

Έκθεση Φερεγγυότητας &
Χρηματοοικονομικής
Κατάστασης

2017

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Περιεχόμενα

Πλαίσιο Σύνταξης	1	2.2.3. Διαδικασίες Επαναξιολόγησης	27
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου.....	2	2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας	27
1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα	9	2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων	28
1.1. Δραστηριότητα	10	2.3.2. Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων	29
1.1.1. Η Εταιρία	10	2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων	33
1.1.2. Μέλη Δ.Σ.	10	2.3.4. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων & Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων & Φερεγγυότητας («ORSA»)	35
1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας	10	2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου	36
1.1.4. Δίκτυο Θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών	11	2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου	36
1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής.....	11	2.4.2. Περιγραφή Τρόπου της Εφαρμογής Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης	37
1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας	12	2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου .38	
1.2.1. Ασφαλίσεις Ζωής	13	2.6. Αναλογιστική Λειτουργία	39
1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις.....	13	2.7. Εξωτερική Ανάθεση	40
1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων	14	2.8. Άλλες Πληροφορίες	41
1.4. Λειτουργικά Έξοδα	15	3. Προφίλ Κινδύνου	42
1.5. Άλλες Πληροφορίες	16	3.1. Ασφαλιστικός Κίνδυνος	46
1.5.1. Σημαντικά Γεγονότα	16	3.1.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου	48
1.5.2. Προοπτικές για το 2018	17	3.1.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής	48
2. Σύστημα Διακυβέρνησης.....	19	3.1.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας	50
2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης.....	20	3.1.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής	51
2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.....	20	3.1.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών	52
2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.	21		
2.1.3. Δομή Δ.Σ.....	21		
2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ.....	21		
2.1.5. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών	24		
2.1.6. Βασικές Λειτουργίες	25		
2.1.7. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών	25		
2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους 26			
2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας	26		
2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης	27		

3.1.3.3.	Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας	53
3.1.4.	Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	53
3.2.	Κίνδυνος Αγοράς	55
3.2.1.	Κεφαλαιακή Απαιτηση Κινδύνου Αγοράς	55
3.2.1.1.	Κίνδυνος Επιτοκίου	56
3.2.1.2.	Κίνδυνος Μετοχών	58
3.2.1.3.	Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων	61
3.2.1.4.	Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων	63
3.2.1.5.	Συναλλαγματικός Κίνδυνος	66
3.2.1.6.	Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς	68
3.3.	Πιστωτικός Κίνδυνος.....	68
3.3.1.	Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	69
3.4.	Κίνδυνος Ρευστότητας	71
3.5.	Λειτουργικός κίνδυνος	72
	Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου ..	72
3.5.1.	Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου	73
3.6.	Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι	73
3.6.1.	Κίνδυνος Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού	73
3.6.2.	Κίνδυνος Συγκέντρωσης ..	74
3.6.3.	Κίνδυνος Φήμης	74
3.6.4.	Βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι	74
3.7.	Άλλες Πληροφορίες	75
3.7.1.	Μελλοντικές εκτιμήσεις	75
3.7.2.	Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου.....	75
3.7.3.	Πολιτική Αντασφάλισης ...	75
4.	Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας	77
4.1.	Περιουσιακά Στοιχεία	80
4.1.1.	Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	80
4.1.2.	Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης.....	80
4.1.3.	Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	80
4.1.4.	Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση.....	81
4.1.5.	Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων	81
4.1.6.	Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	81
4.1.7.	Μετοχές.....	82
4.1.8.	Ομόλογα	82
4.1.9.	Οργανισμοί συλλογικών συμβάσεων	83
4.1.10.	Παράγωγα.....	84
4.1.11.	Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων ..	84
4.1.12.	Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	84
4.1.13.	Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις.....	84
4.1.14.	Καταθέσεις σε Αντασφαλιζομένους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις.....	85
4.1.15.	Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	85
4.1.16.	Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως όχι ασφαλιστικές)	86
4.1.17.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	86
4.1.18.	Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο.....	86
4.2.	Τεχνικές Προβλέψεις	88
4.2.1.	Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας)	89
4.2.2.	Τεχνικές Προβλέψεις – Ζωή εκτός Ασθένειας και Unit-Linked	89

4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked	90	5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2017 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων	99
4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή	90		
4.3. Άλλες Υποχρεώσεις	90	5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	100
4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	90	5.3. Χρησιμοποίηση της Υποεπάρκειας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	101
4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	90	5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος.....	101
4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές	90	5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	101
4.3.4. Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα	91	5.6. Άλλες Πληροφορίες	101
4.3.5. Οφειλές σε Αντασφαλιστές.	91	5.6.1. Πενταετές Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων	101
4.3.6. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές).....	91	5.6.2. Πολιτική Καταβολής μερισμάτων	102
4.3.7. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια	91	Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	103
4.3.8. Λοιπές υποχρεώσεις οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	92	Παράρτημα Ι – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)	105
4.4. Εναλλακτικές μέθοδοι Αποτίμησης	92	Παράρτημα ΙΙ – Βασικές Έννοιες της Φερεγγυότητας ΙΙ	121
4.5. Άλλες Πληροφορίες	92		
5. Διαχείριση Κεφαλαίων	93		
5.1. Ίδια Κεφάλαια	96		
5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα ΙΙ στις 31.12.2017	98		
5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2017 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	98		

Πλαίσιο Σύνταξης

Το περιεχόμενο της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης («η Έκθεση») προσδιορίζεται από το άρθρο 38 του Ν. 4364/2016, τα άρθρα 2 έως και 14 της 77/12.2.2016 Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος και τα άρθρα 290 ως 298 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35. Η δομή της Έκθεσης προσδιορίζεται από το Παράρτημα ΧΧ του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35.

Αναπόσπαστο μέρος της Έκθεσης αποτελεί η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και Έκθεση Ελέγχου του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή οι οποίες δημοσιεύονται μαζί με αυτή.

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

Τα ποσά στους Πίνακες της Έκθεσης απεικονίζονται σε χιλιάδες ευρώ, ενώ τα ποσά εκτός πινάκων απεικονίζονται σε εκατομμύρια ευρώ (εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά).

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

Η παρούσα Έκθεση αφορά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο («Δ.Σ.») της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» («η Εθνική Ασφαλιστική» ή «η Εταιρία») την 7 Μαΐου 2018.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Παρατίθεται η σύνοψη της Έκθεσης που αφορά στα Βασικά Μεγέθη της Εταιρίας, τη Δραστηριότητα και τα Αποτελέσματά της, το Σύστημα Διακυβέρνησης, το Προφίλ Κινδύνου, την Αποτίμηση, τη Διαχείριση Κεφαλαίων και τις Προοπτικές για το μέλλον.

Βασικά Μεγέθη

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά μεγέθη της Εταιρίας για τις χρήσεις 2017 και 2016:

Ισολογισμός Φερεγγυότητας II	31.12.2017	31.12.2016
(ποσά σε € χιλ.)		
Επενδύσεις	3.092.800	2.875.247
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	465.444	473.935
Σύνολο ενεργητικού	3.558.244	3.349.182
Τεχνικές προβλέψεις	2.579.379	2.496.504
Λοιπές υποχρεώσεις	290.859	301.046
Διαφορά ενεργητικού και παθητικού	688.006	551.632
Υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης	50.000	50.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	738.006	601.632
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για SCR		
Κατηγορία 1	621.488	502.810
Κατηγορία 2	-	-
Κατηγορία 3	50.473	48.814
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR	671.961	551.624
Κεφαλαιακές απαιτήσεις		
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	336.486	325.429
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης SCR)¹	200%	170%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR)	97.010	98.638
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για MCR		
Κατηγορία 1	621.488	502.810
Κατηγορία 2	-	-
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για MCR	621.488	502.810
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης MCR)²	641%	510%

¹ Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης SCR) = Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR / Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)

² Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης MCR) = Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για MCR / Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (MCR)

Όπως εμφανίζεται και στον παραπάνω Πίνακα, η Εταιρία στις 31.12.2017 καλύπτει τόσο την Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR), όσο και την Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR).

Το Δ.Σ. της Εταιρίας δεν πρότεινε τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2017.

Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Το 2017, η Εθνική Ασφαλιστική, συνέχισε να κατέχει ηγετική θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά υπερβαίνοντας τους στόχους της, επιτυγχάνοντας υψηλά επίπεδα κερδοφορίας καθώς και εντυπωσιακά παραγωγικά αποτελέσματα, επιβεβαιώνοντας για ακόμα μια φορά τον πρωταγωνιστικό της ρόλο στην ιδιωτική ασφάλιση στην Ελλάδα.

Το 2017 αποτέλεσε μια ακόμη χρονιά σταθμό, όσον αφορά τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας. Ενδεικτικά, η Εθνική Ασφαλιστική παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση της κερδοφορίας κατά 28,6% σε σχέση με το 2016, με τα κέρδη προ φόρων να ανέρχονται σε €74,2 εκ. έναντι €57,7 εκ. το 2016. Η συνολική παραγωγή για την ίδια περίοδο, ανήλθε σε €587,9 εκ. (2016: €577,7 εκ.) παρουσιάζοντας αύξηση κατά 1,8% έναντι του 2016. Από το σύνολο της παραγωγής του 2017 €427,3 εκ. αφορούσαν τις ασφαλίσεις Ζωής (2016: €402,2 εκ.) και €160,6 εκ. ασφαλίσεις κατά Ζημιών (2016: €175,5 εκ.).

Θεαματική πορεία κατέγραψε και το δίκτυο Bancassurance, η συνολική παραγωγή του οποίου αυξήθηκε κατά 27,3%, γεγονός που μεταφράζεται σε €169,9 εκ. έναντι των €133,5 εκ. του 2016, κυρίως χάρη στο προϊόν «Εθνική Εφάπαξ+».

Πιστή στις διαχρονικές αξίες της και στον ανθρωποκεντρικό προσανατολισμό της, η Εθνική Ασφαλιστική βελτιώνει συνεχώς τις υποδομές της, στοχεύοντας στη δημιουργία καινοτόμων προγραμμάτων και κορυφαίων υπηρεσιών οι οποίες διαρκώς βελτιώνονται, επικαιροποιούνται και εκσυγχρονίζονται, ώστε να ανταποκρίνονται στις ανάγκες της εποχής, αλλά και στις επιμέρους επιθυμίες των ασφαλισμένων.

Σύστημα Διακυβέρνησης

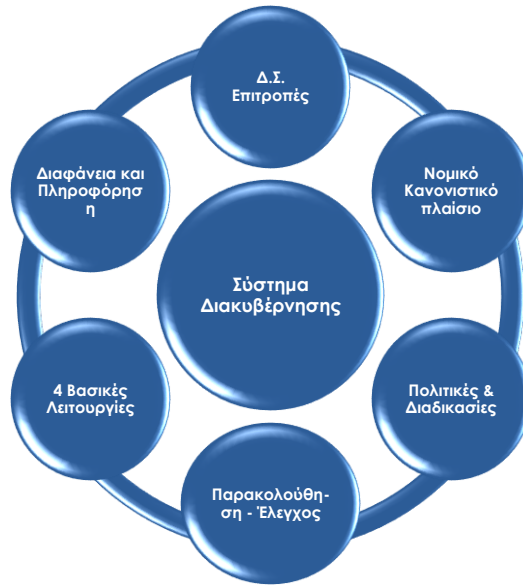
Η Εταιρία διαθέτει αποτελεσματικό Σύστημα Διακυβέρνησης το οποίο διασφαλίζει τη χρηστή και συνετή διοίκηση και προάγει τη συνέχεια, τη συνέπεια και τον ορθό τρόπο λειτουργίας της.

Το Δ.Σ., με τη στήριξη των Επιτροπών του, είναι υπεύθυνο για τη χάραξη στρατηγικής κατεύθυνσης, την εποπτεία των ανώτατων εκτελεστικών Στελεχών και τον επαρκή έλεγχο της Εταιρίας, με απώτερο σκοπό τη μεγιστοποίηση της μακροπρόθεσμης αξίας της Εταιρίας, την προάσπιση του γενικότερου εταιρικού συμφέροντος και την προαγωγή των εσωτερικών υποθέσεων σύμφωνα με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο.

Το Σύστημα Διακυβέρνησης περιλαμβάνει:

1. Πολιτικές και Διαδικασίες, εγκεκριμένες από το Δ.Σ., όπως ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, η Πολιτική Αποδοχών και η Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης,
2. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου το οποίο διασφαλίζει, στο μέτρο του δυνατού, ότι οι μηχανισμοί εσωτερικού ελέγχου εφαρμόζονται όπως έχουν σχεδιαστεί, είναι επαρκείς και προάγουν, τη συνεπή υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής και των Πολιτικών / Διαδικασιών, την έγκαιρη αναγνώριση και αποτελεσματική διαχείριση των αναλαμβανόμενων κινδύνων και την παροχή αξιόπιστης χρηματοοικονομικής διοικητικής πληροφόρησης. Στο ως άνω πλαίσιο, το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την κατανομή αρμοδιοτήτων στο προσωπικό, την καθιέρωση και καταγραφή διαδικασιών και δικλίδων ασφαλείας και τη διεξαγωγή τακτικών κι έκτακτων ελέγχων από τις αρμόδιες Μονάδες,

3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων που στοχεύει στον έγκαιρο εντοπισμό, την επαρκή αξιολόγηση και την αποτελεσματική παρακολούθηση, διαχείριση και αναφορά κινδύνων, υφιστάμενων και αναδυόμενων, σε όλο το εύρος των επιχειρησιακών της δραστηριοτήτων, Για την αποτελεσματική λειτουργία του Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων υιοθετούνται Στρατηγική και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων και διενεργείται Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας ("ORSA"),
4. Τέσσερις βασικές λειτουργίες: Εσωτερικού Ελέγχου, Αναλογισμού, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης, οι οποίες λειτουργούν βάσει εγκεκριμένων Κανονισμών Λειτουργίας και εποπτεύονται από Επιτροπές του Δ.Σ. ή / και απευθείας από το Δ.Σ.



Διάγραμμα: Συνοπτική απεικόνιση Συστήματος Διακυβέρνησης

Κατά το 2017 υπήρξε ενίσχυση των πολιτικών / διεργασιών του Συστήματος Διακυβέρνησης και δημιουργία πρόσθετων ρόλων, ώστε να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις του πλαισίου της Φερεγγυότητας II.

Προφίλ Κινδύνου

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

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



Το 2017 χαρακτηρίστηκε από αυξημένη αβεβαιότητα τόσο γεωπολιτικά όσο και οικονομικά. Ταυτόχρονα, η υιοθέτηση και η αναμενόμενη εισαγωγή νέων κανονισμών, που επηρεάζουν τη λειτουργία της ασφαλιστικής αγοράς, καθιστούν τον κανονιστικό κίνδυνο έναν από τους μεγαλύτερους που καλείται να διαχειριστεί η Εταιρία. Λόγω των επικρατούσων μακροοικονομικών συνθηκών, τόσο στην Ελλάδα όσο και παγκοσμίως, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρέασαν τη χρήση 2017 και επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της.

Η ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των αναλαμβανόμενων κινδύνων γίνεται με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου. Η καταλληλότητα της μεθόδου, σε σχέση με το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων της Εταιρίας, αξιολογείται στο πλαίσιο της ORSA.

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας κατά την 31.12.2017, με χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών («μεταβατικά μέτρα»), ανέρχεται σε €336,5 εκ, έναντι €325,4 εκ. την 31.12.2016.

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

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A (%)
Κίνδυνος αγοράς	169.835	164.388	3%
Πιστωτικός Κίνδυνος	38.174	37.103	3%
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	125.105	100.016	25%
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	75.126	81.859	(8)%
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	88.067	97.520	(10)%
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(181.731)	(178.042)	2%
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	314.576	302.844	4%
Λειτουργικός κίνδυνος	21.910	22.585	(3)%
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	336.486	325.429	3%

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση μεταβατικών μέτρων, ανέρχεται σε €346,7 εκ. στις 31.12.2017, έναντι €340,9 εκ. την 31.12.2016. Επιπλέον, χωρίς και τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου, η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας στις 31.12.2017 ανέρχεται σε €347,8 εκ. στις 31.12.2017, έναντι €343,1 εκ. την 31.12.2016.

Το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρίας σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς έχει υποστεί μεταβολές. Επιγραμματικά σημειώνεται ότι ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κλάδου ζωής σημείωσε αύξηση λόγω αλλαγής της μεθοδολογίας υπολογισμού του κινδύνου ακυρωσιμότητας για το 2017. Αντίθετα, ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κλάδου ζημιών και ασθένειας μειώθηκε λόγω της μικρότερης βάσης υπολογισμού των κινδύνων ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων αλλά και λόγω αλλαγής των παραδοχών σε σχέση με την 31.12.2016.

Η Εταιρία έχει αξιολογήσει ως σημαντικό τον κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων στα κυβερνητικά ομόλογα, ο οποίος δεν καλύπτεται από την τυποποιημένη μέθοδο. Για τη βέλτιστη διαχείριση του κινδύνου, η Εταιρία έχει θεσπίσει διαδικασίες διαχείρισης που περιλαμβάνουν δείκτες μέτρησης του κινδύνου και όρια θέσεων τα οποία περιγράφονται αναλυτικότερα στην σχετική ενότητα.

Τόσο για τον παραπάνω κίνδυνο, όσο και για άλλους κινδύνους, η Εταιρία, διενήργησε αναλύσεις ευαισθησίας, για να εκτιμήσει την επίδραση μεταβολών σε παράγοντες κινδύνου, επί των ιδίων κεφαλαίων της και επί των κεφαλαιακών απαιτήσεων με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2017. Τα αποτελέσματα των αναλύσεων, που έγιναν με τη χρήση μεταβατικών μέτρων και την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου, είναι συνοπτικά τα ακόλουθα:

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	
Άνοδος επιτοκίων	50.144	2.184	213%
Πτώση επιτοκίων	(71.530)	(5.958)	181%
Μείωση τιμών μετοχών	(53.453)	(7.447)	188%
Μείωση τιμών ακινήτων	(12.891)	(2.033)	197%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 1)	(213.445)	664	136%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 2)	(169.016)	(341)	149%

Ανάλυση των αποτελεσμάτων και των παραμέτρων των αναλύσεων ευαισθησίας, παρατίθεται στο [Κεφάλαιο 3. «Προφίλ Κινδύνου»](#).

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

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

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

Σε σχέση με το προηγούμενο έτος αναφοράς, η Εταιρία δεν προέβη σε αλλαγή ή προσαρμογή στις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης.

Διαχείριση Κεφαλαίων

Μέσω της διαχείρισης των κεφαλαίων, η Εταιρία αποσκοπεί στη βελτιστοποίηση της σχέσης μεταξύ απόδοσης και κινδύνου, διασφαλίζοντας ταυτόχρονα την εποπτική επάρκεια των κεφαλαίων της. Για την επίτευξη του στόχου της έχει διαμορφωθεί Πολιτική Διαχείρισης Κεφαλαίων, η οποία είναι σύμφωνη με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και τη στρατηγική της Εταιρίας.

Για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής θέσης της Εταιρίας τίθενται στην Πολιτική όρια κεφαλαιακής επάρκειας επί του δείκτη φερεγγυότητας με τη χρήση προσαρμοσμένης καμπύλης και μεταβατικών μέτρων.

Η Εταιρία, με την απόφαση 184/25.04.2016 της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος, είχε λάβει έγκριση χρήσης του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων ύψους €238,3 εκ., επί του οποίου και εφαρμόζει γραμμική απόσβεση για δεκαέξι έτη.

Με βάση τα παραπάνω, το μεταβατικό μέτρο κατά την 31.12.2017 είχε υπολογισθεί στα 15/16 των €238,3 εκ. ήτοι σε €223,4 εκ. Στις 31.12.2017 η Εταιρία επαναυπολόγησε το μεταβατικό μέτρο των τεχνικών προβλέψεων, στο ποσό των €205,8 εκ. Το ποσό της νέας μεταβατικής προσαρμογής των τεχνικών προβλέψεων στις 01.01.2018, έχει υπολογιστεί σε €180,1 εκ., δηλαδή τα 14/16 των €205,8 εκ.

Η επίτευξη παραγωγικής κερδοφορίας για σειρά ετών, σε συνδυασμό με την συντονισμένη και εντατική προσπάθεια για περιορισμό της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, συνετέλεσαν στην ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας και στην επίτευξη δείκτη φερεγγυότητας 200% την 31.12.2017, έναντι 170% στις 31.12.2016, με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και τη χρήση μεταβατικών μέτρων.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και του μεταβατικού μέτρου για την υποενότητα κινδύνου μετοχών, ανέρχεται σε 133% στις 31.12.2017, έναντι 96% στις 31.12.2016. Χωρίς τη χρήση και του μεταβατικού μέτρου για την υποενότητα μετοχών, αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, ανέρχεται σε 130% την 31.12.2017, έναντι 93% στις 31.12.2016. Σε περίπτωση μη χρήσης ούτε της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και για την υποενότητα κινδύνου μετοχών, ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας ανέρχεται σε 127%, έναντι 86% στις 31.12.2016.

Η Εταιρία στις 31.12.2017 καλύπτει τον στόχο κεφαλαιακής επάρκειας που έχει τεθεί στην Πολιτική της. Πιο συγκεκριμένα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στις 31.12.2017 σε €738,0 εκ., εκ των οποίων €672,0 εκ. κρίνονται ως επιλέξιμα για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας, ενώ το σύνολο των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανήλθε στις 31.12.2017 σε €336,5 εκ.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας της Εταιρίας με χρήση των μεταβατικών μέτρων παρουσίασε βελτίωση κατά 30 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος και ανήλθε σε 200%.

Δείκτης κεφαλαιακής επάρκειας



Η βελτίωση αυτή προήλθε συνοπτικά από:

1. την κερδοφορία της Εταιρίας, με τα κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2017 να ανέρχονται σε €71,4 εκ.,
2. την αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, πέραν της κερδοφορίας, κατά περίπου €48,9 εκ.

ενώ οι θετικές αυτές μεταβολές μετριασθηκαν μερικώς από την αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, κατά €11,1 εκ. περίπου.

Τέλος, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων, ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας της Εταιρίας για το 2018 αναμένεται να είναι κοντά στον δείκτη

φερεγγυότητας για το 2017, δεδομένου ότι δεν θα μεταβληθούν σημαντικά το προφίλ κίνδυνου και το οικονομικό περιβάλλον και η Εταιρία θα υπερβεί τον στόχο της σχετικά με την ελάχιστη επιθυμητή κεφαλαιακή επάρκεια (120%).

Προοπτικές για το Μέλλον

Βασικός στόχος της Εταιρίας για το 2018 είναι να διατηρήσει την κυρίαρχη θέση της στην ασφαλιστική αγορά, εξασφαλίζοντας σταθερή κερδοφορία και ενισχύοντας περαιτέρω την κεφαλαιακή της επάρκεια. Παράλληλα, να προσφέρει καινοτόμες λύσεις για τους ασφαλισμένους της, προσαρμοσμένες στις απαιτήσεις τους, παρέχοντας υψηλού επιπέδου υπηρεσίες, προχωρώντας σε επιπλέον λειτουργική ανάπτυξη και αξιοποιώντας αποτελεσματικά τους ανθρώπινους πόρους της.

Για το 2018, η Εταιρία επιπλέον προετοιμάζεται δυναμικά για την εναρμόνισή της με το νέο κανονιστικό πλαίσιο GDPR για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα και την οδηγία IDD για την ανάληψη και άσκηση δραστηριοτήτων διανομής ασφαλιστικών προϊόντων, προσαρμόζοντας αντίστοιχα την κουλτούρα της, τις δομές και διαδικασίες της καθώς και τα μηχανογραφικά συστήματα με απόλυτο προσανατολισμό τους πελάτες της.

Αθήνα, 7 Μαΐου 2018

Ο Πρόεδρος

Χριστόφορος Σαρδελής

1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

1.1. Δραστηριότητα

1.1.1. Η Εταιρία

Η Εθνική Ασφαλιστική είναι η μακροβιότερη ασφαλιστική εταιρία στην Ελλάδα με συνεχή και αδιάκοπη λειτουργία άνω των 120 ετών. Ιδρύθηκε την 15^η Ιουνίου του 1891 και έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, Λεωφόρος Συγγρού 103-105, ΤΚ.11745, (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 12840/05/Β/86/20), τηλ. 210 90 99 000, www.ethniki-asfalistiki.gr. Σκοπός της, βάσει του Καταστατικού της, είναι η διενέργεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό όλων των ασφαλιστικών, αντασφαλιστικών και γενικότερα χρηματοοικονομικών εργασιών που επιτρέπονται σε ασφαλιστικές εταιρίες από το εκάστοτε ελληνικό και κοινοτικό δίκαιο. Ο Όμιλος της Εταιρίας («ο «Όμιλος») έχει σημαντική παρουσία εκτός από την Ελλάδα, στην Κύπρο και την Ρουμανία, όπου δραστηριοποιείται μέσω δύο θυγατρικών. Η Εταιρία λειτουργεί στο πλαίσιο των διατάξεων του Κ.Ν.2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιριών» όπως τροποποιήθηκε και ισχύει καθώς και των διατάξεων του Ν.4364/2016 για την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II) και των διατάξεων του λοιπού νομικού – κανονιστικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες των ασφαλιστικών επιχειρήσεων. Η Εταιρία είναι θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος («ΕΤΕ»), η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της.

1.1.2. Μέλη Δ.Σ.

Η σύνθεση του Δ.Σ. στις 31.12.2017 ήταν και παραμένει μέχρι και την ημερομηνία δημοσίευσης της Έκθεσης, η εξής:

Χριστόφορος Β. Σαρδελής	Πρόεδρος , Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παύλος Κ. Μυλωνάς	Α' Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Α. Δασμάνογλου	Β' Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σταύρος Στ. Κωνσταντάς	Αναπλ. Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Ε. Φράγκος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Νικόλαος Γ. Μήλιος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Τηλέμαχος Α. Παλαιολόγος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Παναγιώτης Σ. Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Σ. Πετσαλάκης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Ιωάννης Ν. Ζουρίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Γ. Μαστρόκαλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 27.07.2017)

Ο κ. Βασίλειος Γ. Μαστρόκαλος εκλέχθηκε ως μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ. στη συνεδρίαση της 27.07.2017, ύστερα από την, από 06.07.2017, αποχώρηση του κ. Μιλτιάδη Κ. Σταθόπουλου.

Τα μέλη εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για περίοδο τριών ετών με δυνατότητα επανεκλογής.

1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας

Το Δίκτυο Πωλήσεων της Εταιρίας εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα και αποτελείται από 149 Γραφεία Πωλήσεων με 2.058 Ασφαλιστικούς Συμβούλους και 1.454 Συνεργαζόμενα Ασφαλιστικά Πρακτορεία. Το παραγωγικό δίκτυο υποστηρίζεται από δίκτυο 13 καταστημάτων, τα οποία βρίσκονται στην Αθήνα, Αγρίνιο, Ηράκλειο, Θεσσαλονίκη, Καβάλα, Κέρκυρα, Κοζάνη, Κόρινθο, Λαμία, Λάρισα, Πάτρα, Ρόδο και Χανιά. Τα προϊόντα της Εταιρίας διατίθενται και μέσω του

εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων της ΕΤΕ όπως επίσης και μέσω της απευθείας πώλησης (direct selling).

1.1.4. Δίκτυο θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών

Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η εταιρία στο σύνολο της δραστηριοποιείται σε στους κλάδους ασφάλισης Ζωής, καθώς και Γενικών ασφαλίσεων μέσω της 100% θυγατρικής εταιρίας της Εθνικής Γενικών Ασφαλειών (Κύπρου) Λτδ. Το δίκτυο της αποτελείται από 7 υποκατάστημα και 3 Ασφαλιστικά Γραφεία, τα οποία βρίσκονται σε όλες τις μεγάλες πόλεις της Κύπρου (Λευκωσία, Λεμεσό, Λάρνακα, Πάφο) και ενδυναμώθηκε το 2017 με την αύξηση των ασφαλιστικών συμβούλων από 104 σε 106 και των συνεργαζόμενων ασφαλιστικών πρακτορείων από 50 σε 53.

Η Εταιρία, την 31.12.2017 κατείχε το 89,09% του μετοχικού κεφαλαίου της Εθνικής Ασφαλιστικής (Κύπρου) Λτδ., ενώ το υπόλοιπο ποσοστό, ήτοι 10,91%, ανήκε στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λτδ. Στις 02.01.2018 η Εταιρία απέκτησε το ποσοστό των μετοχών που κατείχε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λτδ.

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

Η GARANTA S.A. δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλιστικών και ανασφαλιστικών εργασιών και λειτουργεί όλους τους κλάδους ασφάλισης. Διαθέτει 15 υποκαταστήματα στις πόλεις: Βουκουρέστι (4), Βασαου, Βρασον, Cluj-Napoca, Craiova, Constanta, Deva, Iasi, Pitesti, Ploiesti, Oradea και Timisoara. Το δίκτυο της περιλαμβάνει 138 πράκτορες, 13 ασφαλιστικούς συμβούλους, ενώ ασφαλιστικά της προϊόντα πωλούνται μέσω του τραπεζικού δικτύου της Piraeus Bank/Romania και της Banca Romana, Alpha Bank Romania και Piraeus Bank Romania.

National Μεσιτική Ασφαλίσεων ΑΕ

Η Εταιρία την 31.12.2016 κατείχε το 95% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας National Μεσιτική Ασφαλίσεων ΑΕ, το οποίο μεταβίβασε στο σύνολό του τον Ιανουάριο του 2017 αντί τιμήματος €1,2 εκ.

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής

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

Εξωτερικός ελεγκτής της Εταιρίας είναι η «PwC» που εδρεύει στην Λεωφόρο Κηφισιάς 268, Χαλάνδρι, τηλ. 210 68 74 400, www.pwc.com/gr.

1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας

Αποτελέσματα Εταιρίας 2017	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινήτου	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>					
Δεδουλευμένα μικτά ασφαλιστρα και συναφή έσοδα	398.537	78.556	67.579	25.452	570.124
Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα	(3.460)	(3.360)	(34.413)	(14.159)	(55.392)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφαλιστρα και συναφή έσοδα	395.077	75.196	33.166	11.293	514.732
Έσοδα επενδύσεων	83.410	8.109	1.512	1.048	94.079
Απομείωση επενδύσεων	0	(83)	0	0	(83)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	83.410	8.026	1.512	1.048	93.996
Λοιπά έσοδα	6.643	1.726	309	357	9.035
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(277.390)	(27.818)	(3.795)	(3.606)	(312.609)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(49.589)	(10.988)	(4.137)	(1.198)	(65.912)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	(87.611)	0	0	0	(87.611)
Έξοδα	(48.298)	(25.014)	(10.598)	(8.570)	(92.480)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	22.242	21.128	16.457	(676)	59.151
Πρόβλεψη επιβολής κυρώσεων από Επιτροπή Ανταγωνισμού					15.000
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων					74.151

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

Το 2017, η Εταιρία συνέχισε να κατέχει την ηγετική της θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά υπερβαίνοντας τους στόχους της και επιτυγχάνοντας υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και εντυπωσιακά παραγωγικά αποτελέσματα. Το συνολικό μερίδιο αγοράς ανήλθε στο 15,5%, επιβεβαιώνοντας για ακόμα μια φορά τον ηγετικό της ρόλο στην ιδιωτική ασφάλιση στην Ελλάδα.

Το 2017 αποτέλεσε μια ακόμη χρονιά σταθμό, όσον αφορά τις οικονομικές επιδόσεις της Εταιρίας. Η Εθνική Ασφαλιστική παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση της κερδοφορίας κατά 28,6% σε σχέση με το 2016, με τα κέρδη προ φόρων να ανέρχονται σε €74,2 εκ. (2016: €57,7 εκ.). Η συνολική παραγωγή για την ίδια περίοδο, ανήλθε σε €587,9 εκ. (2016: €577,7 εκ.) παρουσιάζοντας αύξηση κατά 1,8% έναντι του 2016.

1.2.1. Ασφαλίσεις Ζωής

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Κλάδου ζωής ανήλθαν σε κέρδη €22,2 εκ. το 2017, έναντι ζημιών (€35,8) εκ. το 2016. Οι ζημιές του 2016 οφείλονταν 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 6,2% σε σχέση με το 2016, ανερχόμενα σε €427,3 εκ. το 2017 έναντι €402,2 εκ.³ το 2016, αύξηση που αποδίδεται κυρίως στο προϊόν εφάπαξ ασφάλιστρου «Εθνική Εφάπαξ+», του οποίου η παραγωγή ανήλθε σε €90,6 εκ. Η συνολική παραγωγή Bancassurance του Κλάδου Ζωής για το 2017 ανήλθε σε €126,5 εκ. έναντι €90,7 εκ. για το 2016, παρουσιάζοντας αύξηση 39,5%.

