της Τράπεζας της Ελλάδος.

International Life

Σε συνέχεια σχετικών αποφάσεων της ΕΠΑΘ της ΤτΕ για εξυγίανση του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου και προστασία των ασφαλισμένων της εταιρίας INTERNATIONAL LIFE AEAZ («η 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 Συμμετέχουσα, υπογράφηκε την 03.03.2017 η τελική συμφωνία μεταβίβασης και του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου, με βάση την οποία μεταβιβάζονται στην Συμμετέχουσα, από την 09.02.2017, συγκεκριμένα και πλήρως εξομοιωμένα (8.122) ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής με Προσαρτήματα Υγείας ισάριθμων ασφαλισμένων της International Life.

Στη συμφωνία ρητά προβλέπεται ότι η Συμμετέχουσα 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.

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 Συμμετέχουσα 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 Συμμετέχουσας και σε δεύτερο χρόνο την ανάκληση των πράξεων καταλογισμού και την οριστική διευθέτηση των μεταξύ τους διαφορών.

1.7. Προοπτικές για το 2017

Για ακόμη μια χρονιά ο Όμιλος, διατήρησε υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και παραμένει ισχυρός και εύρωστος, αποτελώντας σημείο αναφοράς και αξιοπιστίας για τους ασφαλισμένους του.

Τα ικανοποιητικά αποτελέσματα του Ομίλου 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, 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 αντασφαλιστικών συμβάσεων. Η προσέγγιση αυτή είναι απόλυτα ταυτισμένη με τις

απαιτήσεις του νέου εποπτικού πλαισίου (Φερεγγυότητα II) με στόχο τη βέλτιστη θωράκιση του Ομίλου έναντι των ποικίλων χρηματοοικονομικών και μη κινδύνων αλλά και την ενίσχυση της αξιοπιστίας του έναντι των ασφαλισμένων του.

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

Πρωταρχικοί στόχοι παραμένουν η ενίσχυση της κεφαλαιακής επάρκειας, η βελτίωση του τρόπου λειτουργίας και η προσφορά στους ασφαλισμένους καινοτόμων λύσεων, προσαρμοσμένων 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.

2. Σύστημα Διακυβέρνησης

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης

Το σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ομίλου ευθυγραμμίζεται με το αντίστοιχο του Ομίλου της ΕΤΕ και ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις του ισχύοντος νομικού και κανονιστικού πλαισίου και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, στοχεύοντας στη μακροπρόθεσμη ενίσχυση της εταιρικής αξίας για τους μετόχους και τη διασφάλιση των συμφερόντων όλων των ενδιαφερομένων μερών.

Οι βασικές αρχές και πρακτικές του συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης καθορίζονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που έχει εγκριθεί και εφαρμόζεται σε επίπεδο Ομίλου, ευθυγραμμίζεται με τον αντίστοιχο του Ομίλου της ΕΤΕ και αφορά στην εσωτερική λειτουργία της κάθε εταιρίας και του Δ.Σ. αυτής.

Στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης 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 αναγκαία προσόντα και τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας των μελών του Δ.Σ. και στον καθορισμό των περιπτώσεων που συνιστούν σύγκρουση συμφερόντων των τελευταίων με τα συμφέροντα της Συμμετέχουσας.

2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.

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

2. έγκριση της στρατηγικής κατεύθυνσης της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της, την επίβλεψη των ανώτατων εκτελεστικών στελεχών για την υλοποίηση των εγκεκριμένων αποφάσεων και την παροχή σχετικής καθοδήγησης σε αυτά,
3. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων σε επίπεδο Ομίλου,
4. 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 Συμμετέχουσα και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης,
5. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Συμμετέχουσας, συμπεριλαμβανομένου του οικονομικού ελέγχου της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της και την αξιολόγησή του,
6. διασφάλιση της ανεξαρτησίας και αποτελεσματικότητας των τεσσάρων βασικών λειτουργιών της Συμμετέχουσας, ήτοι των λειτουργιών Εσωτερικού Ελέγχου, Αναλογισμού, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης,
7. διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος διακυβέρνησης, με σαφή κατανομή και κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων και αποτελεσματικό μηχανισμό μετάδοσης πληροφοριών,
8. έγκριση, επικαιροποίηση και επίβλεψη εφαρμογής των Πολιτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης και Κωδικών Δεοντολογίας, οι οποίοι υιοθετούνται και εφαρμόζονται σε επίπεδο Ομίλου και εναρμονίζονται με τις αντίστοιχες του Ομίλου της ΕΤΕ. Ειδικότερα, στο σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης εντάσσονται η Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων για Ανώτατα Στελέχη, η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, η Πολιτική

Αποδοχών, η Πολιτική Αποδοχών, η Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης, ο Κώδικας Ηθικής και Δεοντολογίας Προσωπικού και ο Κώδικας Δεοντολογίας της Διοίκησης και των Οικονομικών και Αναλογιστικών Υπηρεσιών.

Αντίστοιχα είναι τα καθήκοντα του Δ.Σ. των συνδεδεμένων, σε επίπεδο εταιρίας, βάσει του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης των συνδεδεμένων εταιριών.

2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.

Το Δ.Σ. της κάθε εταιρίας του Ομίλου ασκεί τη διοίκηση και εκπροσωπεί αυτήν σε κάθε περίπτωση και ενώπιον όλων και είναι αρμόδιο να αποφασίζει για κάθε θέμα που αφορά στη λειτουργία της, εκτός των περιπτώσεων εκείνων που, σύμφωνα με το νόμο ή το Καταστατικό της, εμπίπτουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης.

Ωστόσο, στο πλαίσιο της δικαιοδοσίας του, κάθε Δ.Σ. του Ομίλου έχει εκχωρήσει στο Διευθύνοντα Σύμβουλο / Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο το σύνολο των αρμοδιοτήτων της διαχειριστικής και εκπροσωπευτικής του εξουσίας, ο οποίος δεσμεύει την εκάστοτε εταιρία με μόνη την υπογραφή του πλην ορισμένων περιορισμών, όπως αυτοί καθορίζονται στα σχετικά Πρακτικά της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της.

2.1.3. Δομή Δ.Σ.

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

Η σύνθεση του Δ.Σ., στις 31.12.2016, αναλύεται στο [Κεφάλαιο 1.1.4.](#)

2.1.3.1. Επιτροπές Δ.Σ.

Το Δ.Σ. της Συμμετέχουσας έχει συστήσει 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 του, εγκεκριμένου από το Δ.Σ., Κανονισμού Λειτουργίας της στον οποίο και καθορίζονται ο σκοπός, οι στόχοι και οι αρμοδιότητες των μελών, οι διαδικασίες λειτουργίας και συνεδριάσεων καθώς και η υποβολή τακτικών αναφορών προς το Δ.Σ.

Το Δ.Σ. της Εθνικής Κύπρου Ζωής, επικουρείται από την Επιτροπή Ελέγχου, ενώ της Garanta από τις Επιτροπές Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνου. Οι Κανονισμοί Λειτουργίας των Επιτροπών αυτών διέπονται από αρχές αντίστοιχες με αυτές των Κανονισμών της Συμμετέχουσας.

Σύμφωνα με τους Κανονισμούς Λειτουργίας τους, οι οποίοι εναρμονίζονται με τους αντίστοιχους της ΕΤΕ, οι αρμοδιότητες των Επιτροπών της Συμμετέχουσας συνοψίζονται στα κάτωθι:

1. Επιτροπή Ελέγχου

- i. Ανασκόπηση της επιμελούς κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της και άλλων σημαντικών στοιχείων και πληροφοριών που προορίζονται για γνωστοποίηση.

- ii. Παρακολούθηση και έλεγχος της ανεξαρτησίας, της αντικειμενικότητας και της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας του ορκωτού ελεγκτή.
- iii. Παρακολούθηση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητας του ορκωτού ελεγκτή σχετικά με την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών.
- iv. Ανασκόπηση της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και κανονιστικής συμμόρφωσης της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της και ενημέρωση του Δ.Σ.
- v. Παρακολούθηση και τον έλεγχο της ανεξαρτησίας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου της Συμμετέχουσας και των εσωτερικών ελεγκτών των συνδεδεμένων της.

2. Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης & Υποψηφιοτήτων

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 τη Συμμετέχουσα και διευκολύνουν την εναρμόνιση της εταιρικής διακυβέρνησης με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης.

3. Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού & Αποδοχών

Συνδρομή του Δ.Σ. σε θέματα σχετικά με την προσέλκυση, διατήρηση, αξιοποίηση και εξέλιξη στελεχών και προσωπικού υψηλού επαγγελματικού και ηθικού επιπέδου και τη διασφάλιση της συμμόρφωσης του σχεδιασμού και της εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών σε επίπεδο Ομίλου βάσει και των προβλεπόμενων στο νομικό-κανονιστικό πλαίσιο.

4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Συνδρομή του Δ.Σ. κατά την άσκηση των καθηκόντων του σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων, ήτοι τη καθιέρωση, διατήρηση, περιοδική αξιολόγηση και βελτίωση ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων για το σύνολο των δραστηριοτήτων του Ομίλου, το οποίο ευθυγραμμίζεται με το πλαίσιο του Ομίλου της ΕΤΕ.

5. Επιτροπή Στρατηγικής

Συνδρομή του Δ.Σ. στη λήψη αποφάσεων στα ζητήματα που έχουν σχέση με τη στρατηγική του Ομίλου, υποστήριξη των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. στη διαμόρφωση των στρατηγικών επιλογών του Ομίλου και τακτική επίβλεψη της εφαρμογής της εταιρικής και ομιλικής στρατηγικής.

2.1.4. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών

Ο Όμιλος συμμορφώνεται με τις αρχές και διαδικασίες της Πολιτικής Αποδοχών της Συμμετέχουσας και του Ομίλου, που έχουν ως στόχο τη συμμόρφωση με το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο, τη διασφάλιση της αξιοπιστίας και διαφάνειας για τις διαδικασίες που σχετίζονται με τις αποδοχές του Προσωπικού και την ελαχιστοποίηση των πιθανών κινδύνων που απορρέουν από τις τελευταίες. Στο πεδίο της Πολιτικής εμπίπτουν, μεταξύ άλλων, τα Ανώτατα Διοικητικά Στελέχη και τα Πρόσωπα των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιώδη αντίκτυπο στο προφίλ κινδύνου που αναλαμβάνει η κάθε εταιρία του Ομίλου.

Γενικές Αρχές της Πολιτικής Αποδοχών 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 Συμμετέχουσας ή / και των συνδεδεμένων και δικαιολογούνται βάσει των επιδόσεων 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 του Ομίλου να ενισχύει την κεφαλαιακή του βάση,
- v. ελλείψεις ή αστοχίες που αφορούν θέματα μη συμμόρφωσης του αμειβόμενου προς τις διαδικασίες και τις Πολιτικές του Ομίλου, δεν αντισταθμίζονται από την επίτευξη των στόχων.

Η Πολιτική καλύπτει το σύνολο των αποδοχών που:

1. παρέχονται μέσω εξαρτημένης ή ανεξάρτητης σχέσης,
2. καταβάλλονται από τις συνδεδεμένες για λογαριασμό της Συμμετέχουσας και αντίστροφα.

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 εκάστοτε εταιρίας του Ομίλου,
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 και η συνεισφορά του στο έργο της Μονάδας όπου απασχολείται.

