

Έκθεση Φερεγγυότητας &
Χρηματοοικονομικής
Κατάστασης Ομίλου

2017

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Περιεχόμενα

Πλαίσιο Σύνταξης 4

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου 6

1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα 14

1.1. Δραστηριότητα 15

1.1.1. Ο Όμιλος 15

1.1.2. Η Συμμετέχουσα 16

1.1.3. Συνδεδεμένες Εταιρίες 17

1.1.4. Μέλη Δ.Σ. 18

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτή 18

1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας 19

1.2.1. Κλάδος Ζωής..... 20

1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις 20

1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων 21

1.4. Λειτουργικά Έξοδα 22

1.5. Άλλες Πληροφορίες 23

1.5.1. Ενδοομιλικές Συναλλαγές .. 23

1.5.2. Σημαντικά Γεγονότα 23

1.5.3. Προοπτικές για το 2018 25

2. Σύστημα Διακυβέρνησης 26

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης..... 27

2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ. 27

2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ. 28

2.1.3. Δομή Δ.Σ. 28

2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ. 28

2.1.5. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών 31

2.1.6. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών 32

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους 33

2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας 34

2.2.2. Διαδικασίες Επαναξιολόγησης 34

2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της

Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας 34

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων 35

2.3.2. Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων 37

2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων 38

2.3.4. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων & Αξιολόγηση Ιδίων Κινδύνων & Φερεγγυότητας («ORSA») 41

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου 42

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου 42

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου Εφαρμογής Λειτουργίας Συμμόρφωσης 42

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου 44

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία 45

2.7. Εξωτερική Ανάθεση 46

2.8. Άλλες Πληροφορίες 47

3. Προφίλ Κινδύνου 48

3.1. Ασφαλιστικός Κίνδυνος 56

3.1.1. Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου 57

3.1.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου 58

3.2. Κίνδυνος Αγοράς 66

3.2.1. Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς 66

3.2.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Αγοράς 67

3.3. Πιστωτικός Κίνδυνος 70

3.3.1. Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου 70

3.3.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου 70

3.4. Κίνδυνος Ρευστότητας 73

3.4.1. Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας 73

3.5. Λειτουργικός κίνδυνος 74

3.5.1.	Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου	74	4.1.1.13.	Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	84
3.5.2.	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου	75	4.1.1.14.	Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις	84
3.6.	Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι	76	4.1.1.15.	Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους και Αντασφαλιστικές Απαιτήσεις	84
3.6.1.	Κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού – Παθητικού	76	4.1.1.16.	Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	84
3.6.2.	Κίνδυνος Συγκέντρωσης ...	76	4.1.1.17.	Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	84
3.6.3.	Κίνδυνος Φήμης	77	4.1.1.18.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	85
3.6.4.	Κίνδυνος Χώρας	77	4.1.1.19.	Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	85
3.6.5.	Βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι	78	4.1.2.	Παθητικό	85
3.7.	Άλλες Πληροφορίες	78	4.1.2.1.	Τεχνικές Προβλέψεις	85
3.7.1.	Μελλοντικές εκτιμήσεις	78	4.1.2.2.	Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	86
3.7.2.	Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου	78	4.1.2.3.	Καταθέσεις από αντασφαλιστές	86
4.	Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας	80	4.1.2.4.	Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα.	86
4.1.	Μεθοδολογία Αποτίμησης	81	4.1.2.5.	Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές	86
4.1.1.	Ενεργητικό	82	4.1.2.6.	Οφειλές σε αντασφαλιστές ..	86
4.1.1.1.	Άυλα στοιχεία ενεργητικού	82	4.1.2.7.	Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	86
4.1.1.2.	Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	82	4.1.2.8.	Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια ...	86
4.1.1.3.	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	82	4.1.2.9.	Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	87
4.1.1.4.	Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση	82	5.	Διαχείριση Κεφαλαίων	88
4.1.1.5.	Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων	82	5.1.	Ίδια Κεφάλαια	91
4.1.1.6.	Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	82	5.1.1.	Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2017 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	92
4.1.1.7.	Μετοχές	83	5.1.2.	Περιορισμοί στην υποκαταστασιμότητα και τη δυνατότητα μεταβίβασης ιδίων κεφαλαίων	92
4.1.1.8.	Ομόλογα	83	5.1.3.	Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2017 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων	93
4.1.1.9.	Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	84			
4.1.1.10.	Παράγωγα	84			
4.1.1.11.	Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	84			
4.1.1.12.	Στοιχεία του ενεργητικού που διακρατούνται έναντι συμβάσεων ασφάλισης που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις	84			

5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις	93
5.3. Χρησιμοποίηση της Υποεπένδυσης Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	93
5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος	94
5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	94
5.6. Άλλες Πληροφορίες	94
5.6.1. Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων	94
5.6.2. Πολιτική Καταβολής μερισμάτων	94
Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	96
Παράρτημα Ι – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)	98
Παράρτημα ΙΙ – Βασικές Έννοιες της Φερεγγυότητας ΙΙ	108

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Πλαίσιο Σύνταξης

Το περιεχόμενο της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου («η Έκθεση»), προσδιορίζεται από το άρθρο 211 του Ν4364/2016, την 77/12.02.2016 Πράξη Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος («ΤτΕ») και τα άρθρα 359 έως 364 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35. Η δομή της Έκθεσης, 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 οποίοι δημοσιεύονται μαζί με αυτή.