1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις

Κατά το 2017 συνεχίστηκε η κερδοφορία στους κλάδους των Γενικών Ασφαλίσεων, αν και μειωμένη, με τα κέρδη προ φόρων της να ανέρχονται σε €36,9 εκ. το 2017 έναντι €51,6 εκ. το 2016, μείωση η οποία οφείλεται κυρίως στις ζημιές από τις πλημμύρες της Μάνδρας και στην αύξηση του δείκτη ζημιών του κλάδου Αυτοκινήτου. Το αποτέλεσμα του 2016, συμπεριλαμβανομένου του κέρδους από τη διακοπή της σύμβασης LPT⁴ ύψους €42,0 εκ. ανερχόταν σε €93,6 εκ.

Τα κέρδη προ φόρων του κλάδου αυτοκινήτων ανήλθαν σε €21,1 εκ. το 2017 έναντι €32,6 εκ. το 2016 (χωρίς την επίδραση του κέρδους από τη διακοπή του LPT). Μείωση των κερδών προ φόρων σε €16,5 εκ. το 2017 έναντι €22,3 εκ. το 2016 σημειώθηκε στους Κλάδους Πυρός και Απώλειας Κερδών.

Στους Λοιπούς Γενικούς Κλάδους, το αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε ζημιά (€0,7) εκ. έναντι ζημιάς (€3,4) εκ. το 2016.

Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα (συμπ. ασφάλιστρα από αντασφαλίσεις και δικαιώματα) των Γενικών Κλάδων, ανήλθαν το 2017 σε €160,6 εκ. έναντι €175,5 εκ. το 2016 (μείωση 8,5%). Η απόκλιση των εγγεγραμμένων ασφαλίσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται στην μειωμένη παραγωγή του Κλάδου Πυρός και του Κλάδου Γενικής Αστικής Ευθύνης, ενώ η παραγωγή του κλάδου Αυτοκινήτου είναι αυξημένη κατά 2,1% σε €65,0 εκ., σηματοδοτώντας ανακοπή της πωτικής πορείας των προηγούμενων ετών.

Το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών Κλάδων ανήλθε €68,1 εκ. την 31.12.2017, παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά €63,8 εκ. (31.12.2016: €131,9 εκ.), με την διαφορά να οφείλεται κυρίως στον Κλάδο Αυτοκινήτου με όφελος €42,0 εκ. από την λύση της σύμβασης LPT το 2016 καθώς και στον Κλάδο Πυρός όπου παρουσιάστηκε αύξηση προμηθειών στα προϊόντα κάλυψης σεισμού του δικτύου Bancassurance, αύξηση IBNR και επίδρασης πλημμυρών στη Μάνδρα Αττικής το Νοέμβριο του 2017.

³ Συμπεριλαμβάνεται και η παραγωγή των επενδυτικών προϊόντων.

⁴ Σύμβαση Αναδρομικής Αντασφάλισης μέρους του χαρτοφυλακίου ζημιών του κλάδου Αυτοκινήτου – Loss Portfolio Transfer (“LPT”)

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

Τεχνικό Αποτέλεσμα Γενικών Ασφαλειών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κλάδος Αυτοκινήτων	36.391	92.479	(56.088)
Κλάδος Πυρός	25.234	33.430	(8.196)
Κλάδος Γενικής Αστικής Ευθύνης	2.749	3.252	(503)
Κλάδος Μεταφορών	490	926	(436)
Κλάδος Μηχανικών Βλαβών	1.410	233	1.177
Κλάδος Κατά Παντός Κινδύνου	555	829	(274)
Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	1.285	767	518
Σύνολο Τεχνικού Αποτελέσματος	68.114	131.916	(63.802)

1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων

Εκτός του λειτουργικού αποτελέσματος, σημαντική ώθηση στα κέρδη της Εταιρίας έδωσαν τα Έσοδα Επενδύσεων, τα οποία ανήλθαν σε €108,7 εκ. το 2017 έναντι €66,5 εκ. το 2016. Η αύξηση μεταξύ 2016 και 2017 οφείλεται κυρίως:

1. στα κέρδη από χαρτοφυλάκια αξιογράφων συνδεδεμένα με συμβόλαια Unit-Linked ύψους €22,6 εκ. το 2017 έναντι κερδών €0,2 εκ. το 2016
2. στα κέρδη €9,4 εκ. από την πώληση της UBB Metlife Insurance Company AD και UBB Insurance Broker AD (βλ. [Κεφάλαιο 1.5 Άλλες Πληροφορίες](#))
3. στο κέρδος από την ανταλλαγή των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που είχαν προκύψει από το PSI, ύψους €4,4 εκ.
4. Στη σχεδόν μηδενική απομείωση επενδύσεων το 2017 έναντι απομείωσης €7,8 εκ. το 2016

Τα παραπάνω σε συνδυασμό με τη συνεχιζόμενη έμφαση προς επενδύσεις υψηλότερης πιστοληπτικής διαβάθμισης, στα πλαίσια της συγκράτησης των κεφαλαιακών απαιτήσεων όπως προσδιορίζονται από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, οδήγησαν στα αποτελέσματα που αποτυπώνονται στον παρακάτω Πίνακα.

Έσοδα επενδύσεων (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κέρδη από εισηγμένες μετοχές	5.187	4.038	1.149
Ομόλογα & Καταθέσεις	62.691	59.375	3.093
Έσοδα από ενοίκια	4.516	4.546	(30)
Κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	9.412	1.781	7.632
Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)	3.795	4.885	(1.090)
Παράγωγα	669	(430)	1.099
Διαφορές αποτίμησης Unit-Linked	22.553	194	22.359
Απομείωση επενδύσεων	(83)	(7.852)	7.769
Σύνολο	108.741	66.537	42.204

Κίνηση Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθέσιμων προς Πώληση

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η κίνηση του Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθεσίμων προς Πώληση (ποσά καθαρά από φόρο):

Κίνηση Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθέσιμων προς Πώληση (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Υπόλοιπο κατά την έναρξη της χρήσης	48.119	38.035	10.084
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) από μεταβολές στην εύλογη αξία	15.452	14.259	1.193
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) μεταφερόμενες στα αποτελέσματα	(3.508)	(8.813)	5.305
Πρόβλεψη απομείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου	83	4.638	(4.555)
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	60.146	48.119	12.027

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

1.4. Λειτουργικά Έξοδα

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(45.488)	(44.010)	(1.485)
Αμοιβές τρίτων	(13.244)	(12.931)	(297)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(2.951)	(2.741)	(210)
Φόροι / τέλη	(1.398)	(1.648)	250
Αποσβέσεις & απομειώσεις περ. στοιχείων	(10.850)	(8.654)	(2.196)
Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά	(4.700)	(3.993)	(707)
Ενοίκια	(1.415)	(1.502)	87
Έξοδα μεταφορών και ταξιδίων	(1.455)	(795)	(660)
Έντυπα και γραφική ύλη	(424)	(432)	8
Επισκευές και συντηρήσεις	(868)	(2.657)	1.789
Ασφάλιστρα	(496)	(440)	(56)
Πρόβλεψεις επισφαλών απαιτήσεων	(1.218)	494	(1.712)
Πρόβλεψη υποχρεώσεων έναντι τρίτων	1.153	-	1.153
Λοιπά	(3.613)	(1.141)	(2.471)
Σύνολο εξόδων διοίκησης και διάθεσης	(86.967)	(80.450)	6.507
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(5.266)	(5.321)	55
Λοιπά έξοδα	(247)	(33)	(215)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(92.480)	(85.804)	8.334

Στα κονδύλια «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού» και «Λοιπά» για τη χρήση 2016 περιλαμβάνονταν έσοδο ποσού €5,5 εκ. και €2,7 εκ. αντίστοιχα, από την απελευθέρωση μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης μετά τη διευθέτηση των διαφορών μεταξύ της Εταιρίας και του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (TEA-ΕΑΠΑΕ) και αφορούσε στον καταλογισμό επιπλέον εισφορών από το TEA-ΕΑΠΑΕ. Για τη χρήση 2017 το αντίστοιχο έσοδο ανήλθε σε €1,3 εκ. για το κονδύλι «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού».

Στο κονδύλι «Χρηματοοικονομικά έξοδα» για τη χρήση 2016 περιλαμβάνονταν έσοδο ποσού €0,9 εκ. από την απελευθέρωση μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης μετά τη διευθέτηση των διαφορών

μεταξύ της Εταιρίας και του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (TEA-ΕΑΠΑΕ) και αφορούσε στον καταλογισμό τόκων υπερημερίας από το TEA-ΕΑΠΑΕ.

1.5. Άλλες Πληροφορίες

1.5.1. Σημαντικά Γεγονότα

Διαδικασία Πώλησης Ομίλου

Στις 29 Ιουνίου 2017, η ΕΤΕ ανακοίνωσε την πώληση του 75% του μετοχικού κεφαλαίου του Ομίλου στην EXIN Financial Services Holdings B.V. ("EXIN"), υπό την αίρεση, μεταξύ άλλων, εκπλήρωσης ορισμένων προϋποθέσεων, συμπεριλαμβανομένων και των εγκρίσεων από την αρμόδια Επιτροπή Ανταγωνισμού και την Τράπεζα της Ελλάδος.

Στις 28 Μαρτίου 2018, καταληκτική ημερομηνία, από την πλευρά της EXIN, εκπλήρωσης αναβλητικών αιρέσεων όπως αυτές αναφέρονται στη Σύμβαση Αγοράς και Πώλησης μεταξύ της ΕΤΕ και της EXIN, η ΕΤΕ έλαβε γνώση ότι οι ανωτέρω δεν πληρούνται και ως εκ τούτου, αποφάσισε να τερματίσει τη Σύμβαση Αγοράς και Πώλησης.

Με απόφαση του Δ.Σ. της ΕΤΕ και σε συνεννόηση με το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας, αποφασίσθηκε η συνέχιση της διαγωνιστικής διαδικασίας για την πώληση του Ομίλου με τους εναπομείναντες επιλεχθέντες επενδυτές που προκρίθηκαν στην τελευταία φάση των δεσμευτικών προσφορών.

International Life AEAZ

Σε συνέχεια σχετικών αποφάσεων της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ για την εξυγίανση του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου και προστασία των ασφαλισμένων της εταιρίας INTERNATIONAL LIFE AEAZ (εφεξής International Life) με τον διορισμό ασφαλιστικού διαχειριστή της και με την μεταβίβαση σε ανάδοχο ασφαλιστική επιχείρηση μέρους του ασφαλιστικού της χαρτοφυλακίου ζωής και υγείας, καθώς και για την έγκριση της μεταβίβασης στην Εταιρία, το Μάρτιο του 2017, υπογράφηκε προσύμφωνο μεταβίβασης του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου, με βάση την οποία μεταβιβάζονται στην Εταιρία, αναδρομικά από την 09.02.2017, συγκεκριμένα και πλήρως εξατομικευμένα 8.122 ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής με Προσαρτήματα Υγείας ισάριθμων ασφαλισμένων της International Life καθώς και 453 συμβόλαια πρόσκαιρης ασφάλισης Ζωής.

Στη συμφωνία ρητά προβλέπεται ότι η Εταιρία αναλαμβάνει από την ημερομηνία αυτή (09.02.2017) και εφεξής τις υποχρεώσεις των μεταβιβαζόμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων που θα προκύψουν και θα αφορούν ασφαλισμένους, νοσηλευτικά ιδρύματα και ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές.

Θυγατρικές & Συγγενείς Εταιρίες

UBB

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

Με βάση τα παραπάνω, η Εταιρία μεταβίβασε τα μερίδιά της στις παραπάνω συμμετοχές στην UBB με τίμημα που προσδιορίσθηκε σε €9,4 εκ. για την UBB Metlife Insurance Company AD και €1,1 εκ. για UBB Insurance Broker AD.

Το συνολικό αποτέλεσμα (κέρδος) από τη μεταβίβαση των δύο μειοψηφικών συμμετοχών ανήλθε σε €9,4 εκ., το οποίο αναγνωρίζεται εξ ολοκλήρου στα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2017.

Η συναλλαγή ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2017.

Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η Εταιρία, κατείχε την 31.12.2017 89,09% του μετοχικού κεφαλαίου της Εθνικής Ασφαλιστικής (Κύπρου) Λτδ., το υπόλοιπο ποσοστό, ήτοι 10,91%, ανήκε στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λτδ. Στις 02.01.2018 η Εταιρία απέκτησε το ποσοστό των μετοχών που κατείχε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λτδ. στην Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ. αντί ποσού €1,6 εκ. και κατέστη μοναδικός μέτοχος της Εθνικής Ασφαλιστικής (Κύπρου) Λτδ.

National Μεσιτική Ασφαλίσεων ΑΕ

Η Εταιρία την 31.12.2016 κατείχε το 95% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας National Μεσιτική Ασφαλίσεων ΑΕ το οποίο μεταβίβασε τον Ιανουάριο του 2017 αντί τιμήματος €1,2 εκ.

TEA-ΕΑΠΑΕ

Στις 24.02.2017, σε συνέχεια της συμφωνίας που επετεύχθη μεταξύ ΕΑΕΕ και ΟΑΣΕ εργοδοτών και εργαζομένων για τις εργοδοτικές εισφορές του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (TEA-ΕΑΠΑΕ), οι εμπλεκόμενες ασφαλιστικές εταιρείες μεταξύ των οποίων και η Εταιρία μας αφενός και το TEA-ΕΑΠΑΕ αφετέρου, ήλθαν σε εξώδικη συμφωνία στο πλαίσιο της οποίας ανακλήθηκαν οι πράξεις καταλογισμού εργοδοτικών εισφορών του TEA-ΕΑΠΑΕ, οι εμπλεκόμενες ασφαλιστικές εταιρείες παραιτήθηκαν από τα ένδικα βοηθήματα κατά των πράξεων και επήλθε οριστική εξώδικη διευθέτηση του θέματος.

Audatex Ελλάς Α.Ε.

Στις 26.02.2018 κοινοποιήθηκε στην Εταιρία η υπ' αριθ. 640/2017 απόφαση της Επιτροπής Ανταγωνισμού με την οποία η Επιτροπή αποφάνθηκε κατά πλειοψηφία ότι δεν στοιχειοθετούνται οι καταγγελίες του σωματείου φανοποιών Χανίων κατά της υπό εκκαθάρισης θυγατρικής της Εταιρίας, AUDATEX, και της Εταιρίας ως μετόχου αυτής με ποσοστό συμμετοχής 70%, για παράβαση του άρθρου 1 του Ν.703/1977 περί ανταγωνισμού, κατόπιν αναπομπής της υπ' αριθ. 460/2009 απόφασης της Επιτροπής από το Διοικητικό Εφετείο.

Ως συνέπεια της παραπάνω απόφασης, η Εταιρία προχώρησε σε απελευθέρωση πρόβλεψης €15,0 εκ. με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2017, την οποία είχε σχηματίσει το 2015, λόγω προσφυγής του ως άνω σωματείου κατά της AUDATEX. (βλ. [Κεφάλαιο 1.2 Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας](#))

1.5.2. Προοπτικές για το 2018

Και το 2017 η Εταιρία, κατέγραψε υψηλή κερδοφορία και αξιοσημείωτη βελτίωση του δείκτη φερεγγυότητας, διατηρώντας την ηγετική της θέση στην Ελληνική ασφαλιστική αγορά και αποδεικνύοντας εμπράκτως ότι αποτελεί πυλώνα σταθερότητας και αξιοπιστίας τόσο για τους ασφαλισμένους όσο και για το ευρύτερο κοινωνικό σύνολο.

Παρά την οικονομική ύφεση, τις αυστηρές απαιτήσεις του νέου εποπτικού πλαισίου (Φερεγγυότητα II) και τη διαδικασία αλλαγής του βασικού μετόχου της, σημείωσε πολύ αξιολογικά αποτελέσματα, στηριζόμενη στη συνοχή και το όραμα του ανθρώπινου δυναμικού της και τη σημαντική υποστήριξη των Δικτύων Πωλήσεων.

Η Εταιρία βρέθηκε για ακόμη μια χρονιά στην πρώτη γραμμή για την κοινωνία και τον άνθρωπο, υπηρετώντας με συνέπεια το ανθρωποκεντρικό της όραμα που καθορίζει κάθε της δραστηριότητα. Με ισχυρό το αίσθημα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, η Εταιρία υποστήριξε για

ακόμη μια χρονιά δράσεις και φορείς που προσφέρουν σημαντικό έργο σε ευαίσθητες κοινωνικά ομάδες και σε τομείς του περιβάλλοντος, του πολιτισμού και της επιστήμης.

Αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο του Κλάδου Υγείας, η Εταιρία εγκαινίασε μια νέα εποχή στην εξυπηρέτηση των ασφαλισμένων του Κλάδου και σύναψε δύο διαφορετικές εξίσου σημαντικές συνεργασίες με παρόχους πρωτοβάθμιας περίθαλψης, για τα Ατομικά και τα Ομαδικά συμβόλαια αντίστοιχα, οι οποίες απέφεραν μεγάλη ικανοποίηση σε ασφαλισμένους, συνεργάτες και Δίκτυα.

Η διαδικασία αλλαγής του βασικού μετόχου της Εταιρίας, η οποία υπαγορεύεται από το εγκεκριμένο Σχέδιο Αναδιάρθρωσης του Ομίλου της ΕΤΕ, δεν ολοκληρώθηκε μέσα στο 2017 και μέχρι να ληφθούν οι τελικές αποφάσεις, σημαντική επίδωξη της Διοίκησης της Εταιρίας είναι να εξακολουθήσουν να πραγματοποιούνται άρτια, απρόσκοπτα και επιτυχημένα οι εργασίες της.

2. Σύστημα Διακυβέρνησης

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης

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

Οι βασικές αρχές του Συστήματος Διακυβέρνησης της Εταιρίας καθορίζονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης. Ο Κώδικας επικαιροποιήθηκε το 2017 και εναρμονίζεται με τις απαιτήσεις του Ελληνικού και Ευρωπαϊκού νομικού και κανονιστικού πλαισίου και στις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές, στοχεύοντας στη μακροπρόθεσμη ενίσχυση της εταιρικής αξίας για τους μετόχους, τη διασφάλιση των συμφερόντων των πελατών, των εργαζομένων και γενικότερα όλων των ενδιαφερομένων μερών.

Στον Κώδικα καθορίζονται:

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

Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στα βασικά κριτήρια καταλληλότητας των μελών του Δ.Σ., ήτοι στα απαιτούμενα προσόντα και τις προϋποθέσεις ανεξαρτησίας των μελών του Δ.Σ. και στην πρόληψη και διαχείριση των περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων και συναλλαγών των τελευταίων με τρίτους.

Στο πλαίσιο της Εταιρικής Διακυβέρνησης εντάσσονται οι κάτωθι Πολιτικές και Κώδικες, που υιοθετούνται και εφαρμόζονται σε επίπεδο Ομίλου:

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

Στην επίτευξη των στόχων του Συστήματος Διακυβέρνησης συμβάλλει και η λειτουργία της Εκτελεστικής Επιτροπής, που αποτελεί Όργανο Διοίκησης και σκοπός της είναι ο συντονισμός της εύρυθμης λειτουργίας της Εταιρίας, η παρακολούθηση της υλοποίησης των αποφάσεων του Δ.Σ. και η υποστήριξη του έργου του Διευθύνοντος Συμβούλου.

2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.

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

1. γενική ευθύνη για τη λειτουργία της Εταιρίας συμπεριλαμβανομένης της έγκρισης και της εποπτείας των στρατηγικών της στόχων, της εταιρικής διακυβέρνησης και των εταιρικών αξιών,
2. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων,
3. μέριμνα ώστε η σύνθεση, η οργάνωση, οι Πολιτικές και οι Διαδικασίες του Δ.Σ. να βρίσκονται σε πλήρη συμμόρφωση με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την Εταιρία και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης,

4. εξέταση και έγκριση της Έκθεσης και των τριμηνιαίων αποτελεσμάτων πριν τη δημοσίευσή τους και ενεργή συμμετοχή στην ORSA, παρέχοντας καθοδήγηση και συντονίζοντας τον τρόπο διενέργειάς της,
5. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου του οικονομικού ελέγχου της Εταιρίας και των θυγατρικών της, της αξιολόγησης του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και της διασφάλισης της ανεξαρτησίας και αποτελεσματικότητας των τεσσάρων βασικών λειτουργιών της Εταιρίας,
6. διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος διακυβέρνησης, με σαφή κατανομή και κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων και αποτελεσματικό μηχανισμό μετάδοσης πληροφοριών,
7. έγκριση, επικαιροποίηση και έλεγχο εφαρμογής των Πολιτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης, οι οποίες εφαρμόζονται σε επίπεδο Ομίλου.

2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.

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

Ωστόσο, στο πλαίσιο της δικαιοδοσίας του, έχει εκχωρήσει στον Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο το σύνολο των αρμοδιοτήτων της διαχειριστικής και εκπροσωπευτικής του εξουσίας, ο οποίος δεσμεύει την Εταιρία με μόνη την υπογραφή του, πλην συγκεκριμένων αρμοδιοτήτων. Το Δ.Σ., με τη συνδρομή της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης και Υποψηφιοτήτων, εγκρίνει και επανεξετάζει σε ετήσια βάση την ως άνω ανάθεση αρμοδιοτήτων και εξουσιών.

2.1.3. Δομή Δ.Σ.

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

Η σύνθεση του Δ.Σ., στις 31.12.2017, αναλύεται στο [Κεφάλαιο 1.1.2.](#)

2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ.

Οι Επιτροπές του Δ.Σ. έχουν καθορισμένες αρμοδιότητες, οι οποίες τους έχουν παρασχεθεί από το Δ.Σ. Οι Επιτροπές υποστηρίζονται από τη Διοίκηση και Στελέχη της Εταιρίας ή/ και από εξωτερικούς συμβούλους με εξειδικευμένη γνώση επί των θεμάτων που εξετάζονται. Οι Επιτροπές προβαίνουν σε αξιολογήσεις και ελέγχους και κατόπιν εισηγούνται σχετικά προς το Δ.Σ. Επιβλέπουν δε, κατά περίπτωση, την εφαρμογή των αποφάσεων αυτών, διευκολύνοντας έτσι την Εταιρία να προσαρμόζεται γρήγορα και αποτελεσματικά στις αλλαγές.

Ειδικότερα, το Δ.Σ. 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 Κανονισμού, εγκεκριμένου ο οποίος, κατά περίπτωση, εναρμονίζεται με τα προβλεπόμενα στο κανονιστικό πλαίσιο. Οι Κανονισμοί καθορίζουν το σκοπό, τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητες των Μελών, τις διαδικασίες λειτουργίας

και συνεδριάσεων των Επιτροπών καθώς και τις αναφορές που υποβάλλονται στο Δ.Σ. προς ενημέρωσή του.

Κατωτέρω συνοψίζονται, ανά Επιτροπή, ο σκοπός, οι απαιτούμενες δεξιότητες των Μελών και οι αρμοδιότητες της κάθε Επιτροπής, σύμφωνα με τους εγκεκριμένους Κανονισμούς Λειτουργίας:

1. Επιτροπή Ελέγχου

Η Επιτροπή Ελέγχου συνδράμει το Δ.Σ. στην ανασκόπηση της επιμελούς κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων και άλλων σημαντικών στοιχείων και πληροφοριών που προορίζονται για γνωστοποίηση, καθώς και στην αποτελεσματικότητα του συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας.

Μεταξύ των αρμοδιοτήτων της περιλαμβάνονται:

- i. Η παρακολούθηση και ο έλεγχος της ανεξαρτησίας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας.
- ii. Η παρακολούθηση και ο έλεγχος της ανεξαρτησίας, της αντικειμενικότητας και της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας του ορκωτού ελεγκτή.
- iii. Η παρακολούθηση της ανεξαρτησίας και αντικειμενικότητας του ορκωτού ελεγκτή σχετικά με την παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών.
- iv. Η εξέταση των διαδικασιών που ακολουθεί η Εταιρία σχετικά με την πρόληψη και καταστολή των περιπτώσεων απάτης και άμεση ενημέρωση του Δ.Σ. για τυχόν σημαντικές περιπτώσεις.
- v. Ο έλεγχος των διαδικασιών βάσει των οποίων το προσωπικό της Εταιρίας έχει τη δυνατότητα να υποβάλει επώνυμα ή ανώνυμα καταγγελίες.

2. Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης & Υποψηφιοτήτων

Η Επιτροπή υποστηρίζει το Δ.Σ. ώστε να διασφαλίζεται ότι η σύνθεση, η δομή, οι Πολιτικές, η λειτουργία και οι διαδικασίες του βρίσκονται σε πλήρη συμμόρφωση με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει την Εταιρία και διευκολύνουν την εναρμόνιση της εταιρικής διακυβέρνησης σε επίπεδο Ομίλου ΕΤΕ, με τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές.

Τα μέλη της Επιτροπής ορίζονται βάσει των ικανοτήτων και της εμπειρίας τους σε θέματα εταιρικής διακυβέρνησης.

Βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής, ο Κανονισμός Λειτουργίας της οποίας επικαιροποιήθηκε το 2017, αποτελούν:

- i. Η ανασκόπηση των Πολιτικών και των πρακτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης
- ii. Η εξέταση ενδεχόμενων περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων μελών του Δ.Σ. με αυτά της Εταιρίας.
- iii. Ο σχεδιασμός της Πολιτικής και ο συντονισμός της Διαδικασίας για την επιλογή υποψηφίων μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ., καθώς και για την ετήσια επαναξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας τους
- iv. Η τακτική ανασκόπηση της μεθόδου αξιολόγησης της αποτελεσματικότητας των εργασιών του Δ.Σ., ο συντονισμός της σχετικής διαδικασίας και η υποβολή εισηγήσεων προς το Δ.Σ.
- vi. Η υποβολή προτάσεων προς το Δ.Σ. για μέλη και Προέδρους Επιτροπών Δ.Σ.

3. Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού & Αποδοχών

Η Επιτροπή συμβάλει στο έργο του Δ.Σ. για την προσέλκυση, την αξιοποίηση και εξέλιξη προσωπικού υψηλού επαγγελματικού και ηθικού επιπέδου, την ανάπτυξη αξιολογικού πλαισίου αντικειμενικής αξιολόγησης και δίκαιης ανταμοιβής της στελεχιακής απόδοσης, τη δημιουργία και διατήρηση συνεκτικού συστήματος αξιών και κινήτρων και τη διασφάλιση της εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας.

Στα κύρια καθήκοντα της Επιτροπής, ο Κανονισμός Λειτουργίας της οποίας επικαιροποιήθηκε το 2017, περιλαμβάνονται:

- i. Ο συντονισμός των εργασιών του Δ.Σ. που συμβάλλουν στον προγραμματισμό διαδοχής του Διευθύνοντος Συμβούλου και των υπολοίπων εκτελεστικών μελών του Δ.Σ.
- ii. Ο σχεδιασμός της Πολιτικής και ο συντονισμός της Διαδικασίας ετήσιας επαναξιολόγησης της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ.
- iii. Η εισήγηση προς το Δ.Σ. για την τακτική, τουλάχιστον ετήσια, ανασκόπηση της Πολιτικής Αποδοχών της Ασφαλιστικής και του Ομίλου με ιδιαίτερη έμφαση στις επιπτώσεις και στα κίνητρα που δημιουργούνται στη διαχείριση των κινδύνων, των κεφαλαίων και της ρευστότητας.
- iv. Η υποβολή προτάσεων προς το Δ.Σ. σχετικά με το συνολικό ύψος των ετήσιων μεταβλητών αμοιβών (bonus) στην Ασφαλιστική και τον Όμιλο.
- v. Η αξιολόγηση, επαναξιολόγηση και η ετήσια ανασκόπηση των αμοιβών του Διευθύνοντος Συμβούλου, των Γενικών και Αναπληρωτών Γενικών Διευθυντών και των Ανώτατων Εκτελεστικών Στελεχών.

4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

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

Στις καθήκοντα της Επιτροπής συμπεριλαμβάνονται:

- i. Η δημιουργία μιας στρατηγικής ανάληψης κάθε μορφής κινδύνων και διαχείρισης κεφαλαίων, η οποία καλύπτει όλες τις κατηγορίες κινδύνων.
- ii. Η τακτική παρακολούθηση, αξιολόγηση και έγκριση του προφίλ κινδύνων της Εταιρίας, διασφαλίζοντας πως όλοι οι κίνδυνοι έχουν εντοπιστεί και αξιολογηθεί επαρκώς και ότι αυτοί δεν υπερβαίνουν τη διάθεση ανάληψης κινδύνων που ορίζεται από το Δ.Σ
- iii. Η μέριμνα για την ανάπτυξη εσωτερικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων και την ενσωμάτωση του στις διαδικασίες λήψης αποφάσεων, όσον αφορά σε κάθε μορφής κινδύνους.
- iv. Η διάδοση κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων στην Εταιρία.

5. Επιτροπή Στρατηγικής

Η Επιτροπή υποστηρίζει το Δ.Σ. στη λήψη αποφάσεων στα ζητήματα που σχετίζονται με τη στρατηγική του Ομίλου της Εταιρίας και την υποστήριξη των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. στη διαμόρφωση των στρατηγικών επιλογών της. Επίσης, αρμοδιότητά της αποτελεί η τακτική επίβλεψη της εφαρμογής της Εταιρικής και Ομιλικής στρατηγικής.

2.1.5. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών

Η Πολιτική θέτει κατευθυντήριες γραμμές για τη διαχείριση και καταβολή των αποδοχών και ειδικότερα των μεταβλητών αποδοχών προς τα μέλη του Δ.Σ., τα λοιπά Πρόσωπα Διοίκησης, τα πρόσωπα που ασκούν άλλες βασικές αρμοδιότητες (ενδ.: τους επικεφαλής των τεσσάρων βασικών λειτουργιών) καθώς και στα Στελέχη των οποίων οι επαγγελματικές δραστηριότητες έχουν ουσιαστική αντίκτυπο στο Προφίλ Κινδύνου που αναλαμβάνει η Εταιρία και ο Όμιλος.

Στις αποδοχές συμπεριλαμβάνεται το σύνολο των μορφών πληρωμών και παροχών, σταθερών και μεταβλητών που καταβάλλονται από εταιρίες των Ομίλου για λογαριασμό της Εταιρίας και αντίστροφα. Οι αποδοχές εκφράζονται σε νομισματική αξία ή μη.

Ως μεταβλητές αποδοχές νοούνται οι πρόσθετες πληρωμές ή παροχές, που χορηγούνται σε άτακτα χρονικά διαστήματα και δεν έχουν σταθερό χαρακτήρα. Όμως ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, στην έννοια των μεταβλητών εντάσσονται τυχόν παροχές, που συνδέονται με τις επιδόσεις του προσωπικού και με κίνητρα για ανάληψη κινδύνων.

Η Πολιτική Αποδοχών επικαιροποιήθηκε το 2017 και εμπλουτίστηκε με διατάξεις προκειμένου η Πολιτική να εναρμονισθεί πλήρως με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II.

Γενικές Αρχές της Πολιτικής είναι οι εξής:

- i. οι αποδοχές θεσπίζονται, εφαρμόζονται και διατηρούνται σύμφωνα με την επιχειρηματική στρατηγική και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρίας, το Προφίλ Κινδύνου της, τους στόχους, τις πρακτικές διαχείρισης κινδύνου και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα και τις επιδόσεις της στο σύνολό της και περιλαμβάνει μέτρα που αποσκοπούν στην αποφυγή των συγκρούσεων συμφερόντων,
- ii. οι αποδοχές διαμορφώνονται, κατά κύριο λόγο, από σταθερές συνιστώσες και, διαμορφώνονται με εξισορροπημένο τρόπο ως προς τη δέουσα αναλογία μεταξύ σταθερών και μεταβλητών αποδοχών,
- iii. η κατανομή των συνιστωσών των μεταβλητών αποδοχών στα μέλη του προσωπικού λαμβάνει υπόψη το πλήρες φάσμα των υφιστάμενων και μελλοντικών κινδύνων,
- iv. οι μεταβλητές αποδοχές καταβάλλονται μόνον εφόσον είναι αποδεκτές βάσει της συνολικής χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρίας ή/και των εταιριών του Ομίλου και δικαιολογούνται βάσει των επιδόσεων της εμπλεκόμενης επιχειρησιακής Μονάδας και του μέλους του προσωπικού που αφορούν,
- v. το σύνολο των μεταβλητών αποδοχών δεν πρέπει να περιορίζει τη δυνατότητα της Εταιρίας ή/και των εταιριών του Ομίλου να ενισχύουν την κεφαλαιακή τους βάση,
- vi. ελλείψεις ή αστοχίες που αφορούν θέματα μη συμμόρφωσης του αμειβόμενου προς τις διαδικασίες και τις Πολιτικές της Εταιρίας, δεν αντισταθμίζονται από την επίτευξη των στόχων.