2.1.5. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

Συναλλαγές με την ΕΤΕ, συνδεδεμένες της ΕΤΕ & εταιρίες του Ομίλου

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016				31.12.2015			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
μητρική εταιρία ΕΤΕ								
-Κατ. Προθεσμίας	13.971	-	2.537	-	57.324	-	5.846	-
-Κατ. Όψεως	10.343	-	2	-	10.661	-	4	-
-Ασφαλιστικές Εργασίες	325.984	2.270	8.666	172	334.640	2.504	10.486	-
-Λοιπές Συναλλαγές	665	47.470	619	3.550	448	47.554	774	3.951
Συνδεδεμένες Ομίλου ΕΤΕ	7.051	9.136	3.913	9.158	10.446	8.435	3.780	8.663
Σύνολο	358.014	58.876	15.737	12.880	413.519	58.493	20.890	12.614

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

Ο Όμιλος έχει καταθέσεις στην ΕΤΕ και την ΕΤΕ Κύπρου Λτδ. που συνδέονται με ασφαλιστικά προϊόντα του Ομίλου, ύψους €12,6 εκ. και €2,7 εκ. αντίστοιχα για το 2016 (2015: €14,5 εκ. και €2,2 εκ. αντίστοιχα).

Επιπλέον ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε ειδικά καταθετικά προϊόντα στη μητρική εταιρία ΕΤΕ που συνδέονται με επενδυτικά προϊόντα του Ομίλου, ύψους €325,2 εκ. την 31.12.2016 (2015: €333,6 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 Συμμετέχουσας, 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 συνήθους λειτουργικής δραστηριότητας, συναλλαγές με την Συμμετέχουσα και τον Όμιλο. Κατάσταση με τα μέλη του Δ.Σ. της Συμμετέχουσας 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.).

Ο Όμιλος, δεν έχει παράσχει, ούτε έχει λάβει εγγυήσεις ή δεσμεύσεις οποιουδήποτε είδους που να αφορούν συνδεδεμένα μέρη.

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

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους

Μέρος του Συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης του Ομίλου, αποτελεί η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας (Ήθους) της Συμμετέχουσας και των εταιριών του Ομίλου, η οποία αποσκοπεί στην απόκτηση και διατήρηση ικανών προσώπων που θα διασφαλίζουν την άσκηση χρηστής και αποτελεσματικής διοίκησης προς όφελος του Ομίλου και όλων των ενδιαφερομένων μερών, βάσει και των προβλεπόμενων στο κανονιστικό πλαίσιο του Solvency II.

Στο πεδίο της Πολιτικής Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας εμπίπτουν τα μέλη της Διοίκησης, τα Ανώτατα Εκτελεστικά Στελέχη, οι επικεφαλής των τεσσάρων βασικών λειτουργιών των εταιριών του Ομίλου και τα Στελέχη των οποίων οι αρμοδιότητες προβλέπονται από το νομικό -κανονιστικό πλαίσιο (ενδ. Υπεύθυνος Πρόληψης Ξεπλύματος Χρήματος/ Χρηματοδότησης της Τρομοκρατίας).

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, τόσο πριν τα ως άνω πρόσωπα 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 προσώπων,
4. τα όργανα που είναι αρμόδια για την υλοποίηση των σχετικών διαδικασιών που προβλέπονται στην Πολιτική.

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 κάθε εταιρίας του Ομίλου,
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 υποψήφιων Στελεχών από προηγούμενη θέση τους, κ.ά.

Τα Πρόσωπα που εμπίπτουν στην εν λόγω Πολιτική έχουν αξιολογηθεί ως προς το ότι διαθέτουν τα απαιτούμενα προσόντα καταλληλότητας και αξιοπιστίας και τα σχετικά δικαιολογητικά έχουν υποβληθεί στην Εποπτική Αρχή των χωρών λειτουργίας των εταιριών του Ομίλου, βάσει των απαιτήσεων των Αρχών.

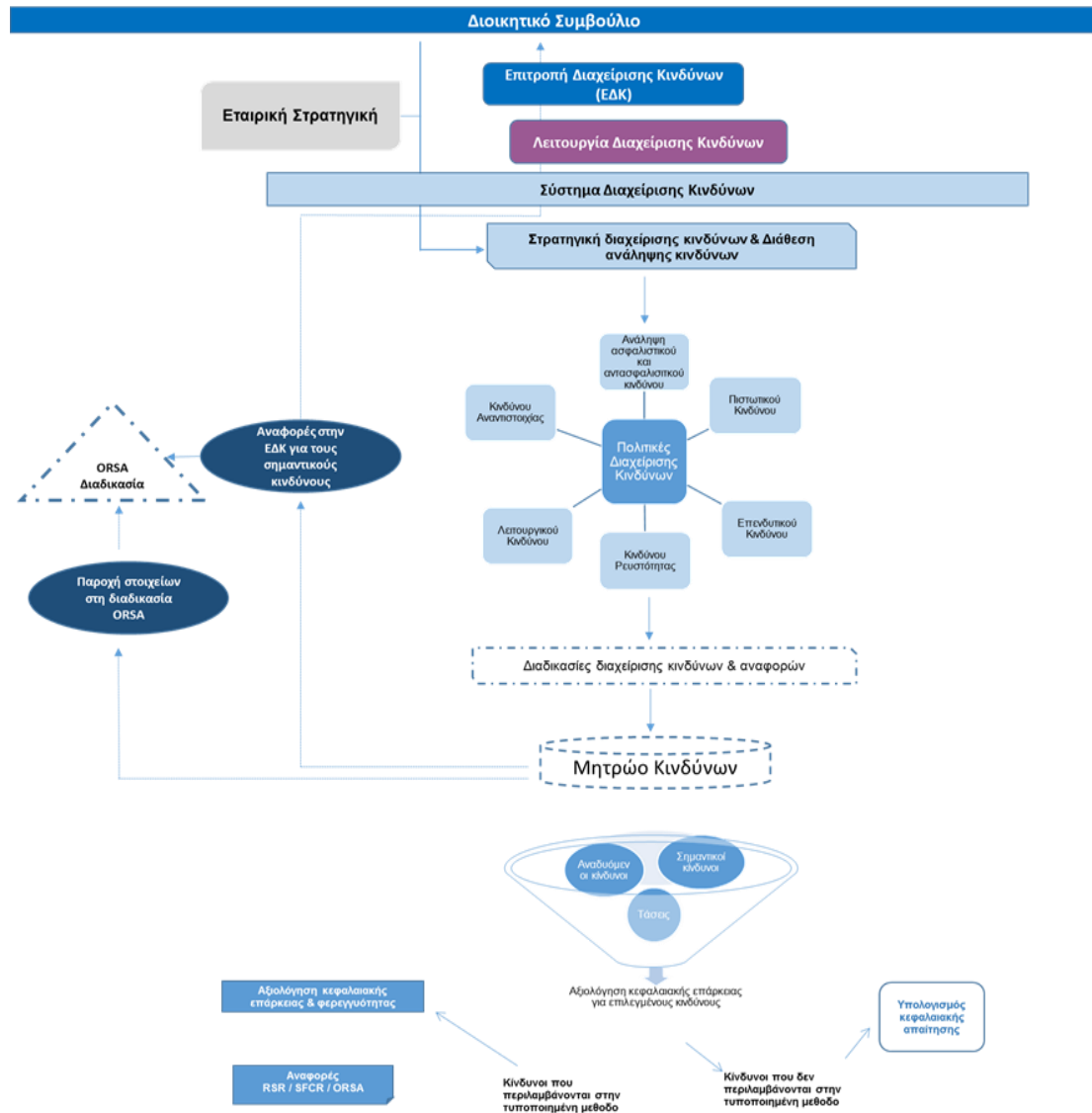
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας

Ο Όμιλος, αναγνωρίζοντας την έκθεσή του 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 ζημιές 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 του Ομίλου. 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 σύστημα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου υποστηρίζεται κυρίως από:
 - i. τα Δ.Σ. της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της,
 - ii. τις Επιτροπές Διαχείρισης Κινδύνων της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της, όπου υφίστανται,
 - iii. την Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της Συμμετέχουσας,
 - iv. τους υπεύθυνους Διαχείρισης Κινδύνων των συνδεδεμένων εταιριών.
2. το Δ.Σ. προσδιορίζει τη διάθεση ανάληψης και τα συνολικά επίπεδα ανοχής κινδύνων και εγκρίνει τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της Συμμετέχουσας,
3. τα Δ.Σ. των συνδεδεμένων εταιριών προσδιορίζουν τη διάθεση ανάληψης και τα συνολικά επίπεδα ανοχής κινδύνων και εγκρίνουν τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της κάθε εταιρίας,
4. η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων της Συμμετέχουσας επιβλέπει και παρέχει καθοδήγηση για την αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου,
5. η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων της κάθε εταιρίας 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 ή/και στο Δ.Σ.,
6. στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων καθορίζονται οι στόχοι του συστήματος, οι αρχές διαχείρισης κινδύνων, η συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου και οι ρόλοι των εμπλεκόμενων στο σύστημα,
7. 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,
8. η εγκεκριμένη στρατηγική και οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της Συμμετέχουσας αποστέλλονται στις συνδεδεμένες προκειμένου να υιοθετηθούν, προσαρμοζόμενες στο ιδιαίτερο προφίλ κινδύνου της κάθε εταιρίας,
9. οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων & αναφορών, όπως προκύπτουν από τις σχετικές πολιτικές, ενσωματώνονται στις εταιρικές διαδικασίες και στη λήψη αποφάσεων. Μέσω της διαδικασίας αναφορών παρακολουθείται το επίπεδο αναλαμβανόμενου κινδύνου της κάθε εταιρίας.
10. 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,
11. το Μητρώο κινδύνων υποστηρίζει τη διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας («διαδικασία ORSA») μέσω του εντοπισμού και της αξιολόγησης των σημαντικών κινδύνων, υφιστάμενων και αναδύμενων 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 του Ομίλου, που καθορίζουν τη συλλογική ικανότητά του να εντοπίζει, να κατανοεί, και να ενεργεί για την αποτελεσματική διαχείριση των υφιστάμενων και αναδύμενων κινδύνων που

διατρέχει. Τα Δ.Σ. της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της, έχουν την ευθύνη για τη διαμόρφωση της κατάλληλης νοοτροπίας κινδύνου σε τοπικό επίπεδο.

2.3.2. Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

Η στρατηγική διαχείρισης κινδύνων εκφράζει τη θέση του Ομίλου, όσον αφορά τους κινδύνους που αντιμετωπίζει και ενδέχεται να αντιμετωπίσει και περιγράφει τη διάθεση 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 εμπλεκομένων 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» στον Όμιλο.

Στρατηγική Διαχείρισης & Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων, όπως αποτυπώνεται στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου, αντιπροσωπεύει το επίπεδο κινδύνων που ο Όμιλος είναι διατεθειμένος να αναλάβει προκειμένου να υλοποιήσει τον στρατηγικό του σχεδιασμό.

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων διατυπώνεται σε γενικό επίπεδο για τον Όμιλο και σε σχέση με την κεφαλαιακή του επάρκεια, διατυπώνεται ως ακολούθως:

Διάθεση ανάληψης κινδύνων σε σχέση με την Κεφαλαιακή Θέση του Ομίλου

Ο Όμιλος στοχεύει σε δείκτη φερεγγυότητας τουλάχιστον 120%, χωρίς τη χρήση μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποενότητα κινδύνου μετοχών.

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

Ταυτόχρονα, η Συμμετέχουσα αποσκοπεί στα ακόλουθα:

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

Αναφορές Κινδύνου

Η Διοίκηση της Συμμετέχουσας ενημερώνεται τακτικά για το είδος και το επίπεδο των αναλαμβανόμενων κινδύνων του Ομίλου, 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.