Στο Παράρτημα Ι της παρούσας Έκθεσης, περιλαμβάνονται τα υποδείγματα που αναφέρονται στο άρθρο 5 του Εκτελεστικού Κανονισμού (ΕΕ) 2015/2452 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής της 02.12.2015. Το ποσοτικό υπόδειγμα S.05.02.01 "Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και έξοδα ανά χώρα" δε συμπληρώνεται, σύμφωνα με τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2450 της Ευρωπαϊκής Επιτροπής όπως τροποποιήθηκε, καθώς για τη χρήση 2017 τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα της Συμμετέχουσας ανήλθαν σε ποσοστό άνω του 90% των ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλιστρών του Ομίλου.

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

Για τον υπολογισμό της φερεγγυότητας του Ομίλου της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» («ο Όμιλος»), εφαρμόζεται η εναλλακτική μέθοδος που προβλέπεται στο άρθρο 191 του Ν. 4364/2016 («μέθοδος αφαίρεσης και άθροισης»), σύμφωνα με την απόφαση υπ' αριθμ. 184/4/25.04.2016 της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων («ΕΠΑΘ») της ΤτΕ.

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

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

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

Η Εθνική Κύπρου Ζωής, υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις χρησιμοποιώντας την καμπύλη μηδενικού κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας. Η Εθνική Κύπρου Ζωής, κατέχει το 100,0% της Εθνικής Κύπρου Γενικών, η οποία έχει χρησιμοποιήσει την καμπύλη μηδενικού κινδύνου για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων.

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

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

Η παρούσα Έκθεση αφορά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο («Δ.Σ.») της Συμμετέχουσας την 15 Ιουνίου 2018.

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Παρατίθεται η σύνοψη της Έκθεσης που αφορά στα Βασικά Μεγέθη του Ομίλου, τη Δραστηριότητα και τα Αποτελέσματά του, 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 του Ομίλου για τις χρήσεις 2017 και 2016.

Ισολογισμός Φερεγγυότητας II	31.12.2017	31.12.2016
(ποσά σε € χιλ.)		
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για SCR Ομίλου		
Κατηγορία 1	621.460	502.141
Κατηγορία 2	-	-
Κατηγορία 3	50.501	48.856
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR Ομίλου	671.961	550.997
Κεφαλαιακές απαιτήσεις		
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ομίλου (SCR)	353.489	342.291
Δείκτης Φερεγγυότητας Ομίλου (κάλυψης SCR)¹	190%	161%

Όπως εμφανίζεται και στον παραπάνω Πίνακα, ο Όμιλος την 31.12.2017 καλύπτει την Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ομίλου (SCR).

Για το 2017, δε θα διανεμηθεί μέρισμα από καμία εταιρία του Ομίλου.

Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε Ελλάδα, Ρουμανία και Κύπρο. Το 2017 διατήρησε υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και παραμένει ισχυρός και εύρωστος, αποτελώντας σημείο αναφοράς και αξιοπιστίας για τους ασφαλισμένους του.

Το 2017 αποτέλεσε μια ακόμη χρονιά σταθμό, όσον αφορά τα οικονομικά μεγέθη του Ομίλου. Ενδεικτικά, παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση της κερδοφορίας κατά 24,7% σε σχέση με το 2016, με τα κέρδη προ φόρων να ανέρχονται σε €72,1 εκ. έναντι €57,8 εκ. το 2016. Η συνολική παραγωγή για την ίδια περίοδο, ανήλθε σε €623,1 εκ. (2016: €611,0 εκ.) παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,0% έναντι του 2016. Από το σύνολο της παραγωγής του 2017, ποσό €436,5 εκ. αφορούσε τις ασφαλίσεις Ζωής (2016: €410,5 εκ.) και ποσό €186,6 εκ. τις ασφαλίσεις κατά Ζημιών (2016: €200,5 εκ.).

Πιστός στις διαχρονικές αξίες του και στον ανθρωποκεντρικό προσανατολισμό του, ο Όμιλος βελτιώνει συνεχώς τις υποδομές του, στοχεύοντας στη δημιουργία καινοτόμων προγραμμάτων και κορυφαίων υπηρεσιών οι οποίες διαρκώς βελτιώνονται, επικαιροποιούνται και

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

εκσυγχρονίζονται, ώστε να ανταποκρίνονται στις ανάγκες της εποχής, αλλά και στις επιμέρους επιθυμίες των ασφαλισμένων.