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. της Ασφαλιστικής λαμβάνουν μόνο σταθερές αποδοχές προς αποφυγή σύγκρουσης συμφερόντων. Σε περίπτωση όμως που κρίνεται αναγκαία η χρήση μεταβλητών αποδοχών, αυτές δεν πρέπει να συνδέονται με τα βραχυπρόθεσμα αποτελέσματα της Ασφαλιστικής και κάθε εταιρίας του Ομίλου και πρέπει να είναι αυστηρά προσαρμοσμένες στις σχετικές αρμοδιότητες των ανωτέρω προσώπων.

2.1.6. Βασικές Λειτουργίες

Η Εταιρία διαθέτει Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου, Αναλογισμού, Διαχείρισης Κινδύνων και Κανονιστικής Συμμόρφωσης, οι αρμοδιότητες των οποίων καθορίζονται στους επιμέρους εγκεκριμένους Κανονισμούς Λειτουργίας / Πολιτικές τους.

Οι Πολιτικές των Μονάδων καθορίζουν, εκτός των καθηκόντων και αρμοδιοτήτων τους, θέματα όπως η ανεξαρτησία τους και οι αναφορές τους προς τα αρμόδια Όργανα και τις Εποπτικές Αρχές σύμφωνα και με τα επιμέρους αναφερόμενα στην παρούσα Έκθεση.

2.1.7. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

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

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017				31.12.2016			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Θυγατρικές	3	247	109	14	81	324	446	18
Συγγενείς	-	-	146	70	-	218	1.541	369
ΕΤΕ								
-Κατ. Προθεσμίας	14.001	-	2.653	-	13.151	-	2.529	-
-Κατ. Όψεως	7.919	-	1	-	10.153	-	2	-
-Ασφαλιστικές Εργασίες	324.585	2.866	6.797	10.390	325.984	2.270	8.666	172
-Λοιπές Συναλλαγές	544	48.059	606	3.779	665	47.470	621	3.550
Συνδεδεμένες Ομίλου ΕΤΕ	151	6.378	2.283	1.472	554	8.840	2.877	8.887
Σύνολο	347.203	57.550	12.595	15.725	350.588	59.122	16.682	12.996

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.

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν καταθέσεις στην ΕΤΕ και την ΕΤΕ Κύπρου Λτδ. που συνδέονται με ασφαλιστικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €14,2 εκ. και €2,5 εκ. αντίστοιχα για το 2017 (2016: €12,6 εκ. και €2,7 εκ. αντίστοιχα).

Επιπλέον η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν επενδύσεις σε ειδικά καταθετικά προϊόντα στην ΕΤΕ που συνδέονται με επενδυτικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €323,9 εκ. την 31.12.2017 (2016: €325,2 εκ., τα οποία περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Απαιτήσεις από Αντασφαλιστικές Εργασίες»). Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία είχε συγκροτήσει εσωτερικό μεταβλητό κεφάλαιο (ΕΜΚ) με την ονομασία «Εφάπαξ Εθνικής», προκειμένου να συνδεθεί με αντίστοιχο ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο ζωής και ατομικά ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής. Το σύνολο του ΕΜΚ είχε τοποθετηθεί σε προθεσμιακή κατάθεση ειδικού τύπου στην ΕΤΕ. Η διάθεση του συγκεκριμένου κεφαλαίου έχει διακοπεί.

Η Εταιρία έχει κεφαλαιοποιήσει συνολικά ποσό €15,0 εκ. (2016: €13,5 εκ.) που αφορά σε συναλλαγές με την ΕΤΕ, εκ των οποίων €1,5 εκ. κεφαλαιοποιήθηκαν μέσα στη χρήση 2017 (2016: €1,6 εκ.).

Η Εταιρία έχει συνάψει Ομολογιακό δάνειο μειωμένης διασφάλισης αορίστου διάρκειας ύψους €50,0 εκ., εκ των οποίων τα €45,0 εκ. με την ΕΤΕ και τα €5,0 εκ. με την NBG Bank Malta, η οποία αποτελεί 100% θυγατρική της ΕΤΕ. Το δάνειο πληροί τα κριτήρια για την ένταξη στην Κατηγορία 1 των ιδίων κεφαλαίων.

Η Εταιρία διαχειρίζεται κεφάλαια ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων DAF για εργαζόμενους του Ομίλου της ΕΤΕ ύψους €11,5 εκ. την 31.12.2017 (2016: €15,1 εκ.).

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

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

Τα μέλη του Δ.Σ., οι Γενικοί Διευθυντές και οι Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές της Εταιρίας, τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΤΕ καθώς και τα συνδεδεμένα με αυτά φυσικά και νομικά πρόσωπα, πραγματοποίησαν, στα πλαίσια της συνήθους λειτουργικής δραστηριότητας, συναλλαγές με την Εταιρία και τον Όμιλο. Κατάσταση με τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας παρατίθεται στο [Κεφάλαιο 1.1.2. "Μέλη Δ.Σ."](#).

Συγκεκριμένα κατά την 31.12.2017 το ύψος των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανερχόταν σε €5 χιλ. και €2 χιλ. αντίστοιχα (2016: €4 χιλ. και €- χιλ.), ενώ τα ασφάλιστρα και οι αποζημιώσεις για τη χρήση 2017, ανήλθαν σε €39 χιλ. και €64 χιλ. αντίστοιχα (2016: €29 χιλ. και €77 χιλ.).

Οι συνολικές αποδοχές ανήλθαν για τη χρήση 2017 σε €1.469 χιλ. (2016: €1.359 χιλ.) και σε αυτές συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμες παροχές ύψους €986 χιλ. (2016: €933 χιλ.) και παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία €37 χιλ. (2016: €136 χιλ.)

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

Κατά την 31.12.2017, καθώς και κατά την 31.12.2016, η Εταιρία και ο Όμιλος δεν σχημάτισαν πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις η οποία να σχετίζεται με ποσά οφειλόμενα από συνδεδεμένα μέρη λόγω μη ύπαρξης τέτοιου κινδύνου.

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους

Η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, αποσκοπεί στην απόκτηση και διατήρηση ικανών προσώπων που θα διασφαλίζουν την άσκηση χρηστής και αποτελεσματικής διοίκησης προς όφελος της Εταιρίας και όλων των ενδιαφερομένων μερών. Στο πεδίο της συγκεκριμένης Πολιτικής εμπίπτουν τα μέλη του Δ.Σ., οι Γενικοί / Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές, οι επικεφαλής των τεσσάρων βασικών λειτουργιών καθώς και τα Στελέχη των οποίων οι αρμοδιότητες προβλέπονται από το νομικό πλαίσιο.

Στην Πολιτική αυτή, μεταξύ άλλων, καθορίζονται:

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

2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

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

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

2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης

Οι διαδικασίες αξιολόγησης περιλαμβάνουν τη(ν):

1. συλλογή των προβλεπόμενων δικαιολογητικών,
2. σύνταξη Εκθέσεων Αξιολόγησης,
3. εισήγηση προς τα αρμόδια Όργανα για την καταλληλότητα και αξιοπιστία των υποψηφίων Προσώπων, βάσει των κριτηρίων που ορίζονται στην Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας και τις σχετιζόμενες Πολιτικές της Εταιρίας, ενδεικτικά Πολιτική Αποτροπής Σύγκρουσης Συμφερόντων και
4. τελική απόφαση για την επιλογή και τοποθέτηση του Προσώπου που προκρίνεται από τις ως άνω διαδικασίες.

2.2.3. Διαδικασίες Επαναξιολόγησης

Οι διαδικασίες επαναξιολόγησης ακολουθούνται σε τακτική και έκτακτη βάση για την επανεξέταση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των Προσώπων που εμπίπτουν στην ως άνω Πολιτική, προκειμένου να διαπιστωθεί ότι εξακολουθούν να πληρούν τα κριτήρια της Πολιτικής Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας.

Το 2017 υλοποιήθηκε η, προβλεπόμενη από το πλαίσιο διακυβέρνησης της Εταιρίας, αυτοαξιολόγηση της συνολικής απόδοσης του Δ.Σ. και των Επιτροπών του. Η εν λόγω διαδικασία λαμβάνει υπόψη και εκτιμά τους παράγοντες οι οποίοι κρίνεται ότι διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στη διασφάλιση της κατάλληλης λειτουργίας και της αποτελεσματικότητας του Δ.Σ. και των Επιτροπών του, κυρίως όσον αφορά στη χάραξη στρατηγικής κατεύθυνσης και τη διαχείριση κινδύνου.

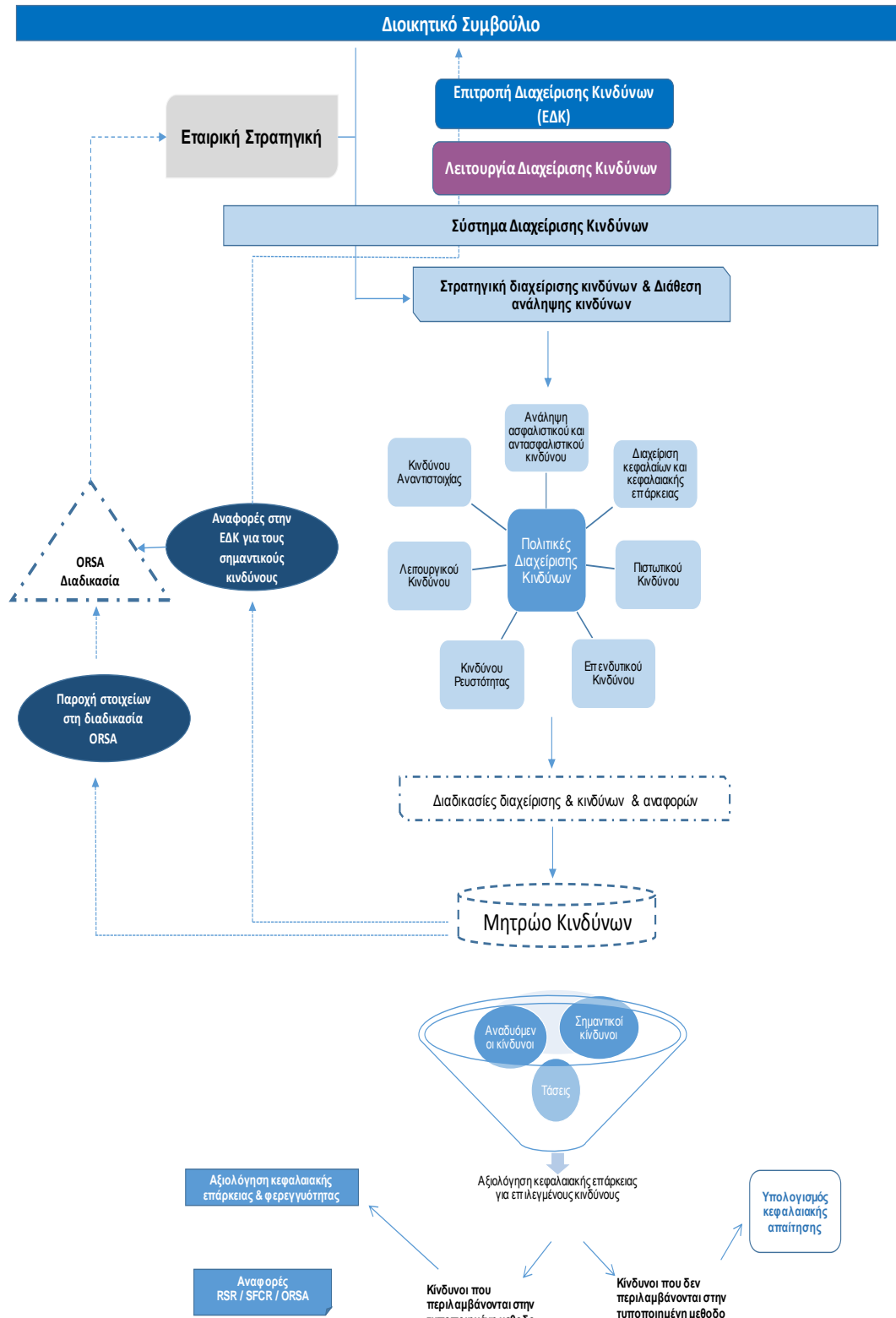
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας

Η Εταιρία, αναγνωρίζοντας την έκθεσή της σε κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους, έχει αναπτύξει Σύστημα Διαχείρισης 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 Κινδύνων είναι εναρμονισμένο με τις κανονιστικές απαιτήσεις και λαμβάνει υπόψη τις σχετικές κατευθύνσεις του Ομίλου της ΕΤΕ.

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

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

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



Το Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων συνοψίζεται στα ακόλουθα:

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

Το Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων υποστηρίζεται από κατάλληλο πλαίσιο οργάνωσης και λειτουργίας που περιλαμβάνει:

1. την εγκεκριμένη από το Δ.Σ. Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων,
2. τις εγκεκριμένες από το Δ.Σ. Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων.

καθώς και από την ύπαρξη κατάλληλης «Νοοτροπίας Κινδύνου».

«Νοοτροπία Κινδύνου»

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

2.3.2. Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

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

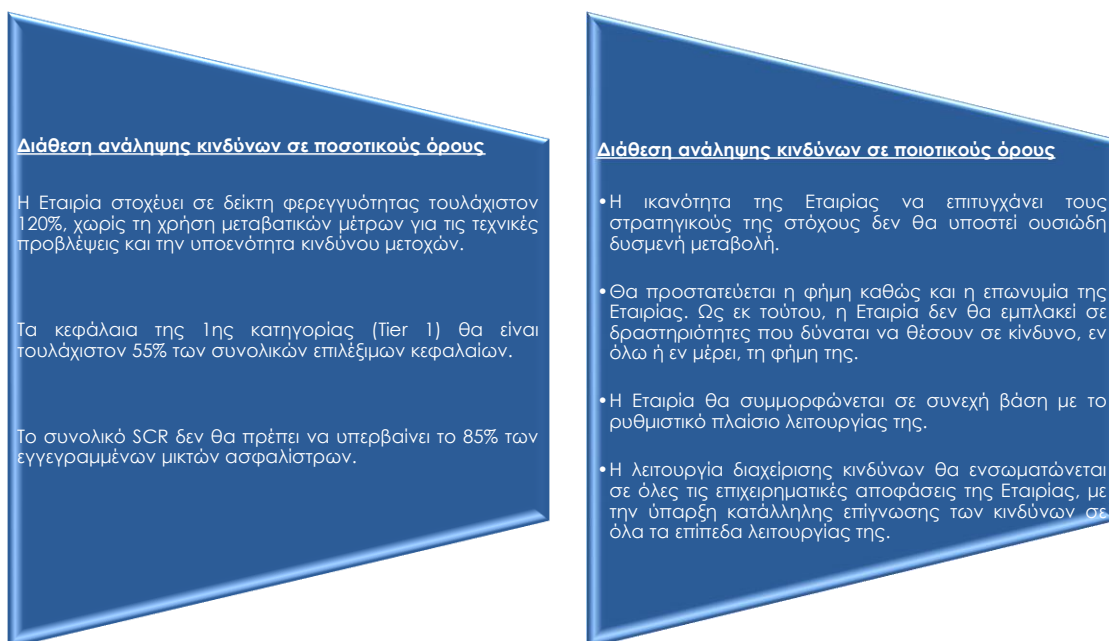


Οι Πολιτικές διαχείρισης κινδύνων αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη αποτελεσματικών διαδικασιών για την αναγνώριση, αξιολόγηση, διαχείριση, παρακολούθηση και αναφορά των κινδύνων. Ταυτόχρονα, η στρατηγική, οι Πολιτικές και οι Διαδικασίες διαχείρισης των κινδύνων, αποσκοπούν στη διαμόρφωση κατάλληλης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

Στρατηγική Διαχείρισης & Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων, όπως αποτυπώνεται στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων, αντιπροσωπεύει το επίπεδο κινδύνων που η Εταιρία είναι διατεθειμένη να αναλάβει προκειμένου να υλοποιήσει τον στρατηγικό της σχεδιασμό. Η Εταιρία έχει εξειδικεύσει τη θεσπισμένη στη στρατηγική διάθεση ανάληψης κινδύνων, θεσπίζοντας όρια κεφαλαιακής επάρκειας και προδιαγράφοντας ενέργειες στις οποίες ενδέχεται να προβεί προκειμένου να επαναφέρει τον δείκτη φερεγγυότητας στο επιθυμητό όριο. Το επιθυμητό όριο και οι σχετικές ενέργειες περιγράφονται στην Πολιτική Διαχείρισης Κεφαλαίων και Κεφαιαιακής Επάρκειας.

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



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

1. Ασφαλιστικός & αντασφαλιστικός κίνδυνος
 - i. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας έναντι ασφαλιστικών κινδύνων, δεν θα πρέπει να υπολείπονται του 50% της συνολικής Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, μετά τον επιμερισμό του οφέλους της διαφοροποίησης (after diversification).
 - ii. Στις ασφαλίσεις Ζημιών ο συνδυασμένος δείκτης ζημιών (Ιδία κράτηση) δεν θα πρέπει να υπερβαίνει το 85%.
 - iii. Η Εταιρία στοχεύει στο μετριασμό του κινδύνου νοσηρότητας, ανικανότητας και στον περιορισμό των εξόδων.
 - iv. Στόχο της Πολιτικής αντασφάλισης θα αποτελεί ο μετριασμός του ασφαλιστικού κινδύνου εντός των επιθυμητών ορίων.
2. Επενδυτικός κίνδυνος
 - i. Ο λόγος της συνολικής μέγιστης δυνητικής ζημίας για κίνδυνο αγοράς (χρονικός ορίζοντας 1 ημέρας, επίπεδο εμπιστοσύνης 99%), προς την τρέχουσα αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων (χρηματοοικονομικά μέσα), δεν θα πρέπει να υπερβαίνει το 2,5%.
 - ii. Η Εταιρία θα πρέπει να διατηρεί ένα επαρκώς διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων, τόσο σε επίπεδο κατηγοριών χρηματοοικονομικών προϊόντων, όσο και σε επίπεδο εκδοτών.
 - iii. Η Εταιρία θα επενδύει κατά κανόνα σε ομολογιακούς τίτλους υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, δηλαδή BBB- ή υψηλότερης (investment grade), με εξαίρεση για τους τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου.
 - iv. Οι καταθέσεις της Εταιρίας θα διατηρούνται σε πιστωτικά ιδρύματα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (τουλάχιστον A-), με εξαίρεση για τα ελληνικά πιστωτικά ιδρύματα και για όσο διάστημα η πιστοληπτική διαβάθμιση της χώρας είναι χαμηλότερη του παραπάνω ορίου.

- v. Η Εταιρία δε θα επενδύει σε χρηματοοικονομικά προϊόντα τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές, πλην των περιπτώσεων που θεωρείται αυτό απαραίτητο για αντιστάθμιση του κινδύνου και για σκοπούς αποτελεσματικής διαχείρισης.
3. Πιστωτικός κίνδυνος
- i. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας έναντι πιστωτικών κινδύνων δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν το 7% της συνολικής Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, μετά τον επιμερισμό του οφέλους της διαφοροποίησης των κινδύνων (after diversification).
 - ii. Η Εταιρία θα παρακολουθεί την πιστοληπτική διαβάθμιση των εκδοτών χρηματοοικονομικών προϊόντων με σκοπό τον μετριασμό του πιστωτικού κινδύνου.
 - iii. Η επιθυμητή πιστοληπτική διαβάθμιση των αντασφαλιστών θα πρέπει να είναι τουλάχιστον A-. Επιτρέπεται η παρέκκλιση από αυτή κατόπιν αιτιολογημένης απόφασης της Επιτροπής Αντασφαλίσεων.
 - iv. Η Εταιρία θα πρέπει να εφαρμόζει την Πιστωτική Πολιτική και να μεριμνά για την εφαρμογή των διαδικασιών είσπραξης.
4. Κίνδυνος αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού
- i. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας έναντι κινδύνων αγοράς δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν το 35% της συνολικής Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, μετά τον επιμερισμό του οφέλους της διαφοροποίησης των κινδύνων (after diversification).
 - ii. Η Εταιρία στοχεύει στη μείωση της αναντιστοιχίας της χρηματοοικονομικής διάρκειας (duration gap) μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού.
 - iii. Η Εταιρία επιδιώκει μέτρια έκθεση προς τον κίνδυνο αγοράς και δεν εμπλέκεται σε σύνθετες και υψηλού κινδύνου συναλλαγές.
 - iv. Κατά την ανάπτυξη νέων προϊόντων απαιτείται να λαμβάνονται υπόψη οι επιπτώσεις τους στη διαδικασία διαχείρισης ενεργητικού – παθητικού.
5. Κίνδυνος ρευστότητας
- i. Η Εταιρία στοχεύει σε ικανοποιητική κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της και μεριμνά ώστε να διαθέτει επαρκή στοιχεία ενεργητικού ικανά να ρευστοποιηθούν άμεσα και με χαμηλό κόστος.
 - ii. Ο δείκτης κάλυψης των ταμιακών υποχρεώσεων από ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού θα πρέπει να είναι τουλάχιστον 120%.
 - iii. Η Εταιρία θα διατηρεί ένα επαρκές απόθεμα ρευστών διαθεσίμων με σκοπό την αντιμετώπιση εκτάκτων και απρόβλεπτων ταμιακών αναγκών.
6. Λειτουργικός κίνδυνος
- i. Η Εταιρία δύναται να αναλαμβάνει λειτουργικό κίνδυνο με σύνεση και μόνον για αιτιολογημένους επιχειρηματικούς σκοπούς, εναρμονιζόμενη πάντα προς το εκάστοτε ισχύον θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο.
 - ii. Η Εταιρία επιδιώκει να διατηρεί το λειτουργικό της κίνδυνο σε αποδεκτά επίπεδα, σε ό,τι αφορά τις συνήθεις επιχειρηματικές της δραστηριότητες, ενώ ενδέχεται να αναλαμβάνει υψηλότερους κινδύνους - εφόσον κρίνεται στρατηγικά απαραίτητο - σε ό,τι αφορά νέες δραστηριότητες (νέα προϊόντα, εργασίες, αγορές, κ.λπ.).
 - iii. Η Εταιρία επιδιώκει την αποτροπή απροσδόκητων, καταστροφικών, ή επαναλαμβανόμενων ζημιών, που θα μπορούσαν εύκολα να αποφευχθούν βάσει κατάλληλα σχεδιασμένων διαδικασιών και ελέγχων.

7. Κίνδυνος χώρας

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

8. Κίνδυνος φήμης

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

Αναφορές Κινδύνου

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

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

2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

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

Το πρότυπο διακυβέρνησης της διαχείρισης κινδύνων συνοπτικά είναι το ακόλουθο:

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

Διοικητικό Συμβούλιο

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

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

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ.

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

Ειδικότεροι στόχοι της Επιτροπής είναι:

1. η ανάπτυξη ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων (που περιλαμβάνει στρατηγική, Πολιτικές, Διαδικασίες, μεθοδολογίες και συστήματα), το οποίο θα διασφαλίζει την ύπαρξη αποδοτικών μηχανισμών για τον εντοπισμό, αξιολόγηση και αποτελεσματική άμβλυνση όλων των κατηγοριών κινδύνων που πηγάζουν τόσο από τις λειτουργίες της Εταιρίας, όσο και από το οικονομικό περιβάλλον μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται,
2. ο συντονισμός των απαραίτητων δράσεων για την αποδοτική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων,
3. η επίβλεψη της συμμόρφωσης με το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων, η έγκαιρη λήψη μέτρων για διόρθωση των αποκλίσεων και η εισήγηση στο Δ.Σ. της αναθεώρησης του πλαισίου, όταν κρίνεται απαραίτητο,
4. η ανάπτυξη νοοτροπίας διαχείρισης κινδύνων σε επίπεδο Ομίλου.

Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού («ALCO»)

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

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

Στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων περιλαμβάνονται:

1. η εξειδίκευση, σε συνεργασία με τις αρμόδιες εκτελεστικές Μονάδες, των ορίων ανάληψης κινδύνων της Εταιρίας,
2. η διασφάλιση της ύπαρξης καταγεγραμμένων και επαρκώς 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 πιθέμενα όρια κινδύνου. Αναφορά αποκλίσεων από τα εγκεκριμένα όρια στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και εισήγηση, σε συνεργασία με τις σχετικές Μονάδες, διορθωτικών ενεργειών για επαναφορά των κινδύνων στα αποδεκτά επίπεδα,
5. η αξιολόγηση περιοδικά της επάρκειας των μεθόδων και συστημάτων αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης κινδύνων και η πρόταση διορθωτικών μέτρων εφόσον κριθεί σκόπιμο,
6. ο προσδιορισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων και η συμμετοχή στην εν γένει ανάπτυξη μεθοδολογιών εκτίμησής τους,
7. ο συντονισμός της τακτικής και έκτακτης ORSA,
8. ο συντονισμός και η διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών (stress tests).

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλλει:

1. τριμηνιαίες αναφορές σχετικά με την αναγνώριση, μέτρηση, διαχείριση, και παρακολούθηση των κινδύνων,
2. ειδικές αναφορές, εφόσον κριθεί απαραίτητο, για ζητήματα όπως αποκλίσεις από τα θεσπισμένα όρια ανοχής κινδύνων, επάρκεια των μεθόδων και συστημάτων αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης των κινδύνων, κ.α.
3. εκθέσεις σχετικά με τις τακτικές και έκτακτες αξιολογήσεις ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας,
4. 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,
5. ετήσια έκθεση προς τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων σχετικά με το πρόγραμμα δραστηριοτήτων της Διεύθυνσης,

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

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

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

Η διαδικασία συντονίζεται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, η οποία και καθοδηγεί τις εμπλεκόμενες στη διενέργεια της ORSA Μονάδες, υποστηριζόμενη κυρίως από την Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων και την Εκτελεστική Επιτροπή. Η υλοποίηση τυχόν διορθωτικών ενεργειών

που προκύπτουν από τη διενέργεια της ORSA, επιβλέπεται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων με την υποστήριξη της Εκτελεστικής Επιτροπής.

Η εκτέλεση της Διαδικασίας ORSA περιλαμβάνει συνοπτικά τα ακόλουθα στάδια:

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

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

1. σημαντική μεταβολή του επιχειρηματικού σχεδίου,
2. σημαντική μεταβολή του Προφίλ Κινδύνου της Εταιρίας,
3. σχετική εποπτική απαίτηση.

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

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

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

Εκ των βασικών διαδικασιών του Σ.Ε.Ε., αναφέρονται οι εξής:

1. η διαμόρφωση και έγκριση από το Δ.Σ. του 5ετούς Επιχειρηματικού Σχεδίου,
2. η σαφής και αναλυτική κατανομή αρμοδιοτήτων στα Στελέχη και το προσωπικό,
3. η αναλυτική καταγραφή των Περιγραφών Θέσεων Εργασίας (ΠΘΕ) της Εταιρίας,
4. η καταγραφή και ανάρτηση στον ηλεκτρονικό δικτυακό τόπο της Εταιρίας των διαδικασιών διεξαγωγής των εργασιών που πραγματοποιεί η κάθε υπηρεσιακή Μονάδα,
5. η καθιέρωση και καταγραφή δικλίδων ασφαλείας, η εκτέλεση των οποίων διασφαλίζει, στο μέτρο του δυνατού, την τήρηση των καταγεγραμμένων διαδικασιών. Τέτοιες δικλίδες είναι:
 - i. η διασφάλιση εμπλοκής δύο τουλάχιστον προσώπων σε κάθε δραστηριότητα (four eyes principle),

- ii. ο αποτελεσματικός διαχωρισμός καθηκόντων ώστε να αποφεύγονται περιπτώσεις ασυμβίβαστων ρόλων, σύγκρουσης συμφερόντων, κλπ.,
- 6. η συμβουλευτική συμμετοχή των βασικών λειτουργιών σε κρίσιμες δραστηριότητες,
- 7. η πραγματοποίηση ελέγχων για την επιβεβαίωση της εκχώρησης προσβάσεων μόνο σε εξουσιοδοτημένα άτομα,
- 8. η διεξαγωγή τακτικών κι έκτακτων ελέγχων από τις Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης για τη διαπίστωση του βαθμού εφαρμογής των κανόνων και διαδικασιών.

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου της Εφαρμογής Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης

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

Ο Επικεφαλής της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας:

- 1. είναι αρμόδιος για την εποπτεία και το συντονισμό της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης στην Εταιρία και τον Όμιλο,
- 2. αναφέρεται διοικητικά στο Διευθύνοντα Σύμβουλο και μέσω της Επιτροπής Ελέγχου στο Δ.Σ. της Εταιρίας,
- 3. έχει πρόσβαση σε όλα τα έγγραφα και αρχεία της Εταιρίας.

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

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

Στις αρμοδιότητες της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης περιλαμβάνονται:

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

Η Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης υποβάλλει:

1. ετήσια Έκθεση προς το Δ.Σ. και την Εποπτική Αρχή, όπου περιλαμβάνονται απολογισμός πεπραγμένων προηγούμενου έτους, πρόγραμμα δραστηριοτήτων τρέχοντος έτους και γενικότερα θέματα αναγνώρισης και διαχείρισης του κανονιστικού κινδύνου της Εταιρίας, ενδ.: μέθοδος και αποτελέσματα αξιολόγησης του κανονιστικού κινδύνου, ενέργειες της Εταιρίας και της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης για τη διαχείριση του,
2. έκθεση προς τις αρμόδιες επιτροπές του Δ.Σ. τα αποτελέσματα της ετήσιας αξιολόγησης του κανονιστικού κινδύνου,
3. τριμηνιαίες αναφορές προς την Επιτροπή Ελέγχου και τη Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης της μητρικής ΕΤΕ,
4. έκτακτες αναφορές, όποτε προκύπτουν σημαντικά ζητήματα.

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

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

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

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

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

Ο Προϊστάμενος της ΔΕΕ:

1. είναι στέλεχος της Εταιρίας, πλήρους και αποκλειστικής απασχόλησης,
2. τοποθετείται ή απαλλάσσεται των καθηκόντων του μόνο από το Δ.Σ. της Εταιρίας, κατόπιν εισήγησης της Επιτροπής Ελέγχου σε συνεργασία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τον Γενικό Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ,
3. αναφέρεται λειτουργικά στο Δ.Σ. της Εταιρίας μέσω της Επιτροπής Ελέγχου και διοικητικά απευθείας στον Διευθύνοντα Σύμβουλο,
4. δεν είναι εξουσιοδοτημένος να:
 - i. αναλαμβάνει καθήκοντα που σχετίζονται με τη λειτουργία της Εταιρίας,

- ii. διενεργεί ή να εγκρίνει λογιστικές εγγραφές,
- iii. εποπτεύει τη δραστηριότητα υπαλλήλων της Εταιρίας που δεν ανήκουν στο προσωπικό του Εσωτερικού Ελέγχου με την εξαίρεση εκείνων που έχουν υπαχθεί σε αυτόν ή απασχολούνται σε ελεγκτικές ομάδες ή συμβάλλουν κατά κάποιο τρόπο στη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στην Εταιρία.

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

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

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

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία

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

Η Αναλογιστική Λειτουργία είναι αρμόδια να:

1. Συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων
2. Αξιολογεί κατά πόσον οι μέθοδοι και οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων είναι κατάλληλες για τις συγκεκριμένες κατηγορίες

δραστηριοτήτων της επιχείρησης και για τον τρόπο διαχείρισης της επιχείρησης, έχοντας υπόψη τα διαθέσιμα δεδομένα.