Το πρότυπο διακυβέρνησης των «3 γραμμών άμυνας» υιοθετείται από την Συμμετέχουσα και τις συνδεδεμένες εταιρίες του Ομίλου, προσαρμοζόμενο στο μέγεθος, την πολυπλοκότητα και την φύση των δραστηριοτήτων της κάθε εταιρίας.

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. της Συμμετέχουσας είναι υπεύθυνο, μεταξύ άλλων, για τη(ν):

1. χάραξη στρατηγικής κατεύθυνσης του Ομίλου. 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 του Ομίλου,
4. ανάθεση αρμοδιοτήτων και εξουσιών στα μέλη του Ομίλου, με απώτερο στόχο τη μεγιστοποίηση της αξίας του Ομίλου 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 του Ομίλου.

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 άμβλυνση όλων των κατηγοριών κινδύνων που πηγάζουν από τις λειτουργίες του Ομίλου,

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. Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της Συμμετέχουσας, σε συνεργασία με τους υπευθύνους διαχείρισης κινδύνων των συνδεδεμένων εταιριών, έχει την ευθύνη για τη λειτουργία της Διαχείρισης Κινδύνου στον Όμιλο.

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 του Ομίλου και σε συνεργασία με τους υπεύθυνους διαχείρισης κινδύνων, των αντίστοιχων ορίων για τις συνδεδεμένες εταιρίες του Ομίλου,
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 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 του Ομίλου 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 αποτελέσματά 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 του Ομίλου,
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 του Ομίλου.

- 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 του Ομίλου διενεργείται σε ετήσια βάση. Πέραν της τακτικής αξιολόγησης ενδέχεται να διενεργηθούν και έκτακτες αξιολογήσεις σε περιπτώσεις όπως:

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

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Ο Όμιλος 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 του. 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 Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της.

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

Εκ των βασικών διαδικασιών του Σ.Ε.Ε., αναφέρουμε τη(ν):

- 1. διαμόρφωση και έγκριση από το Δ.Σ. πολυετών επιχειρηματικών σχεδίων όπου ενδεικτικά περιλαμβάνονται στοιχεία της αγοράς, των προϊόντων, τιμολογιακή, πιστωτική και εκπωτική πολιτική καθώς και χρηματοοικονομική ανάλυση, όπως κατάσταση ταμειακών ροών, ισολογισμός, οικονομικά αποτελέσματα και ανάλυση κινδύνων,
- 2. οριστικοποίηση και έγκριση προϋπολογισμού από το Δ.Σ. Η πορεία των πραγματικών αποτελεσμάτων έναντι του προϋπολογισμού παρακολουθείται σε μηνιαία βάση και ενημερώνεται σχετικά η Διοίκηση και μέσω αυτής το Δ.Σ.,
- 3. κατανομή αρμοδιοτήτων στα Στελέχη και το Προσωπικό,
- 4. καταγραφή των Περιγραφών Θέσεων Εργασίας (ΠΘΕ) της Συμμετέχουσας,
- 5. καταγραφή και γνωστοποίηση στο Προσωπικό των διαδικασιών διεξαγωγής των εργασιών που πραγματοποιεί η κάθε υπηρεσιακή μονάδα,
- 6. καθιέρωση και καταγραφή δικλείδων ασφαλείας, η εκτέλεση των οποίων διασφαλίζει, στο μέτρο του δυνατού, την τήρηση των καταγεγραμμένων διαδικασιών. Τέτοιες δικλείδες 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.,
- 7. συμβουλευτική συμμετοχή των βασικών λειτουργιών σε κρίσιμες δραστηριότητες,
- 8. διεξαγωγή τακτικών και έκτακτων ελέγχων από τις αρμόδιες Μονάδες των εταιριών για τη διαπίστωση του βαθμού εφαρμογής των κανόνων και διαδικασιών.

Αναφορικά με το σύστημα λογιστικής παρακολούθησης των εργασιών τους, οι εταιρίες υλοποιούν δέσμη ενεργειών προκειμένου να διασφαλίζουν στο μέτρο του δυνατού ότι, μέσω των σχετικών διαδικασιών της, διασφαλίζεται η κατάρτιση αξιόπιστων ετήσιων ή περιοδικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων και παρέχονται οι απαραίτητες για τη λήψη αποφάσεων πληροφορίες. Προς την κατεύθυνση αυτή λαμβάνεται μέριμνα προκειμένου να:

- a) τηρούνται τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα,

β) ελέγχεται από τα αρμόδια όργανα η εγκυρότητα και η συμφωνία λογιστικών πράξεων και γεγονότων πριν την λογιστικοποίησή τους και στη συνέχεια η καταχώρηση στο λογιστικό σύστημα να πραγματοποιείται έγκαιρα, με ακρίβεια και με όλες τις απαραίτητες λεπτομέρειες,

γ) ενσωματώνονται κατάλληλα audit trails προκειμένου να καθίσταται δυνατή η πραγματοποίηση ελέγχων σε μεταγενέστερο επίπεδο και

δ) διασφαλίζεται ότι οι οικονομικές πληροφορίες που υποβάλλονται σε εποπτικές και άλλες αρχές είναι πλήρεις, έγκυρες και κατατίθενται εντός των προβλεπόμενων χρονικών ορίων.

Η ανεξάρτητη και αντικειμενική αξιολόγηση του Σ.Ε.Ε. διενεργείται από τις Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου των εταιριών, προκειμένου να διαπιστωθεί κατά πόσον το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων και οι μηχανισμοί εσωτερικού ελέγχου (controls) και διακυβέρνησής τους, όπως έχουν σχεδιαστεί και εφαρμόζονται, είναι επαρκείς και λειτουργούν κατά τρόπο που να διασφαλίζουν, μεταξύ άλλων, τη συνεπή υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής, τη συμμόρφωση των ενεργειών του προσωπικού με τις πολιτικές / διαδικασίες και τους εν ισχύει νόμους και κανονισμούς, την έγκαιρη αναγνώριση και αποτελεσματική διαχείριση των αναλαμβανόμενων κινδύνων, την παροχή αξιόπιστης χρηματοοικονομικής διοικητικής πληροφόρησης και την έγκαιρη κοινοποίηση της αρμοδίας και την αποτελεσματική χρήση και την επαρκή προστασία των πόρων των εταιριών.

Οι ελεγκτικοί μηχανισμοί της Συμμετέουσας συμπληρώνονται από την ανάπτυξη, προγραμματισμό, συντονισμό και εκτέλεση εξειδικευμένων εργασιών της Μονάδας SOX, που άπτονται της αξιολόγησης του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου επί της Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης της συμμόρφωσης της Συμμετέουσας με το Νόμο Sarbanes-Oxley (SOX, s.404, s.302) και με το ισχύον ρυθμιστικό πλαίσιο επί των οικονομικών θεμάτων. Η Μονάδα SOX έχει την ευθύνη της διαδικασίας αξιολόγησης SOX για το σύνολο της Συμμετέουσας, ακολουθώντας περιοδικότητα οικονομικού έτους.

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου Εφαρμογής Λειτουργίας Συμμόρφωσης

Η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι μία διοικητικά ανεξάρτητη λειτουργία και διαχειρίζεται κεντρικά από τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της κάθε εταιρίας. Υπάλληλοι και Στελέχη που είναι ενταγμένοι στη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Συμμετέουσας παρέχουν υπηρεσίες μόνο σε αυτή για την αποτροπή τυχόν καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων. Στις συνδεδεμένες, λόγω του μεγέθους των εταιριών, δεν ισχύει ο κανόνας αυτός, όμως έχουν αναπτυχθεί μηχανισμοί για την αποτροπή τέτοιων καταστάσεων.

Ο επικεφαλής της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης του Ομίλου εποπτεύει και συντονίζει τη λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης στον Όμιλο. Αναφέρεται διοικητικά στο Διευθύνοντα Σύμβουλο και μέσω της Επιτροπής Ελέγχου στο Δ.Σ. της Συμμετέουσας.

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

Οι Μονάδες Κανονιστικής λειτουργούν βάσει του εγκεκριμένου Κανονισμού Λειτουργίας της Συμμετέουσας και του Ομίλου της, που εναρμονίζεται με τον αντίστοιχο της ΕΤΕ και ο οποίος καθορίζει τις αρμοδιότητες του Δ.Σ. και του συνόλου των Στελεχών / υπαλλήλων της Συμμετέουσας, αναφορικά με τη λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Στις αρμοδιότητες των Μονάδων Κανονιστικής Συμμόρφωσης του Ομίλου, βάσει της ως άνω Πολιτικής, περιλαμβάνονται:

1. Η παρακολούθηση του θεσμικού και κανονιστικού πλαισίου και η παροχή οδηγιών στις λοιπές Μονάδες για την αντίστοιχη προσαρμογή του εσωτερικού πλαισίου,
2. η εκπόνηση ετήσιου προγράμματος δράσης με προγραμματισμένες δραστηριότητες της λειτουργίας συμμόρφωσης, λαμβάνοντας υπόψη την έκθεση των εταιριών στον κίνδυνο,
3. η αναγνώριση και η, τουλάχιστον, ετήσια εκτίμηση του κινδύνου κανονιστικής συμμόρφωσης,
4. η θέσπιση και εφαρμογή κατάλληλων διαδικασιών ώστε να επιτυγχάνεται έγκαιρα η πλήρης και διαρκής συμμόρφωση των εταιριών στο ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και τις σχετικές Πολιτικές και κώδικες δεοντολογίας,
5. η αντιμετώπιση των πάσης φύσεως επιπτώσεων από αδυναμία συμμόρφωσης προς το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και τους κώδικες δεοντολογίας,
6. η διενέργεια δειγματοληπτικών ελέγχων για τη πρόληψη τυχόν παραβιάσεων των διατάξεων του εκάστοτε θεσμικού πλαισίου,
7. η επικοινωνία και η εκπροσώπηση των εταιριών στις Εποπτικές και λοιπές Αρχές,
8. ο έλεγχος για την αποτροπή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων με τον εντοπισμό των πηγών τους και την εφαρμογή αποτελεσματικών διαδικασιών για την πρόληψη τους.

Η Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης κάθε εταιρίας του Ομίλου 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. τακτικές αναφορές σχετικά με την πορεία υλοποίησης του ετήσιου προγράμματος και λοιπά θέματα προς τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Συμμετέχουσας. Ειδικότερα, όσον αφορά τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Συμμετέχουσας, αυτή υποβάλλει τριμηνιαίες αναφορές προς τη Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης της ΕΤΕ και προς την Επιτροπή Ελέγχου της Συμμετέχουσας,
3. έκτακτες αναφορές, όποτε προκύπτουν σημαντικά ζητήματα.

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Η λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στον Όμιλο είναι μία ανεξάρτητη και αντικειμενική δραστηριότητα ελέγχου, παροχής διασφάλισης και συμβουλευτικών υπηρεσιών, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες του. Την ευθύνη για τη λειτουργία Εσωτερικού ελέγχου στις εταιρίες του Ομίλου, έχουν οι επιτόπιες Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου («οι ΜΕΕ»), οι οποίες, υπό την εποπτεία και τον συντονισμό της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου της Συμμετέχουσας («η ΔΕΕ»), βοηθούν τον Όμιλο 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.