Σύστημα Διακυβέρνησης

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

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

Το Σύστημα Διακυβέρνησης του Ομίλου, περιλαμβάνει:

1. Πολιτικές και Διαδικασίες, εγκεκριμένες από τα Δ.Σ. της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της, όπως ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, η Πολιτική Αποδοχών και η Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης,
2. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου («Σ.Ε.Ε.») 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 Σ.Ε.Ε. 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 Διαχείρισής 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

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

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

Κίνδυνος Αγοράς	Πιστωτικός Κίνδυνος	Ασφαλιστικός Κίνδυνος
Λειτουργικός Κίνδυνος	Κίνδυνος Ρευστότητας	Κίνδυνος Αναντιστοιχίας Ενεργητικού - Παθητικού
Κίνδυνος Συγκέντρωσης	Κίνδυνος Φήμης	Κίνδυνος Χώρας

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 ο Όμιλος. Λόγω των επικρατούσων μακροοικονομικών συνθηκών, τόσο στην Ελλάδα όσο και παγκοσμίως, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρέασαν τη χρήση 2017 και επηρεάζουν τις δραστηριότητες του Ομίλου, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας του.

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

Η ποσοτική εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας των αναλαμβανόμενων κινδύνων γίνεται με χρήση της τυποποιημένης μεθόδου. Η καταλληλότητα της μεθόδου, σε σχέση με το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων του Ομίλου, 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 €353,5 εκ. έναντι €342,3 εκ. την 31.12.2016.

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της, όπως είχαν διαμορφωθεί στις 31.12.2017 και στις 31.12.2016, παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

A. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2017

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2017	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garantia
Κίνδυνος αγοράς	169.835	3.698	2.185	3.175
Πιστωπικός κίνδυνος	38.174	1.075	2.860	2.023
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	125.105	3.162	0	811
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	75.126	411	1.819	548
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	88.067	0	2.485	2.803
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(181.731)	(2.332)	(3.027)	(3.030)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	314.577	6.014	6.323	6.331
Λειτουργικός κίνδυνος	21.910	320	567	251
LAC	0	0	(136)	(955)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	336.486	6.333	6.754	5.626

B. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2016

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2016	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος αγοράς	164.388	3.483	2.247	3.931
Πιστωτικός κίνδυνος	37.103	1.649	2.843	1.913
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	100.016	2.956	0	1.199
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	81.859	0	1.721	588
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	97.520	0	2.349	2.583
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(178.042)	(2.252)	(2.955)	(3.364)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	302.844	5.836	6.205	6.850
Λειτουργικός κίνδυνος	22.585	287	544	262
LAC	0	(52)	(261)	(1.138)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	325.429	6.071	6.488	5.974

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, ανέρχεται στις 31.12.2017 σε €353,7 εκ., ενώ στις 31.12.2016 ανήλθε σε €343,4 εκ. Χωρίς τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και χωρίς τη χρήση των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας στις 31.12.2017 ανέρχεται σε €364,8 εκ. σε επίπεδο Ομίλου, ενώ στις 31.12.2016 ανήλθε σε €360,0 εκ.

Δεν υπήρξε ουσιαστική μεταβολή στο συνολικό προφίλ κινδύνου του Ομίλου, σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς. Οι κίνδυνοι αγοράς και ασφαλίσεων κλάδου ζωής εξακολούθησαν το 2017 να επιφέρουν τις μεγαλύτερες κεφαλαιακές απαιτήσεις στον Όμιλο. Εντούτοις, σημειώνεται ότι η κεφαλαιακή απαίτηση για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ασφαλίσεων κλάδου ζωής σημείωσε, αθροιστικά, σημαντική αύξηση το 2017. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από τη Συμμετέχουσα και οφείλεται στην αλλαγή της μεθοδολογίας υπολογισμού του κινδύνου ακυρωσιμότητας.

Ο Όμιλος 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, οι εταιρίες του Ομίλου έχουν θεσπίσει διαδικασίες διαχείρισης που περιλαμβάνουν δείκτες μέτρησης και διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς.

Τόσο για τον παραπάνω κίνδυνο, όσο και για άλλους κινδύνους, ο Όμιλος διενήργησε αναλύσεις ευαισθησίας, για να εκτιμήσει την επίδραση μεταβολών σε παράγοντες κινδύνου, επί των ιδίων κεφαλαίων του και επί των κεφαλαιακών απαιτήσεων με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2017. Οι αναλύσεις έγιναν με:

- χρήση από τη Συμμετέχουσα μεταβατικών μέτρων και προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου,
- χρήση από την Εθνική Κύπρου Ζωής της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου,
- χρήση από την Εθνική Κύπρου Γενικών της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου,
- χρήση από την Garanta της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.

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

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Άνοδος επιτοκίων	50.141	2.129	203%
Πτώση επιτοκίων	(72.455)	(5.859)	172%
Μείωση τιμών μετοχών	(56.108)	(7.798)	178%
Μείωση τιμών ακινήτων	(13.266)	(2.070)	187%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 1)	(214.703)	666	129%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 2)	(169.996)	(339)	142%

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

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

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

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

Διαχείριση Κεφαλαίων

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

Για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής θέσης του Ομίλου τίθενται όρια κεφαλαιακής επάρκειας επί του δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου.