3. Αξιολογεί κατά πόσον τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων στηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές διαδικασίες.
4. Αξιολογεί την επάρκεια, την ποιότητα και τη συνέπεια των εσωτερικών και εξωτερικών δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων και διατυπώνει συστάσεις για τη βελτίωση των εσωτερικών διαδικασιών της Εταιρίας που αφορούν στα παραπάνω χαρακτηριστικά.
5. Συγκρίνει τις εκτιμώμενες βέλτιστες τεχνικές προβλέψεις σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις, επανεξετάζοντας την ποιότητα των προηγούμενων βέλτιστων εκτιμήσεων και χρησιμοποιώντας τις γνώσεις που αποκτούνται από την αξιολόγηση αυτή για να βελτιωθεί η ποιότητα των τρεχόντων υπολογισμών.
6. Ενημερώνει το Δ.Σ. της Εταιρίας και την Εποπτική Αρχή για την αξιοπιστία και επάρκεια του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων.
7. Διατυπώνει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών ή αντισταθμιστικών κινδύνων.
8. Διατυπώνει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των συμφωνιών αντισταθμίστη 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 αξιολόγησής 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

Ως εξωτερική ανάθεση θεωρείται κάθε συμφωνία μεταξύ της Εταιρίας κι ενός παρόχου υπηρεσιών, με την οποία ο τελευταίος αναλαμβάνει, άμεσα ή ως υπεργολάβος, τη διεκπεραίωση διαδικασιών, την παροχή υπηρεσιών ή την άσκηση δραστηριοτήτων, που διαφορετικά θα είχαν διενεργηθεί από την ίδια.

Η Εταιρία, έχει υιοθετήσει – και επικαιροποιήσει εντός του 2017 – Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης (outsourcing), εναρμονιζόμενη με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II και το αντίστοιχο πλαίσιο του Ομίλου της ΕΤΕ, προκειμένου να καθορίσει την ανάθεση κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών της σε παρόχους υπηρεσιών.

Ως κρίσιμες ή σημαντικές λειτουργίες θεωρούνται αυτές που η ενδεχόμενη πλημμελής ή άστοχη ή τυχόν παράλειψη εκτέλεσής τους θα έθιγε σε ουσιαστικό βαθμό τη διαρκή συμμόρφωση της Εταιρίας με τους όρους και τις υποχρεώσεις που υπέχουν βάσει των αδειών λειτουργίας της ή τις λοιπές υποχρεώσεις της που απορρέουν από τη νομοθεσία που διέπει την εποπτεία της ή θα έθιγε τα οικονομικά της αποτελέσματα ή την ευρωστία της ή τη συνέχεια των ασφαλιστικών υπηρεσιών που παρέχει προς τους ασφαλισμένους. Ενδεικτικά ως κρίσιμες ή βασικές λειτουργίες θεωρούνται οι τέσσερις βασικές λειτουργίες, ο σχεδιασμός και η τιμολόγηση ασφαλιστικών προϊόντων, η διαχείριση μέρους ή του συνόλου του χαρτοφυλακίου επενδύσεων, ο διακανονισμός ζημιών και οι λειτουργίες των κεντρικών συστημάτων πληροφορικής.

Προτεραιότητα της Εταιρίας κατά την ανάθεση των κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών της σε τρίτους, αποτελεί η επιλογή φερέγγυων και εξειδικευμένων στην ανατιθέμενη λειτουργία παρόχων και η δημιουργία ασφαλούς κανονιστικού περιβάλλοντος όπου θα εντάσσονται οι σχετικές επιχειρηματικές σχέσεις.

Για το λόγο αυτό και στο πλαίσιο της προαναφερθείσας Πολιτικής έχουν θεσπιστεί διαδικασίες ώστε πριν τη λήψη των αποφάσεων ανάθεσης, αλλά και κατά τη διάρκεια των σχετικών επιχειρηματικών σχέσεων, να εξετάζονται οι παράγοντες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν ουσιώδη μείωση της ποιότητας του συστήματος διακυβέρνησης ή αδικαιολόγητη αύξηση του λειτουργικού κινδύνου της Εταιρίας ή να εμποδίσουν την απρόσκοπτη παροχή υπηρεσιών προς τους ασφαλισμένους της. Ειδικότερα στην Πολιτική καθορίζονται:

1. η έννοια της κρίσιμης ή σημαντικής λειτουργίας,
2. οι αρμοδιότητες των Οργάνων που εμπλέκονται με την αναθέωση και την εφαρμογή της,
3. οι Γενικές Αρχές των αναθέσεων outsourcing,
4. τα βασικά βήματα της διαδικασίας των αναθέσεων outsourcing, στα οποία περιλαμβάνεται η διενέργεια μελέτης σκοπιμότητας και η έγκριση της ανάθεσης από το Δ.Σ.,
5. οι προϋποθέσεις συνεργασίας με τους παρόχους υπηρεσιών, ενδεικτικά εμπειρία, προσόντα, απαιτούμενες από το κανονιστικό πλαίσιο άδειες για την άσκηση των εργασιών κτλ.,
6. η υπογραφή σύμβασης μεταξύ της Εταιρίας και του παρόχου υπηρεσιών, η οποία να ρυθμίζει με ακρίβεια τα δικαιώματα και υποχρεώσεις των δύο μερών,
7. οι, κατά τη διάρκεια των σχετικών επιχειρηματικών σχέσεων, διαδικασίες παρακολούθησης και διαχείρισης των κινδύνων που τυχόν προκύπτουν από την ανάθεση.

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

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

2.8. Άλλες Πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες να αναφερθούν, σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης της Εταιρίας.

3. Προφίλ Κινδύνου

Η διαχείριση κινδύνων αποτελεί αναπόσπαστο μέρος των επιχειρηματικών λειτουργιών της Εταιρίας. Πιο συγκεκριμένα, η διαχείριση και ο έλεγχος των κινδύνων αποτελούν για την Εταιρία προϋπόθεση για την εξασφάλιση των πελατών της και για τη δημιουργία ενός σταθερού πλαισίου επίτευξης υψηλής ποιότητας αποδόσεων για τους μετόχους της. Η επίτευξη αυτού του στόχου εξαρτάται από την κατάλληλη ισορροπία μεταξύ αναλαμβανόμενων κινδύνων και αναμενόμενων αποδόσεων.

Σε αυτή την κατεύθυνση, η Εταιρία έχει αναγνωρίσει τους ακόλουθους κινδύνους, τους οποίους διαχειρίζεται μέσα από τη θέσπιση και εφαρμογή Πολιτικών και Διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων:



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

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

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

Βασικοί Κίνδυνοι

Ο κίνδυνος που σχετίζεται με το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων και η συνακόλουθη αναζήτηση υψηλότερων αποδόσεων (search for yield) παραμένει υψηλός, κυρίως για τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις Ζωής, ιδίως δε για τις περιπτώσεις συμβολαίων που περιλαμβάνουν υψηλές εγγυήσεις

επιτοκίων. Η Εταιρία, με στόχο τον περιορισμό των συνεπειών από τον εν λόγω κίνδυνο, πέρα από τις προσαρμογές της επενδυτικής της στρατηγικής, έχει προχωρήσει σε τροποποίηση των ασφαλιστικών προϊόντων που διαθέτει στην αγορά με περαιτέρω μείωση των επιτοκίων που εγγυάται. Επίσης, στα παραδοσιακά προϊόντα ζωής (ισόβιες ασφαλίσσεις θανάτου, ασφαλίσσεις επιβίωσης, συνταξιοδοτικά προγράμματα κ.ά.), δεν παρέχει πλέον τη δυνατότητα στους νέους πελάτες της να απολαμβάνουν θετικές αποδόσεις πέραν εκείνων που είναι εγγυημένες μέσω σύμβασης απόδοσης.

Ένας από τους σημαντικότερους κινδύνους που καλείται να διαχειριστεί σήμερα ο ασφαλιστικός κλάδος και η Εταιρία είναι ο κανονιστικός κίνδυνος, Το 2018 είναι χρονιά εφαρμογής νέων ευρωπαϊκών κανονιστικών πλαισίων που έρχονται να θεσπίσουν νέα μέτρα για την προστασία του καταναλωτή.

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

Εν κατακλείδι, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρέασαν τη χρήση 2017 και επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε ευρωπαϊκό και ελληνικό επίπεδο).

Εξελίξεις στο Επιχειρηματικό & Κανονιστικό Περιβάλλον

Επιχειρηματικό Περιβάλλον

Όπως αναφέρεται παραπάνω, το επιχειρηματικό περιβάλλον της Ελλάδας χαρακτηρίζεται από παρατεταμένη ύφεση από τις αρχές του 2009, η οποία έχει ως αφετηρία τις μεγάλες μακροοικονομικές ανισορροπίες όπως η υπερχρέωση και τα υψηλά δημοσιονομικά ελλείμματα.

Σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα στοιχεία για τη πορεία του Ελληνικού ΑΕΠ, η οικονομική δραστηριότητα εκτιμάται ότι παρουσιάζει αύξηση 2,0%, με τρέχουσες τιμές, ενώ η συνολική σωρευτική μείωση ανέρχεται σε 26,6% για την περίοδο 2008 έως 2017. Ο ασφαλιστικός κλάδος, διατήρησε τη συνεισφορά του στο ΑΕΠ με το ποσοστό των ασφαλιστρών επί του ΑΕΠ να μένει σταθερό στο 2,2% περίπου για το 2017.

Η περιοριστική πολιτική έχει επηρεάσει σημαντικά τμήματα του ενεργού πληθυσμού, με αποτέλεσμα τη μείωση του εισοδήματός του. Επιπλέον, η διατήρηση ενός περιβάλλοντος χαμηλών επιτοκίων, ασκεί πρόσθετες πιέσεις στο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, ιδίως στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων Ζωής και συνεπάγεται αυξημένο κίνδυνο επανεπένδυσης.

Για τη χρήση 2017 υιοθετήθηκε μια πιο συντηρητική προσέγγιση αναφορικά με τα προϊόντα, την επενδυτική και πιστωτική πολιτική, τη διαχείριση των λειτουργικών εξόδων και των αποζημιώσεων.

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

Κανονιστικό Περιβάλλον

Νέο κανονιστικό πλαίσιο αποτελεί ο Κανονισμός (ΕΕ) 1286/2014 (PRIIP), που αφορά στην πρόσθετη προσυμβατική ενημέρωση των υποψήφιων πελατών σχετικά με τα ασφαλιστικά προϊόντα του Κλάδου Ασφαλίσεων Ζωής, των οποίων η ληκτότητα ή η αξία εξαγοράς εκτίθενται ολικώς ή μερικώς, άμεσα ή έμμεσα, σε διακυμάνσεις της αγοράς. Η ενημέρωση αφορά θέματα

όπως το κόστος, το προφίλ κινδύνων και οι αναμενόμενες επιδόσεις των προϊόντων αυτών, ενώ ο Κανονισμός έχει εφαρμογή από 01.01.2018. Σκοπός του Κανονισμού είναι η ενίσχυση της διαφάνειας και των γνωστοποιήσεων προς τους πελάτες, η δημιουργία ίσου επιπέδου προστασίας μεταξύ των καταναλωτών της Ευρωπαϊκής Ένωσης καθώς και η εδραίωση της εμπιστοσύνης του καταναλωτικού κοινού στον ασφαλιστικό κλάδο.

Το 2018 θα είναι χρονιά αλλαγών και νέων προκλήσεων, καθώς αναμένεται η υιοθέτηση και εφαρμογή δύο ακόμα νέων κανονιστικών πλαισίων. Η Οδηγία 2016/97/ΕΕ, αφορά στη θέσπιση κανόνων για το σχεδιασμό, την παρακολούθηση και τη διανομή (αντ)ασφαλιστικών προϊόντων, με σκοπό την προστασία των καταναλωτών, την ενίσχυση της αξιοπιστίας και της διαφάνειας των ασφαλιστικών επιχειρήσεων και τέλος την αναβάθμιση του θεσμού της ιδιωτικής ασφάλισης.

Θα απαιτηθεί αναθεώρηση Πολιτικών και Διαδικασιών για το σχεδιασμό, τη διανομή και την παρακολούθηση των προϊόντων, οργανωτικές αλλαγές (π.χ. για τις αυξημένες απαιτήσεις γνώσεων – ικανοτήτων Δικτύων και προσωπικού), εφαρμογή ενισχυμένων κανόνων δεοντολογίας (π.χ. για την αποτροπή τυχόν περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων), πρόσθετες απαιτήσεις σχετικά με τα προϊόντα PRIIP.

Επιπλέον, αναμένεται η υιοθέτηση του Κανονισμού (ΕΕ) 2016/679 ο οποίος θεσπίζει τις προϋποθέσεις για την επεξεργασία των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα των φυσικών προσώπων και το σεβασμό στα θεμελιώδη δικαιώματα και τις ελευθερίες τους. Θα απαιτηθεί επίσης, ενίσχυση αναθεώρηση Πολιτικών και Διαδικασιών, ανάπτυξη ηλεκτρονικών εργαλείων και τήρηση αρχείων.

Τέλος, η μεγαλύτερη πρόκληση που αναμένεται να αντιμετωπίσει ολόκληρη η ασφαλιστική αγορά αποτελεί η υιοθέτηση των νέων προτύπων ΔΠΧΑ 17 και ΔΠΧΑ 9 των χρηματοοικονομικών αναφορών, με ημερομηνία εφαρμογής το 2021. Οι αλλαγές που επιφέρουν τα νέα πρότυπα στο μοντέλο λειτουργίας εστιάζουν στα ακόλουθα:

- **Σύστημα Διακυβέρνησης** (αναθεώρηση διαδικασιών, ασφαλιστικών δικλίδων, εκπαίδευση ανθρώπινου δυναμικού),
- **Πλαίσιο χρηματοοικονομικής διαχείρισης** (αναθεώρηση λογιστικού σχεδιασμού και πολιτικών λογιστικοποίησης, ταξινόμηση των προϊόντων και επιλογή της κατάλληλης προσέγγισης μέτρησης ανά προϊοντική κατηγορία, καταγραφή μεθοδολογιών υπολογισμού, συγκριτική παρακολούθηση, διαχείριση μεταβλητότητας αποτελεσμάτων), και
- **Πληροφοριακά Συστήματα** (αναβάθμιση συστημάτων, αναθεώρηση αναλογιστικών μοντέλων, βελτίωση ποιότητας δεδομένων και δημιουργία αναφορών σε νέο πλαίσιο).

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας

Για την ποσοτική εκτίμηση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο, αξιολογώντας την καταλληλότητα αυτής σε σχέση με το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρίας κατά τη διενέργεια της Ετήσιας ORSA.

Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, η Εταιρία κάνει χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου (προσαρμοσμένη καμπύλη) και των μεταβατικών μέτρων.

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας ανά ενότητα κινδύνου:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κίνδυνος αγοράς	169.835	164.388	5.447
Πιστωτικός κίνδυνος	38.174	37.103	1.071
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	125.105	100.016	25.089
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	75.126	81.859	(6.733)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	88.067	97.520	(9.453)
Όφελος διαφοροποίησης	(181.731)	(178.042)	(3.689)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	314.576	302.844	11.732
Λειτουργικός κίνδυνος	21.910	22.585	(675)
Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση (SCR)	336.486	325.429	11.057

Στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016 η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση αυξήθηκε κατά περίπου €11,1 εκ. Η αύξηση προήλθε κυρίως από τα παρακάτω:

- Ο κίνδυνος αγοράς αυξήθηκε κατά €5,4 εκ. κυρίως λόγω της αύξησης του κινδύνου επιτοκίου και μετοχών. Οι αυξήσεις αυτές περιορίστηκαν από τη μείωση του κινδύνου συγκέντρωσης που επιτεύχθηκε το 2017.
- Ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κλάδου ζωής αυξήθηκε κατά €25,1 εκ. λόγω αλλαγής της μεθοδολογίας υπολογισμού του κινδύνου ακυρώσεων.
- Οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι ασφαλίσεων κλάδων ασθένειας και ζημιών, παρουσίασαν μείωση κατά €6,7 εκ. και €9,5 εκ. αντίστοιχα σε σύγκριση με το 2016, λόγω της μείωσης της βάσης υπολογισμού των κινδύνων ασφάλιστρου και τεχνικών προβλέψεων.

Οι κύριοι κίνδυνοι που διαμορφώνουν την κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2017 παραμένουν ίδιοι με αυτούς που διαμόρφωσαν την κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2016 και είναι ο κίνδυνος αγοράς και ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κλάδου Ζωής.

3.1. 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:



Ανάληψη Ασφαλιστικού Κινδύνου

Ο εντοπισμός και η αξιολόγηση των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών κινδύνων και οι σχετικές διαδικασίες διαχείρισής τους γίνεται κατά κλάδο δραστηριότητας και ασφάλισης (ασφαλίσεις ζωής, ασφαλίσεις ζημιών, ασφαλίσεις ασθένειας), οι οποίοι δύνανται να διαχωρίζονται σε περαιτέρω κλάδους. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος εντοπίζεται στην ανάληψη ασφαλιστικού κινδύνου,

καθώς και στο σχηματισμό ασφαλιστικών προβλέψεων. Οι κύριες πηγές ασφαλιστικού κινδύνου θεωρούνται οι αποκλίσεις από τα αναμενόμενα επίπεδα των αποζημιώσεων, εξόδων, συγκέντρωσης (γεωγραφικής, κινδύνου, προϊόντος, κ.α.), από την ανεπαρκή τιμολόγηση, από την μη αναμενόμενη μεταβολή σε μακροοικονομικές και μικροοικονομικές παραμέτρους όπως είναι τα επιτόκια, ο πληθωρισμός, η ανεργία, το ύψος των εισοδημάτων (που επηρεάζουν την διατηρησιμότητα του χαρτοφυλακίου), καθώς και από την μη αναμενόμενη μεταβολή βιομετρικών παραμέτρων θνησιμότητας, ανικανότητας και νοσηρότητας.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει κανόνες ανάληψης κινδύνου. Στο πλαίσιο αυτό έχουν καθοριστεί τα απαιτούμενα στοιχεία που πρέπει να προσμετρώνται για τον κάθε κίνδυνο προκειμένου να καθοριστεί η ασφαλιστική κάλυψη του κινδύνου και οι όροι αυτής.

Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου

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

1. θέσπιση Πολιτικής και Διαδικασιών ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
2. αρχές και καθορισμένες διαδικασίες σχηματισμού τεχνικών προβλέψεων, λαμβάνοντας υπόψη τα εν ισχύ λογιστικά και κατάλληλα αναλογιστικά πρότυπα, καθώς επίσης εσωτερικές, αλλά και βέλτιστες πρακτικές,
3. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη ασφαλιστικών κινδύνων,
4. αρχές και σαφώς καθορισμένες διαδικασίες ανάπτυξης και εισαγωγής νέων προϊόντων,
5. θέσπιση αρχών και κριτηρίων για την επιλογή κατάλληλων αντισυμβαλλομένων (αντασφαλιστών),
6. διαδικασία μετριασμού του ασφαλιστικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικής Πολιτικής Αντασφάλισης, καθώς και με τη χρήση λοιπών τεχνικών, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο,
7. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής κινδύνου, την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,
8. εκτίμηση του ασφαλιστικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των Πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε ασφαλιστικό κίνδυνο,
9. επισκόπηση της συχνότητας των ζημιών, του μεγέθους των ζημιών, του κόστους διακανονισμού και διαχείρισης, της εξέλιξης των ζημιών. Επιπλέον, για τη βελτίωση της κερδοφορίας και τη μείωση του κινδύνου λαμβάνονται μέτρα όπως αυξήσεις ασφαλίσεων, συμβάσεις με νοσηλευτικά ιδρύματα για τον περιορισμό του κόστους ζημιών, κλπ.

3.1.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ανά κλάδο ασφάλισης:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	125.105	100.016	25.089
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	75.126	81.859	(6.733)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	88.067	97.520	(9.453)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου	288.298	279.395	8.903

Στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο αυξήθηκε κατά €8,9 εκ. (€288,3 εκ. στις 31.12.2017 έναντι €279,4 εκ. στις 31.12.2016). Η αύξηση προήλθε κυρίως από την αύξηση του ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου ζωής και περιορίστηκε λόγω της μείωσης των ασφαλιστικών κινδύνων κλάδου ασθένειας και ζημιών.

Στις 31.12.2017, ο ασφαλιστικός κίνδυνος των κλάδων Ζωής και Ζημιών παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 43% και 31% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου. Στις 31.12.2016, τα ποσοστά των κεφαλαιακών απαιτήσεων ανέρχονταν σε 36% και 35%.

3.1.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ζωής περιλαμβάνει ατομικές ασφαλίσεις ζωής (ισόβια, μικτή, πρόσκαιρη, επιβίωση με επιστροφή των καταβληθέντων ασφαλίσεων σε περίπτωση θανάτου, συνταξιοδοτικά προϊόντα με επιστροφή των καταβληθέντων ασφαλίσεων σε περίπτωση θανάτου, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις και συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής), καθώς και ομαδικές ασφαλίσεις ζωής (πρόσκαιρη, συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής, ομαδικά συνταξιοδοτικά προγράμματα).

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ζωής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κίνδυνος θνησιμότητας	10.213	9.758	455
Κίνδυνος μακροβιότητας	12.555	12.059	496
Κίνδυνος ανικανότητας	24.515	25.992	(1.477)
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	100.591	78.287	22.304
Κίνδυνος εξόδων	22.619	15.617	7.002
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	4.531	5.348	(817)
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	175.024	147.061	27.963
Όφελος διαφοροποίησης	(49.919)	(47.045)	(2.874)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής	125.105	100.016	25.089

Στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, αυξήθηκε ο κίνδυνος της ακυρωσιμότητας κατά €22,3 εκ. και συνεχίζει να παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις, αποτελώντας το 57% (στις 31.12.2016 ανερχόταν σε 53%) των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου ζωής πριν το όφελος διαφοροποίησης. Επίσης σημαντικοί κίνδυνοι είναι ο κίνδυνος ανικανότητας-νοσηρότητας και ο κίνδυνος εξόδων.

Κίνδυνος Θνησιμότητας

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Σε κίνδυνο θνησιμότητας υπόκεινται κυρίως οι πρόσκαιρες ασφαλίσεις, οι μικτές ασφαλίσεις, οι ισόβιες ασφαλίσεις καθώς και οι ασφαλίσεις ζωής δανειοληπτών στεγαστικών δανείων.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, αμελητέα αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο θνησιμότητας.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

Ο κίνδυνος μακροβιότητας συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μία μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων. Σε κίνδυνο μακροβιότητας υπόκεινται κυρίως οι ασφαλίσεις επιβίωσης με επιστροφή των καταβληθέντων ασφαλιστρών σε περίπτωση θανάτου και τα συνταξιοδοτικά προϊόντα με επιστροφή των καταβληθέντων ασφαλιστρών σε περίπτωση θανάτου.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, αμελητέα αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο μακροβιότητας.

Κίνδυνος Ανικανότητας - Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας συνδέεται με τους τύπους ασφάλισης που προβλέπουν αποζημιώσεις προερχόμενες από αύξηση στα ποσοστά της νοσηρότητας ή ανικανότητας. Τα προϊόντα που υπόκεινται κυρίως στον συγκεκριμένο κίνδυνο είναι οι συμπληρωματικές καλύψεις προϊόντων ζωής με κυριότερη εξ' αυτών την κάλυψη Απαλλαγής Πληρωμής Ασφαλιστρών.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, αμελητέα μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ανικανότητας - νοσηρότητας.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας είναι ο κίνδυνος ζημιών (ή δυσμενούς μεταβολής στην βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων) που προέρχεται από απρόβλεπτα (υψηλότερα ή χαμηλότερα) ποσοστά ακυρωσιμότητας.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, σημαντική αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας κατά €22,3 εκ. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι άλλαξε η μεθοδολογία υπολογισμού του κινδύνου ακυρωσιμότητας για το 2017.

Πιο συγκεκριμένα, η επίπτωση της ακυρωσιμότητας υπολογίστηκε επίσης στα συνταξιοδοτικά προγράμματα με δικαίωμα επιλογής στην έναρξη της συνταξιοδότησης, είτε λήψης εφάπαξ ποσού σύνταξης, ή λήψης μηνιαίας σύνταξης. Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας της συγκεκριμένης υποεπένδυσης κινδύνου προέρχεται από το σενάριο μείωσης των ποσοστών ακυρωσιμότητας.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο υπολογισμός στηρίζεται στην μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων λόγω μίας μόνιμης αύξησης στα έξοδα, αλλά και στον πληθωρισμό των εξόδων, που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της βέλτιστης εκτίμησης.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο εξόδων λόγω αλλαγής των παραδοχών.

Καταστροφικός Κίνδυνος

Ο καταστροφικός κίνδυνος προέρχεται από ακραία γεγονότα, όπως οι πανδημίες. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται από την αύξηση της θνησιμότητας για τους επόμενους 12 μήνες.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, αμελητέα μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον καταστροφικό κίνδυνο.

3.1.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων Ασθένειας περιλαμβάνει ασφαλίσεις που σχετίζονται με καλύψεις προστασίας εισοδήματος λόγω ανικανότητας ή ασθένειας και κάλυψης ιατρικών εξόδων λόγω ασθένειας.

Στο χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ασθένειας περιλαμβάνονται συμβόλαια με κάλυψη εξόδων νοσοκομειακής περίθαλψης. Τα συμβόλαια αυτά χωρίζονται σε δύο κατηγορίες. Η πρώτη κατηγορία αποτελείται από συμβόλαια τα οποία προβλέπουν αύξηση των ασφαλιστρών βασιζόμενη σε συγκεκριμένους δείκτες της αγοράς, ή έχουν κάποιο ανώτατο όριο. Για τα συμβόλαια αυτά η Εταιρία υπολογίζει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και κάνει χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει συμβόλαια στα οποία προβλέπεται αύξηση των ασφαλιστρών βάσει των όρων τους.

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ασθένειας περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους.

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

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο Κλάδου Ασθενείας:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζωής	61.656	70.134	(8.478)
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζημιών	21.102	18.762	2.340
Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας	2.204	2.436	(232)
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	84.962	91.333	(6.371)
Όφελος διαφοροποίησης	(9.836)	(9.474)	(362)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας	75.126	81.859	(6.733)

Στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ασθένειας μειώθηκε κατά €6,7 εκ. (€75,1 εκ. στις 31.12.2017 έναντι €81,9 εκ. στις 31.12.2016). Η μείωση προήλθε κυρίως από την μείωση του κινδύνου στις ασφαλίσεις ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής, ο οποίος βέβαια συνεχίζει να παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 73% των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου ασφαλίσεων Ασθενείας πριν το όφελος διαφοροποίησης για το 2017.

3.1.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής

Τα ασφαλιστικά προϊόντα που υπόκεινται στην συγκεκριμένη υποενοότητα κινδύνου είναι τα νοσοκομειακά προγράμματα. Η κεφαλαιακή απαίτηση προέρχεται κυρίως από τα νοσοκομειακά προγράμματα τα οποία δεν διατίθενται πλέον προς πώληση, τα οποία έχουν αυξημένο δείκτη ζημιάς και υπόκεινται σε περιορισμούς σχετικά με την ετήσια αύξηση του ασφαλιστρού. Λόγω αυτών των χαρακτηριστικών των συγκεκριμένων νοσοκομειακών προγραμμάτων, η Εταιρία υπολογίζει τις υποχρεώσεις τους σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα.

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων με τις ασφαλίσεις ζωής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθενείας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κίνδυνος θνησιμότητας	19	27	(8)
Κίνδυνος μακροβιότητας	9.444	8.322	1.122
Κίνδυνος ανικανότητας	50.343	54.686	(4.343)
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	27.563	35.643	(8.080)
Κίνδυνος εξόδων	3.345	4.444	(1.098)
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0	0
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	90.714	103.121	(12.407)
Όφελος διαφοροποίησης	(29.058)	(32.987)	3.929
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθενείας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής	61.656	70.134	(8.478)

Στις 31.12.2017, οι κίνδυνοι της νοσηρότητας – ανικανότητας και της ακυρωσιμότητας παρουσιάζουν τη μεγαλύτερη επίπτωση στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 55% και 30% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων των ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων με τις ασφαλίσεις ζωής, πριν το όφελος διαφοροποίησης. Στις 31.12.2016, οι κίνδυνοι της νοσηρότητας-ανικανότητας και της ακυρωσιμότητας αποτελούσαν το 53% και 35% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων των ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων με τις ασφαλίσεις ζωής, πριν το όφελος διαφοροποίησης.

Κίνδυνος Θνησιμότητας

Ο κίνδυνος θνησιμότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μια αύξηση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Η επίπτωση του συγκεκριμένου κινδύνου έχει αμελητέα επίδραση στην κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας των ασφαλίσεων ασθένειας.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, αμελητέα μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο θνησιμότητας.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

Ο κίνδυνος μακροβιότητας συνδέεται με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μείωση στο ποσοστό θνησιμότητας οδηγεί σε αύξηση στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Η επίπτωση του συγκεκριμένου κινδύνου έχει μέτρια επίδραση στην κεφαλαιακή απαίτηση των ασφαλίσεων ασθένειας.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, μικρή αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο μακροβιότητας.

Κίνδυνος Ανικανότητας – Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους κινδύνους για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο νοσοκομειακών προγραμμάτων.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προέρχονται από τον κίνδυνο ανικανότητας-νοσηρότητας της κάλυψης των ιατρικών εξόδων και προστασίας εισοδήματος.

Για την κάλυψη των ιατρικών εξόδων το σενάριο προβλέπει αύξηση ή μείωση των ιατρικών εξόδων προερχόμενη από παράλληλη αύξηση ή μείωση του πληθωρισμού των ιατρικών εξόδων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις προκύπτουν ως η μεγαλύτερη διαφορά στις κεφαλαιακές απαιτήσεις του σεναρίου αύξησης ή μείωσης. Η επίπτωση της κεφαλαιακής απαίτησης προέρχεται από το σενάριο της αύξησης των ιατρικών εξόδων και του ιατρικού πληθωρισμού.

Για την προστασία εισοδήματος το σενάριο περιλαμβάνει αύξηση στα ποσοστά ανικανότητας.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, μικρή μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ανικανότητας – νοσηρότητας λόγω αλλαγής των παραδοχών.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας είναι ο κίνδυνος ζημιών (ή δυσμενούς μεταβολής στην βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων) που προέρχεται από απρόβλεπτα (υψηλότερα ή χαμηλότερα) ποσοστά ακυρωσιμότητας.

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας της συγκεκριμένης υποενοτήτας κινδύνου προέρχεται από το σενάριο μείωσης των ποσοστών ακυρωσιμότητας.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, μικρή μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας λόγω αλλαγής των παραδοχών.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο υπολογισμός στηρίζεται στην μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων λόγω μίας μόνιμης αύξησης στα έξοδα αλλά και στον πληθωρισμό των εξόδων που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό της βέλτιστης εκτίμησης.

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, μικρή μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο εξόδων λόγω αλλαγής των παραδοχών.

3.1.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών

Κίνδυνος Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων

Ως κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων ορίζεται ο κίνδυνος ζημιάς ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, που απορρέει από διακυμάνσεις στο συγχρονισμό, τη συχνότητα και τη σφοδρότητα των ασφαλισμένων συμβάντων και στο συγχρονισμό και στο ποσό διακανονισμού των αποζημιώσεων.

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων στις ασφαλίσεις ζημιών:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθενείας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κάλυψη ιατρικών εξόδων	9.797	8.071	1.726
Προστασία εισοδήματος	14.423	13.376	1.047
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας πριν το όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	24.220	21.447	2.773
Όφελος διαφοροποίησης	(3.118)	(2.685)	(433)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθενείας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζημιών	21.102	18.762	2.340

Στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων στις ασφαλίσεις ζημιών αυξήθηκε κατά €2,3 εκ.

3.1.3.3. Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας

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

Ο καταστροφικός κίνδυνος σχετίζεται με τον αριθμό των ασφαλισμένων και τις παραμέτρους των σεναρίων για μαζικό ατύχημα και πανδημία.

Το σενάριο αποζημίωσης εργαζομένων δεν εφαρμόζεται.

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον καταστροφικό κίνδυνο κλάδου ασθένειας:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Μαζικό ατύχημα	807	859	(52)
Σενάριο συγκέντρωσης	0	0	0
Πανδημία	2.050	2.280	(230)
Καταστροφικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	2.857	3.139	(282)
Όφελος διαφοροποίησης	(654)	(703)	49
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας	2.203	2.436	(233)

Στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του καταστροφικού κινδύνου κλάδου ασθένειας είναι σχεδόν αμετάβλητη.

3.1.4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων κατά ζημιών περιλαμβάνει προϊόντα που καλύπτουν όλο το εύρος και τους κλάδους των ασφαλίσεων ζημιών. Οι κυριότερες κατηγορίες στις οποίες επικεντρώνεται η πλειοψηφία των πρωτασφαλίσεων είναι οι κλάδοι αυτοκινήτου, πυρός, εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι και η γενική αστική ευθύνη. Έχει θεσπιστεί από την Εταιρία μέγιστο όριο ανάληψης ασφάλισης ανά ασφαλισμένο κίνδυνο. Σε περίπτωση υπέρβασης αυτού του ορίου

χρησιμοποιείται προαιρετική αντασφάλιση σε ποσοστό 100% ή γίνεται αποδοχή χρησιμοποιώντας την ελάχιστη κράτηση χρησιμοποιώντας αντασφαλιστές υψηλού βαθμού πιστωτικής αξίας.