Οι ΜΕΕ, ως διοικητικές Μονάδες, βάσει των Κανονισμών Λειτουργίας τους:

1. είναι ανεξάρτητες από τις υπό έλεγχο δραστηριότητες και δεν εμπλέκονται στην επιλογή, στην υλοποίηση ή/και στην εφαρμογή – εκτέλεση διαδικασιών/μηχανισμών ελέγχου,
2. διεκπεραιώνουν τις εργασίες τους με ίδια πρωτοβουλία, σε όλους τους τομείς και τις δραστηριότητες του Ομίλου. Η ανεξαρτησία τους δεν επηρεάζεται όταν, ύστερα από αίτημα της Διοίκησης, παρέχουν συμβουλευτικό έργο σε θέματα διαχείρισης κινδύνων ή/και διαδικασιών ελέγχου, εφόσον δεν αναλαμβάνουν διοικητικά καθήκοντα,
3. στελεχώνονται από προσωπικό, το οποίο είναι πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης, χωρίς να έχει εκτελεστικές ή λειτουργικές αρμοδιότητες σε οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα του Ομίλου.

Οι προϊστάμενοι των ΜΕΕ:

1. τοποθετούνται ή απαλλάσσονται των καθηκόντων τους μόνο από τα Δ.Σ. των εταιριών του Ομίλου, κατόπιν εισήγησης των Επιτροπών Ελέγχου, σε συνεργασία με τους Διευθύνοντες Συμβούλους και τον Γενικό Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ,
2. αναφέρονται λειτουργικά στα Δ.Σ. των εταιριών μέσω των Επιτροπών Ελέγχου και διοικητικά απευθείας στους Διευθύνοντες Συμβούλους,
3. δεν είναι εξουσιοδοτημένοι να:
 - i. αναλαμβάνουν καθήκοντα που σχετίζονται με τη λειτουργία του Ομίλου,
 - ii. διενεργούν ή να εγκρίνουν λογιστικές εγγραφές και
 - iii. εποπτεύουν τη δραστηριότητα υπαλλήλων του Ομίλου 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 στον Όμιλο.

Οι ΜΕΕ, με στόχο την παροχή ανεξάρτητης και αντικειμενικής ενημέρωσης στις Διοικήσεις και στα Δ.Σ. των εταιριών του Ομίλου, είναι αρμόδιες για την:

1. κοινοποίηση των αποτελεσμάτων των ελέγχων στους Επικεφαλής των ελεγχόμενων Μονάδων και στα αρμόδια όργανα του Ομίλου, μέσω εκθέσεων στις οποίες καταγράφονται τα ευρήματα, οι προτάσεις βελτίωσης και το χρονοδιάγραμμα των διορθωτικών ενεργειών των Μονάδων,
2. παροχή πληροφόρησης στα Δ.Σ. μέσω των Επιτροπών Ελέγχου σε τριμηνιαία βάση ή όποτε ζητηθεί από αυτές, 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 του Ομίλου και στα αρμόδια όργανα, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο μετά από έγκριση των Προϊσταμένων των ΜΕΕ,
 - iv. υποβολή ετήσιας απολογιστικής έκθεσης στις Επιτροπές Ελέγχου, αναφορικά με τη δραστηριότητα του Εσωτερικού Ελέγχου στις εταιρίες, καθώς και σχεδίου δράσης που συμπεριλαμβάνει το πρόγραμμα ελέγχου σε επίπεδο εταιρίας,
 - v. υποβολή ετήσιας έκθεσης, στα Δ.Σ. μέσω των Επιτροπών Ελέγχου, σχετικά με την επάρκεια και αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου των εταιριών,
 - vi. υποβολή άλλων περιοδικών αναφορών στις Επιτροπές Ελέγχου, στα Δ.Σ., στις Επιτροπές Διαχείρισης Κινδύνων, στα κατά περίπτωση αρμόδια όργανα των εταιριών και/ή στις εθνικές, ευρωπαϊκές ή άλλες εποπτικές αρχές σύμφωνα με τις απαιτήσεις του εκάστοτε κανονιστικού πλαισίου.

Οι ΜΕΕ εφαρμόζουν τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα (IIA Standards) και τον Κώδικα Δεοντολογίας (IIA). Επιπρόσθετα, λαμβάνουν υπόψη και εφαρμόζουν 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, της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της εταιριών, εξουσιοδοτείται από το Δ.Σ. της κάθε εταιρίας για την πλήρη ανεξαρτησία της από τις λειτουργικές μονάδες 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 Συμμετέχουσας 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 Συμμετέχουσας 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 του Ομίλου σε τρίτους, προτεραιότητα 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, καθώς 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 ή να εμποδίσουν την απρόσκοπτη παροχή υπηρεσιών προς τους ασφαλισμένους του Ομίλου.

Στην Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης της Συμμετέχουσας και του Ομίλου, 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 Συμμετέχουσα σε τρίτους:

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

Οι συνδεδεμένες εταιρίες δεν έχουν προβεί σε εξωτερική ανάθεση κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών τους.

⁴ Η Συμμετέχουσα 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 τον Όμιλο προϋπόθεση για την εξασφάλιση των πελατών του και για τη δημιουργία ενός σταθερού πλαισίου επίτευξης υψηλής ποιότητας αποδόσεων για τους μετόχους του. Η επίτευξη αυτού του στόχου εξαρτάται από την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ κινδύνων και αποδόσεων.

Ο Όμιλος και οι εταιρίες του Ομίλου, παρακολουθούν το προφίλ κινδύνου τους μέσα από συντονισμένες διαδικασίες αναγνώρισης, αξιολόγησης, διαχείρισης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων κινδύνων, με τη συμμετοχή όλων των επιχειρησιακών μονάδων.

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



Ο Όμιλος, 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. Οι εταιρίες του Ομίλου ενδεικτικά:

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

Βασικοί Κίνδυνοι

Το ασταθές οικονομικό περιβάλλον στην Ευρωζώνη και γενικότερα στον Ευρωπαϊκό χώρο αυξάνει το συστημικό κίνδυνο και ενδεχομένως ασκηθούν μεγαλύτερες πιέσεις στις αγοραίες τιμές των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου στο μέλλον.

Η πτώση της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου (ή «βασική καμπύλη επιτοκίων»), καθώς και της προσαρμοσμένης καμπύλης εντός της χρήσης 2016, συνετέλεσαν στην αύξηση των τεχνικών προβλέψεων. Επιπλέον, η διατήρηση ενός περιβάλλοντος χαμηλών επιτοκίων, ασκεί πρόσθετες πιέσεις στο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου και ιδίως στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων Ζωής και συνεπάγεται αυξημένο κίνδυνο επανεπένδυσης.

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

Συνοψίζοντας, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρεάζουν τις δραστηριότητες του Ομίλου είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας του (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε ελληνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο). Σύμφωνα με το προφίλ κινδύνου του Ομίλου, οι κίνδυνοι αγοράς εντοπίζονται ως οι υψηλότεροι και πλέον σημαντικοί.

Εξελίξεις στο Επιχειρησιακό & Κανονιστικό Περιβάλλον

Η Συμμετέχουσα εταιρία του Ομίλου, υπόκειται στις διατάξεις του Ν. 4364/2016, βάσει του οποίου τέθηκε από την 1η Ιανουαρίου 2016 σε ισχύ το πλαίσιο «Φερεγγυότητας II». Ο Όμιλος λαμβάνει υπόψη και ευθυγραμμίζεται με το νέο κανονιστικό πλαίσιο κατά την ανάπτυξη του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.

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 του Ομίλου έναντι των ποικίλων χρηματοοικονομικών και μη κινδύνων, αλλά και την ενίσχυση της αξιοπιστίας του έναντι των ασφαλισμένων του.

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας

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

Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του Ομίλου γίνεται σύμφωνα με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης και βασίζεται στα εξής:

- i. για την Συμμετέχουσα γίνεται χρήση των μεταβατικών μέτρων, καθώς και της προσαρμοσμένης καμπύλης,
- ii. για την Εθνική Κύπρου Ζωής γίνεται χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης,
- iii. για την Εθνική Κύπρου Γενικών γίνεται χρήση της βασικής καμπύλης επιτοκίων,
- iv. για την Garanta γίνεται χρήση της βασικής καμπύλης επιτοκίων.

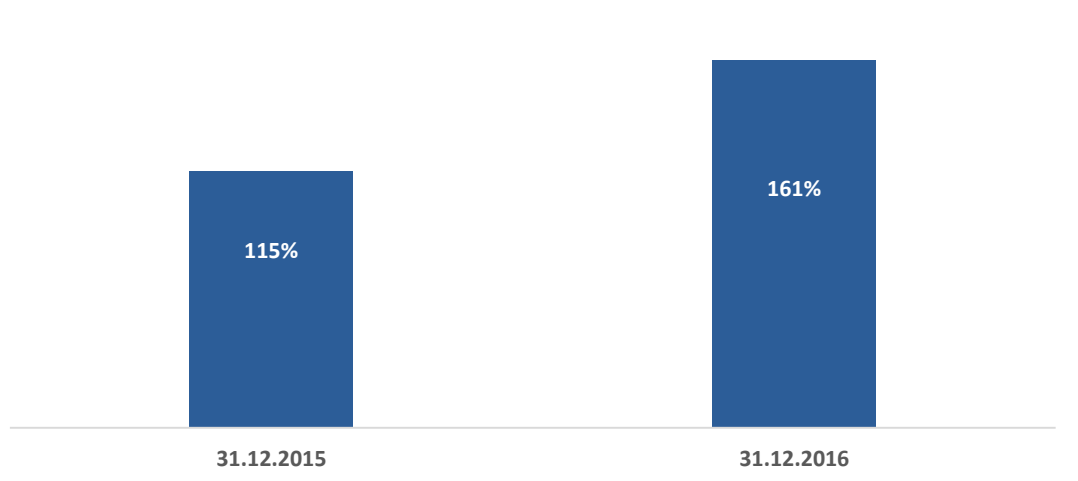
Ίδια Κεφάλαια

Το σύνολο των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ανήλθε κατά την 31.12.2016 σε €551,0 εκ., με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων. Στην ενότητα «[Διαχείριση Κεφαλαίων](#)» περιγράφονται αναλυτικά οι κεφαλαιακοί στόχοι του Ομίλου σε σχέση με τη Διάθεση Ανάληψης Κινδύνου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του Ομίλου για την 31.12.2016 ανέρχεται σε €342,3 εκ. Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την Εταιρία και τις συνδεδεμένες της, που ενοποιούνται σε επίπεδο Ομίλου. Σε παρένθεση εμφανίζονται τα ποσοστά συμμετοχής, άμεσα ή έμμεσα, της Συμμετέχουσας σε κάθε συνδεδεμένη της.