Η Συμμετέχουσα, 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 Συμμετέχουσα επαναυπολόγισε 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 Συμμετέχουσα, σύμφωνα και με την υπ' αριθμ. 184/6/2016-25-04-2016 έγκριση της Εποπτικής Αρχής, όπως αναφέρεται παραπάνω, εφάρμοσε για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων μεταβατική μείωση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016. Επιπλέον, η Συμμετέχουσα κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών για τις μετοχές τύπου 1 που είχε στο χαρτοφυλάκιό της κατά την 1η Ιανουαρίου 2016, καθώς και της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου. Χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου γίνεται και από την Εθνική Κύπρου Ζωής.

Η επίτευξη παραγωγικής κερδοφορίας για σειρά ετών, σε συνδυασμό με τη συντονισμένη και εντατική προσπάθεια για συγκράτηση της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, συντέλεσαν στην ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου και στην επίτευξη δείκτη φερεγγυότητας 190,1% την 31.12.2017, έναντι 161,0% την 31.12.2016, με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων. Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, ο δείκτης φερεγγυότητας διαμορφώνεται σε 126,8%, έναντι δείκτη 91,1% την 31.12.2016. Σε περίπτωση μη χρήσης της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών, ο δείκτης φερεγγυότητας ανέρχεται σε 121,5%, έναντι 81,7% την 31.12.2016

Ο Όμιλος στις 31.12.2017 καλύπτει τον στόχο κεφαλαιακής επάρκειας που έχει τεθεί στην Πολιτική του. Πιο συγκεκριμένα, τα συνολικά επιλέξιμα ίδια κεφάλαια σε επίπεδο Ομίλου με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης ανήλθαν κατά την 31.12.2017 σε €672,0 εκ., ενώ το σύνολο των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ανήλθε σε €353,5 εκ.

Λαμβάνοντας υπόψη τα παραπάνω, ο δείκτης φερεγγυότητας του Ομίλου, που ανήλθε σε 190,1%, παρουσίασε βελτίωση κατά 29 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος.



Η βελτίωση αυτή οφείλεται κυρίως στους ακόλουθους λόγους:

1. την κερδοφορία του Ομίλου, με τα κέρδη μετά φόρων για τη χρήση 2017 να ανέρχονται σε €69,4 εκ. περίπου,
2. την αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, πέραν της κερδοφορίας, κατά περίπου €51,5 εκ.,

η βελτίωση μετριάστηκε από την αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €11,2 εκ. περίπου.

Τα παραπάνω μεγέθη προέρχονται κυρίως από τη Συμμετέχουσα.

Προοπτικές για το Μέλλον

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

Για το 2018, ο Όμιλος επιπλέον προετοιμάζεται δυναμικά για την εναρμόνισή του 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 του, τις δομές και διαδικασίες του καθώς και τα μηχανογραφικά συστήματα με απόλυτο προσανατολισμό τους πελάτες του.

Αθήνα, 18 Ιουνίου 2018

Ο Πρόεδρος

Χριστόφορος Σαρδελής

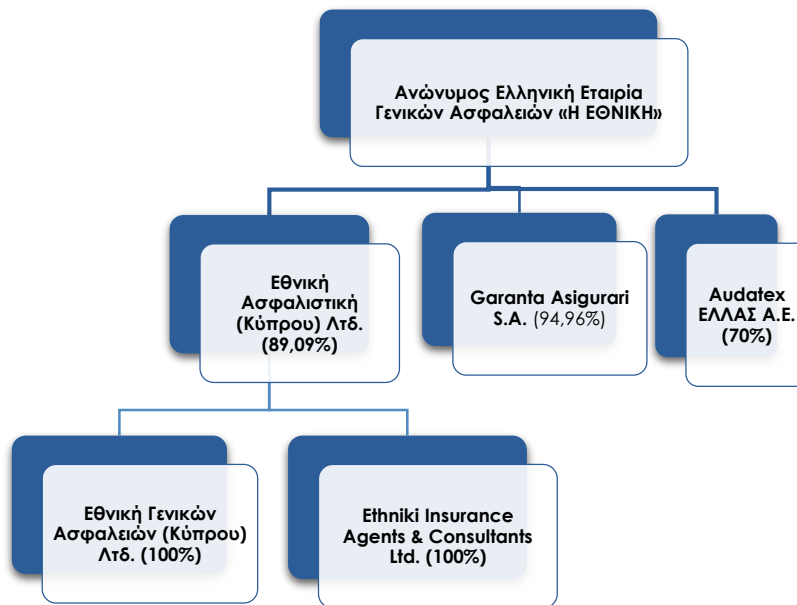
1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

1.1. Δραστηριότητα

1.1.1. Ο Όμιλος

Η Συμμετέχουσα μαζί με τις συνδεδεμένες εταιρίες της, αποτελούν τον Όμιλο.