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο Κλάδου Ζημιών:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κίνδυνος ασφαλιστρού και αποθεμάτων	84.929	94.437	(9.508)
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	0	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	10.291	10.291	0
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	95.220	104.728	(9.508)
Όφελος διαφοροποίησης	(7.153)	(7.208)	55
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	88.067	97.520	(9.453)

Στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου ζημιών μειώθηκε κατά €9,5 εκ. Η μείωση αυτή προέρχεται από τον κίνδυνο ασφαλιστρού και αποθεμάτων.

Κίνδυνος Ασφαλιστρού & Αποθεμάτων

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

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ασφαλιστρού και αποθεμάτων λόγω της μείωσης της βάσης υπολογισμού των κινδύνων ασφαλιστρού και τεχνικών προβλέψεων.

Καταστροφικός Κίνδυνος Ασφαλίσεων Ζημιών

Ο καταστροφικός κίνδυνος ασφαλίσεων ζημιών περιλαμβάνει όλες τις ακόλουθες υποενότητες:

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

Στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, η κεφαλαιακή απαίτηση του καταστροφικού κινδύνου ασφαλίσεων ζημιών παρέμεινε αμετάβλητη.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

Η Εταιρία δεν υπολογίζει κίνδυνο ακύρωσης για την ενότητα ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου ζημιών καθώς δεν έχει εφαρμογή.

3.2. Κίνδυνος Αγοράς

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

Στον κίνδυνο αγοράς κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:



Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς

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

1. θέσπιση Πολιτικής επενδύσεων σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάληψης επενδυτικού κινδύνου,
2. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη επενδύσεων, εκδότες, κλπ. Στα όρια αυτά περιλαμβάνονται και όρια Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας (VaR), όρια θέσης και όρια παύσης ζημίας (stop loss),
3. προκαθορισμό του είδους των χρηματοοικονομικών μέσων στα οποία επενδύονται τα κεφάλαια της Εταιρίας και σαφείς διαδικασίες για την έναρξη επένδυσης σε νέο χρηματοοικονομικό μέσο,
4. μετρίασμό του επενδυτικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικών διαδικασιών αντιστάθμισης, η αποτελεσματικότητα των οποίων αξιολογείται σε τακτική βάση,
5. 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. Η αξιολόγηση της επάρκειας και ο έλεγχος τήρησης της Επενδυτικής Πολιτικής και του πλαισίου διαχείρισης των συναφών κινδύνων, διενεργείται υπό την εποπτεία της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων,
6. εκτίμηση του κινδύνου αγοράς υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των Πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε επενδυτικό κίνδυνο.

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

3.2.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Αγοράς

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς η Εταιρία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της εξέτασης (look through), όπου είναι εφικτό, για τις τοποθετήσεις σε

οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες («ΟΣΕΚΑ») και σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια.

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ενότητας Κινδύνου Αγοράς (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κίνδυνος επιτοκίου	39.287	33.441	5.846
Κίνδυνος μετοχών	45.416	41.598	3.818
Κίνδυνος ακινήτων	51.674	52.993	(1.319)
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	58.275	55.489	2.786
Συναλλαγματικός κίνδυνος	17.176	20.228	(3.052)
Κίνδυνος συγκεντρώσεων αγοράς	24.493	35.967	(11.474)
Κίνδυνος αγοράς προ διαφοροποίησης	236.321	239.717	(3.396)
Όφελος διαφοροποίησης	(66.486)	(75.329)	8.843
Κίνδυνος αγοράς	169.835	164.388	5.447

Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς αυξήθηκε κατά €5,4 εκ. (€169,8 εκ. στις 31.12.2017 έναντι €164,4 εκ. στις 31.12.2016). Η αύξηση προήλθε κυρίως από την αύξηση των κινδύνων επιτοκίου, μετοχών και πιστωτικού περιθωρίου και περιορίστηκε λόγω της μείωσης των κινδύνων συγκεντρώσεως και συναλλάγματος.

Οι κύριοι κίνδυνοι που διαμορφώνουν την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς στις 31.12.2017 παραμένουν ίδιοι με αυτούς που διαμόρφωσαν την κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2016 και είναι ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου και ο κίνδυνος τιμών ακινήτων.

3.2.1.1. Κίνδυνος Επιτοκίου

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

Διαχείριση Κινδύνου Επιτοκίου

Για τη διαχείριση του κινδύνου επιτοκίου η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης του κινδύνου και επιθυμητά επίπεδα ανοχής, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς του επιπέδου του αναλαμβανόμενου κινδύνου.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθείται η αντιστοίχιση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και των περιουσιακών στοιχείων που προορίζονται για την κάλυψή τους, μέσω της μέτρησης της τροποποιημένης χρηματοοικονομικής διάρκειας αυτών. Επιπρόσθετα, εξετάζονται για τα παραπάνω στοιχεία τυχόν ανοίγματα χρηματοροών.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος της αναντιστοιχίας ενεργητικού και παθητικού και λαμβάνουν μέτρα για την επαναφορά αυτού στο επιθυμητό επίπεδο όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαίτηση Κινδύνου Επιτοκίου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίου υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μεταβολής της καμπύλης επιτοκίων σε στοιχεία ενεργητικού και παθητικού ευαίσθητα σε μεταβολές επιτοκίου. Η κεφαλαιακή απαίτηση

φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ίδια κεφάλαια από μια άνοδο της καμπύλης επιτοκίων ή μια μείωση της καμπύλης επιτοκίων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

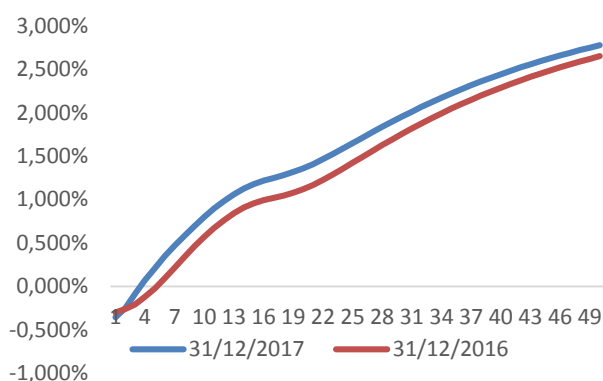
Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίου:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας κινδύνου επιτοκίου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κεφαλαιακή επίπτωση από αύξηση της καμπύλης επιτοκίου	(62.447)	(67.803)	5.356
Κεφαλαιακή επίπτωση από μείωση της καμπύλης επιτοκίου	39.287	33.441	5.846
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας κινδύνου επιτοκίου	39.287	33.441	5.846

Όπως παρατηρείται στον παραπάνω Πίνακα, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας προέρχεται από το σενάριο μείωσης της καμπύλης επιτοκίου. Στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, η κεφαλαιακή απαίτηση αυξήθηκε κατά €5,8 εκ.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται οι καμπύλες επιτοκίου άνευ κινδύνου και άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, για το 2017 και 2016.

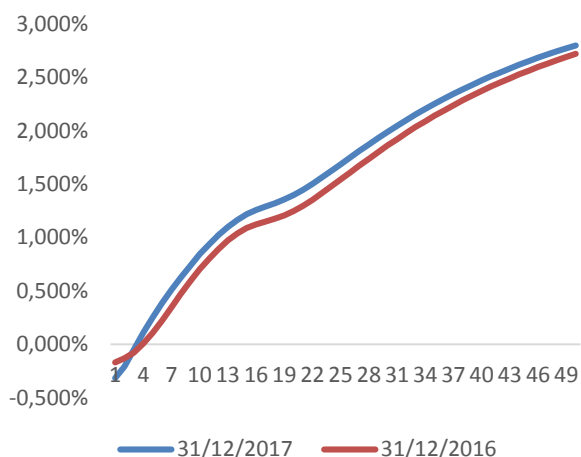
Καμπύλη επιτοκίου άνευ κινδύνου



Η καμπύλη επιτοκίου άνευ κινδύνου στις 31.12.2017 είναι αυξημένη σε σχέση με την αντίστοιχη στις 31.12.2016, όπως διαφαίνεται στο σχήμα αριστερά.

Για τα 30 πρώτα έτη είναι κατά μέσο όρο αυξημένη κατά 0,207% σε σχέση με την αντίστοιχη καμπύλη στις 31.12.2016.

Καμπύλη επιτοκίου άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας



Η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας μειώθηκε από 13 μονάδες βάσης που ήταν στις 31.12.2016 σε 4 μονάδες βάσης στις 31.12.2017. Συνεπώς οι καμπύλες επιτοκίου άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στις 31.12.2017 και στις 31.12.2016 παρουσιάζουν μεγαλύτερη σύγκλιση σε σχέση με τις αντίστοιχες καμπύλες επιτοκίου άνευ κινδύνου.

Η καμπύλη επιτοκίου άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας για τα 30 πρώτα έτη είναι κατά μέσο όρο είναι αυξημένη κατά 0,120% σε σχέση με την αντίστοιχη καμπύλη στις 31.12.2016.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων επιτοκιακού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια αναλύσεων ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται στον παρακάτω Πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2017 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	
Άνοδος επιτοκίων	50.144	2.184	213%
Πτώση επιτοκίων	(71.530)	(5.958)	181%

Όπως φαίνεται και στον παραπάνω Πίνακα, η Εταιρία καλύπτει τον ελάχιστο επιθυμητό δείκτη φερεγγυότητας (120%) και στα δύο εξεταζόμενα σενάρια μεταβολών παραγόντων επιτοκιακού κινδύνου. Ως εκ τούτου, δεν απαιτείται η λήψη ειδικών διοικητικών ενεργειών για διόρθωση της κεφαλαιακής της θέσης.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι των αναλύσεων ευαισθησίας.

Σενάρια	Τιμή	Επεξήγηση
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%.

Κατά τις αναλύσεις ευαισθησίας, για τον προσδιορισμό της συνολικής επίδρασης επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας, όσο και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

3.2.1.2. Κίνδυνος Μετοχών

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

Διαχείριση Κινδύνου Μετοχών

Για τη διαχείριση του κινδύνου μετοχών η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης του κινδύνου και όρια θέσεων σε μετοχικούς τίτλους και μετοχικά/μικτά αμοιβαία κεφάλαια επί του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς των θέσεων.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθούνται οι θέσεις της Εταιρίας σε μετοχές και μετοχικά/μικτά αμοιβαία κεφάλαια, η κατανομή των μετοχών σε τομείς δραστηριότητας και γεωγραφικές ζώνες, καθώς και η εξέλιξη των χρηματιστηριακών δεικτών που αντανakλούν την πορεία του μετοχικού χαρτοφυλακίου.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος της έκθεσης σε κίνδυνο μετοχών και λαμβάνουν μέτρα για την επαναφορά αυτού στο επιθυμητό επίπεδο όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Μετοχών

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

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

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

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

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

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο μετοχών:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Κινδύνου Μετοχών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 1	35.330	33.522	1.808
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 2	12.445	10.055	2.390
Όφελος διαφοροποίησης	(2.359)	(1.979)	(380)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Κινδύνου Μετοχών	45.416	41.598	3.818

Στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, το απαιτούμενο κεφάλαιο αυξήθηκε κατά €3,8 εκ. Παρόλο που μειώθηκε η έκθεση της Εταιρίας σε μετοχές, η αύξηση της συμμετρικής προσαρμογής (1,90% στις 31.12.2017 έναντι -1,44% 31.12.2016), αλλά και η μείωση του μεταβατικού μέτρου για τον κίνδυνο μετοχών, οδήγησαν σε αύξηση της κεφαλαιακής απαίτησης της συγκεκριμένης υποεπένδυσης κινδύνου.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων μετοχικού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια ανάλυσης ευαισθησίας τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στον παρακάτω Πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2017 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάριο	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	
Μείωση τιμών μετοχών	(53.453)	(7.447)	188%

Το σενάριο της μείωσης της τιμών των μετοχών θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 12 ποσοστιαίες μονάδες.

Όπως φαίνεται και στον παραπάνω Πίνακα, η Εταιρία καλύπτει τον ελάχιστο επιθυμητό δείκτη φερεγγυότητας (120%) στο εξεταζόμενο σενάριο μεταβολής του παράγοντα μετοχικού κινδύνου. Ως εκ τούτου, δεν απαιτείται η λήψη ειδικών διοικητικών ενεργειών για διόρθωση της κεφαλαιακής της θέσης.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η παράμετρος της ανάλυσης ευαισθησίας.

Σενάριο	Τιμή	Επεξήγηση
Μείωση τιμών μετοχών	(30)%	Επίπτωση από μείωση των τιμών των μετοχών κατά 30%.

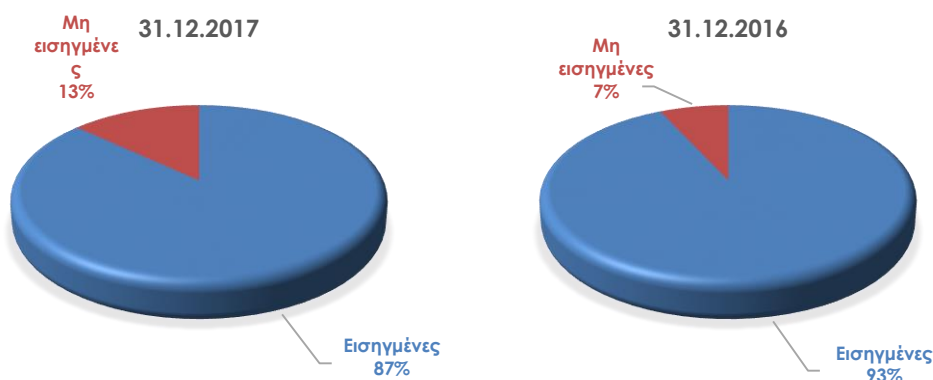
Κατά την ανάλυση ευαισθησίας, για τον προσδιορισμό της συνολικής επίδρασης της επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας όσο και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

Διάρθρωση μετοχικού χαρτοφυλακίου

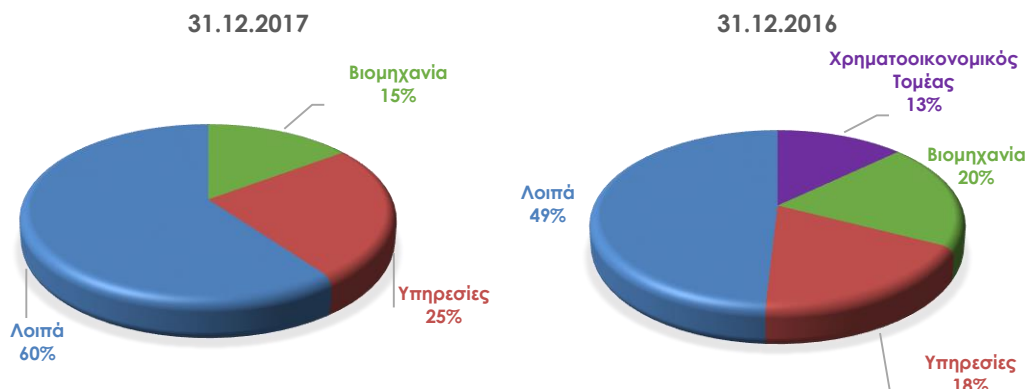
Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε μετοχές, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ, τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων και συμμετοχών σε άλλες εταιρίες, ήταν €29,8 εκ. στις 31.12.2017 (€30,4 εκ. στις 31.12.2016). Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου αφορά εισηγμένες μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2017 και 31.12.2016, μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων, ανά κλάδο δραστηριότητας και ανά γεωγραφική ζώνη.

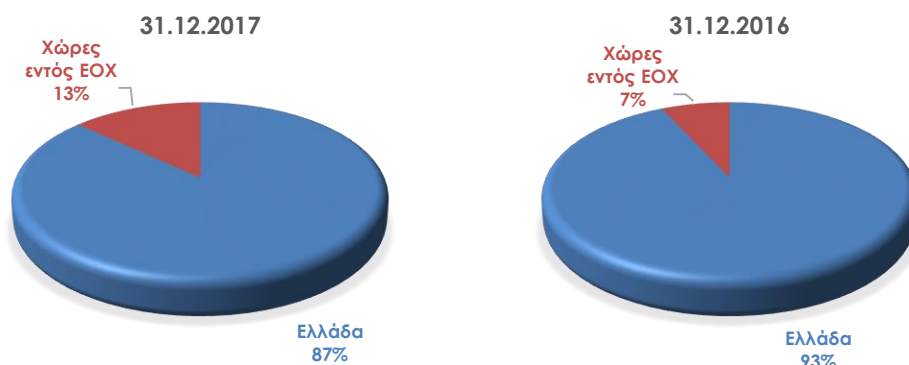
Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου μεταξύ Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων



Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω Πίνακα, υπήρξε μια μικρή μεταβολή της διάρθρωσης του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, με αύξηση του ποσοστού των μη εισηγμένων μετοχών. Η αύξηση προήλθε από τη μικρή μείωση του συνολικού χαρτοφυλακίου και την ταυτόχρονη αύξηση του χαρτοφυλακίου που είναι τοποθετημένο σε μη εισηγμένες μετοχές.

Διάρθρωση των Εισηγμένων Μετοχών ανά Κλάδο Δραστηριότητας

Όπως παρουσιάζεται στον παραπάνω Πίνακα, η μεταβολή στη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου που παρατηρείται στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, προήλθε κυρίως από την κατανομή στους λοιπούς κλάδους των τοποθετήσεων σε μετοχές του χρηματοοικονομικού τομέα.

Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Γεωγραφική Ζώνη

Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω Πίνακα, υπήρξε μια μικρή μεταβολή της διάρθρωσης του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2017 σε σχέση με τις 31.12.2016. Η αύξηση του ποσοστού που είναι τοποθετημένο σε μετοχές σε άλλες, πλην Ελλάδας, χώρες του ΕΟΧ, ακολουθεί την αντίστοιχη αύξηση του ποσοστού των μη εισηγμένων μετοχών, καθώς αυτές αφορούν εταιρίες σε άλλες, πλην Ελλάδας, χώρες του ΕΟΧ.

3.2.1.3. Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων

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

Διαχείριση Κινδύνου Τιμών Ακινήτων

Για τη διαχείριση του κινδύνου τιμών ακινήτων η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης του κινδύνου και όρια θέσης σε ακίνητα επί του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς της αναλαμβανόμενης θέσης.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθείται η θέση της Εταιρίας σε ακίνητα, η κατανομή των ακινήτων σε γεωγραφικές ζώνες και είδη χρήσης, καθώς και η εξέλιξη των δεικτών τιμών ακινήτων.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος της έκθεσης σε κίνδυνο ακινήτων και λαμβάνουν μέτρα για την επαναφορά αυτού στο επιθυμητό επίπεδο όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Τιμών Ακινήτων

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

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο τιμών ακινήτων μειώθηκε ελάχιστα και διαμορφώθηκε στις 31.12.2017 σε €51,7 εκ., σε σχέση με τις 31.12.2016 που ήταν €53,0 εκ.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων κινδύνου τιμών ακινήτων στο δείκτη φερεγγυότητάς της, μέσα από τη διενέργεια ανάλυσης ευαισθησίας τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στον παρακάτω Πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2017 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάριο	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	
Μείωση τιμών ακινήτων	(12.891)	(2.033)	197%

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

Όπως φαίνεται και στον παραπάνω Πίνακα, η Εταιρία καλύπτει τον ελάχιστο επιθυμητό δείκτη φερεγγυότητας (120%) στο εξεταζόμενο σενάριο μεταβολής του παράγοντα κινδύνου για τις τιμές των ακινήτων. Ως εκ τούτου, δεν απαιτείται η λήψη ειδικών διοικητικών ενεργειών για διόρθωση της κεφαλαιακής της θέσης.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η παράμετρος της ανάλυσης ευαισθησίας.

Σενάριο	Τιμή	Επεξήγηση
Μείωση τιμών ακινήτων	(6)%	Επίπτωση από μείωση των τιμών των μετοχών κατά 6%.

Κατά την ανάλυση ευαισθησίας, για τον προσδιορισμό της συνολικής επίδρασης της επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας όσο και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

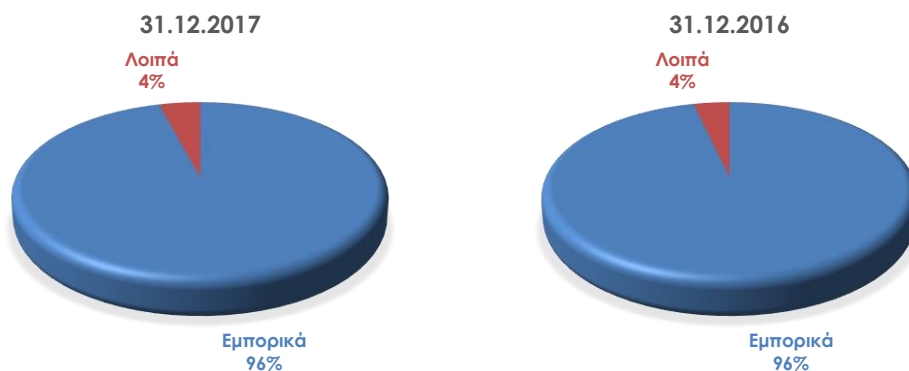
Διάρθρωση χαρτοφυλακίου ακινήτων

Η Εταιρία διαθέτει ακίνητα τα οποία χρησιμοποιεί για την κάλυψη των αναγκών της καθώς και ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς. Η συνολική εύλογη αξία των ακινήτων ανερχόταν στις 31.12.2017 σε €206,7 εκ. (στις 31.12.2016 ανερχόταν σε €211,9 εκ.). Το μεγαλύτερο μέρος των

ακινήτων, ιδιοχρησιμοποιούμενων και επενδυτικών, προορίζεται για εμπορική χρήση και βρίσκεται στην περιοχή της Αθήνας. Οι αναλογίες αυτές είναι ίδιες για 31.12.2016 και 31.12.2017. Η Εταιρία στις 31.12.2017 δεν διέθετε επενδύσεις σε ακίνητα μέσω ΟΣΕΚΑ.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ακινήτων στις 31.12.2017 και 31.12.2016 βάσει της χρήσης τους και ανά περιοχή.

Διάρθρωση των Ακινήτων βάσει της Χρήσης



Όπως παρουσιάζεται στους παραπάνω Πίνακες, δεν παρατηρείται μεταβολή της διάρθρωσης των ακινήτων βάσει χρήσης μεταξύ 31.12.2017 και 31.12.2016.

Διάρθρωση των Ακινήτων ανά Περιοχή



Όπως παρατηρείται στους παραπάνω Πίνακες, υπήρξε μια μικρή μεταβολή της διάρθρωσης των ακινήτων ανά περιοχή στις 31.12.2017, σε σχέση με τις 31.12.2016, κυρίως λόγω μείωσης της αξίας ακινήτων που βρίσκονται στην περιοχή της Αθήνας και της προσθήκης ακινήτων στην περιοχή της Θεσσαλονίκης, συγκριτικά μεγαλύτερης αξίας από αυτά της Αθήνας, από την International Life, στο πλαίσιο της μεταβίβασης μέρους του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου.

3.2.1.4. Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων

Ο κίνδυνος πιστωτικών περιθωρίων απορρέει από την ευαισθησία της αξίας των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και χρηματοοικονομικών μέσων, σε μεταβολές στο επίπεδο ή τη

μεταβλητότητα των πιστωτικών περιθωρίων, πλέον της χρονικής διάρθρωσης των επιτοκίων άνευ κινδύνου.

Διαχείριση Κινδύνου Πιστωτικών Περιθωρίων

Για τη διαχείριση του κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης του κινδύνου και όρια θέσεων σε ομολογιακούς τίτλους, εταιρικούς και κρατικούς, και αμοιβαία κεφάλαια ομολογιακά και διαχείρισης διαθεσίμων, επί του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων θέσεων.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθούνται οι θέσεις της Εταιρίας σε ομόλογα και αμοιβαία κεφάλαια ομολογιακά και διαχείρισης διαθεσίμων, η κατανομή των ομολόγων ανά είδος εκδότη και επιτοκίου, καθώς και η κατανομή τους ανά βαθμίδα πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος και το είδος της θέσης σε ομόλογα και λαμβάνουν μέτρα για την επαναφορά αυτής στο επιθυμητό επίπεδο όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Πιστωτικών Περιθωρίων

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

Η κεφαλαιακή απαίτηση για κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων διαμορφώθηκε στις 31.12.2017, σε €58,3 εκ., σε σχέση με τις 31.12.2016 που ήταν ίση με €55,5 εκ. Η αύξηση της θέσης σε εταιρικά ομόλογα συντέλεσε στη μεταβολή της κεφαλαιακής απαίτησης.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραμέτρων κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων στο δείκτη φερεγγυότητάς της, μέσα από τη διενέργεια αναλύσεων ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται στον παρακάτω Πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2017 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια / 31.12.2017	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 1)	(213.445)	664	136%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 2)	(169.016)	(341)	149%

Τα σενάρια της αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των ομολόγων θα είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 64 και 51 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα. Πιο συγκεκριμένα, η συνολική επίπτωση επί του δείκτη φερεγγυότητας, αναλύεται σε μείωση του δείκτη, κατά 52 και 39 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα, λόγω αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των κρατικών τίτλων και σε μείωση του δείκτη κατά 12 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των εταιρικών τίτλων. Η επίδραση επί της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας δεν είναι σημαντική, καθώς οι κρατικοί τίτλοι δεν συμμετέχουν στον υπολογισμό της.

Όπως φαίνεται και στον παραπάνω Πίνακα, η Εταιρία καλύπτει τον ελάχιστο επιθυμητό δείκτη φερεγγυότητας (120%) στα δύο εξεταζόμενα σενάρια μεταβολής των παραγόντων κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων. Ως εκ τούτου, δεν απαιτείται η λήψη ειδικών διοικητικών ενεργειών για διόρθωση της κεφαλαιακής της θέσης.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι των αναλύσεων ευαισθησίας.

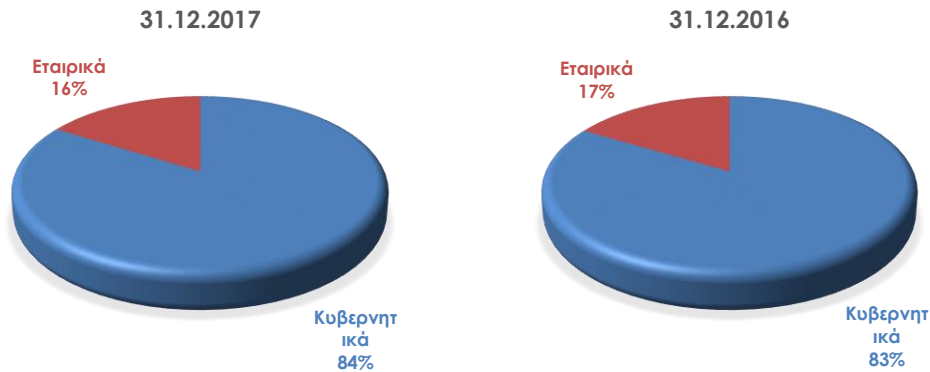
Σενάριο	Τιμή	Επεξήγηση
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων κρατικών ομολόγων (σενάριο 1)	Ελληνικά: +3%	Επίπτωση από αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων των κρατικών τίτλων, αναλόγως του κράτους.
	Χωρών Ε.Ε. :+1,3%	
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων κρατικών ομολόγων (σενάριο 2)	Ελληνικά: +2%	Επίπτωση από αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων των κρατικών τίτλων, αναλόγως του κράτους.
	Χωρών Ε.Ε. :+1%	
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων εταιρικών ομολόγων (Σενάριο 1 και 2)	AAA: +0,24%	Επίπτωση από αύξηση των πιστωτικών περιθωρίων των εταιρικών ομολόγων, βάσει διαβάθμισης.
	AA: +1,20%	
	A: +1,35%	
	BBB: +2,14%	
	BB: +2,60%	
	B ή χαμηλότερη: +3,23%	
	Αδιαβάθμητα: +3,50%	

Κατά τις αναλύσεις ευαισθησίας, για τον προσδιορισμό της συνολικής επίδρασης τους επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ίδια κεφαλαία της Εταιρίας όσο και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

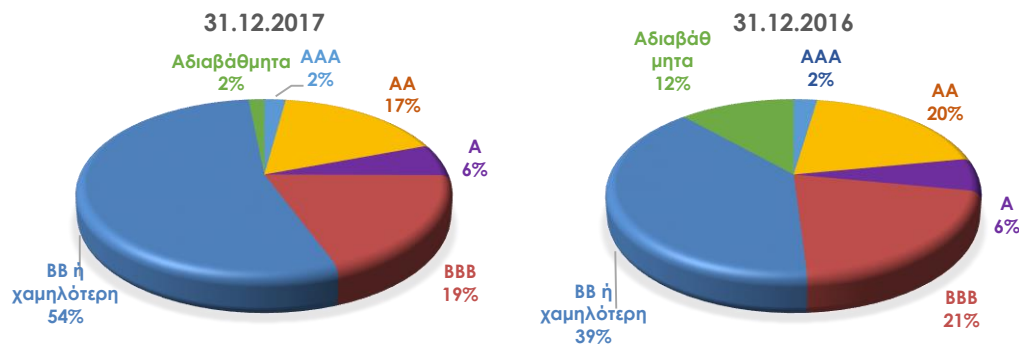
Διάρθρωση ομολογιακού χαρτοφυλακίου

Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ήταν €1.970,8 εκ. σε αγοραίες αξίες στις 31.12.2017, συμπεριλαμβανομένων δεδουλευμένων τόκων (€1.814,8 εκ. στις 31.12.2016). Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου αφορά κρατικά ομόλογα συμπεριλαμβανομένων αυτών των υπερεθνικών οργανισμών και έντοκα γραμμάτια, με μεγαλύτερη θέση αυτή στα ομόλογα και έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου (€886,3 εκ. στις 31.12.2017). Το χαρτοφυλάκιο, εξαιρώντας τους τίτλους Ελληνικού Δημοσίου, είναι τοποθετημένο σε υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τίτλους.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ομολόγων στις 31.12.2017 και 31.12.2016, μεταξύ κρατικών και εταιρικών και ανά πιστοληπτική διαβάθμιση.

Διάρθρωση των Ομολόγων μεταξύ Κρατικών και Εταιρικών

Όπως παρουσιάζεται στα παραπάνω σχήματα, η διάρθρωση των ομολόγων μεταξύ κρατικών και εταιρικών παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη μεταξύ 31.12.2017 και 31.12.2016.

Διάρθρωση του Ομολόγων ανά Πιστοληπτική Διαβάθμιση

Όπως παρατηρείται, στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, κυρίως μια μείωση των μη πιστοληπτικά διαβαθμισμένων τίτλων και μια περίπου αντίστοιχη αύξηση των τίτλων πιστοληπτικής διαβάθμισης BB ή χαμηλότερης.

3.2.1.5. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

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

Διαχείριση Συναλλαγματικού Κινδύνου

Για τη διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου η Εταιρία έχει οριοθετήσει τα επιτρεπόμενα νομίσματα στα οποία μπορεί να επενδύει άμεσα το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο και έχει θεσπίσει όριο έκθεσης σε ξένο νόμισμα επί του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς της εκάστοτε έκθεσης.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθείται η καθαρή θέση της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα και η κατανομή της θέσης ανά νόμισμα.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το ύψος της έκθεσης σε ξένο νόμισμα και λαμβάνουν μέτρα για την επαναφορά αυτής στο επιθυμητό επίπεδο όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαιτήση Συναλλαγματικού Κινδύνου

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

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον συναλλαγματικό κίνδυνο:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Συναλλαγματικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Κεφαλαιακή επίπτωση από την ανατίμηση των ξένων νομισμάτων	(17.170)	(20.223)	3.053
Κεφαλαιακή επίπτωση από την υποτίμηση των ξένων νομισμάτων	17.176	20.228	(3.051)
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Συναλλαγματικού Κινδύνου	17.176	20.228	(3.051)

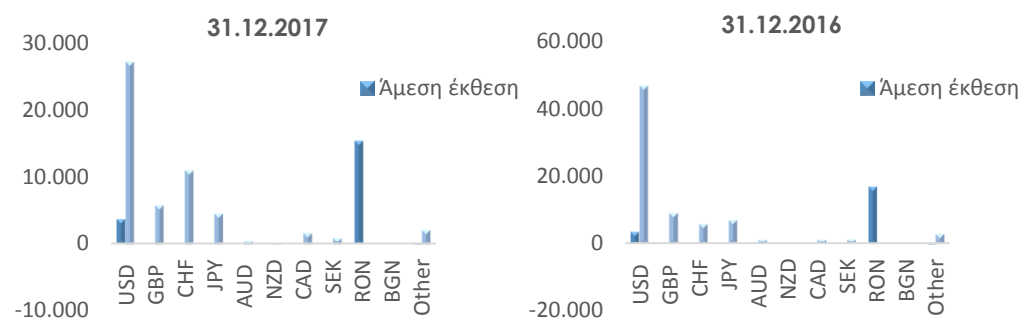
Η κεφαλαιακή απαίτηση, όπως παρατηρείται στον παραπάνω Πίνακα, προέρχεται από το σενάριο υποτίμησης των ξένων νομισμάτων. Η μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης στις 31.12.2017 κατά περίπου €3,1 εκ. οφείλεται σε μείωση της έκθεσης σε ξένο νόμισμα, κυρίως δολάριο Αμερικής, κατά περίπου €22,0 εκ.