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής (89,09%)	Εθνική Κύπρου Γενικών (89,09%)	Garanta (94,96%)	Όμιλος
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	325.429	6.071	6.488	5.974	342.291

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, ο Όμιλος πέτυχε κατά την 31.12.2016 βελτίωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 46 ποσοστιαίες μονάδες. Η βελτίωση αυτή προήλθε συνοπτικά από:

- την κερδοφορία του Ομίλου, με τα κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2016 να ανέρχονται σε €43,1 εκ. περίπου,
- την αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, πέραν της κερδοφορίας, κατά περίπου €31,1 εκ.
- τη μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €71,4 εκ. περίπου,

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις στις 31.12.2016 ανά ενότητα κινδύνου για την κάθε εταιρία του Ομίλου ξεχωριστά:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος αγοράς	164.388	3.483	2.247	3.931
Πιστωτικός κίνδυνος	37.103	1.649	2.843	1.913
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	100.016	2.956	0	1.199
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	81.859	0	1.721	588
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	97.520	0	2.349	2.583
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(178.042)	(2.252)	(2.955)	(3.364)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	302.844	5.836	6.205	6.850
Λειτουργικός κίνδυνος	22.585	287	544	262
LAC	0	(52)	(261)	(1.138)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	325.429	6.071	6.488	5.974

Όπως παρατηρείται, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του Ομίλου προέρχονται κυρίως από αυτές της Συμμετέχουσας, οι οποίες αποτελούν στις 31.12.2016 το 95,0% των συνολικών. Βασικός κίνδυνος για τη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας της κάθε εταιρίας του Ομίλου αποτελεί ο κίνδυνος αγοράς. Ακολούθως, σημαντικοί κίνδυνοι για τη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων του Ομίλου συνιστούν οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι ζωής, ζημιών και ασθένειας, με αυτή τη σειρά σημαντικότητας.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Ο Όμιλος διενήργησε αναλύσεις για να διαπιστώσει την ευαισθησία του δείκτη φερεγγυότητάς του, 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 επίδρασής της επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ίδια κεφαλαία του Ομίλου 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%	(4)	2	(2)
UFR 2,2%	(5)	2	(3)
Άνοδος επιτοκίων	20	4	24
Πτώση επιτοκίων	(25)	(2)	(27)
Μείωση της προσαρμογής (VA)	(5)	2	(3)
Μείωση τιμών μετοχών	(15)	3	(12)
Μείωση τιμών ακινήτων	(4)	1	(3)
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων	(38)	0	(38)

Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα παρατηρείται ότι η μεγαλύτερη αρνητική επίπτωση στο δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου προέρχεται από την αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων. Αυτό το σενάριο θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 38 ποσοστιαίες μονάδες. Η επίδραση προέρχεται συνολικά από τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου και θα είχε ως αποτέλεσμα δείκτη φερεγγυότητας ίσο με 123,2% μετά την επέλευση του σεναρίου.

Οι ακόλουθες σημαντικές επιπτώσεις στο δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου, μετά το σενάριο αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων, προέρχονται από τις μετατοπίσεις της καμπύλης επιτοκίων. Συγκεκριμένα, μια άνοδος της καμπύλης επιτοκίων κατά 1,0% θα είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 24 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ μια κάθοδος της καμπύλης επιτοκίων κατά 1,0% θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 27 ποσοστιαίες μονάδες.

Τέλος, σημαντική επίπτωση στο δείκτη φερεγγυότητας θα επέφερε μια μείωση των τιμών των μετοχών κατά 30,0%. Στη περίπτωση αυτή ο δείκτης φερεγγυότητας θα μειωνόταν κατά 12 ποσοστιαίες μονάδες. Οι επιπτώσεις από τα υπόλοιπα σενάρια εκτιμήθηκαν αμελητέες για το δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου.

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:



Ο κίνδυνος επιτοκίου, ο οποίος 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.

Ο κίνδυνος μετοχών, ο οποίος 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.

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

Ο κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων, ο οποίος 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.

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

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης αγοράς, ο οποίος 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.

3.1.1. Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς

Οι εταιρίες του Ομίλου, προκειμένου να διαχειριστούν αποτελεσματικά και να μειώσουν την έκθεσή τους σε κίνδυνο αγοράς, λαμβάνουν μέτρα συνοπτικά όπως:

1. διαμόρφωση 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.

Ο Όμιλος αποσκοπεί στη διασφάλιση επαρκούς επιπέδου ασφάλειας, ποιότητας και ρευστότητας των περιουσιακών του στοιχείων. Οι εταιρίες του Ομίλου πραγματοποιούν επενδύσεις με τρόπο που λαμβάνουν υπόψη τα χαρακτηριστικά των υποχρεώσεών τους καθώς και τις απαιτήσεις για αποδόσεις.

3.1.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Αγοράς

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς, ο Όμιλος 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 Συμμετέχουσα κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών, για τις μετοχές τύπου 1 που είχε στο χαρτοφυλάκιό της την 01.01.2016, εφαρμόζοντας τις στιγμιαίες μειώσεις που προβλέπονται στο Ν. 4364/2016.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς στις 31.12.2016 για την κάθε εταιρία του Ομίλου, αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς (ποσά σε € χιλ.)	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garantia
Κίνδυνος επιτοκίου	33.441	1.144	172	239
Κίνδυνος μετοχών	41.598	1.870	222	137
Κίνδυνος τιμών ακινήτων	52.993	736	384	674
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	55.489	253	535	192
Συναλλαγματικός κίνδυνος	20.228	46	42	2.862
Κίνδυνος συγκεντρώσεων αγοράς	35.967	628	1.999	2.147
Κίνδυνος αγοράς προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	239.716	4.677	3.354	6.251
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(75.328)	(1.194)	(1.107)	(2.320)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς	164.388	3.483	2.247	3.931

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, οι κύριοι κίνδυνοι σε επίπεδο Ομίλου προέρχονται κυρίως από την Συμμετέχουσα και για τη χρήση 2016 είναι ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου και ο κίνδυνος τιμών ακινήτων.

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 ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος. Ο εν λόγω κίνδυνος εκδηλώνεται είτε ως κίνδυνος μη εκπλήρωσης ή πλημμελούς εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο.

3.2.1. Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

Οι εταιρίες του Ομίλου, προκειμένου να διαχειριστούν αποτελεσματικά και να μειώσουν την έκθεσή τους σε πιστωτικό κίνδυνο λαμβάνουν μέτρα συνοπτικά όπως:

1. θέσπιση χρονικών ή/και χρηματικών ορίων για την εξόφληση των 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.

3.2.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο στις 31.12.2016 για την κάθε εταιρία του Ομίλου αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 1	9.849	1.649	1.899	1.761
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 2	29.140	1	1.126	197
Πιστωτικός κίνδυνος προ οφέλους διάσποράς των κινδύνων	38.989	1.650	3.025	1.958
Όφελος διάσποράς των κινδύνων	(1.886)	(1)	(182)	(45)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	37.103	1.649	2.843	1.913

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο σε επίπεδο Ομίλου, διαμορφώνονται κυρίως από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας και για τη χρήση 2016 προέρχονται κυρίως από τα τύπου 2 πιστωτικά ανοίγματα και αφορούν κυρίως οφειλές ασφαλιστρών.

3.3. Ασφαλιστικός Κίνδυνος

Ως 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:



Ο κίνδυνος ασφαλίσεων ζωής περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους:

- Θνησιμότητας
- Μακροβιότητας
- Ανικανότητας – Νοσηρότητας
- Ακυρωσιμότητας
- Εξόδων
- Καταστροφικός Κίνδυνος

Ο κίνδυνος ασφαλίσεων ασθενείας περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους:

- Θνησιμότητας
- Μακροβιότητας
- Ανικανότητας – Νοσηρότητας
- Ακυρωσιμότητας
- Εξόδων
- Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων
- Καταστροφικός Κίνδυνος

Ο κίνδυνος ασφαλίσεων ζημιών περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους:

- Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων
- Καταστροφικός Κίνδυνος

3.3.1. Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου

Οι εταιρίες του Ομίλου, προκειμένου να διαχειριστούν αποτελεσματικά και να μειώσουν την έκθεσή τους στον ασφαλιστικό κίνδυνο, λαμβάνουν 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, για 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 ασφαλίστρων, συμβάσεις με νοσηλευτικά ιδρύματα για τον περιορισμό του κόστους ζημιών, κ.λπ.

3.3.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ανά κλάδο ασφάλισης στις 31.12.2016 για την κάθε εταιρία του Ομίλου, αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής	100.016	2.956	0	1.199
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας	81.859	0	1.721	588
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών	97.520	0	2.349	2.583
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου	279.395	2.956	4.070	4.370

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, οι κύριοι κίνδυνοι σε επίπεδο Ομίλου για τη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο στις 31.12.2016, προέρχονται από τους ασφαλιστικούς κινδύνους των κλάδων ζωής και ζημιών. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο σε επίπεδο Ομίλου, διαμορφώνονται κυρίως από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας.

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ζωής στις 31.12.2016 για την κάθε εταιρία του Ομίλου, αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής (ποσά σε € χιλ.)	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος θνησιμότητας	9.758	578	-	8
Κίνδυνος μακροβιότητας	12.059	40	-	0
Κίνδυνος ανικανότητας	25.992	74	-	0
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	78.287	1.222	-	1.045
Κίνδυνος εξόδων	15.617	1.856	-	113
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0	-	0
Καταστροφικός κίνδυνος	5.348	215	-	255
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	147.061	3.985	-	1.421
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(47.045)	(1.029)	-	(222)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής	100.016	2.956	-	1.199

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, οι κύριοι κίνδυνοι σε επίπεδο Ομίλου προέρχονται κυρίως από τη Συμμετέχουσα και για τη χρήση 2016 είναι ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας και ο κίνδυνος ανικανότητας.

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ασθενείας στις 31.12.2016 για την κάθε εταιρία του Ομίλου, αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας (ποσά σε € χιλ.)	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζωής	70.134	-	-	-
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζημιών	18.762	-	1.633	220
Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθενείας	2.436	-	272	493
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	91.332	-	1.905	713
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(9.473)	-	(184)	(125)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας	81.859	-	1.721	588

Κύριος κίνδυνος, σε επίπεδο Ομίλου, για τη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τον κλάδο ασθενείας στις 31.12.2016, είναι ο κίνδυνος στις ασφαλίσεις ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής και προέρχεται κυρίως από τη συμμετέχουσα.

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ζημιών στις 31.12.2016 για την κάθε εταιρία του Ομίλου, αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων	94.437	-	2.074	530
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	0	-	211	0
Καταστροφικός κίνδυνος	10.291	-	681	2.399
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών προ οφέλους διασποράς των κινδύνων	104.728	-	2.966	2.929
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(7.208)	-	(617)	(346)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	97.520	-	2.349	2.583

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, ο κύριος κίνδυνος σε επίπεδο Ομίλου προέρχεται κυρίως από τη Συμμετέχουσα και για τη χρήση 2016 είναι ο κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων.

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.

3.4.1. 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 Συμμετέουσας εντοπίζει τους κύριους κινδύνους που μπορεί να δυσχεράνουν τη λειτουργία της Συμμετέουσας και των συνδεδεμένων 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 δικλίδων 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.

Σε διαρκή βάση, συλλέγονται τα γεγονότα επέλευσης λειτουργικού κινδύνου από μηδενικής βάσης οικονομικών ή ποιοτικών επιπτώσεων, προκειμένου ο Όμιλος 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.

3.4.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για το λειτουργικό κίνδυνο στις 31.12.2016 για την κάθε εταιρία του Ομίλου, αναλύεται ως εξής:

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου	22.585	287	544	262

3.5. Κίνδυνος Ρευστότητας

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

3.5.1. Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας

Οι εταιρίες του Ομίλου προκειμένου να διαχειριστούν αποτελεσματικά τον κίνδυνο ρευστότητας, λαμβάνουν 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 ταμειακών 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.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ωρίμανση των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων βάσει των συμβατικών τους χρηματοροών, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν επενδυτικά συμβόλαια Unit-Linked.

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	857.968	66.591	342.723	1.694.016	2.961.298
Στοιχεία παθητικού	437.891	195.765	472.850	1.553.651	2.660.157
Υπόλοιπο	420.077	(129.174)	(130.127)	140.365	301.141

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (έως 1 έτος) και στο σύνολό τους, καλύπτονται από αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία.