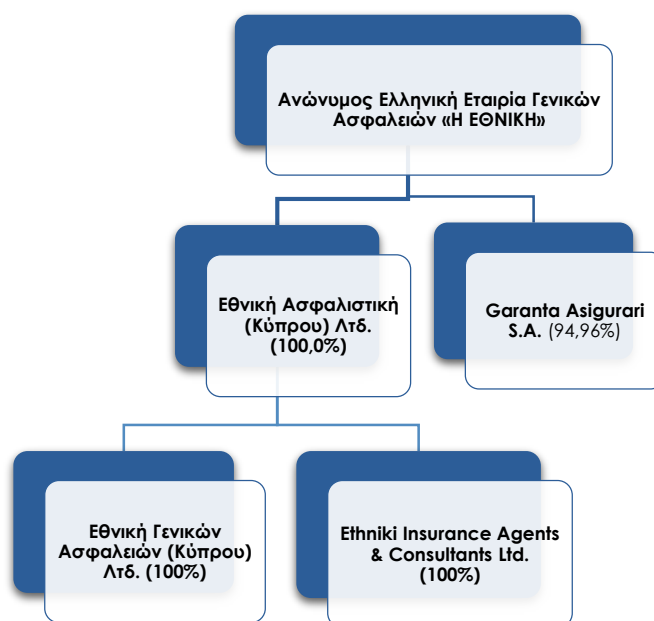
Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και κατά την 31.12.2017 είχε συνδεδεμένες ασφαλιστικές επιχειρήσεις που λειτουργούσαν στην Ελλάδα, στην Ρουμανία και στην Κύπρο όπως φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Κατά τη διάρκεια του 2017 πωλήθηκαν οι συνδεδεμένες εταιρίες της Συμμετέχουσας: National Insurance Brokers S.A. (95,0%), UBB MetLife Ins. Co AD (30%), UBB Insurance Brokers A.D. (20%) (βλ. περισσότερα [Κεφάλαιο 1.5 Άλλες Πληροφορίες](#)).

Τη 2 Ιανουαρίου 2018, μεταβλήθηκε το ποσοστό συμμετοχής της Συμμετέχουσας στην συνδεδεμένη εταιρία «Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.» κατά την διάρκεια του 2018 από 89,09% σε 100,0%, σε συνέχεια της εξαγοράς του μεριδίου που κατείχε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λτδ. από την Συμμετέχουσα. Κατά τη Γενική Συνέλευση της 1 Ιουνίου 2018 αποφασίσθηκε η οριστική λύση και διαγραφή της Audatex από τα μητρώα Ανωνύμων Εταιριών, με ημερομηνία περαίωσης εκκαθάρισης την 3 Μαΐου 2018 (βλ. περισσότερα [Κεφάλαιο 1.5 Άλλες Πληροφορίες](#)).

Με βάση τα παραπάνω, η δομή του Ομίλου κατά την ημερομηνία δημοσίευσης της Έκθεσης, παρατίθεται στο παρακάτω διάγραμμα:



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

31.12.2017				
	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Χώρα Δραστηριοποίησης	Ελλάδα	Κύπρος	Κύπρος	Ρουμανία
Ποσοστό συμμετοχής	-	89,09%	89,09%	94,96%
Εποπτική Αρχή	ΤτΕ	Υπηρεσία Ελέγχου Ασφαλιστικών Εταιριών (Κύπρος)	Υπηρεσία Ελέγχου Ασφαλιστικών Εταιριών (Κύπρος)	Autoritatea de Supraveghere Financiara

1.1.2. Η Συμμετέχουσα

Η Συμμετέχουσα 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, ιστότοπος: 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 και 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 Συμμετέχουσα είναι θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος («ΕΤΕ»), η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της.

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

1.1.3. Συνδεδεμένες Εταιρίες

Ασφαλιστικές Εταιρίες

Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η Συμμετέχουσα κατείχε κατά την 31.12.2017 το 89,09% της Εθνικής Κύπρου Ζωής (100,0% από 02.01.2018). Η Εθνική Κύπρου Ζωής δραστηριοποιείται στον κλάδο ασφαλίσεων ζωής και συμπληρωματικών ατυχημάτων. Το δίκτυό της αποτελείται από 7 υποκαταστήματα και 3 Ασφαλιστικά Γραφεία, τα οποία βρίσκονται σε όλες τις μεγάλες πόλεις της Κύπρου (Λευκωσία, Λεμεσό, Λάρνακα, Πάφο) και ενδυναμώθηκε το 2017 από την αύξηση των ασφαλιστικών συμβούλων από 104 σε 106, ενώ τα συνεργαζόμενα ασφαλιστικά πρακτορεία αυξήθηκαν από 50 σε 53. Η Εθνική Κύπρου Ζωής, κατέχει το 100,0% της Εθνικής Κύπρου Γενικών, η οποία δραστηριοποιείται στους κλάδους γενικών ασφαλίσεων υγείας, οχημάτων και περιουσίας μέσω του Δικτύου Γραφείων Πωλήσεων της σε Λευκωσία, Λεμεσό, Λάρνακα και Πάφο καθώς και μέσω του Πρακτορειακού της Δικτύου.

Garanta Asigurari S.A. (Ρουμανία)

Η Συμμετέχουσα δραστηριοποιείται στη Ρουμανία από το 1997 μέσω της Garanta, της οποίας κατέχει το 94,96%. Η Garanta, δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών εργασιών και λειτουργεί όλους τους κλάδους ασφάλισης. Διαθέτει 15 υποκαταστήματα στις πόλεις Βουκουρέστι (4), Βασαυ, Βρασον, Cluj-Napoca, Craiova, Constanta, Deva, Iasi, Pitesti, Ploiesti, Oradea και Timisoara. Το δίκτυό της περιλαμβάνει 138 πράκτορες, 13 ασφαλιστικούς συμβούλους, ενώ ασφαλιστικά της προϊόντα πωλούνται μέσω του τραπεζικού δικτύου των Banca Romaneasca, Alpha Bank Romania και Piraeus Bank Romania.