Διάρθρωση καθαρής θέσης ανά νόμισμα

Η άμεση θέση της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένη. Το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής καθαρής έκθεσης προέρχεται από τις επενδύσεις της Εταιρίας σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked χαρτοφυλακίων. Η μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρίας στις 31.12.2017 είναι σε δολάριο Αμερικής (USD) και προέρχεται σχεδόν στο σύνολό της από επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked χαρτοφυλακίων. Το ίδιο ισχύει και για τις άλλες μεγάλες εκθέσεις σε λίρα Αγγλίας (GBP) και γεν Ιαπωνίας (JPY). Η έκθεση σε Λέου Ρουμανίας (RON) προέρχεται κυρίως από τη συμμετοχή της Εταιρίας στην Garanta Asigurari S.A.

Στα παρακάτω γράφημα παρουσιάζεται η διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα στις 31.12.2017 και 31.12.2016.

Διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα



Όπως παρουσιάζεται στους παραπάνω Πίνακες, η έκθεση σε ξένο νόμισμα συνολικά μειώθηκε στις 31.12.2017 σε σχέση με τις 31.12.2016. Η μεγαλύτερη μείωση αναλογικά αφορά το δολάριο Αμερικής και η μεγαλύτερη αύξηση το ελβετικό φράγκο.

3.2.1.6. Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς

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

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης Αγοράς

Για τη διαχείριση του κινδύνου συγκέντρωσης αγοράς η Εταιρία έχει θεσπίσει δείκτες μέτρησης του κινδύνου και όρια θέσεων ανά εκδότη χρηματοοικονομικού μέσου/αντισυμβαλλόμενο επί του συνόλου της σχετικής κατηγορίας επένδυσης, καθώς και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς των αναλαμβανόμενων θέσεων.

Πιο συγκεκριμένα, παρακολουθούνται οι θέσεις της Εταιρίας ανά αντισυμβαλλόμενο και αναλόγως της πιστοληπτικής του διαβάθμισης για εκδότες ομολογιακών τίτλων, μετοχικών τίτλων, πιστωτικά ιδρύματα στα οποία η Εταιρία διατηρεί καταθέσεις, καθώς και συγκεντρώσεις ακίνητης περιουσίας.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, ενημερώνονται τριμηνιαία για το είδος και το ύψος των συγκεντρώσεων και λαμβάνουν μέτρα για την επαναφορά αυτών στο επιθυμητό επίπεδο όταν αυτό κριθεί απαραίτητο.

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Συγκέντρωσης Αγοράς

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

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς διαμορφώθηκε στις 31.12.2017 σε €24,5 εκ. σε σχέση με τις 31.12.2016 που ήταν ίση με €36,0 εκ. Η μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €11,5 εκ. προέρχεται από τη μείωση της έκθεσης στον Ο.Τ.Ε.

Πιο συγκεκριμένα, η κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2017 προέρχεται από την έκθεση της Εταιρίας σε μετοχές και ομόλογα του Ο.Τ.Ε. και σε μετοχές, ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας, ύψους €74,0 εκ. και €54,6 εκ. αντίστοιχα. Στις 31.12.2016 η κεφαλαιακή απαίτηση της Εταιρίας προερχόταν αποκλειστικά από την έκθεσή της σε μετοχές και ομόλογα του Ο.Τ.Ε. ύψους €89,1 εκ.

3.3. 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 έναντι των οποίων η Εταιρία έχει απαιτήσεις. Ο εν λόγω κίνδυνος, εκδηλώνεται είτε ως κίνδυνος μη εκπλήρωσης, ή πλημμελούς εκπλήρωσης από τον αντισυμβαλλόμενο.

Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

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

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

3.3.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου

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

Στον παρακάτω Πίνακα παρουσιάζεται η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 1	9.081	9.849	(768)
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 2	30.888	29.140	1.748
Πιστωτικός κίνδυνος προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	39.969	38.989	980
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(1.795)	(1.886)	91
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	38.174	37.103	1.071

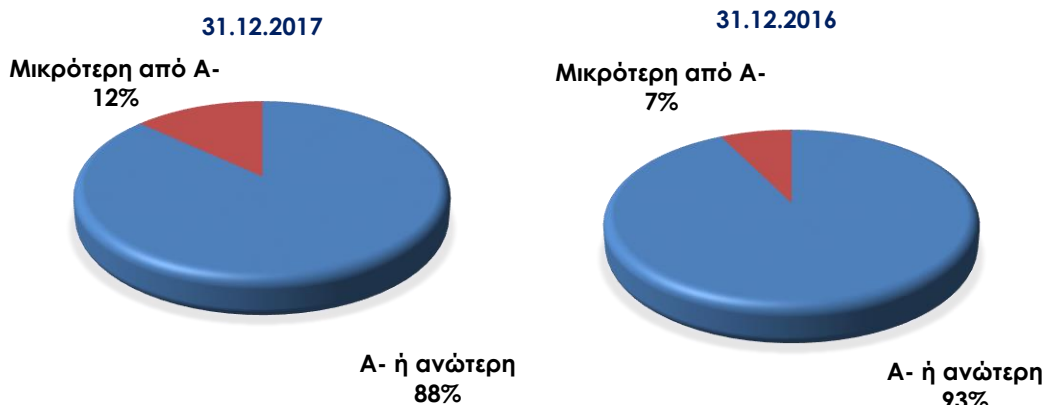
Η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο είναι αυξημένη κατά €1,1 εκ. σε σχέση με τις 31.12.2016.

Πιο συγκεκριμένα, οι απαιτήσεις έναντι χρεωστών ασφαλιστρών και λοιπών χρεωστών μειώθηκαν στις 31.12.2017 σε €75,7 εκ., έναντι €78,0 εκ. στις 31.12.2016. Ταυτόχρονα, αυξήθηκε το ποσοστό των απαιτήσεων που παραμένουν ανείσπρακτες για διάστημα μεγαλύτερο των 3 μηνών. Οι καταθέσεις όψεως της Εταιρίας, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ήταν €6,7 εκ. στις 31.12.2017 (€9,4 εκ. στις 31.12.2016). Το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεων είναι τοποθετημένο σε ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα και κυρίως στην ΕΤΕ, των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση ήταν χαμηλότερη από BBB.

Ανάλυση εκθέσεων

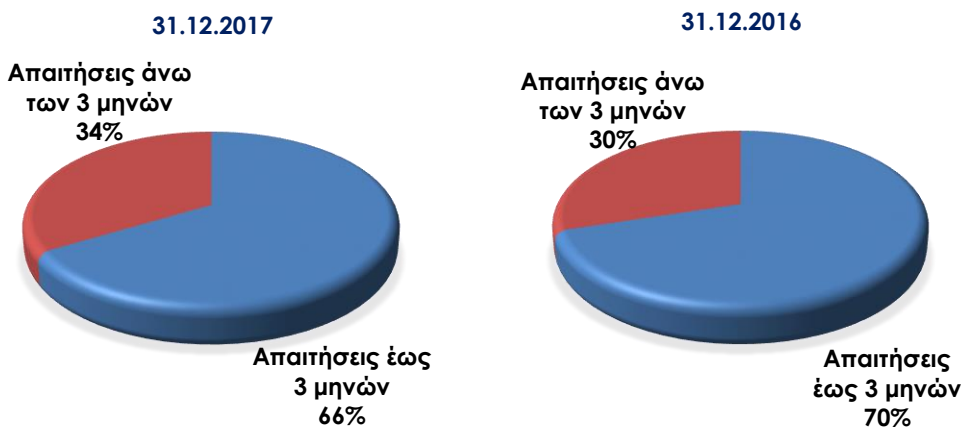
Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται η κατανομή των καθαρών αντασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση, η διάρθρωση των απαιτήσεων, πλην των αντασφαλιστικών, ανά χρονικό διάστημα καθυστέρησης και η κατανομή των καταθέσεων όψεως ανά πιστοληπτική διαβάθμιση των τραπεζικών ιδρυμάτων.

Κατανομή των αντασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση



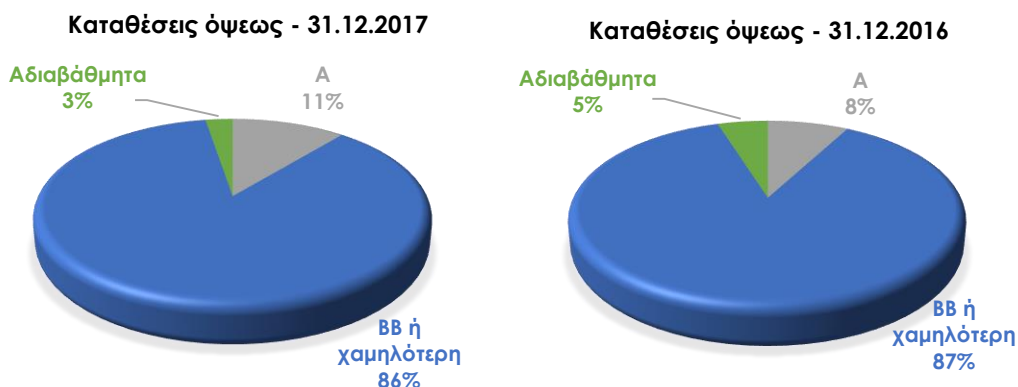
Όπως παρατηρείται στους παραπάνω Πίνακες, στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, αύξηση του ποσοστού των αντασφαλιστικών απαιτήσεων για τους αντασφαλιστές διαβάθμισης A ή χαμηλότερης.

Διάρθρωση των απαιτήσεων ανά χρονικό διάστημα καθυστέρησης



Όπως παρατηρείται στους παραπάνω Πίνακες, στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, μικρή αύξηση του ποσοστού των απαιτήσεων άνω των 3 μηνών (34% στις 31.12.2017 και 30% στις 31.12.2016).

Κατανομή των καταθέσεων όψεως σε τραπεζικά ιδρύματα ανά πιστοληπτική διαβάθμιση



Όπως παρατηρείται στους παραπάνω Πίνακες, στις 31.12.2017 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2016, μείωση του ποσοστού των καταθέσεων όψεως σε τράπεζες μη πιστοληπτικά διαβαθμισμένη, ή με πιστοληπτική διαβάθμιση BB ή χαμηλότερη.

3.4. Κίνδυνος Ρευστότητας

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

Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας

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

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

Το ύψος των διαθεσίμων της Εταιρίας (μετρητά και καταθέσεις όψεως) στις 31.12.2017 ήταν €6,7 εκ., (€9,4 εκ. στις 31.12.2016) και το μεγαλύτερο μέρος αυτών αφορούσε καταθέσεις όψεως στην ΕΤΕ.

Ανάλυση Εκθέσεων

Στους παρακάτω Πίνακες παρουσιάζεται η ωρίμανση των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων βάσει των συμβατικών τους χρηματοροών, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν επενδυτικά συμβόλαια Unit-Linked, για το 2017 και 2016.

Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2017

31.12.2017 (ποσά σε € χιλ.)	Έως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	821.459	65.775	371.183	1.762.774	3.021.191
Στοιχεία παθητικού	388.481	196.775	475.507	1.585.396	2.646.159
Υπόλοιπο	432.978	(131.000)	(104.324)	177.378	375.032

Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2016

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

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων ενεργητικού στις 31.12.2017, αφορά σε χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές. Η μεγαλύτερη τοποθέτηση αφορά τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου, εκ των οποίων €522,1 εκ. ήταν σε έντοκα γραμμάτια.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (έως 1 έτος) καλύπτονται από αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία στις 31.12.2017 (το ίδιο και στις 31.12.2016). Σωρευτικά η Εταιρία εμφανίζει πλεόνασμα και στις δύο χρήσεις.

3.5. Λειτουργικός κίνδυνος

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

Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου

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

Η κάτωθι τυποποίηση που υιοθετείται στην κατηγοριοποίηση του λειτουργικού κινδύνου (8 κατηγορίες) προσδιορίζει και αποσαφηνίζει το εύρος του ενώ παράλληλα διαμορφώνει κοινή γλώσσα επικοινωνίας και κουλτούρα σε όρους κινδύνου:

Κατηγορίες Λειτουργικού Κινδύνου	Περιγραφή Κατηγορίας
Εσωτερική Απάτη	Ζημιές εξαιτίας πράξεων με πρόθεση την καταδολίευση, υπεξαίρεση περιουσιακών στοιχείων ή καταστρατήγηση κανονιστικών ή νομοθετικών διατάξεων ή εσωτερικών πολιτικών, και στις οποίες εμπλέκεται τουλάχιστον ένα μέλος του προσωπικού
Εξωτερική Απάτη	Ζημιές εξαιτίας πράξεων τρίτων με πρόθεση την καταδολίευση, υπεξαίρεση περιουσιακών στοιχείων ή καταστρατήγηση της νομοθεσίας
Κακόβουλες Ενέργειες	Ζημιές σε περιουσιακά στοιχεία και συστήματα εξαιτίας κακόβουλων πράξεων τρίτων ή μελών του προσωπικού (όπως εσκεμμένη καταστροφή περιουσίας, κακόβουλη παρέμβαση στα συστήματα και τρομοκρατικές ενέργειες)
Εργασιακές Πρακτικές & Ασφάλεια Περιβάλλοντος	Ζημιές εξαιτίας πράξεων αντίθετων με την εργατική νομοθεσία και τις διατάξεις για την υγιεινή και την ασφάλεια ή που αφορούν σε πληρωμές αποζημιώσεων για σωματική βλάβη ή για πρακτικές αντίθετες με τους κανόνες περί πολιτιστικής πολυμορφίας /διακριτικής μεταχείρισης
Πελάτες, Προϊόντα & Επιχειρηματικές Πρακτικές	Ζημιές από ακούσια ή εξ αμελείας παράλειψη εκπλήρωσης επαγγελματικής υποχρέωσης έναντι πελάτη ή από τη φύση ή τα χαρακτηριστικά ενός προϊόντος
Φυσικές Καταστροφές & άλλα Γεγονότα	Ζημιές που οφείλονται σε απώλεια ή βλάβη ενσώματων περιουσιακών στοιχείων λόγω φυσικών καταστροφών
Δυσλειτουργίες Συστημάτων & Υποδομών	Ζημιές εξαιτίας διακοπής επιχειρηματικής δραστηριότητας ή δυσλειτουργίας συστημάτων
Εκτέλεση, Παράδοση & Διαχείριση των Διαδικασιών	Ζημιές από ανεπάρκειες κατά τη διεκπεραίωση ή επεξεργασία των συναλλαγών ή διαδικασιών καθώς και από τις σχέσεις με αντισυμβαλλόμενους, πωλητές και προμηθευτές

Διαδικασίες διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου

Πέραν του προτύπου διακυβέρνησης των τριών γραμμών άμυνας που ακολουθεί η Εταιρία, αναγνωρίζοντας τους ρόλους και αρμοδιότητες των επιχειρησιακών οντοτήτων στην διαχείριση κινδύνου, επιμέρους ρόλοι ανατίθενται κατά την εφαρμογή των διαδικασιών διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου.

Ειδικότερα:

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

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

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

3.5.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον λειτουργικό κίνδυνο στις 31.12.2017 ανέρχεται σε €21,9 εκ., μειωμένη κατά €0,7 εκ. σε σχέση με τις 31.12.2016.

3.6. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι

3.6.1. Κίνδυνος Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

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

Διαχείριση Κινδύνου Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

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

1. θέσπιση ορίων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους αναντιστοιχίας 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, παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των

αναλαμβανόμενων κινδύνων και 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.

3.6.2. Κίνδυνος Συγκέντρωσης

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

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης

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

3.6.3. Κίνδυνος Φήμης

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

Διαχείριση Κινδύνου Φήμης

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

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

3.6.4. Βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι

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

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

- i. διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών για παράγοντες κινδύνου αγοράς,

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

Το έργο της μετάβασης και πλήρους εναρμόνισης της Εταιρίας με το νέο πλαίσιο συνεχίστηκε και το 2017, απαιτώντας τη δέσμευση σημαντικών πόρων, τόσο υλικοτεχνικών όσο και ανθρωπίνου δυναμικού.

3.7. Άλλες Πληροφορίες

3.7.1. Μελλοντικές εκτιμήσεις

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων, η Εταιρία αναμένεται να επιτύχει κεφαλαιακή επάρκεια και φερεγγυότητα για το 2018 και να υπερβεί τον στόχο της κεφαλαιακής της επάρκειας (120%).

Ειδικότερα, ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας της για το 2018 αναμένεται να είναι κοντά στον αντίστοιχο δείκτη του 2017, δεδομένου ότι το προφίλ κινδύνου δεν θα μεταβληθεί σημαντικά και το οικονομικό περιβάλλον δεν θα μεταβληθεί σημαντικά.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας του 2017 (200%) κινήθηκε στα ίδια επίπεδα με τον προβλεπόμενο (196%).

3.7.2. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου

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

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

3.7.3. Πολιτική Αντασφάλισης

Η Εταιρία έχοντας ως σκοπό τη μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου κατά τη διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου, συνάπτει αντασφαλιστικές συμβάσεις με κατάλληλους και φερέγγυους αντασφαλιστές (πιστοληπτική διαβάθμιση τουλάχιστον A-, από τους διεθνείς οίκους αξιολόγησης S&P's και A.M. Best).

Το είδος των αντασφαλιστικών συμβάσεων διαφοροποιείται ανάλογα με το προφίλ του κινδύνου, το μέγεθος του χαρτοφυλακίου, το επίπεδο της ίδιας κράτησης, το κόστος της αντασφάλισης και τους καλυπτόμενους όρους.

Η Εταιρία έχει συστήσει Επιτροπή Αντασφάλισεων, μέλη της οποίας είναι ο Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής και οι προϊστάμενοι των Διευθύνσεων Αντασφάλισεων, Οικονομικών Υπηρεσιών, Νομικών Υπηρεσιών, Αναλογιστικής και Διαχείρισης Κινδύνων. Σκοπός της Επιτροπής είναι ο σχεδιασμός και εφαρμογή της στρατηγικής και της Πολιτικής της Εταιρίας σε θέματα διαχείρισης συμβατικών και προαιρετικών Αντασφαλιστικών εργασιών, λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες συνθήκες στις αγορές και τα όρια κινδύνου που έχουν οριστεί.

Για το έτος 2017 η Εταιρία διατήρησε την Αντασφαλιστική Πολιτική του 2016, χωρίς ριζικές αλλαγές στη δομή της, με βελτίωση των όρων κάλυψης και του κόστους των αντασφαλιστικών συμβάσεων και διατήρηση της συμμετοχής των μεγαλύτερων εταιριών της αντασφαλιστικής αγοράς, οι οποίες συμμετέχουν διαχρονικά στις αντασφαλιστικές συμβάσεις της Εταιρίας.

Η τεχνική μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου μέσω της αντασφάλισης εφαρμόζεται τόσο στις ασφαλίσεις κατά ζημιών όσο και στις ασφαλίσεις ζωής με αναλογικές και μη αναλογικές συμβάσεις.

Οι κίνδυνοι που υπερβαίνουν τα όρια των συμβάσεων ή εξαιρούνται από τους όρους τους, αντασφαλίζονται προαιρετικά.

Για τις εργασίες πυρός και ειδικά για τον κίνδυνο συσσώρευσης σε περίπτωση ζημιάς από καταστροφικά γεγονότα (π.χ. σεισμό ή άλλο φυσικό φαινόμενο) έχει συναφθεί σύμβαση υπερβαλλούσης ζημιάς ανά γεγονός. Η Εταιρία για το έτος 2017 αποφάσισε η ίδια κράτηση και το ανώτατο όριο ευθύνης να ορισθούν σε €10,0 εκ. και €530,0 εκ. αντίστοιχα, σύμφωνα με τα αποτελέσματα των μελετών του χαρτοφυλακίου των κινδύνων σεισμού που προσκόμισαν αντασφαλιστικοί μεσίτες με βάση τα μοντέλα εκτίμησης ζημιογόνου γεγονότος, των εταιριών RMS, AIR, IF, EQECAT.

Για τις εργασίες ζωής ατομικές και ομαδικές, αντασφαλίζονται ο κίνδυνος του θανάτου, της ανικανότητας, των σοβαρών ασθενειών και η προστασία πληρωμών δανειοληπτών με αναλογικές και μη αναλογικές συμβάσεις.

4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας

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

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

Ισολογισμός 31.12.2017 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενεργητικό					
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	4.1.1	10.356	-	(10.356)	-
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	4.1.2	41.576	(41.576)	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.1.3	140.509	-	(23.991)	116.518
Ενσώματα πάγια για ιδιοχρηση	4.1.4	121.168	-	(2.700)	118.468
Επενδύσεις (εκτός αξιογράφων Unit-Linked συμβολαίων)		2.243.444	81.042	177.735	2.502.221
Ακίνητα (εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων)	4.1.5	93.702	-	(2.731)	90.971
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4.1.6	11.604	-	20.485	32.089
Μετοχές	4.1.7	29.822	-	-	29.822
Μετοχές - Εισηγμένες		25.894	-	-	25.894
Μετοχές - Μη Εισηγμένες		3.928	-	-	3.928
Ομόλογα	4.1.8	1.793.177	17.569	159.980	1.970.726
Κρατικά Ομόλογα		1.486.833	13.744	151.774	1.652.351
Εταιρικά Ομόλογα		306.344	3.825	8.206	318.375
Οργανισμοί συλλογικών συμβάσεων	4.1.9	313.945	-	-	313.945
Παράγωγα	4.1.10	1.194	-	-	1.194
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	4.1.11	-	63.473	-	63.473
Αξιογράφα Unit-Linked συμβολαίων		590.579	-	-	590.579
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	4.1.12	19.617	-	-	19.617
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	4.1.13	57.897	18.858	(10.850)	65.905
Ζημιών και ασθένειας (προσμοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)		55.582	18.858	(10.850)	63.590
Ζωής εκτός ασθένειας και Unit-Linked		2.315	-	-	2.315
Καταθέσεις σε αντασφαλιζομένους	4.1.14	-	1.833	-	1.833
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	4.1.15	82.040	341	(9.771)	72.610
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	4.1.14	2.748	-	-	2.748
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.1.16	30.582	-	-	30.582
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	4.1.17	71.829	(63.446)	-	8.383
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4.1.18	46.376	(17.596)	-	28.780
Σύνολο ενεργητικού		3.458.721	(20.544)	120.067	3.558.244

Ισολογισμός 31.12.2017 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις					
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζημιών	4.2	518.792	(5.745)	(1.767)	511.280
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθενείας)	4.2	419.663	(4.083)	(16.991)	398.589
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο		-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				359.758
Περιθώριο κινδύνου	4.2				38.831
Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά	4.2	99.129	(1.662)	15.224	112.691
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο		-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				96.691
Περιθώριο κινδύνου	4.2				16.000
Τεχνικές προβλέψεις - Ζωή εκτός ασθένειας και Unit-Linked	4.2	1.167.977	(32.978)	193.112	1.328.111
Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή	4.2	37.122	(7.577)	(10.491)	19.054
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο		-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				(18.087)
Περιθώριο κινδύνου	4.2				37.141
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων ασθενείας και Unit-Linked)	4.2	1.130.855	(25.401)	203.603	1.309.057
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο		-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				1.236.574
Περιθώριο κινδύνου	4.2				72.483
Τεχνικές προβλέψεις - Unit-Linked	4.2	693.112	-	46.876	739.988
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο		-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	4.2				728.098
Περιθώριο κινδύνου	4.2				11.890
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	4.2	49.866	(49.866)	-	-
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	4.3.1	-	-	-	-
Προβλέψεις εκτός τεχνικών προβλέψεων		-	-	-	-
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	4.3.2	77.123	-	-	77.123
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	4.3.3	-	18.239	-	18.239
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		-	-	-	-
Παράγωγα		-	-	-	-
Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα	4.3.4	32	-	-	32
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα		-	-	-	-
Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές		22.963	-	-	22.963
Οφειλές σε αντασφαλιστές	4.3.5	24.156	(61)	-	24.095
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.3.6	8.477	-	-	8.477
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	4.3.7	50.000	-	-	50.000
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης εκτός βασικών ιδίων κεφαλαίων		50.000	(50.000)	-	-
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια		-	50.000	-	50.000
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4.3.8	39.363	49.866	700	89.929
Σύνολο υποχρεώσεων		2.651.862	(20.544)	238.920	2.870.237
Διαφορά ενεργητικού με υποχρεώσεις		806.859	-	(118.853)	688.006

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 καθώς και τις τεχνικές προβλέψεις, πραγματοποιούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία, οι δε τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου.

4.1. Περιουσιακά Στοιχεία

4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	10.356	0	(10.356)	0

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος (η απόσβεση είναι γραμμική και εξαρτάται από την ωφέλιμη ζωή τους), και ανέρχονται σε €10,4 εκ., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία, καθώς δε μπορούν να διατεθούν χωριστά εφόσον δεν υπάρχει για τα ίδια ή παρόμοια άυλα περιουσιακά στοιχεία τιμή σε ενεργό αγορά.

4.1.2. Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης	41.576	(41.576)	0	0

Τα έξοδα πρόσκτησης κεφαλαιοποιούνται και αποσβένονται κατά τη διάρκεια του ασφαλιστηρίου συμβολαίου που αφορούν. Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €41,6 εκ., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων.

4.1.3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	140.509	0	(23.991)	116.518

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €140,5 εκ. και έχουν υπολογισθεί επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ λογιστικών υπολοίπων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, και των υπολοίπων όπως προσδιορίζονται από τους κανόνες της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας.

Αντίστοιχη αντιμετώπιση έχει εφαρμοσθεί και στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II, στον οποίο ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται επί των διαφορών μεταξύ φορολογικών υπολοίπων και στοιχείων που αποτιμώνται με τους κανόνες της Φερεγγυότητας II. Ειδικά για τα τεχνικά αποθέματα ζωής (βέλτιστη εκτίμηση και περιθώριο κινδύνου) ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται επί των παραπάνω διαφορών που προκύπτουν εντός της πρώτης πενταετίας από την περίοδο αναφοράς.

Η τεκμηρίωση της ανακτησιμότητας του αναβαλλόμενου φόρου βασίζεται στο επιχειρησιακό σχέδιο της Εταιρίας.

4.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση	121.168	0	(2.700)	118.468

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

Το αναπόσβεστο κόστος των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε €121,2 εκ. και αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά (€2,7) εκ. σε €118,5 εκ. στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς ειδικευμένους εκτιμητές κατά την 31.12.2017.

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

4.1.5. Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων	93.702	0	(2.731)	90.971

Τα ακίνητα εκτός των ιδιοχρησιμοποιούμενων αποτιμώνται στις οικονομικές καταστάσεις στο αναπόσβεστο κόστος τους. Το αναπόσβεστο κόστος των επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχεται σε €93,7 εκ. και αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά (€2,7) εκ. σε €91,0 εκ.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς ειδικευμένους εκτιμητές κατά την 31.12.2017.

4.1.6. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	11.604	0	20.485	32.089

Οι συμμετοχές περιλαμβάνουν τις επενδύσεις της Εταιρίας σε συνδεδεμένες εταιρίες οι οποίες στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας (σε ατομική βάση) αποτιμώνται σε €11,6 εκ., ήτοι στο κόστος μείον τυχόν απομειώσεις και αναπροσαρμόζονται κατά το ποσό των €20,5 εκ. προκειμένου να ανέλθουν σε €32,1 εκ., ήτοι η αξία τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II.

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

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

4.1.7. Μετοχές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Εισηγμένες	25.894	0	0	25.894
Μη Εισηγμένες	3.928	0	0	3.928
Σύνολο	29.822	0	0	29.822

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

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

4.1.8. Ομόλογα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Κρατικά Ομόλογα	1.486.833	13.744	151.774	1.652.351
Εταιρικά Ομόλογα	306.344	3.825	8.206	318.375
Σύνολο	1.793.177	17.569	159.980	1.970.726

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

- α. Επίπεδο 1: Αποτιμώνται σύμφωνα με τη χρηματιστηριακή τους τιμή σε ενεργή αγορά,
- β. Επίπεδο 2: Αποτιμώνται με βάση:
 - i. τη χρηματιστηριακή τιμή για παρόμοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις σε ενεργή αγορά,
 - ii. τη χρηματιστηριακή τιμή για όμοια χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε αγορές που δεν θεωρούνται ενεργές και
 - iii. τα δεδομένα εκτός των χρηματιστηριακών τιμών, π.χ. επιτόκια και καμπύλες απόδοσης,
- γ. Επίπεδο 3: Αποτιμώνται με βάση μοντέλα των οποίων οι παράμετροι φέρουν τιμές που δεν προκύπτουν από άμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα των αγορών. Η αποτίμηση των ομολόγων αυτών πραγματοποιείται ως ακολούθως:
 - i. με βάση την καμπύλη ανταλλαγής επιτοκίων του ευρώ υπολογίζεται η αντίστοιχη καμπύλη μηδενικού τοκομεριδίου, και στη συνέχεια η αντίστοιχη καμπύλη μελλοντικών ροών,
 - ii. με βάση ιστορικά δεδομένα, τη μεταβλητότητα των επιτοκίων και το σταθερό επιτόκιο κάθε έκδοσης υπολογίζονται οι ταμειακές ροές κάθε τίτλου μέχρι τη λήξη του.

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

Κρατικά Ομόλογα

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

- α. «Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη» και «Κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €145,4 εκ. και €41,4 εκ. αντίστοιχα, τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €151,8 εκ. προκειμένου να απεικονιστούν στην εύλογη αξία τους και
- β. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €1.300,0 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή.

Η ανακατάταξη ποσού €13,7 εκ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τα «Λοιπά στοιχεία ενεργητικού» στην κατηγορία του χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνει τα επιμέρους αξιόγραφα, όπως παρουσιάζεται και στον παρακάτω Πίνακα.

Εταιρικά Ομόλογα

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

- α. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €242,1 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή και
- β. «Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €64,2 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €8,2 εκ.

Η ανακατάταξη ποσού €3,8 εκ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τα «Λοιπά στοιχεία ενεργητικού» στην κατηγορία του χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνει τα επιμέρους αξιόγραφα, όπως παρουσιάζεται και στον παρακάτω Πίνακα.

(ποσά σε € χιλ.)	Κρατικά Ομόλογα	Εταιρικά Ομόλογα	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, που δεν έχουν καταχωρηθεί σε άλλο κονδύλι
Αναμόρφωση 1	13.744	0	(13.744)
Αναμόρφωση 2	0	3.825	(3.825)
Σύνολο	13.744	3.825	(17.569)

4.1.9. Οργανισμοί συλλογικών συμβάσεων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οργανισμοί συλλογικών συμβάσεων	313.945	0	0	313.945

Στο παραπάνω κονδύλι περιλαμβάνονται αμοιβαία κεφάλαια τα οποία αποτιμώνται, τόσο για σκοπούς ΔΠΧΑ όσο και για σκοπούς Φερεγγυότητας II, στην εύλογη αξία και συνεπώς δεν απαιτείται καμία προσαρμογή.

4.1.10. Παράγωγα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Παράγωγα	1.194	0	0	1.194

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

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

4.1.11. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	0	63.473	0	63.473

Η Εταιρία έχει προθεσμιακές καταθέσεις ύψους €63,4 εκ., στην ΕΤΕ καθώς και σε άλλες ελληνικές τράπεζες, οι οποίες κατά την 31.12.2017 είχαν όλες διάρκεια ως τρεις μήνες. Οι καταθέσεις αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία.