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.

3.6.1. Διαχείριση Κινδύνου Αναντιστοιχίας Ενεργητικού – Παθητικού

Οι εταιρίες του Ομίλου, προκειμένου να διαχειριστούν αποτελεσματικά τον κίνδυνο αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού, λαμβάνουν 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.

3.7.1. 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.

3.7.2. Σημαντικές συγκεντρώσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει σημαντικές συγκεντρώσεις σε αντισυμβαλλόμενους στις επενδυτικές και αντασφαλιστικές δραστηριότητες. Αναφορικά με τις επενδυτικές δραστηριότητες, αναγνωρίζονται σημαντικές συγκεντρώσεις στους ακόλουθους αντισυμβαλλόμενους:

• Ελληνικό Δημόσιο	• European Financial Stability Fund	• Γαλλικό Δημόσιο
• Rabobank	• Οργανισμός Τηλεπικοινωνιών Ελλάδας	• Βελγικό Δημόσιο
• Ισπανικό Δημόσιο	• Ολλανδικό Δημόσιο	• ETE
• Ιρλανδικό Δημόσιο	• Ιταλικό Δημόσιο	• Πορτογαλικό Δημόσιο

Αναφορικά με τις αντασφαλιστικές δραστηριότητες, αναγνωρίζονται σημαντικές συγκεντρώσεις στους ακόλουθους αντισυμβαλλόμενους:

• Münchener Rückversicherungs Gesellschaft	• Lloyds Underwriters	• Swiss Reinsurance
• AIG Greece	• Scor Rückversicherung	• Mapfre RE
• Q.B.E. International Insurance	• New Reinsurance	

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 του Ομίλου εκ μέρους των πελατών, αντισυμβαλλομένων, μετόχων, επενδυτών ή εποπτικών αρχών.

3.8.1. Διαχείριση Κινδύνου Φήμης

Ο Όμιλος προκειμένου αφενός να διαχειριστεί τον ενδεχόμενο κίνδυνο φήμης αποτελεσματικά, αλλά και να διατηρήσει και να ενισχύσει τη φήμη του ως αξιόπιστος και κοινωνικά υπεύθυνος πάροχος 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. Κίνδυνος Χώρας

Ως κίνδυνος χώρας ορίζεται ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προκαλείται από γεγονότα που συμβαίνουν σε συγκεκριμένη χώρα, τα οποία είναι υπό τον ολικό ή μερικό έλεγχο της κεντρικής κυβέρνησης, αλλά επ' ουδενί υπό τον έλεγχο ιδιωτών ή

ιδιωτικών επιχειρήσεων. Τέτοια γεγονότα περιλαμβάνουν επιδείνωση οικονομικών συνθηκών, πολιτικές και κοινωνικές αναταραχές, κρατικοποιήσεις και απαλλοτριώσεις, διολισθήσεις ή υποτιμήσεις νομίσματος λόγω των οποίων διαταράσσεται η ομαλή λειτουργία της αγοράς.

3.9.1. Διαχείριση Κινδύνου Χώρας

Ο Όμιλος αναγνωρίζει και παρακολουθεί τους κινδύνους που απορρέουν από τη δραστηριοποίησή του στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες. Έχει θετική αλλά συγκρατημένη διάθεση για ανάληψη κινδύνου χώρας και είναι πρόθυμος να δραστηριοποιείται ή να επενδύει σε άλλες, πλην της Ελλάδας, χώρες, στο βαθμό που μια τέτοια επιλογή συνάδει με το βασικό στρατηγικό προσανατολισμό του.

3.10. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι

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

Ο Όμιλος, έχοντας υπόψη του 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 του Ομίλου. Λήψη διορθωτικών μέτρων όπου απαιτείται.

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

3.11. Άλλες Πληροφορίες

3.11.1. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου

Προκειμένου να εξασφαλίζεται αποτελεσματική παρακολούθηση του προφίλ κινδύνου του Ομίλου, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται σε τριμηνιαία βάση και επισκοπούνται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Δ.Σ.

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

3.11.2. Πολιτική Αντασφάλισης

Η Συμμετέχουσα 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.

4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας

Οι εταιρίες του Ομίλου αποτιμούν τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού και υπολογίζουν τις τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με το Κεφάλαιο VI, Τμήμα 1 και 2 της Οδηγίας 2009/138/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

Για 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 πραγματοποιούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία. Οι τεχνικές προβλέψεις αποτιμώνται σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου.

Για σκοπούς υπολογισμού των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου, εφαρμόζεται η εναλλακτική μέθοδος που προβλέπεται στο άρθρο 191 του Ν. 4364/2016 (άρθρο 233 της Οδηγίας 2009/138/EK) («μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης») και ως εκ τούτου δεν συντάσσεται ισολογισμός σε επίπεδο Ομίλου. Η ΕΠΑΘ της ΤτΕ με την απόφαση υπ' αριθμ. 184/4/25-04-2016 ενέκρινε τη χρήση της μεθόδου 2 για σκοπούς υπολογισμού της φερεγγυότητας του Ομίλου, με έναρξη εφαρμογής την 01.01.2016.

4.1. Μεθοδολογία Αποτίμησης

Βασικός στόχος της αποτίμησης των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού είναι η επίτευξη της «οικονομικής» προσέγγισης ήτοι η αποτίμηση των στοιχείων σε αξίες συνεπείς με τις αγοραίες αξίες (market consistent).

Σε συνέπεια με το άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και Συμβουλίου,

- i. τα στοιχεία του ενεργητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να ανταλλαχθούν μεταξύ καλώς πληροφορημένων και πρόθυμων οικονομικών οντοτήτων στο πλαίσιο μιας συναλλαγής με ίσους όρους ενώ,
- ii. τα στοιχεία του παθητικού αποτιμώνται στο ποσό για το οποίο μπορούν να μεταβιβάζονται, ή να διακανονίζονται, μεταξύ καλώς πληροφορημένων και προθύμων οικονομικών οντοτήτων στο πλαίσιο μιας συναλλαγής με ίσους όρους.

Οι εταιρίες του Ομίλου χρησιμοποιούν μόνον τις μεθόδους αποτίμησης που είναι σύμφωνες με το άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK. Όταν οι μέθοδοι αποτίμησης που περιλαμβάνονται στα διεθνή λογιστικά πρότυπα δεν είναι σύμφωνες, είτε προσωρινά είτε σε μόνιμη βάση, με τις μεθόδους αποτίμησης που ορίζονται στο άρθρο 75 της οδηγίας 2009/138/EK, οι εταιρίες του Ομίλου χρησιμοποιούν άλλες μεθόδους αποτίμησης που θεωρούνται συμβατές με τις διατάξεις του άρθρου 75 της οδηγίας 2009/138/EK.

Κατά την αποτίμηση, ακολουθείται η εξής ιεράρχηση:

- i. Χρήση αγοραίων τιμών (market values) οι οποίες λαμβάνονται από τις τιμές σε ενεργές αγορές και αφορούν στα ίδια στοιχεία προς αποτίμηση.
- ii. Όπου δεν είναι δυνατή η χρήση αγοραίων τιμών σε ενεργές αγορές ιδίων στοιχείων τότε μπορεί να γίνει χρήση αγοραίων τιμών παρόμοιων στοιχείων, με τις τυχόν απαιτούμενες προσαρμογές.
- iii. Εάν δεν υπάρχουν αγοραίες τιμές διαθέσιμες σε ενεργές αγορές τότε η Συμμετέχουσα κάνει χρήση τεχνικών mark to model, οι οποίες αποτελούν εναλλακτική και αποδεκτή λύση αποτίμησης εάν αξιολογηθούν συγκριτικά (benchmarked) και αν προεκταθούν (extrapolated), λαμβάνοντας υπόψη όσον το δυνατό περισσότερα δεδομένα από την αγορά.

- iv. Κατά την αποτίμηση θα πρέπει να γίνεται χρήση όσο το δυνατό περισσότερων δεδομένων που προέρχονται από την αγορά ή από σχετικές μελέτες και όσον το δυνατό λιγότερα δεδομένα που αναφέρονται ειδικά στην Συμμετέχουσα που διενεργεί την αποτίμηση.

Η μέθοδος αποτίμησης των στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού των εταιριών του Ομίλου, αναλύεται ανά κονδύλι παρακάτω.

4.1.1. Ενεργητικό

4.1.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται σε μηδενική αξία, καθώς δε μπορούν να διατεθούν χωριστά, και δεν υπάρχει για τα ίδια ή παρόμοια άυλα περιουσιακά στοιχεία τιμή σε ενεργό αγορά.

4.1.1.2. Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης

Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης, στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, έχουν αποτιμηθεί σε μηδενική αξία καθώς περιλαμβάνονται στον υπολογισμό της βέλτιστης εκτίμησης των αποθεμάτων.

4.1.1.3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται επί των διαφορών μεταξύ των αξιών στις οποίες αποτιμώνται οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Συμμετέχουσας βάσει των κανόνων της Φερεγγυότητας II και των αξιών που προσδιορίζονται βάσει της εκάστοτε φορολογικής νομοθεσίας.

4.1.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα (οικόπεδα και κτίρια), αποτιμώνται στην εύλογη αξία.

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές ετησίως.

Ο εξοπλισμός και τα μεταφορικά μέσα αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως, αφαιρουμένων των σωρευμένων αποσβέσεων, ως βέλτιστη προσέγγιση της εύλογης αξίας.

4.1.1.5. Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II τα επενδυτικά ακίνητα αποτιμώνται στην εύλογη αξία.

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές ετησίως.

4.1.1.6. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Η αξία των συνδεδεμένων ασφαλιστικών επιχειρήσεων αποτιμάται ως το μερίδιο (ποσοστό) που κατέχει η Συμμετέχουσα στα ίδια κεφάλαιά τους όπως αυτά διαμορφώθηκαν για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

Η αξία των λοιπών συνδεδεμένων (μη ασφαλιστικών) εταιριών αποτιμάται στο μερίδιο που κατέχει η Συμμετέχουσα στα ίδια κεφάλαιά τους όπως υπολογίζονται σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, εκτιμώντας ότι η αξία αυτή προσεγγίζει την εύλογη.

Η Συμμετέχουσα, για σκοπούς ενοποίησης, συμμορφώνεται με τα άρθρα 180 και 181 του Ν. 4364/2016 (άρθρα 222 και 223 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ), αναφορικά με την «Εξάλειψη του διπλού υπολογισμού των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων» και τη «Διαγραφή ενδοομιλικής δημιουργίας κεφαλαίου» αντίστοιχα.

Η UBB Metlife, εξαιρείται της ενοποίησης βάσει της υπ' αριθμ. 184/3/25-4-2016, απόφασης της ΕΠΑΘ της ΤτΕ, με την εποπτική αρχή της Βουλγαρίας να παραμένει στο Κολλέγιο ως συμμετέχουσα.

4.1.1.7. Μετοχές

Οι εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση την τιμή κλεισίματος του ΧΑ ήτοι στην εύλογη αξία ενώ οι μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, το οποίο θεωρείται ότι αποτελεί τη βέλτιστη προσέγγιση της εύλογης αξίας τους.

4.1.1.8. Ομόλογα

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, όλα τα ομόλογα (κρατικά και εταιρικά) 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:

Επίπεδο 1: Αποτιμώνται σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τους τιμή σε ενεργή αγορά.