Λοιπές Εταιρίες

Η συμμετέχουσα κατά την 31.12.2017 κατείχε επίσης μερίδιο στις ακόλουθες εταιρίες:

Audatex Ελλάς Α.Ε. (Ελλάδα)

Η Συμμετέχουσα κατείχε το 70% της εταιρίας Audatex Ελλάς Α.Ε., η οποία τελούσε υπό εκκαθάριση από την 26.06.2010. Κατά την Γενική Συνέλευση της 1ης Ιουνίου 2018 εγκρίθηκε η οριστική λύση και διαγραφή της Audatex από τα μητρώα Ανωνύμων Εταιριών, με ημερομηνία περαίωσης εκκαθάρισης την 3 Μαΐου 2018.

Ethniki Insurance Agents and Consultants Ltd

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

1.1.4. Μέλη Δ.Σ.

Τα Διοικητικά Συμβούλια της Συμμετέχουσας καθώς και των συνδεδεμένων ασφαλιστικών εταιριών που συμμετέχουν στην ενοποίηση είναι τα εξής:

Δ.Σ. Συμμετέχουσας

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

Χριστόφορος Β. Σαρδελής	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Πάυλος 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. Μαστροκάλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 27.07.2017)

Δ.Σ. Εθνική Κύπρου Ζωής & Γενικών

Η σύνθεση των Δ.Σ. της Εθνικής Κύπρου Ζωής και της Εθνικής Κύπρου Γενικών, κατά την 31.12.2017 ήταν και παραμένει μέχρι και την ημερομηνία δημοσίευσης της Έκθεσης, η εξής:

Σταύρος Κωνσταντάς	Πρόεδρος
Ελευθέριος Βασιλείου	Διευθύνων Σύμβουλος
Σταύρος Καραγρηγορίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Σωτήρης Σοφόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Γιώργος Ζαφείρης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Απόστολος Λαφογιάννης	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 06.03.2017)
Ανδρέας Θεοφάνους	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 13.03.2017)
Χρήστος Χριστοδούλου	Μη Εκτελεστικό Μέλος (από 30.08.2017)

Δ.Σ. Garanta

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

Σταύρος Κωνσταντάς	Πρόεδρος
Petru Rares	Αντιπρόεδρος
Θεόδωρος Μπάρδης	Μέλος
Elena Petculescu	Μέλος
Ιωάννης Κουγιώνας	Μέλος
Σωτήρης Σοφόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής

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

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

1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθενται τα αποτελέσματα ασφαλιστικής δραστηριότητας του Ομίλου ανά ασφαλιστικό κλάδο για τις χρήσεις 2017 και 2016:

Αποτελέσματα Ομίλου 2017	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινήτου	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
(ποσά σε € χιλ.)					
Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	407.729	86.567	73.573	36.786	604.655
Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα	(4.590)	(4.755)	(38.481)	(14.941)	(62.767)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	403.139	81.812	35.092	21.845	541.888
Έσοδα επενδύσεων	83.829	8.605	1.890	1.202	95.526
Απομείωση επενδύσεων	0	(83)	0	0	(83)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	83.829	8.522	1.890	1.202	95.443
Λοιπά έσοδα	6.675	1.980	469	766	9.890
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(280.167)	(32.535)	(4.443)	(10.490)	(327.635)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(50.404)	(12.163)	(3.806)	(3.335)	(69.708)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	(91.943)	0	0	0	(91.943)
Έξοδα	(50.503)	(27.567)	(12.130)	(11.170)	(101.370)
Κέρδη / (Ζημιές) προ αποτελ/των συγγενών εταιριών	20.626	20.049	17.072	(1.182)	56.565
Αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών					539
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων					57.104
Πρόβλεψη επιβολής κυρώσεων από Επιτροπή Ανταγωνισμού					15.000
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων					72.104

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

Το 2017 αποτέλεσε μια ακόμη χρονιά σταθμό, όσον αφορά τις οικονομικές επιδόσεις του Ομίλου, ο οποίος παρουσίασε εντυπωσιακή αύξηση της κερδοφορίας κατά 24,7% σε σχέση με το 2016, με τα κέρδη προ φόρων να ανέρχονται σε €72,1 εκ. (2016: €57,8 εκ.). Η συνολική παραγωγή για την ίδια περίοδο, ανήλθε σε €623,1 εκ. (2016: €611,0 εκ.) παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,0% έναντι του 2016.