Λόγω της βραχείας διάρκειάς τους, οι προθεσμιακές καταθέσεις για σκοπούς ΔΠΧΑ ταξινομούνται στα ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων, ενώ για σκοπούς ισολογισμού σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II ταξινομούνται στις καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.

Εκ των αναμορφώσεων, €27 χιλ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τις λοιπές απαιτήσεις στο κονδύλι των «Προθεσμιακών Καταθέσεων».

4.1.12. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	19.617	0	0	19.617

Η Εταιρία έχει παράσχει δάνεια προς το προσωπικό, τους συνεργάτες και τους ασφαλισμένους ζωής. Τα δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος το οποίο εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη αξία.

4.1.13. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ζημιών και ασθένειας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)	55.582	18.858	(10.850)	63.590
Ζημιών εκτός ασθένειας	50.948	18.858	(9.113)	60.693
Ασθένειας εξομοιούμενης με ζημιά	4.635	0	(1.737)	2.898
Ζωής εκτός ασθένειας και Unit-Linked	2.315	0	0	2.315
Σύνολο	57.897	18.858	(10.850)	65.905

Οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές, αφορούν στο μερίδιο των αντασφαλιστών στα τεχνικά αποθέματα. Για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας, οι απαιτήσεις από αντασφαλιστές καταχωρούνται καθαρές από τις υποχρεώσεις που αντιστοιχούν στον ίδιο συμβαλλόμενο (συμψηφίζονται) και υπολογίζονται σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία.

Για σκοπούς Φερεγγυότητας II, τα χρεωστικά και τα πιστωτικά υπόλοιπα διαχωρίζονται με αποτέλεσμα την ανακατάταξη ύψους €18,8 εκ. η οποία αναλύεται ως ακολούθως:

- α. ποσό €18,2 εκ. στο παρακρατούμενο απόθεμα των αντασφαλιστών, το οποίο στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II καταχωρείται στις υποχρεώσεις, στο κονδύλι «Καταθέσεις από αντασφαλιστές».
- β. ποσό €0,7 εκ. αντιστοιχεί στα αποθέματα της προαιρετικής αντασφαλιστικής ανάληψης των Γενικών Κλάδων τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστές, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
- γ. ποσό (€0,06) εκ. αφορά την αναλογία των αντασφαλιστών στις ανακτήσιμες ζημιές και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων ανακατατάσσεται στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Οφειλές σε Αντασφαλιστές») ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II ανακατατάσσεται στα «Ανακτήσιμα ποσά από Αντασφαλίσεις», δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

Οι προσαρμογές σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις προκύπτουν στα πλαίσια του υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης των αποθεμάτων.

4.1.14. Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	0	1.833	0	1.833
Αντασφαλιστικές Απαιτήσεις	2.748	0	0	2.748
Σύνολο	2.748	1.833	0	4.581

Οι «Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους» αφορούν στο μερίδιο της Εταιρίας στα αποθέματα των αντασφαλιζόμενων σε αυτήν, το οποίο παρακρατείται συμβατικά από τους αντασφαλιζόμενους και αποτιμώνται σύμφωνα με τους όρους της αντασφαλιστικής σύμβασης. Ως εκ τούτου δεν πραγματοποιείται καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΑ. Η ανακατάταξη ποσού €1,8 εκ. αντιστοιχεί στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος των αντασφαλιστών από το κονδύλι «Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές» στο κονδύλι «Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους».

Οι απαιτήσεις από αντασφαλιστικές δραστηριότητες αποτιμώνται στο κόστος ως η βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.15. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	82.040	341	(9.771)	72.610

Οι απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές, στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, αποτιμώνται ανάλογα με την εκτίμηση περί εισπραξιμότητας των σχετικών ποσών. Επί των

χρεωστών ασφαλιστρών διενεργείται πρόβλεψη σε ατομικό ή σε συλλογικό επίπεδο ανάλογα με τη διάρκεια κατά την οποία τα υπόλοιπα είναι απαιτητά.

Στον ισολογισμό σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II, οι ανακατατάξεις €0,4 εκ. αναλύονται ως εξής:

- α. ποσό €0,2 εκ., που αφορά ζημιές που έχουν διακανονισθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη, και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμψηφίζονται με τα ασφαλιστικά αποθέματα
- β. ποσό €2,0 εκ., αντιστοιχεί στα αποθέματα των συμβατικών αντασφαλιστικών αναλήψεων τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στα υπόλοιπα από αντασφαλιστικές δραστηριότητες (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από Αντασφαλίσεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
- γ. ποσό (€1,8) εκ., που αφορά στις καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους που για σκοπούς Φερεγγυότητας II ανακατατάσσεται και παρουσιάζεται ξεχωριστά στο κονδύλι «Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους».

Η προσαρμογή ύψους €9,8 εκ., αφορά στον αντιλογισμό της πρόβλεψης για ανακτήσιμες ζημιές οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών προβλέψεων στον ισολογισμό σύμφωνα με Φερεγγυότητα II.

4.1.16. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως όχι ασφαλιστικές)

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	30.582	0	0	30.582

Στο παραπάνω κονδύλι περιλαμβάνονται υποχρεώσεις, οι οποίες συνδέονται με εργασίες που δεν σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα της Εταιρίας.

Για σκοπούς ΔΠΧΑ καθώς και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους και ως εκ τούτου δεν υπάρχει ανάγκη προσαρμογής.

4.1.17. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	71.829	(63.446)	0	8.383

Στο παραπάνω κονδύλι για σκοπούς ΔΠΧΑ περιλαμβάνονται ταμειακά διαθέσιμα, καταθέσεις όψεως, καθώς και καταθέσεις προθεσμίας με μέγιστη διάρκεια τους τρεις μήνες.

Για σκοπούς Φερεγγυότητας II, στο παραπάνω κονδύλι περιλαμβάνονται μόνο ταμειακά διαθέσιμα και καταθέσεις όψεως, ενώ οι καταθέσεις προθεσμίας αναμορφώνονται στο κονδύλι «Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων».

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

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	46.376	(17.596)	0	28.780

Τα Λοιπά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία και περιλαμβάνουν, σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις, τους παρακρατούμενους φόρους

εισοδήματος και τους δεδουλευμένους τόκους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Η ανακατάταξη ποσού €17,6 εκ. αφορά στη μεταφορά, για σκοπούς Φερεγγυότητας II, των δεδουλευμένων τόκων στα περιουσιακά στοιχεία από τα οποία προέρχονται, όπως αναφέραμε και προηγουμένως και αναλύεται ως ακολούθως:

(ποσά σε € χιλ.)	
Κρατικά Ομόλογα	13.744
Εταιρικά Ομόλογα	3.825
Καταθέσεις όψεως	27
Σύνολο	17.596

4.2. Τεχνικές Προβλέψεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζημιών	518.792	(5.745)	(1.767)	511.280
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθενείας)	419.663	(4.083)	(16.991)	398.589
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	359.758
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	38.831
Τεχνικές προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά	99.129	(1.662)	15.224	112.691
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	96.691
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	16.000
Τεχνικές προβλέψεις – Ζωή εκτός ασθένειας και Unit-Linked	1.167.977	(32.978)	193.112	1.328.111
Τεχνικές προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή	37.122	(7.577)	(10.491)	19.054
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	(18.087)
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	37.141
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων ασθενείας και Unit- Linked)	1.130.855	(25.401)	203.603	1.309.057
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	1.236.574
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	72.483
Τεχνικές προβλέψεις – Unit-Linked	693.112	-	46.876	739.988
Τεχνικές προβλέψεις υπολογισμένες ως σύνολο	-	-	-	-
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	728.098
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	11.890
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	49.866	(49.866)	-	-

Οι ανακατατάξεις των τεχνικών προβλέψεων, αναλύονται ως ακολούθως:

- α. ποσό (€4,1) εκ. το οποίο αναλύεται σε:
 - ι. ποσό (€6,4) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθενείας)»,

- ii. ποσό €2,3 εκ. αφορά στα αποθέματα της αντασφαλιστικής ανάληψης ζημιών τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στα υπόλοιπα από αντασφαλιστικές δραστηριότητες, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
- β. ποσό (€1,6) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά»
- γ. ποσό (€7,6) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή»
- δ. ποσό (€25,4) εκ. το οποίο αναλύεται σε:
 - i. ποσό (€26,0) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασφαλίσεις ζωής εξαιρουμένων ασθένειας και Unit-Linked»,
 - ii. ποσό €0,2 εκ. ζημιές που έχουν διακανονισθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη, και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμψηφίζεται με τους χρεώστες ασφαλιστρών, κονδύλι «Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές»,
 - iii. ποσό €0,4 εκ. αφορά στα αποθέματα της αντασφαλιστικής ανάληψης ζωής τα οποία συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
- ε. ποσό (€49,9) εκ. αφορά στο απόθεμα για ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εισπραχθεί από τους δικαιούχους, το οποίο στις οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνεται στα ασφαλιστικά αποθέματα (κονδύλι «Λοιπές τεχνικές προβλέψεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις.

4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας)

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

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

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

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

4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked

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

4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή

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

Η Εταιρία με την υπ' αριθμ. 184/6/2016-25-04-2016 έγκριση της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ είχε λάβει έγκριση χρήσης του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων ύψους €238,3 εκ. την οποία εφάρμοσε 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 και αποσβένεται γραμμικά για δεκαέξι (16) έτη. Στις 31.12.2017 το ποσό του μεταβατικού μέτρου στις τεχνικές προβλέψεις ανήλθε σε €223,4 εκ.

4.3. Άλλες Υποχρεώσεις

4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Οι πιθανότητες ευδοκίμησης των απαιτήσεων τρίτων κατά της Εταιρίας είναι ελάχιστες έως ανύπαρκτες πέραν των ποσών που εκτιμούν οι δικηγόροι που χειρίζονται τις υποθέσεις. Ως εκ τούτου οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις εκτιμάται ότι δεν είναι σημαντικές για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	77.123	0	0	77.123

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνεται η υποχρέωση των ομαδικών συμβολαίων καθορισμένων παροχών και καθορισμένων εισφορών προς το προσωπικό καθώς και η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

Με τα ομαδικά επενδυτικά συνταξιοδοτικά συμβόλαια, καθορισμένων παροχών και εισφορών, καταβάλλεται εφάπαξ παροχή ή/και σύνταξη σε κάθε εργαζόμενο κατά την αποχώρησή του από αυτή, εκτός και αν έχει εισπράξει ή θα εισπράξει μελλοντικά σχετική παροχή για την ανικανότητα του από ομαδικό συμβόλαιο. Με τα συμβόλαια αυτά καλύπτονται ο θάνατος, η μόνιμη ολική ανικανότητα από ασθένεια, και μόνιμη ολική ή μερική ανικανότητα από ατύχημα.

4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	0	18.239	0	18.239

Για σκοπούς ισολογισμού με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι καταθέσεις αντασφαλιστών εμφανίζονται ξεχωριστά ενώ στις οικονομικές καταστάσεις συμψηφίζονται με τις «Απαιτήσεις από αντασφαλιστές». Η ανακατάταξη ποσού €18,2 εκ. αντιστοιχεί στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος των αντασφαλιστών από τις απαιτήσεις από αντασφαλιστές (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές») στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Καταθέσεις από Αντασφαλιστές»).

4.3.4. Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα	32	0	0	32

Στο παραπάνω κονδύλι περιλαμβάνονται οι τόκοι του ομολογιακού δανείου μειωμένης εξασφάλισης οι οποίοι αποτιμώνται, τόσο για σκοπούς ΔΠΧΑ όσο και για σκοπούς Φερεγγυότητας II, στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.3.5. Οφειλές σε Αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οφειλές σε αντασφαλιστές	24.156	(61)	0	24.095

Η ανακατάταξη ποσού €0,1 εκ. αφορά την αναλογία των αντασφαλιστών στις ανακτήσιμες ζημιές και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων κατατάσσεται στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Οφειλές σε αντασφαλιστές») ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II κατατάσσεται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστές (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές»), δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

4.3.6. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	8.477	0	0	8.477

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις που συνδέονται με εργασίες που δεν σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα της Εταιρίας. Για σκοπούς ΔΠΧΑ καθώς και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους και ως εκ τούτου δεν υπάρχει ανάγκη προσαρμογής.

4.3.7. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	50.000	(50.000)	0	0
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια	0	50.000	0	50.000
Σύνολο	50.000	0	0	50.000

Οι υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία, με δεδομένο ότι είναι κυμαινόμενοι 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, σύμφωνα με το αποτέλεσμα της εφαρμογής των ποσοτικών ορίων του άρθρου 98 της Οδηγίας 2009/138/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

4.3.8. Λοιπές υποχρεώσεις οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Λοιπές υποχρεώσεις οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	39.363	49.866	700	89.929

Η συνολική ανακατάταξη ποσού €49,9 εκ. αφορά σε ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εισπραχθεί από τους δικαιούχους και συμπεριλαμβάνονται στα ασφαλιστικά αποθέματα στις οικονομικές καταστάσεις, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις.

Η προσαρμογή ποσού €0,7 εκ. αφορά βάρος επί ακινήτου που αποκτήθηκε στα πλαίσια της μεταβίβασης του χαρτοφυλακίου της International Life.

4.4. Εναλλακτικές μέθοδοι Αποτίμησης

Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης.

4.5. Άλλες Πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες να αναφερθούν, σχετικά με την αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

5. Διαχείριση Κεφαλαίων

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

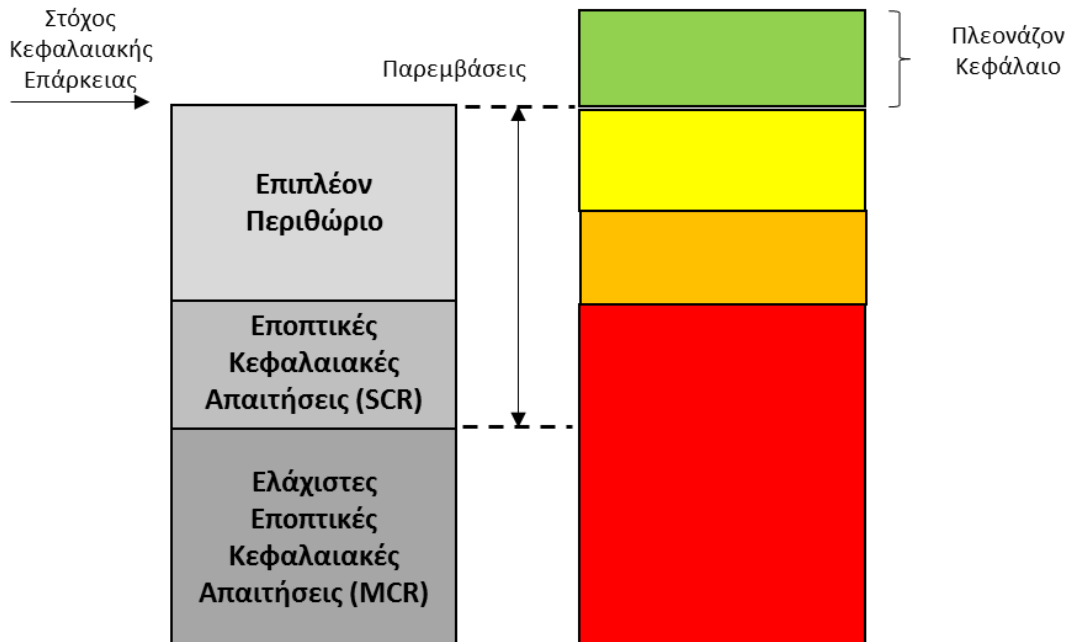
Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία στοχεύει στην:



Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων έχει διαμορφωθεί Πολιτική Διαχείρισης Κεφαλαίων, η οποία είναι σύμφωνη με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου και τη στρατηγική της Εταιρίας.

Στην Πολιτική, για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής θέσης της Εταιρίας τίθενται όρια κεφαλαιακής επάρκειας επί του δείκτη φερεγγυότητας με τη χρήση προσαρμοσμένης καμπύλης και μεταβατικών μέτρων και προδιαγράφονται ενέργειες στις οποίες ενδέχεται να προβεί η Εταιρία προκειμένου να επαναφέρει τον δείκτη στο επιθυμητό όριο.

Η σχέση των προηγούμενων παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Η Εταιρία στοχεύει στη διατήρηση συγκεκριμένου πλεονάσματος κεφαλαίου. Για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής θέσης έχουν οριστεί κρίσιμες ζώνες με τα αντίστοιχα όρια σε επίπεδο κεφαλαίων ή δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας.

Τα όρια της κάθε ζώνης παρουσιάζονται στον παρακάτω Πίνακα:

Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	Στόχος Κεφαλαιακής Επάρκειας	Απαιτούνται Ενέργειες	Ελάχιστο Επίπεδο
	Πράσινη / Κίτρινη Ζώνη	Κίτρινη / Πορτοκαλί Ζώνη	Πορτοκαλί / Κόκκινη Ζώνη
Εταιρία	140%	130%	120%

Το επίπεδο κεφαλαιακής επάρκειας παρακολουθείται τριμηνιαία από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων προκειμένου να ληφθούν μέτρα, εφόσον αυτό κριθεί απαραίτητο, για την επαναφορά αυτού στο επιθυμητό επίπεδο.

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

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας την 31.12.2017 είναι 200% με τη χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων. Χωρίς τη χρήση των μεταβατικών μέτρων, αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, ανέρχεται σε 130%, έναντι 93% στις 31.12.2016. Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων αλλά με χρήση του μεταβατικού μέτρου των μετοχών και της προσαρμοσμένης καμπύλης ανέρχεται σε 133%. Σε περίπτωση μιας μείωσης στο μηδέν της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και χωρίς τη χρήση των μεταβατικών μέτρων, ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας ανέρχεται σε 127%. Συγκεκριμένα:

Δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	Με χρήση μεταβατικών μέτρων		Χωρίς χρήση μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις		Με καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας	671.961	551.624	448.591	313.491	443.056	294.908
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	336.486	325.429	336.686	326.501	347.765	343.100
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας	200%	170%	133%	96%	127%	86%

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 σε σχέση με τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια χωρίς την χρήση των μεταβατικών μέτρων στα οποία όμως συμπεριλαμβάνεται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, κατά €7 εκ. στις 31.12.2017.

Επίδραση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων

Η Εταιρία, με την απόφαση 184/25.04.2016 της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ, είχε λάβει έγκριση χρήσης του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων ύψους €238,3 εκ., επί του οποίου και εφαρμόζει γραμμική απόσβεση για δεκαέξι έτη.

Με βάση τα παραπάνω, το μεταβατικό μέτρο κατά την 31.12.2017 είχε υπολογισθεί στα 15/16 των €238,3 εκ. ήτοι σε €223,4 εκ. ενώ η επίδρασή του στα ίδια κεφάλαια και στις απαιτήσεις φερεγγυότητας κατά την ημερομηνία αυτή παρατίθεται στον παραπάνω Πίνακα.

Στις 31.12.2017 η Εταιρία επαναυπολόγησε το μεταβατικό μέτρο των τεχνικών προβλέψεων, στο ποσό των €205,8 εκ. Το ποσό της νέας μεταβατικής προσαρμογής των τεχνικών προβλέψεων στις 01.01.2018, έχει υπολογιστεί σε €180,0 εκ., δηλαδή τα 14/16 των €205,8 εκ.

5.1. Ίδια Κεφάλαια

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

Η Εταιρία δεν έχει κεφάλαια κατηγορίας 2.

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

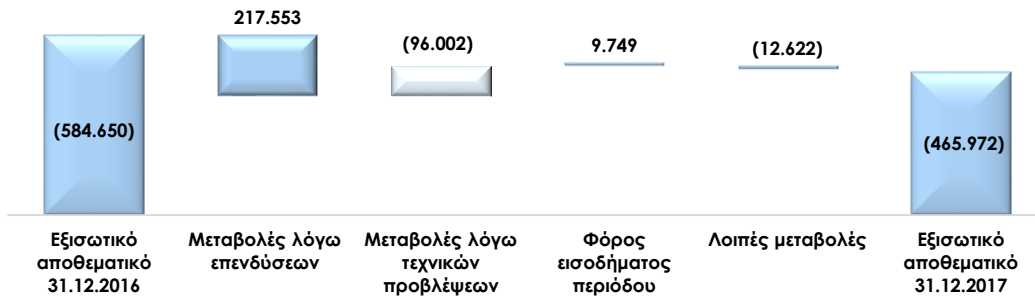
Στους παρακάτω Πίνακες παρουσιάζονται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων ανά κατηγορία κεφαλαίου και η επιλεξιμότητά τους στις 31.12.2017 και 31.12.2016.

31.12.2017 (ποσά σε € χιλ.)	Κατηγορία 1		Κατηγορία 3		Σύνολο	
	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα
Μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο	490.044	490.044			490.044	490.044
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	547.416	547.416			547.416	547.416
Πλεονάζοντα κεφάλαια					0	0
Εξισωτικό αποθεματικό	(465.972)	(465.972)			(465.972)	(465.972)
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	50.000	50.000			50.000	50.000
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις			116.518	50.473	116.518	50.473
Σύνολο	621.488	621.488	116.518	50.473	738.006	671.961

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

Όπως παρατηρείται, τα διαθέσιμα ίδια κεφάλαια στις 31.12.2017 ανέρχονται σε €738,0 εκ. συγκριτικά με €672,0 εκ. που είναι τα επιλέξιμα. Η διαφορά προέρχεται από την εφαρμογή ποσοτικών περιορισμών επιλεξιμότητας επί των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (κατηγορία 3 ιδίων κεφαλαίων).

Το 2017, τα διαθέσιμα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας παρουσίασαν σημαντική αύξηση κατά €136,4 εκ., η οποία αποτυπώνεται στην αύξηση του εξισωτικού αποθεματικού κατά €118,7 εκ. και αναλύεται ως ακολούθως:



Η αύξηση των επενδύσεων ύψους €217,6 εκ. οφείλεται κατά €69,7 εκ. σε αποτιμητικά κέρδη με τη διαφορά των €147,9 εκ. να αντιστοιχεί στην καθαρή μεταβολή του χαρτοφυλακίου (αγορές μείον πωλήσεις χρεογράφων). Η αύξηση του χαρτοφυλακίου οφείλεται αφενός μεν στις χρηματικές εισφορές από τη νέα παραγωγή του προϊόντος «Εθνική Εφάπαξ+» ύψους €111,4 εκ. και αφετέρου στην υψηλή κερδοφορία της Εταιρίας το 2017 η οποία σημείωσε κέρδη προ φόρων €74,2 εκ.

Η αύξηση των τεχνικών προβλέψεων ύψους €96,0 εκ., η οποία αντιστάθμισε μερικώς τη θετική μεταβολή του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, οφείλεται κυρίως στα ακόλουθα:

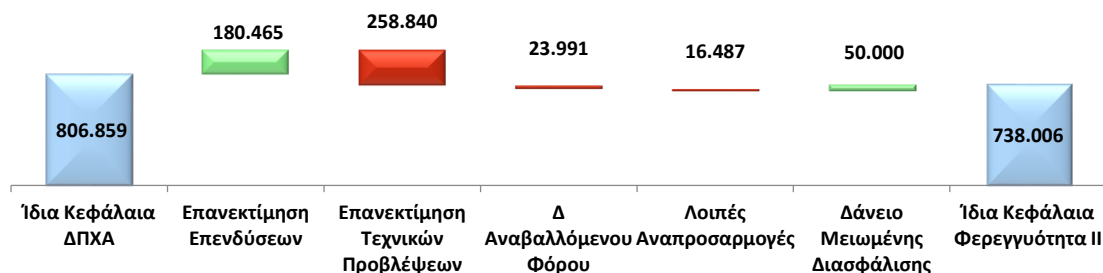
- α. αύξηση της παραγωγής,
- β. αύξηση του περιθωρίου κινδύνου λόγω αλλαγής μεθοδολογίας υπολογισμού και
- γ. αλλαγή των αναλογιστικών υποθέσεων.

Η θετική μεταβολή από το φόρο εισοδήματος ύψους €9,7 εκ. οφείλεται στην απελευθέρωση πρόβλεψης για παρακρατούμενο φόρο €9,0 εκ. λόγω απόφασης δικαστηρίου για επιστροφή του ποσού από το ελληνικό δημόσιο.

Οι λοιπές μεταβολές προέρχονται από τα λοιπά κονδύλια του ισολογισμού που δεν περιλαμβάνονται στις παραπάνω κατηγορίες εκ των οποίων σημαντικότερη μείωση παρουσίασαν τα Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία λόγω μείωσης των εύλογων αξιών των ακινήτων καθώς και οι Χρεώστες ασφαλιστρών και λοιπές απαιτήσεις.

5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα II στις 31.12.2017

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η σύγκριση επί των διαφορών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2017. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στην ενότητα 4 «Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας».

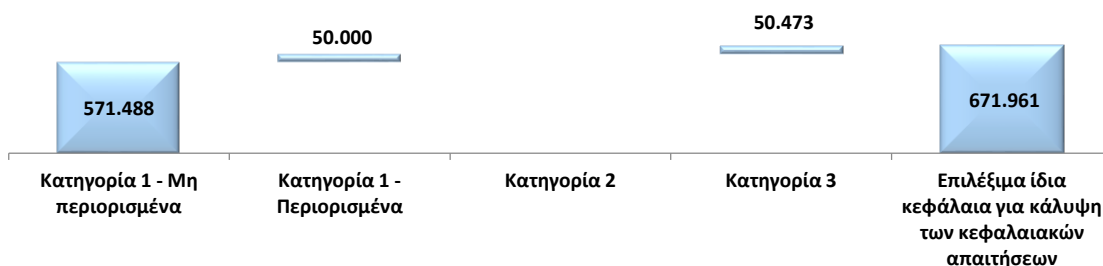


Οι διαφορές μεταξύ ιδίων κεφαλαίων κατά ΔΠΧΑ και ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις αρχές αποτίμησης της Φερεγγυότητας II συνίστανται κυρίως στις ακόλουθες:

- επανεκτίμηση της αξίας των επενδύσεων, λόγω αποτίμησης σε εύλογες αξίες του συνόλου των ομολογιακών τίτλων και των συμμετοχών σε συνδεδεμένες εταιρίες (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €180,5 εκ.)
- επανεκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης της Φερεγγυότητας II, της χρήσης διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης των χρηματοροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και από την εφαρμογή της κατευθυντήριας οδηγίας για τα όρια των συμβάσεων (μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €258,8 εκ.)
- μείωση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης λόγω προσαρμογής μεταξύ αποτίμησης ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II κατά €24,0 εκ.
- αναγνώριση του δανείου μειωμένης διασφάλισης στα ίδια κεφάλαια (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €50,0 εκ.)
- λοιπές αναπροσαρμογές (μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €16,5 εκ.)

5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2017 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας στις 31.12.2017 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:

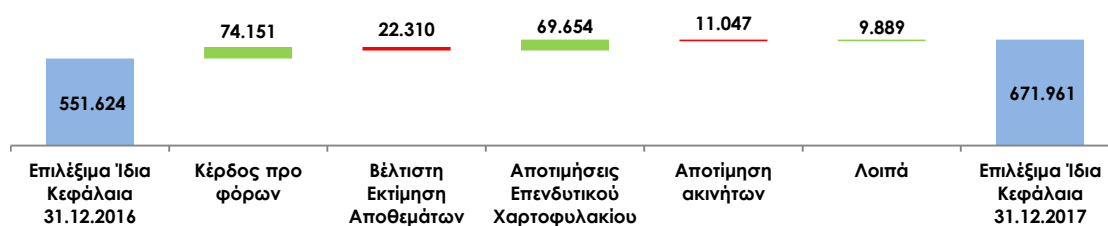


Βάσει της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων, η Εταιρία στοχεύει τα κεφάλαια της 1ης κατηγορίας να είναι τουλάχιστον 55% των συνολικών επιλέξιμων κεφαλαίων. Ο στόχος αναφορικά με τη διάρθρωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων επιτεύχθηκε για το 2017, καθώς αυτά ανήλθαν σε 92% του συνόλου στις 31.12.2017.

Η Εταιρία έχει συνάψει Ομολογιακό δάνειο μειωμένης διασφάλισης αορίστου διάρκειας ύψους €50,0 εκ., εκ των οποίων τα €45,0 εκ. με την ΕΤΕ και τα €5,0 εκ. με την NBG Bank Malta, η οποία αποτελεί 100% θυγατρική της ΕΤΕ. Το δάνειο πληροί τα κριτήρια για την ένταξη στην Κατηγορία 1.

Μεταβολή των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων 2017-2016

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η μεταβολή των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για το 2017 – 2016.



Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά περίπου €120,3 εκ. προέρχεται κυρίως από:

- Την κερδοφορία της Εταιρίας εντός του έτους, με τα κέρδη προ φόρων να ανέρχονται σε €74,2 εκ. περίπου,
- Την αύξηση της τρέχουσας αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβανομένων των ακινήτων) κατά περίπου €58,6 εκ.

Τα παραπάνω αντισταθμίζονται μερικώς από τις αυξημένες κατά περίπου €22,3 εκ. τεχνικές προβλέψεις.

5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2017 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων

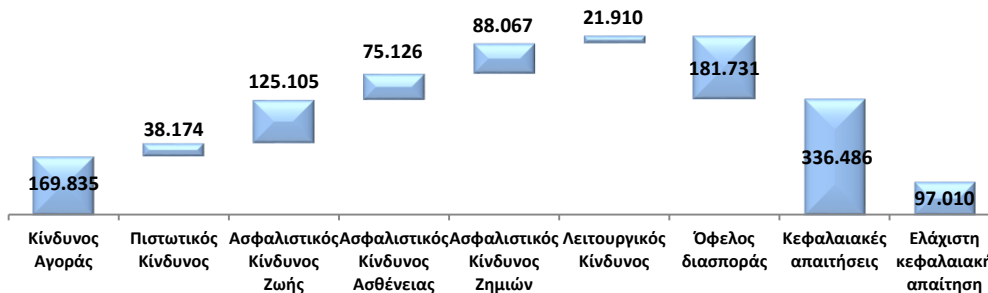
Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



5.2.Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

Για την ποσοτική εκτίμηση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο. Επιπλέον, η Εταιρία κάνει χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων.

Στο παρακάτω σχήμα παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις και οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις στις 31.12.2017. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στην ενότητα 3 «Προφίλ Κινδύνου».



Κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας στις 31.12.2017 αποτέλεσε ο κίνδυνος αγοράς, αποτελώντας το 33% των κεφαλαιακών απαιτήσεων του συνόλου των κινδύνων, πριν το όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων. Ακολούθως, βασικοί κίνδυνοι στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων ήταν οι εξής:

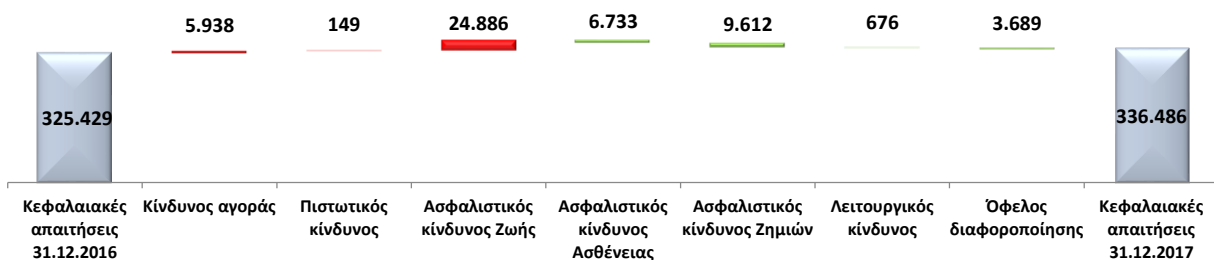
- i. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζωής, αποτελώντας το 24%.
- ii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζημιών, αποτελώντας το 17%.
- iii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ασθενείας, αποτελώντας το 14%.

Οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας ήταν περίπου 29% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

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

Μεταβολή των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας 2017-2016

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται συνοπτικά η μεταβολή των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας μεταξύ 2017 και 2016.



Η αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά περίπου €11,1 εκ. μεταξύ των δύο περιόδων προέρχεται κυρίως από το ενόητα ασφαλιστικού κινδύνου ζωής και του κινδύνου αγοράς. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στο [Κεφάλαιο 3. «Προφίλ Κινδύνου»](#).

Μεταβολή των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων 2017 -2016

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται συνοπτικά η μεταβολή των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων μεταξύ 2017 και 2016.