Επίπεδο 2: Αποτιμώνται με βάση

- i. χρηματιστηριακή τιμή για παρόμοια περιουσιακά στοιχεία σε ενεργή αγορά,
- ii. χρηματιστηριακή τιμή για όμοια περιουσιακά στοιχεία σε αγορές που δεν θεωρούνται ενεργές και
- iii. παρατηρήσιμα δεδομένα εκτός των χρηματιστηριακών τιμών, π.χ. επιτόκια και καμπύλες απόδοσης.

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.

Στην αξία των κρατικών και εταιρικών ομολόγων συμπεριλαμβάνονται και οι αντίστοιχοι δεδουλευμένοι τόκοι.

4.1.1.9. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

Τα επενδυτικά ή αμοιβαία κεφάλαια αποτιμώνται, για σκοπούς Φερεγγυότητας II, στην εύλογη αξία η οποία υπολογίζεται με βάση τη δημοσιευμένη ημερήσια τιμή του εκδότη και συνεπώς δεν απαιτείται καμία προσαρμογή σε σχέση με τα ΔΠΧΑ.

4.1.1.10. Παράγωγα

Για σκοπούς Φερεγγυότητας II, τα παράγωγα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με βάση τη χρηματιστηριακή τους τιμή.

4.1.1.11. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους, συμπεριλαμβανομένων των δεδουλευμένων τόκων.

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

Σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται στην εύλογη αξία ακολουθώντας τη μεθοδολογία αποτίμησης των επιμέρους χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που τα απαρτίζουν όπως παρατίθενται στις ενότητες [4.1.1.7. – Μετοχές](#), [4.1.1.8. – Ομόλογα](#) και [4.1.1.9. – Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων](#), της παρούσας Έκθεσης.

4.1.1.13. Ευυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Τα στεγαστικά και καταναλωτικά δάνεια σε υπαλλήλους, συνεργάτες και ασφαλισμένους ζωής αποτιμώνται στην εύλογη αξία όπως αυτή προσδιορίζεται από τον υπολογισμό της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών.

4.1.1.14. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

Η αποτίμηση των απαιτήσεων από αντασφαλιστές προκύπτει στα πλαίσια υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης των αποθεμάτων.

4.1.1.15. Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.1.16. Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους

Αποτιμώνται στο κόστος σύμφωνα με τους όρους της αντασφαλιστικής σύμβασης.

4.1.1.17. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Η αποτίμηση ακολουθεί τους κανόνες των ΔΠΧΑ, ως βέλτιστη προσέγγιση της εύλογης αξίας τους.

4.1.1.18. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.1.19. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.1.20. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, που δεν εμφανίζονται σε άλλο κονδύλι

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2. Παθητικό

4.1.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις

Οι τεχνικές προβλέψεις αποτιμώνται σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου.

Οι προσαρμογές από τις οικονομικές καταστάσεις στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II περιλαμβάνουν κυρίως τα ακόλουθα:

- 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.
- Προεξόφληση των ταμειακών ροών με την καμπύλη μηδενικού κινδύνου – όπως αυτή παρέχεται από την EIOPA – με αναπροσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για την Ελλάδα.
- Το κόστος του Περιθωρίου Κινδύνου.

Για τις **τεχνικές προβλέψεις των Unit-Linked** συμβολαίων, 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.

Για τις **τεχνικές προβλέψεις της Ασθένειας προσομοιούμενης με ζωή**, η διαφορά μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II οφείλεται στη διαφοροποίηση της ομαδοποίησης του χαρτοφυλακίου υγείας εξαιτίας της εφαρμογής των ορίων των ασφαλιστικών συμβάσεων.

Η Συμμετέχουσα, 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 μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλιστρού.

Η συνδεδεμένη εταιρία στη Ρουμανία, Garanta, υπολογίζει τις τεχνικές της προβλέψεις χρησιμοποιώντας την καμπύλη μηδενικού κινδύνου.

Σε ό,τι αφορά στην Κύπρο, η Εθνική Κύπρου Ζωής, υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις χρησιμοποιώντας την καμπύλη μηδενικού κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας. Η Εθνική Κύπρου Ζωής, κατέχει το 99,99% της Εθνικής Κύπρου Γενικών, η οποία έχει χρησιμοποιήσει την καμπύλη μηδενικού κινδύνου για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων.

Η χρήση των μεταβατικών μέτρων και προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας για τις τεχνικές προβλέψεις, ανά εταιρία του Ομίλου, συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα:

31.12.2016			
Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
μεταβατική μείωση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016	χρήση καμπύλης μηδενικού κινδύνου, με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας	χρήση καμπύλης μηδενικού κινδύνου	χρήση καμπύλης μηδενικού κινδύνου

4.1.2.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Για σκοπούς Φερεγγυότητας II, το κονδύλι αυτό περιλαμβάνει την καθαρή υποχρέωση των ομαδικών συμβολαίων καθορισμένων παροχών, επιπλέον του αποθέματος, την πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία καθώς και το απόθεμα των ομαδικών συμβολαίων του προσωπικού το οποίο αναμορφώνεται από τις τεχνικές προβλέψεις.

4.1.2.3. Καταθέσεις από αντασφαλιστές

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.4. Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.5. Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.6. Οφειλές σε αντασφαλιστές

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.7. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.8. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

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.

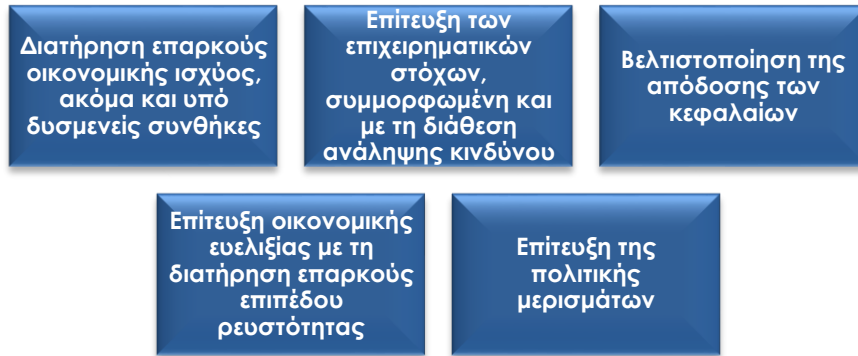
4.1.2.9. Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται σε άλλο κονδύλι

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

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, ο Όμιλος στοχεύει στη:



Η παρακολούθηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας διενεργείται τριμηνιαία και υποβάλλεται στην Εποπτική Αρχή.

Η επίτευξη παραγωγικής κερδοφορίας για σειρά ετών, σε συνδυασμό με τη συντονισμένη και εντατική προσπάθεια για περιορισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, συντέλεσαν στην ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου και στην επίτευξη δείκτη φερεγγυότητας 161,0% την 31.12.2016, με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και τη χρήση των μεταβατικών μέτρων. Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, ο δείκτης φερεγγυότητας διαμορφώνεται σε 91,1%. 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 υποεπάρκεια κινδύνου μετοχών, ο δείκτης φερεγγυότητας ανέρχεται σε 81,7%.

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	550.997	312.864	293.961
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	342.291	343.363	360.010
Δείκτης φερεγγυότητας	161%	91%	82%

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 του Ομίλου κατά €18,9 εκ. και την αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €16,6 εκ.

5.1. Ίδια Κεφάλαια

Ο υπολογισμός των Ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου γίνεται βάσει της μεθόδου «αφαίρεσης και άθροισης», σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 184/4/25-4-2016 απόφαση της ΕΠΑΘ της ΤτΕ. Ο Όμιλος υπολογίζει τα Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια ως το άθροισμα των Επιλέξιμων Ιδίων κεφαλαίων της Συμμετέχουσας και του ποσοστού της συμμετοχής της επί των Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων των συνδεδεμένων ασφαλιστικών εταιριών, μετά την εξάλειψη των περιουσιακών στοιχείων της Συμμετέχουσας που αντιπροσωπεύουν τη χρηματοδότηση στοιχείων των ιδίων κεφαλαίων τα οποία είναι επιλέξιμα για τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας των συνδεδεμένων.

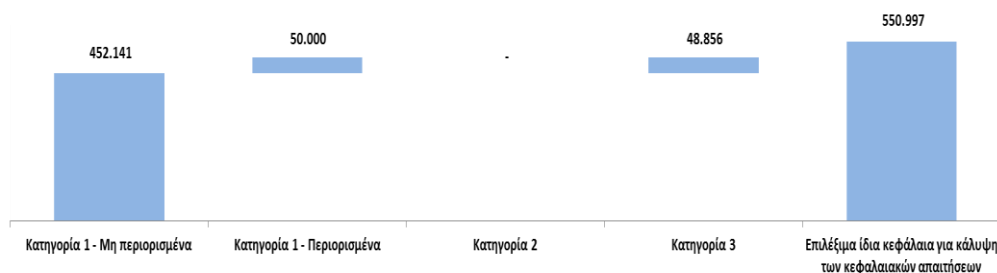
Ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων με τη μέθοδο «αφαίρεσης και άθροισης» αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Ανάλυση Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων (ποσά σε € χιλ.)	Όμιλος	Διαγραφή ενδοομιλικής δημιουργίας κεφαλαίου	Σύνολο Ι.Κ. Ομίλου προ ενδοομιλικών απαλοιφών	Λοιπές Προσαρμογές ⁵	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής (89,09%)	Εθνική Κύπρου Γενικών (89,09%)	Garantia (94,96%)
Κατηγορία 1 - μη περιορισμένα	452.141	(34.901)	487.042	(628)	452.810	11.789	6.899	16.172
Κατηγορία 1 - περιορισμένα	50.000	0	50.000	0	50.000	0	0	0
Κατηγορία 2	0	0	0	0	0	0	0	0
Κατηγορία 3	48.856	0	48.856	0	48.814	0	42	0
Σύνολο	550.997	(34.901)	585.898	(628)	551.624	11.789	6.941	16.172

Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα τα συνολικά επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια σε επίπεδο Ομίλου ανήλθαν κατά την 31.12.2016 σε €551,0 εκ.

5.1.1. 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, ο Όμιλος στοχεύει τα κεφάλαια της 1ης κατηγορίας να είναι τουλάχιστον 55,0% των συνολικών επιλέξιμων κεφαλαίων. Ο στόχος αναφορικά με τη

⁵ Οι λοιπές προσαρμογές αφορούν σε εγγραφές των συνδεδεμένων μετά την έγκριση των ποσοτικών υποδειγμάτων της Συμμετέχουσας σε ατομικό επίπεδο.

διάρθρωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων επιτεύχθηκε για το 2016, καθώς αυτά ανήλθαν σε 91,1% του συνόλου στις 31.12.2016.

5.1.2. Περιορισμοί στην υποκαταστασιμότητα και τη δυνατότητα μεταβίβασης ιδίων κεφαλαίων

Οι εταιρίες του Ομίλου δύνανται να διανέμουν τα σωρευμένα κέρδη τους όπως αυτά προσδιορίζονται στις οικονομικές τους καταστάσεις, με τις ακόλουθες εξαιρέσεις:

- Η Συμμετέχουσα υπόκειται στους περιορισμούς της Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου «Επείγουσες ρυθμίσεις για τη θέσπιση περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων», όπως ισχύει.
- Δεν επιτρέπεται η διανομή κεφαλαίων που καλύπτουν το απόθεμα καταστροφικών κινδύνων της Garanta.
- Δεν επιτρέπεται η μεταφορά φορολογικών ζημιών μεταξύ των εταιριών του Ομίλου και κατά συνέπεια και των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων που προκύπτουν από αυτές.