1.2.1. Κλάδος Ζωής

Τα αποτελέσματα προ φόρων²ⁱ του Κλάδου ζωής ανήλθαν σε κέρδη €20,6 εκ. το 2017, έναντι ζημιάς (€36,6) 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 (συμπ. ασφάλιστρα από αντασφαλίσεις και δικαιώματα) του Κλάδου Ζωής, αυξήθηκαν κατά 6,3% σε σχέση με το 2016, ανερχόμενα σε €436,5 εκ. το 2017 έναντι €410,5 εκ.³ το 2016, αύξηση που αποδίδεται κυρίως στο προϊόν εφάπαξ ασφαλιστρού «Εθνική Εφάπαξ+» της Συμμετέχουσας, του οποίου η παραγωγή ανήλθε σε €90,6 εκ. Η συνολική παραγωγή Bancassurance Κλάδου Ζωής για το 2017 ανήλθε σε €128,2 εκ. έναντι €91,9 εκ. για το 2016, παρουσιάζοντας αύξηση 37,6%.

1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις

Κατά το 2017 συνεχίστηκε η κερδοφορία στους κλάδους των Γενικών Ασφαλίσεων, αν και μειωμένη, με τα κέρδη προ φόρων³ⁱⁱ για τον Όμιλο να ανέρχονται σε €35,9 εκ. το 2017 έναντι €51,5 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 €93,5.

Τα κέρδη προ φόρων του κλάδου Αυτοκινήτου ανήλθαν σε €20,0 εκ. έναντι €34,0 εκ. το 2016 (χωρίς την επίδραση του κέρδους από τη διακοπή του LPT). Μείωση των κερδών προ φόρων σε €17,1 εκ. το 2017 έναντι €23,6 εκ. το 2016 σημειώθηκε στους Κλάδους Πυρός και Απώλειας Κερδών. Στους Λοιπούς Γενικούς Κλάδους, τα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε ζημιά (€1,2) εκ. το 2017 έναντι ζημιάς (€6,2) εκ. το 2016.

Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα (συμπ. ασφάλιστρα από αντασφαλίσεις και δικαιώματα) των Γενικών Κλάδων, ανήλθαν το 2017 σε €186,6 εκ. έναντι €200,5 εκ. το 2016 (μείωση 6,9%). Η απόκλιση των εγγεγραμμένων ασφαλιστρών 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 2,9% σε €85,5 εκ., σηματοδοτώντας ανακοπή της πτωτικής πορείας των προηγούμενων ετών.

Το τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών Κλάδων ανήλθε σε €72,0 εκ. την 31.12.2017, παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά €66,7 εκ. (31.12.2016: €138,7εκ.), 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.

²ⁱⁱ Δεν συμπεριλαμβάνεται η αναλογία αποτελεσμάτων συγγενών εταιριών.

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	37.114	95.416	(58.302)
Κλάδος Πυρός	26.843	35.849	(9.006)
Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	8.020	7.457	563
Σύνολο Τεχνικού Αποτελέσματος	71.977	138.722	(66.745)

1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων

Εκτός του λειτουργικού αποτελέσματος, σημαντική ώθηση στα κέρδη του Ομίλου έδωσαν τα Έσοδα Επενδύσεων, τα οποία ανήλθαν σε €95,4 εκ. το 2017 έναντι €60,2 εκ. το 2016. Η αύξηση μεταξύ 2016 και 2017 οφείλεται κυρίως:

1. στα κέρδη από χαρτοφυλάκια αξιογράφων που συνδέονται με συμβόλαια Unit-Linked ύψους €24,6 εκ. το 2017 έναντι κερδών €1,2 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 €6,5 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
Μετοχές & Μερισμάτα	5.373	4.105	1.268
Ομόλογα & Καταθέσεις	64.493	60.279	4.214
Έσοδα από ενοίκια	4.531	4.561	(30)
Μερισμάτα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	6.722	185	6.537
Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)	3.859	4.991	(1.132)
Παράγωγα	669	(450)	1.119
Διαφορές αποτίμησης Unit-Linked	24.625	1.225	23.400
Απομείωση επενδύσεων	(83)	(6.497)	6.414
Απόδοση προς κατόχους ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων	(14.746)	(8.191)	(6.555)
Σύνολο Εσόδων Επενδύσεων	95.443	60.208	35.235

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	49.048	38.727	10.321
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) από μεταβολές στην εύλογη αξία	15.302	14.576	726
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) μεταφερόμενες στα αποτελέσματα	(3.507)	(8.813)	5.306
Πρόβλεψη απομείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου	83	4.638	(4.555)
Λοιπές μεταβολές	(540)	(80)	(460)
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	60.386	49.048	11.338

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

1.4. Λειτουργικά Έξοδα

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται ανάλυση των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου για τις χρήσεις 2016 και 2017:

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2017	31.12.2016	2017A vs 2016A
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(51.410)	(50.347)	(1.063)
Αμοιβές τρίτων	(13.621)	(13.683)	62
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(3.129)	(2.894)	(235)
Φόροι / τέλη	(1.553)	(1.837)	284
Αποσβέσεις & απομειώσεις περ. στοιχείων	(11.190)	(10.567)	(623)
Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά	(4.803)	(4.100)	(703)
Ενοίκια	(1.744)	(1.835)	91
Έξοδα μεταφορών και ταξιδιών	(1.641)	(989)	(652)
Έντυπα και γραφική ύλη	(513)	(521)	8
Επισκευές και συντηρήσεις	(1.239)	(2.907)	1.668
Ασφάλιστρα	(545)	(539)	(6)
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(1.218)	(260)	(958)
Πρόβλεψη υποχρεώσεων έναντι τρίτων	1.131	754	377
Λοιπά	(4.132)	(1.609)	(2.523)
Σύνολο εξόδων διοίκησης και διάθεσης	(95.607)	(91.334)	(4.273)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(5.381)	(5.421)	40
Λοιπά έξοδα	(382)	(191)	(191)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(101.370)	(96.946)	(4.424)

Τα λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 10,9%, ανερχόμενα σε €101,4 εκ. το 2017 από €96,9 εκ. το 2016.