Όπως παρατηρείται από το παραπάνω Πίνακα, υπήρξε μια μικρή μείωση της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης στις 31.12.2017 σε σχέση με τις 31.12.2016.

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

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

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

Η Εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις Ελάχιστες και Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας για το έτος 2017.

5.6. Άλλες Πληροφορίες

5.6.1. Πενταετές Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων

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

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

5.6.2. Πολιτική Καταβολής μερισμάτων

Η Εταιρία έχει διαμορφώσει τη Μερισματική Πολιτική της σύμφωνα με την τρέχουσα στρατηγική της. Για το έτος 2017 το Δ.Σ. θα εισηγηθεί τη μη διανομή μερίσματος.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας ΙΙ (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.02.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Αωνούμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» (εφεξής η «Εταιρεία») για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

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

Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά των Εποπτικών Καταστάσεων. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των Εποπτικών Καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και παρουσίαση των Εποπτικών Καταστάσεων της Εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της Εταιρείας. 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 2017, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα

με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

Θέμα έμφασης

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

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

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

Λοιπά θέματα

Ο έλεγχός μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.



Αθήνα, 7 Μαΐου 2018

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΠραιγουωτερχαουςΚούπερς

Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία

Λ. Κηφισίας 268

152 32 Χαλάνδρι

Αρ Μ ΣΟΕΛ 113

Μάριος Ψάλτης

Αρ Μ ΣΟΕΛ 38081

Παράρτημα Ι – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)

Το παρόν παράρτημα περιλαμβάνει τα ετήσια ποσοτικά υποδείγματα υποβολής («QRTs») της Εταιρίας⁵:

QRT Αναφοράς	Τίτλος	Περιγραφή
S.02.01.02	Ισολογισμός	Πληροφορίες ισολογισμού χρησιμοποιώντας μεθοδολογία αποτίμησης βάσει Φερεγγυότητας II
S.05.01.02	Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων	Πληροφορίες για τα ασφάλιστρα, τις απαιτήσεις και τα έξοδα, χρησιμοποιώντας τις αρχές αποτίμησης και αναγνώρισης που χρησιμοποιούνται στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας
S.05.02.01	Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά χώρα	Πληροφορίες για τα ασφάλιστρα, τις απαιτήσεις και τα έξοδα ανά χώρα, χρησιμοποιώντας τις αρχές αποτίμησης και αναγνώρισης που χρησιμοποιούνται στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας
S.12.01.02	Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT	Πληροφορίες σχετικά με τις τεχνικές προβλέψεις που αφορούν ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις ασθενείας που ασκούνται σε παρόμοια τεχνική βάση με εκείνη των ασφαλίσεων ζωής («ασφαλίσεις ασθενείας SLT») για κάθε κατηγορία δραστηριοτήτων
S.17.01.02	Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών	Πληροφορίες σχετικά με τις τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών
S.19.01.21	Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών	Πληροφορίες σχετικά με αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών υπό μορφή τριγώνων εξέλιξης
S.22.01.21	Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων	Πληροφορίες σχετικά με την επίδραση των μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και των μεταβατικών μέτρων
S.23.01.01	Ίδια κεφάλαια	Πληροφορίες σχετικά με τα ίδια κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων των βασικών ιδίων κεφαλαίων και των συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων
S.25.01.21	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου	Οι πληροφορίες σχετικά με τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται με τη χρήση του τυποποιημένου μαθηματικού τύπου
S.28.02.01	Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση — Δραστηριότητες ασφάλισης τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών	Ελάχιστες κεφαλαιακές απαιτήσεις για ασφαλιστικές επιχειρήσεις οι οποίες ασκούν ασφαλιστικές δραστηριότητες τόσο στον κλάδο ζωής όσο και στον κλάδο ζημιών

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

S.02.01.02

Ισολογισμός

Στοιχεία ενεργητικού

Άυλα στοιχεία ενεργητικού
 Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις
 Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές
 Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση
 Επενδύσεις (εκτός από τα στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)
 Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)
 Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών
 Μετοχές
 Μετοχές — εισηγμένες
 Μετοχές — μη εισηγμένες
 Ομόλογα
 Κρατικά ομόλογα
 Εταιρικά ομόλογα
 Δομημένα αξιόγραφα
 Εξασφαλισμένα αξιόγραφα
 Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων
 Παράγωγα
 Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων
 Λοιπές επενδύσεις
 Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
 Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια
 Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων
 Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες
 Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια
 Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:
 Ασφαλίσεις ζημιών και ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών
 Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας
 Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών
 Ασφαλίσεις ζωής και ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
 Ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής
 Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
 Ασφαλίσεις ζωής που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις
 Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους
 Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές
 Αντασφαλιστικές απαιτήσεις
 Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)
 Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)
 Οφειλόμενα ποσά που αφορούν στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων ή του αρχικού κεφαλαίου τα οποία έχουν καταστεί απαιτητά, αλλά παραμένουν μη καταβληθέντα.
 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
 Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο
Σύνολο ενεργητικού

	Αξία βάσει της οδηγίας ΦερεγγυότηταII
	C0010
R0030	0
R0040	116.518
R0050	0
R0060	118.468
R0070	2.502.221
R0080	90.971
R0090	32.089
R0100	29.822
R0110	25.894
R0120	3.928
R0130	1.970.726
R0140	1.652.351
R0150	318.375
R0160	0
R0170	0
R0180	313.945
R0190	1.194
R0200	63.473
R0210	0
R0220	590.579
R0230	19.617
R0240	2.196
R0250	0
R0260	17.421
R0270	65.905
R0280	63.590
R0290	60.693
R0300	2.898
R0310	2.315
R0320	0
R0330	2.315
R0340	0
R0350	1.833
R0360	72.610
R0370	2.748
R0380	30.582
R0390	
R0400	
R0410	8.383
R0420	28.780
R0500	3.558.244

Παθητικό

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσαις ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσαις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσαις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια

τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσαις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσαις ασθενείας (των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια

τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσαις ζωής (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας, καθώς και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσαις που συνδέονται με δείκτες και ασφαλίσαις που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων

Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Καταθέσεις από αντασφαλιστές

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Παράγωγα

Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα

Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές

Οφειλές σε αντασφαλιστές

Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού

Σύνολο παθητικού**Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού**

	Solvency II value
	C0010
R0510	511.280
R0520	398.589
R0530	0
R0540	359.758
R0550	38.831
R0560	112.691
R0570	0
R0580	96.691
R0590	16.000
R0600	1.328.111
R0610	19.054
R0620	0
R0630	-18.087
R0640	37.141
R0650	1.309.057
R0660	0
R0670	1.236.574
R0680	72.483
R0690	739.988
R0700	0
R0710	728.098
R0720	11.890
R0740	0
R0750	0
R0760	77.123
R0770	18.239
R0780	0
R0790	0
R0800	32
R0810	0
R0820	22.963
R0830	24.095
R0840	8.477
R0850	50.000
R0860	0
R0870	50.000
R0880	89.929
R0900	2.870.237
R1000	688.006

5.12.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT

	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση			Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αναληφθείσες αντασφαλίσεις	Σύνολο (ασφαλίσεις ζωής εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας, περιλαμβανομένων των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070				C0080
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	0						0	0	0	
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0020	0	0			0		0	0	0	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου											
Βέλτιστη εκτίμηση											
Μεικτή βέλτιστη εκτίμηση	R0030	1.062.380		328.183	399.915		88.486	85.708	0	0	1.964.672
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0080	0		0	0		2.143	172	0	0	2.315
Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0090	1.062.380		328.183	399.915		86.343	85.536	0	0	1.962.358
Περιθώριο κινδύνου	R0100	49.610	11.890			22.873			0	0	84.373
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις											
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0110	0	0			0			0	0	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0120	0		0	0	0	0	0	0	0	0
Περιθώριο κινδύνου	R0130	0	0			0			0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0200	1.111.990	739.988			197.067			0	0	2.049.045

S.12.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από ανασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και ανασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέο- νται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμε- νες ως σύνολο

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

Βέλτιστη εκτίμηση

Μικτή βέλτιστη εκτίμηση

Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από ανασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και ανασφαλί- σεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημίες λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου

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

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

	Ασφάλιση ασθενείας (πρωτασφάλιση)			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφαλίσης ζημιών και συνδεόμενες με υποχρεώσεις ασφαλίσης ασθενείας	Αντασφάλιση ασθενείας (αναληφθείσα αντασφάλιση)	Σύνολο (ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)
		Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυή- σεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις			
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0010						0
R0020						0
R0030		205.313				205.313
R0080						0
R0090		205.313	0	0	0	205.313
R0100	37.141					37.141
R0110				0	0	0
R0120		-223.400	0	0	0	-223.400
R0130	0			0	0	0
R0200	19.054			0	0	19.054

S.17.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

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

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

Βέλτιστη εκτίμηση

Προβλέψεις ασφαλιστρών

Μεικτή

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

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλιστρών

Προβλέψεις αποζημιώσεων

Μεικτή

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

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

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

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

Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις									
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	6.787	0	0	17.909	3.063	315	3.930	2.050	0
R0140	0	0	0	0	56	66	661	202	0
R0150	6.787	0	0	17.909	3.007	249	3.269	1.848	0
R0160	53.307	36.597	0	241.033	4.603	3.754	33.444	31.321	625
R0240	642	2.256	0	3.361	0	2.433	21.047	17.498	458
R0250	52.665	34.341	0	237.672	4.603	1.321	12.397	13.823	167
R0260	60.094	36.597	0	258.942	7.666	4.069	37.374	33.370	625
R0270	59.452	34.341	0	255.581	7.609	1.570	15.666	15.670	167
R0280	6.788	9.212	0	27.335	1.624	334	5.718	2.577	38
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0320	66.882	45.809	0	286.277	9.290	4.402	43.092	35.947	663
R0330	642	2.256	0	3.361	56	2.499	21.708	17.700	458
R0340	66.240	43.553	0	282.916	9.233	1.903	21.384	18.247	205

5.17.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

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

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

Βέλτιστη εκτίμηση

Προβλέψεις ασφαλίσεων

Μεικτή

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

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίσεων

Προβλέψεις αποζημιώσεων

Μεικτή

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

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

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

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

	Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις			Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών
	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	194	186	1.044	0	0	0	0	35.478
R0140	0	0	401	0	0	0	0	1.386
R0150	194	186	643	0	0	0	0	34.092
R0160	605	0	15.683	0	0	0	0	420.970
R0240	0	0	14.509	0	0	0	0	62.204
R0250	605	0	1.174	0	0	0	0	358.767
R0260	799	186	16.727	0	0	0	0	456.449
R0270	799	186	1.817	0	0	0	0	392.858
R0280	243	244	719	0	0	0	0	54.831
R0290								0
R0300								0
R0310								0
R0320	1.042	430	17.446	0	0	0	0	511.280
R0330	0	0	14.910	0	0	0	0	63.590
R0340	1.042	430	2.536	0	0	0	0	447.690

S.19.01.21

Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Σύνολο από ασφαλίσεις ζημιών

Έτος συμβάντος ατυχήματος / ασφαλιστικό έτος	20020	
--	-------	--

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

Προηγούμενα	Έτος	Έτος εξέλιξης										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
R0100												7.863
N-9	R0160	60.401	52.723	28.492	15.921	8.863	5.736	4.141	1.645	2.041	1.492	
N-8	R0170	83.860	57.112	25.508	16.980	14.426	7.196	5.914	2.506	2.383		
N-7	R0180	100.971	57.646	21.157	16.107	11.583	10.476	7.786	5.492	0		
N-6	R0190	61.439	39.397	11.250	9.915	8.464	6.289	4.563				
N-5	R0200	37.472	21.646	7.072	6.309	4.582	11.259					
N-4	R0210	26.002	16.179	5.170	3.312	2.891						
N-3	R0220	24.015	15.659	4.671	24.119							
N-2	R0230	22.017	16.885	3.807								
N-1	R0240	29.029	16.567									
N	R0250	17.596										

Σύνολο	Τρέχον έτος	Άθροισμα ετών (σωρευτικά)
	C0170	C0180
R0100	7.863	1.471.236
R0160	1.492	181.454
R0170	2.383	215.886
R0180	5.492	231.218
R0190	4.563	141.318
R0200	11.259	88.340
R0210	2.891	53.554
R0220	24.119	68.465
R0230	3.807	42.709
R0240	16.567	45.596
R0250	17.596	17.596
R0260	98.033	2.557.372

Μεικτή απροεξόφλητη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων
(απόλυτο ποσό)

Προηγούμενα	Έτος	Έτος εξέλιξης										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
R0100												49.320
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	0	10.128	8.835	
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	0	22.797	18.666		
N-7	R0180	0	0	0	0	0	0	33.289	23.924			
N-6	R0190	0	0	0	0	0	39.715	28.926				
N-5	R0200	0	0	0	0	45.031	29.894					
N-4	R0210	0	0	0	36.766	32.369						
N-3	R0220	0	0	44.536	30.798							
N-2	R0230	0	62.209	34.446								
N-1	R0240	49.842	35.204									
N	R0250	54.959										

Σύνολο	Λήξη έτους (προεξοφλημένα δεδομένα)
	C0360
R0100	47.508
R0160	8.403
R0170	17.852
R0180	22.781
R0190	27.485
R0200	28.457
R0210	30.812
R0220	29.321
R0230	32.768
R0240	33.638
R0250	52.785
R0260	331.810

S.22.01.21

Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων

		Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010	2.579.378	223.400	0	7.300	0
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	738.006	-163.678	0	-7.197	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	671.961	-223.370	0	-5.535	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	336.486	200	0	11.079	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	621.488	-223.400	0	-7.197	0
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	97.010	4.691	0	252	0

5.23.01.01
Ίδια κεφάλαια

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

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

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

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

Μειώσεις

Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα

Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις

Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

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

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

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

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

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

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

Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων

Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια

Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας

Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας

Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

Εξισωτικό αποθεματικό

Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού

Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)

Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις

Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων

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

Εξισωτικό αποθεματικό

Αναμενόμενα κέρδη

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζωής

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζημιών

Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα

	Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Βασικά ίδια κεφάλαια πριν τη μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα, όπως προβλέπει το άρθρο 68 του κατ' εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2015/35					
Κεφάλαια κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)	R0010	490.044	490.044	0	
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών	R0030	547.417	547.417	0	
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής	R0040	0	0	0	
Μειωμένης εξασφάλισης λογαριασμοί μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων	R0050	0	0	0	0
Πλεονάζοντα κεφάλαια	R0070	0	0	0	0
Προνομιούχες μετοχές	R0090	0	0	0	0
Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές	R0110	0	0	0	0
Εξισωτικό αποθεματικό	R0130	-465.972	-465.972		
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0140	50.000	50.000	0	0
Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	R0160	116.518			116.518
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια και δεν προσδιορίζονται ανωτέρω	R0180	0	0	0	0
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II					
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II	R0220	0			
Μειώσεις					
Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα	R0230	0	0	0	
Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις	R0290	738.006	571.488	50.000	116.518
Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια					
Μη καταβληθέν κεφάλαια και κεφάλαια κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση	R0300	0		0	
Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση	R0310	0		0	
Μη καταβληθέν κεφάλαια και κεφάλαια προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση πρώτη ζήτηση	R0320	0		0	0
Νομικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	R0330	0		0	0
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0340	0		0	
Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0350	0		0	0
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0360	0		0	
Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που εμπίπτουν στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ	R0370	0		0	0
Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια	R0390	0		0	0
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων	R0400	0		0	0
Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια					
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0500	738.006	571.488	50.000	116.518
Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0510	621.488	571.488	50.000	0
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας	R0540	671.961	571.488	50.000	50.473
Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	621.488	571.488	50.000	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0580	336.486			
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0600	97.010			
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	R0620	2,00			
Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0640	6,41			

	C0060	
Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού	R0700	688.006
Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)	R0710	0
Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις	R0720	0
Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων	R0730	1.153.978
Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης	R0740	0
Εξισωτικό αποθεματικό	R0760	-465.972
Αναμενόμενα κέρδη		
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζωής	R0770	0
Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζημιών	R0780	0
Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα	R0790	0

S.25.01.21

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου

Κίνδυνος αγοράς

- Κίνδυνος αθέτησης του αντισυμβαλλομένου
- Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζωής
- Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ασθενείας
- Αναλαμβανόμενος κίνδυνος ασφάλισης ζημιών
- Διαφοροποίηση
- Κίνδυνος άωλων στοιχείων ενεργητικού

Βασική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

- Λειτουργικός κίνδυνος
- Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων
- Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων

Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2003/41/ΕΚ

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης

Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

- Κεφαλαιακή απαίτηση για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών που βασίζεται στη διάρκεια
- Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για το υπόλοιπο μέρος
- Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης
- Συνολικό ποσό των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοιχισής
- Αποτελέσματα διαφοροποίησης λόγω της άθροισης των θεωρητικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των ΚΚΔ για το άρθρο 304

	Μεικτή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση	
		C0110	C0120
R0010	169.835		
R0020	38.174		
R0030	125.105		
R0040	75.126		
R0050	88.067		
R0060	-181.731		
R0070	0		
R0100	314.577		

	C0100
R0130	21.910
R0140	
R0150	
R0160	
R0200	336.486
R0210	
R0220	336.486
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

S.28.02.01

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

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
	Αποτέλεσμα MCR(NL,NL)		Αποτέλεσμα MCR(NL,L)	
	C0010	C0020		
R0010	36.343	8.209		

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

Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών

Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής

	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφάλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
	C0030	C0040	C0050	C0060
R0020	1.456	1.638	57.996	20.947
R0030	0	0	34.341	0
R0040	0	0	0	0
R0050	255.581	53.261	0	0
R0060	7.609	15.764	0	0
R0070	1.570	946	0	0
R0080	15.666	32.477	0	0
R0090	15.670	6.972	0	0
R0100	167	2	0	0
R0110	799	2.086	0	0
R0120	186	2.403	0	0
R0130	1.817	1.221	0	0
R0140	0	0	0	0
R0150	0	0	0	0
R0160	0	0	0	0
R0170	0	0	0	0

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

S.28.02.01

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

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
	Αποτέλεσμα MCR(L,NL)		Αποτέλεσμα MCR(L,L)	
	C0070	C0080		
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής	R0200	0	52.458	

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
	C0090	C0100	C0110	C0120
Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	R0210		1.062.380	
Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο	R0220		0	
Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	R0230		728.098	
Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο	R0240		153.793	
	R0250			6.891.416

	Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	
	C0130	
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	97.010
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0310	336.486
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	151.419
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	84.122
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	97.010
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	7.400
	C0130	
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	97.010

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
Θεωρητική γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0500	36.343	60.667	
Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων (ετήσια ή ο πιο πρόσφατος υπολογισμός)	R0510	126.057	210.429	
Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0520	56.726	94.693	
Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0530	31.514	52.607	
Θεωρητική συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0540	36.343	60.667	
Απόλυτο κατώτατο όριο της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	3.700	3.700	
Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0560	36.343	60.667	

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

	Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	
	C0130	
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300	97.010
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0310	336.486
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320	151.419
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330	84.122
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340	97.010
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350	7.400
	C0130	
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400	97.010

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
Θεωρητική γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0500	36.343	60.667	
Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων (ετήσια ή ο πιο πρόσφατος υπολογισμός)	R0510	126.057	210.429	
Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0520	56.726	94.693	
Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0530	31.514	52.607	
Θεωρητική συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0540	36.343	60.667	
Απόλυτο κατώτατο όριο της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	3.700	3.700	
Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0560	36.343	60.667	

Παράρτημα II – Βασικές Έννοιες της Φερεγγυότητας II

Φερεγγυότητα II: Το σύστημα κανόνων που διέπει από 01.01.2016 τη χρηματοοικονομική λειτουργία και κατ' επέκταση εποπτεία των δραστηριοποιούμενων στην Ε.Ε. ασφαλιστικών επιχειρήσεων σύμφωνα με την οδηγία 2009/138/ΕΚ, συναφείς πράξεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και τις Κατευθυντήριες Γραμμές της ΕΙΟΡΑ με σκοπό την ενίσχυση της προστασίας των ασφαλισμένων. Η οδηγία 2009/138/ΕΚ ενσωματώθηκε στην ελληνική νομοθεσία με το Ν. 4364/2016. Το σύστημα της Φερεγγυότητας II έχει ως στόχο την κεφαλαιακή θωράκιση των ασφαλιστικών επιχειρήσεων μέσω σύγχρονων κανόνων αποτίμησης των κινδύνων στους οποίους είναι εκτεθειμένες, βάσει ακραίων σεναρίων προκειμένου η πιθανότητα πτώχευσής τους να περιοριστεί για τους επόμενους 12 μήνες σε ποσοστό 0,5%. Διαρθρώνεται σε τρεις πυλώνες ίσης βαρύτητας και εποπτικής αξίας, ήτοι τον 1ο πυλώνα (ποσοτικές/κεφαλαιακές απαιτήσεις), το 2ο πυλώνα (απαιτήσεις διακυβέρνησης και εποπτικές αρχές) και 3ο πυλώνα (εποπτικές αναφορές και δημοσιοποίηση πληροφοριών).

Εποπτική Αρχή: Αρμόδια αρχή για τον έλεγχο των δραστηριοποιούμενων στην Ελλάδα ασφαλιστικών επιχειρήσεων είναι η ΤτΕ (Διεύθυνση Εποπτείας Ιδιωτικής Ασφάλισης-www.bankofgreece.gr).

ΕΙΟΡΑ: Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων, στα καθήκοντα της οποία περιλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, η έκδοση Κατευθυντήριων Γραμμών με στόχο την εποπτική σύγκλιση στην Ε.Ε. και η παροχή συμβουλών/ γνώμης προς τα ευρωπαϊκά όργανα στο πλαίσιο της ρύθμισης της ασφαλιστικής δραστηριότητας.

Έκθεση Φερεγγυότητας & Χρηματοοικονομικής Κατάστασης (SFCR): Έκθεση την οποία υποχρεούνται να αναρτούν σε ετήσια βάση στις ιστοσελίδες τους οι ασφαλιστικές επιχειρήσεις στο πλαίσιο των υποχρεώσεών τους του 3ου πυλώνα. Στόχος της έκθεσης είναι να παρουσιάσουν σε κάθε ενδιαφερόμενο (π.χ. ασφαλισμένο, υποψήφιο επενδυτή, πελάτες) η δραστηριότητα της ασφαλιστικής επιχείρησης και τα αποτελέσματά της, οι βασικές συνιστώσες της χρηματοοικονομικής κατάστασης και της εταιρικής της διακυβέρνησης. Επίσης περιγράφονται το Προφίλ Κινδύνου της επιχείρησης, η ποιοτική σύνθεση των ιδίων κεφαλαίων, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις καθώς και οι δείκτες κάλυψής τους.

Σύστημα διακυβέρνησης: Το σύστημα Πολιτικών και Διαδικασιών με το οποίο η ασφαλιστική επιχείρηση διασφαλίζει την ορθή και συνετή διαχείρισή της, συμπεριλαμβανομένης της διασφάλισης διαφανούς οργανωτικής δομής με κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων και μηχανισμού αποτελεσματικής διάχυσης πληροφοριών. Το σύστημα διακυβέρνησης περιλαμβάνει κατ' ελάχιστον τις εξής βασικές λειτουργίες: (α) τη λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, (β) τη λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης, (γ) τη λειτουργία εσωτερικού ελέγχου και (δ) την αναλογιστική λειτουργία.

Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων: Αποτελεί στοιχείο του συστήματος διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης και περιλαμβάνει τις στρατηγικές, Πολιτικές και Διαδικασίες που της επιτρέπουν τη, σε συνεχή βάση, αναγνώριση, μέτρηση, παρακολούθηση, διαχείριση και αναφορά των κινδύνων στους οποίους η επιχείρηση είναι εκτεθειμένη ή θα μπορούσε να εκτεθεί, συμπεριλαμβανομένων και των αλληλεξαρτήσεων μεταξύ των κινδύνων αυτών. Σημαντικό στοιχείο του συστήματος διαχείρισης κινδύνων αποτελεί ο καθορισμός εκ μέρους της ασφαλιστικής επιχείρησης των ορίων ανοχής των κινδύνων.

Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου: Αποτελεί επίσης στοιχείο του συστήματος διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης και περιλαμβάνει ελεγκτικές διοικητικές και λογιστικές διαδικασίες με σκοπό την εξασφάλιση ότι το σύστημα διακυβέρνησης της ασφαλιστικής επιχείρησης έχει συμμορφωθεί πλήρως με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, καθώς και με το σύνολο των εγκεκριμένων Πολιτικών και εσωτερικών Διαδικασιών της επιχείρησης όπως επίσης και ότι επιτυγχάνεται η διακίνηση αξιόπιστης πληροφόρησης σε όλα τα επίπεδα της επιχείρησης. Στο Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου εντάσσεται η λειτουργία του εσωτερικού ελέγχου, η οποία πρέπει να λειτουργεί σε πλήρη ανεξαρτησία από τις υπόλοιπες (υπό έλεγχο) λειτουργίες του συστήματος. Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνει και τη λειτουργία της κανονιστικής συμμόρφωσης.

Λειτουργία κανονιστικής συμμόρφωσης: Λειτουργία επιφορτισμένη με την αναγνώριση, εκτίμηση και διαχείριση του κανονιστικού κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης, ήτοι του κινδύνου κυρώσεων/ προστίμων ή ζημίας ή απώλειας φήμης στον οποίο μπορεί να εκτεθεί η επιχείρηση λόγω μη συμμόρφωσης με την κείμενη νομοθεσία, εσωτερικούς κανονισμούς και βέλτιστες πρακτικές. Ο κανονιστικός κίνδυνος από συστηματική άποψη κατατάσσεται στους λειτουργικούς κινδύνους.

Αναλογιστική λειτουργία: Λειτουργία επιφορτισμένη με τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων της ασφαλιστικής επιχείρησης (βλ. σχετικό ορισμό πιο κάτω). Στα καθήκοντα, μεταξύ άλλων, της αναλογιστικής λειτουργίας περιλαμβάνεται η διατύπωση γνώμης για τη γενική πολιτική ανάληψης κινδύνων της ασφαλιστικής επιχείρησης.

Προφίλ Κινδύνου: Καταγραφή του συνόλου των κινδύνων στους οποίους εκτίθεται η ασφαλιστική επιχείρηση.

Ασφαλιστικός κίνδυνος: Ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς μεταβολής στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων της ασφαλιστικής επιχείρησης εξαιτίας μεταβολής των παραδοχών που ίσχυαν κατά το χρόνο τιμολόγησης ενός κινδύνου που αυτή ανέλαβε μέσω ασφαλιστηρίου καθώς και κατά το σχηματισμό των τεχνικών της προβλέψεων. Στους ασφαλιστικούς κινδύνους εντάσσονται οι κίνδυνοι κλάδου ζωής, κλάδου ασθένειας και κλάδου ζημιών.

Κίνδυνος αθέτησης τρίτων μερών: Ο κίνδυνος ζημίας της ασφαλιστικής επιχείρησης λόγω αδυναμίας ή απροθυμίας ενός τρίτου μέρους (εκτός πελατών) να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του απέναντι στην πρώτη.

Κίνδυνος αγοράς: 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 καθώς και των χρηματοπιστωτικών μέσων της ασφαλιστικής επιχείρησης (π.χ. διακύμανση μετοχών, επιτοκίων ομολόγων).

Λειτουργικός κίνδυνος: Ο κίνδυνος ζημίας είτε λόγω ανεπαρκειών ή ελλείψεων είτε λόγω δυσμενών εξωτερικών παραγόντων στις εσωτερικές διαδικασίες μιας ασφαλιστικής επιχείρησης (π.χ. απάτες), στα μηχανογραφικά της συστήματα (π.χ. κατάρρευση IT) ή στο προσωπικό της.

Τεχνικές προβλέψεις: Αποτίμηση των υποχρεώσεων της ασφαλιστικής επιχείρησης που έχει αναλάβει μέσω των ασφαλιστηρίων συμβολαίων της έναντι των πελατών της.

Ίδια κεφάλαια: Κεφάλαια που υποχρεούται να τηρεί η ασφαλιστική επιχείρηση προκειμένου να τα χρησιμοποιήσει για την απορρόφηση ζημιών πέραν των αναμενόμενων, εάν προκύψουν. Τα ίδια κεφάλαια διακρίνονται σε βασικά ίδια κεφάλαια (στοιχεία ισολογισμού) και συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια (στοιχεία εκτός ισολογισμού, όπως μη καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο, εγγυητικές επιστολές). Περαιτέρω, τα ίδια κεφάλαια διαχωρίζονται σε τρεις κατηγορίες (Tiers) 1, 2 και 3 ανάλογα με την ικανότητά τους να απορροφούν ζημιές, τη διάρκειά τους και άλλα ποιοτικά χαρακτηριστικά (π.χ. με βάση την άμεση διαθεσιμότητά τους, τη μη ύπαρξη βαρών).

Επιλέξιμα Ίδια κεφάλαια: Τα ίδια κεφάλαια που είναι αποδεκτά για την κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας (SCR) και της Ελάχιστης Κεφαλαιακής Απαιτήσης (MCR) σύμφωνα με τα ποσοτικά όρια που προβλέπει η νομοθεσία.

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (Solvency Capital Requirement- SCR): Το οικονομικό κεφάλαιο που πρέπει να διαθέτει μια ασφαλιστική επιχείρηση προκειμένου να περιορίσει την πιθανότητα πτώχευσης στο 0,5%, σε χρονικό ορίζοντα 12 μηνών. Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας υπολογίζεται είτε με τη χρήση της τυποποιημένης (κοινής) μεθόδου που προβλέπει ο Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμός (ΕΕ) 2015/35 είτε με τη χρήση, μετά από έγκριση της Εποπτικής Αρχής, εσωτερικού μοντέλου, προσαρμοσμένου στο Προφίλ Κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης.

Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (Minimum Capital Requirement- MCR): Αντιστοιχεί σε ένα επίπεδο κεφαλαίου κάτω από το οποίο θεωρείται από τη νομοθεσία ότι τα συμφέροντα των ασφαλισμένων θα ετίθεντο σε σοβαρό κίνδυνο, εάν συνέχιζε να λειτουργεί η ασφαλιστική επιχείρηση. Για το λόγο αυτό, προβλέπεται ότι εάν δεν τηρείται το όριο αυτό κεφαλαίου, τότε ανακαλείται με απόφαση της Εποπτικής Αρχής (ΤτΕ) η άδεια λειτουργίας της ασφαλιστικής επιχείρησης.

Όφελος διαφοροποίησης: Μηχανισμός ο οποίος πρακτικά αντισταθμίζει (μειώνει) το Προφίλ Κινδύνου της ασφαλιστικής επιχείρησης, βασιζόμενος στην αρχή ότι το μέτρο κινδύνου του συνόλου των κινδύνων είναι μικρότερο από το μέτρο καθενός κινδύνου ξεχωριστά.

Δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας: Η αναλογία μεταξύ Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων και της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας.

Μεταβατικά μέτρα: Μέτρα τα οποία διευκολύνουν τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις εντός εύλογου μεταβατικού χρόνου να εναρμονιστούν πλήρως με τις απαιτήσεις της Φερεγγυότητας II. Σκοπός τους είναι σε γενικές γραμμές να ομαλοποιήσουν την άμεση επίδραση της εφαρμογής των κανόνων της Φερεγγυότητας II έτσι ώστε για παράδειγμα μεγάλες αυξήσεις στις τεχνικές προβλέψεις ή στις κεφαλαιακές απαιτήσεις να εφαρμοστούν σταδιακά.

Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (volatility adjustment): Μέτρο το οποίο επιτρέπει στην ασφαλιστική επιχείρηση να μειώσει τη μεταβλητότητα των αγορών επί του χαρτοφυλακίου της με βάση παραμέτρους που υπολογίζονται από την ΕΙΟΡΑ σύμφωνα με κοινή μεθοδολογία ανά χώρα και νόμισμα.

Τεχνικές μετριασμού του κινδύνου: Όλες οι μέθοδοι οι οποίες παρέχουν στην ασφαλιστική επιχείρηση τη δυνατότητα να μεταβιβάζει τους κινδύνους σε τρίτα πρόσωπα (π.χ. αντασφάλιση).

Οι ορισμοί που παρατίθενται ανωτέρω είναι ενδεικτικοί και δεν απορρέουν από νομικό κείμενο. Αποβλέπουν στο να βοηθήσουν τον αναγνώστη της παρούσας Έκθεσης, ο οποίος δεν έχει ιδιαίτερη εξοικείωση με το αντικείμενο της ιδιωτικής ασφάλισης να κατανοήσει σε πολύ αδρές γραμμές ορισμένους πολύ βασικούς όρους του συστήματος της Φερεγγυότητας II.

Σελίδα σκοπίμως κενή.



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