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

Η Εταιρία, για τον υπολογισμό της φερεγγυότητας του Ομίλου, εφαρμόζει την εναλλακτική μέθοδο που προβλέπεται στο άρθρο 191 του Ν. 4364/2016 («μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης»). Βάσει των προδιαγραφών της μεθόδου δεν προβλέπεται υπολογισμός ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων.

5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Για την ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, ο Όμιλος χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο. Ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων του Ομίλου γίνεται βάσει της μεθόδου «αφαίρεσης και άθροισης», σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 184/4/25-4-2016 απόφαση της ΕΠΑΘ της ΤτΕ. Επιπλέον, κατά τον υπολογισμό γίνεται χρήση των εξής:

- α. για τη Συμμετέχουσα γίνεται χρήση μεταβατικών μέτρων καθώς και της προσαρμοσμένης καμπύλης.
- β. για την Εθνική Κύπρου Ζωής γίνεται χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης.
- γ. για την Εθνική Κύπρου Γενικών γίνεται χρήση της βασικής καμπύλης επιτοκίων.
- δ. για την Garanta γίνεται χρήση της βασικής καμπύλης επιτοκίων.

Απλοποιημένες μέθοδοι για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων ακολουθούνται από την Garanta για την υποενότητα κινδύνου πιστωτικού περιθωρίου του κινδύνου αγοράς, την ενότητα του πιστωτικού κινδύνου και την υποενότητα κινδύνου στις ασφαλίσεις ζωής του ασφαλιστικού κινδύνου.

Βάσει των παραπάνω, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του Ομίλου ανέρχονται στις 31.12.2016 σε €342,3 εκ. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις προέρχονται κυρίως από αυτές της Συμμετέχουσας, οι οποίες στις 31.12.2016 συνιστούν το 95,0% των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

Βάσει των προδιαγραφών της εφαρμοζόμενης μεθόδου («μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης»), δεν προβλέπεται υπολογισμός ελάχιστων κεφαλαιακών απαιτήσεων.

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

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

Ο Όμιλος δεν κάνει χρήση της υποεπάρκειας 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, ο Όμιλος κάνει χρήση της τυποποιημένης μεθόδου. Επιπλέον, ο Όμιλος 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, ο Όμιλος χωρίς τη χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, έχει στις 31.12.2016 δείκτη φερεγγυότητας ίσο με 91,1%.

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

Η Συμμετέχουσα 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

Ο Όμιλος συντάσσει ετησίως πενταετές επιχειρηματικό σχέδιο. Για τη σύνταξη του επιχειρηματικού σχεδίου λαμβάνονται υπόψη εκτιμήσεις σχετικά με την πορεία μακροοικονομικών μεγεθών, οι στρατηγικοί στόχοι του Ομίλου, 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 το πρόγραμμα διαχείρισης κεφαλαίων περιλαμβάνει τους στόχους παραγωγής, κερδοφορίας και κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου για την επόμενη πενταετία και τη στρατηγική για την επίτευξή τους.

6. Παράρτημα – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)

S.22.01.22

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	0	0	0	0	0
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	0	0	0	0	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	550.997	-238.133	0	-18.903	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	342.291	1.072	0	16.646	0

S.23.01.22
Ίδια κεφάλαια

Βασικά ίδια κεφάλαια πριν τη μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα

Κεφάλαιο κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)
Μη διαθέσιμο απαιτητό αλλά μη καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών σε επίπεδο ομίλου

Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών

Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο των βασικών ιδίων κεφαλαίων για επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής

Μειωμένης εξασφάλισης λογαριασμοί μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων

Μη διαθέσιμοι λογαριασμοί μειωμένης εξασφάλισης μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων σε επίπεδο ομίλου

Πλεονάζοντα κεφάλαια

Μη διαθέσιμα πλεονάζοντα κεφάλαια σε επίπεδο ομίλου

Προνομιούχες μετοχές

Μη διαθέσιμες προνομιούχες μετοχές σε επίπεδο ομίλου

Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές

Μη διαθέσιμη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές σε επίπεδο ομίλου

Εξισωτικό αποθεματικό

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Μη διαθέσιμες υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης σε επίπεδο ομίλου

Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων

Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των μη διαθέσιμων καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε επίπεδο ομίλου

Λοιπά στοιχεία, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια μη προσδιορισθέντα ανωτέρω

Μη διαθέσιμα ίδια κεφάλαια που σχετίζονται με άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων εγκεκριμένα από την εποπτική αρχή

Μειοψηφικές συμμετοχές (εάν δεν αναφέρονται ως μέρος συγκεκριμένου στοιχείου ιδίων κεφαλαίων)

Μη διαθέσιμες μειοψηφικές συμμετοχές σε επίπεδο ομίλου

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

Αφαιρούμενες συμμετοχές σε άλλες χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων μη ρυθμιζόμενων επιχειρήσεων που ασκούν χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

εκ των οποίων οι αφαιρούμενες συμμετοχές σύμφωνα με το άρθρο 228 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Αφαιρούμενες συμμετοχές για τις οποίες δεν υπάρχουν διαθέσιμα πληροφοριακά στοιχεία (άρθρο 229)

Αφαιρούμενες συμμετοχές που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων

Σύνολο στοιχείων μη διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων

Συνολικές αφαιρέσεις

Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις αφαιρέσεις

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

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 εμπύπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ

Μη διαθέσιμα συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια σε επίπεδο ομίλου

Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων

Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010				
R0020				
R0030				
R0040				
R0050				
R0060				
R0070				
R0080				
R0090				
R0100				
R0110				
R0120				
R0130				
R0140				
R0150				
R0160				
R0170				
R0180				
R0190				
R0200				
R0210				
R0220				
R0230				
R0240				
R0250				
R0260				
R0270				
R0280				
R0290				
R0300				
R0310				
R0320				
R0340				
R0350				
R0360				
R0370				
R0380				
R0390				
R0400				

S.23.01.22

Ίδια κεφάλαια

Ίδια κεφάλαια άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων

Πιστωτικά Ιδρύματα, επιχειρήσεις επενδύσεων, χρηματοοικονομικά ιδρύματα, εναλλακτικός διαχειριστής επενδυτικών κεφαλαίων

Ιδρύματα επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παραχών

Μη ρυθμιζόμενες χρηματοπιστωτικές οντότητες που ασκούν χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

Συνολικά ίδια κεφάλαια άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων

Ίδια κεφάλαια όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης, αποκλειστικά ή σε συνδυασμό με τη μέθοδο 1

Συγκεντρικά ίδια κεφάλαια όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης ή συνδυασμός μεθόδων

Συγκεντρικά ίδια κεφάλαια όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης ή συνδυασμός μεθόδων μετά την αφαίρεση ενδομικλών συναλλαγών

Συνολικά διαθέσιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των ενοποιημένων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου (ξεαιρουμένων των ιδίων κεφαλαίων από άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα και από τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης)

Συνολικά διαθέσιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των ελάχιστων ενοποιημένων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου

Συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των ενοποιημένων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου (ξεαιρουμένων των ιδίων κεφαλαίων από άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα και από τις επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης)

Συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των ελάχιστων ενοποιημένων κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου

Ελάχιστες ενοποιημένες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς τις ελάχιστες ενοποιημένες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου

Συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας του ομίλου (συμπεριλαμβανομένων των ιδίων κεφαλαίων από άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα και από επιχειρήσεις που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης)

Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου συμπεριλαμβανομένων των άλλων

χρηματοπιστωτικών τομέων και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης

	Σύνολο	Κατηγορία 1 – ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 – υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0410	0	0	0	0	
R0420	0	0	0	0	0
R0430	0	0	0	0	
R0440	0	0	0	0	
R0450	585.899	487.043	50.000	0	48.856
R0460	550.997	452.141	50.000	0	48.856
R0520					
R0530					
R0560					
R0570					
R0610					
R0650					
R0660	550.997	452.141	50.000	0	48.856
R0680	342.291				
R0690	161%				

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 αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης

Άλλα μη διαθέσιμα ίδια κεφάλαια

Εξισωτικό αποθεματικό πριν την αφαίρεση των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα

Αναμενόμενα κέρδη

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα – Κλάδος ζωής

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα – Κλάδος ζημιών

Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα

	C0060				
R0700					
R0710					
R0720					
R0730					
R0740					
R0750					
R0760					
R0770					
R0780					
R0790					

Annex I

S.32.01.22

Επιχειρήσεις στο πλαίσιο του ομίλου

Χώρα	Αναγνωριστικός κωδικός της επιχείρησης	Είδος αναγνωριστικού κωδικού της επιχείρησης	Εταιρική επωνυμία της επιχείρησης	Είδος επιχείρησης	Νομική μορφή	Κατηγορία (αλληλασφαλιστική/μη αλληλασφαλιστική)	Εποπτική αρχή
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
ΕΛΛΑΔΑ	LEI/549300KEWDUFH5XE9Z74	LEI	Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ»	Επιχείρηση Μικτής Ασφάλισης	Ανώνυμη Εταιρεία	Μη αλληλασφαλιστική	Τράπεζα της Ελλάδος
ΡΟΥΜΑΝΙΑ	LEI/549300BLM6IEMSOORW56	LEI	Garanta Asigurari S.A.	Επιχείρηση Μικτής Ασφάλισης	societăți pe acțiuni	Μη αλληλασφαλιστική	Autoritatea de Supraveghere Financiară
ΚΥΠΡΟΣ	LEI/5493007ZRLWEW5V2G603	LEI	Εθνική Ασφαλιστική Κύπρου Ζωής Λτδ.	Επιχείρηση Ασφάλισης Ζωής	εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές	Μη αλληλασφαλιστική	nsurance Companies Control Service (Cyprus)
ΚΥΠΡΟΣ	LEI/549300FV8DP60DVL683	LEI	Εθνική Γενικών Ασφαλειών (Κύπρου) Λτδ	Επιχείρηση Ασφάλισης Ζημιών	εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές	Μη αλληλασφαλιστική	nsurance Companies Control Service (Cyprus)

Κριτήρια επιρροής					Υπαγωγή στο πεδίο εποπτείας του ομίλου			Υπολογισμός της φερεγγυότητας του ομίλου
% μετοχικού κεφαλαίου	% που χρησιμοποιήθηκε για την κατάρτιση των ενοποιημένων λογαριασμών	% δικαιωμάτων ψήφου	Άλλα κριτήρια	Βαθμός επιρροής	Αναλογικό μερίδιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της φερεγγυότητας του ομίλου	ΝΑΙ/ΟΧΙ	Ημερομηνία απόφασης εάν εφαρμόζεται το άρθρο 214	Χρησιμοποιούμενη μέθοδος και στο πλαίσιο της μεθόδου 1, αντιμετώπιση της επιχείρησης
C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
				Σημαντική		Υπάγεται στο πεδίο εποπτείας		Μέθοδος 2:Φερεγγυότητα II
94,96%	100,00%	94,96%		Σημαντική	94,96%	Υπάγεται στο πεδίο εποπτείας		Μέθοδος 2:Φερεγγυότητα II
89,09%	100,00%	89,09%		Σημαντική	89,09%	Υπάγεται στο πεδίο εποπτείας		Μέθοδος 2:Φερεγγυότητα II
89,09%	100,00%	89,09%		Σημαντική	89,09%	Υπάγεται στο πεδίο εποπτείας		Μέθοδος 2:Φερεγγυότητα II

Σελίδα σκοπίμως κενή.

ΕΘΝΙΚΗ
Η ΠΡΩΤΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

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