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

1.5. Άλλες Πληροφορίες

1.5.1. Ενδοομιλικές Συναλλαγές

(ποσά σε € χιλ.)								
31.12.2017					31.12.2016			
Συνδεδεμένες	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Εθνική Κύπρου Ζωής	0	43	0	(3)	0	70	0	(3)
Εθνική Κύπρου Γενικών	3	0	13	1	81	0	0	1
Garanta	0	204	96	16	0	234	86	18
National Insurance Brokers S.A.	-	-	-	-	0	20	360	2
Σύνολο	3	247	109	14	81	324	446	18

Εθνική Κύπρου Γενικών

Συμβατικές Αναλήψεις 2017 Συνδεδεμένων Εταιριών με τη Συμμετέχουσα

Ειδικό Κάλυμμα Μεγάλων Κινδύνων Πυρός αναλογικής συμμετοχής

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

Συμβατικές Αναλήψεις 2016 Συνδεδεμένων Εταιριών με τη Συμμετέχουσα

Ειδικό Κάλυμμα Μεγάλων Κινδύνων Πυρός αναλογικής συμμετοχής

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

Οι συναλλαγές μεταξύ της Συμμετέχουσας και της National Insurance Brokers S.A. κατά το 2016 αφορούσαν σε μέρος προς τη Συμμετέχουσα καθώς και σε ασφάλιστρα και προμήθειες. Την 20.01.2017, ολοκληρώθηκε η πώληση της εν λόγω εταιρίας στο μέτοχο μειοψηφίας αντί τιμήματος €1,2 εκ. και δεν υπάρχουν διεταιρικές συναλλαγές κατά το 2017.

1.5.2. 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.

Στα πλαίσια της ως άνω διαδικασίας, η ΕΤΕ ανακοίνωσε την 8.6.2018 ότι παρέλαβε και θα εξετάσει μία δεσμευτική προσφορά από τον κινέζικο Όμιλο εταιριών Gongbao.

Πρωταρχικός στόχος της ΕΤΕ είναι η διαδικασία να γίνει σε απόλυτη συμμόρφωση με τους όρους του Ευρωπαϊκού Σχεδίου Αναδιάρθρωσης και με αποκλειστικό γνώμονα τη διασφάλιση των συμφερόντων των πελατών, των μετόχων και των εργαζομένων της.

Οι ιστορικές αξίες και ο σημαντικός ρόλος του Ομίλου της ΕΤΕ στη σταθερότητα του ελληνικού χρηματοπιστωτικού συστήματος επιβάλουν την εξέταση όλων των βέλτιστων λύσεων, συμπεριλαμβανομένης και της διαδικασίας Διεθνούς Δημόσιας Προσφοράς.

Στο πλαίσιο αυτό, η ΕΤΕ συνεργάζεται στενά με όλους τους εμπλεκόμενους φορείς και ειδικότερα με τη DGComp, την Τράπεζα της Ελλάδος και το Ταμείο Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας.

International Life AEAZ

Σε συνέχεια σχετικών αποφάσεων της ΕΠΑΘ 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 στη Συμμετέχουσα, το Μάρτιο του 2017, υπογράφηκε προσύμφωνο μεταβίβασης του ασφαλιστικού χαρτοφυλακίου, με βάση την οποία μεταβιβάζονται στη Συμμετέχουσα, 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 Συμμετέχουσα αναλαμβάνει από την ημερομηνία αυτή (09.02.2017) και εφεξής τις υποχρεώσεις των μεταβιβαζόμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων που θα προκύψουν και θα αφορούν ασφαλισμένους, νοσηλευτικά ιδρύματα και ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές.

Συνδεδεμένες Ασφαλιστικές Εταιρίες

Audatex Ελλάς Α.Ε.

Στις 26.02.2018 κοινοποιήθηκε στην Συμμετέχουσα 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 εκκαθάριση συνδεδεμένης εταιρίας, AUDATEX, και της Συμμετέχουσας 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 Συμμετέχουσα 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](#)).

Κατά την Γενική Συνέλευση της 1ης Ιουνίου 2018 εγκρίθηκε η οριστική λύση και διαγραφή της Audatex από τα μητρώα Ανωνύμων Εταιριών, με ημερομηνία περαίωσης εκκαθάρισης 3 Μαΐου 2018.

Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η Συμμετέχουσα, 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 Συμμετέχουσα 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 μέτοχός της.

National Μεσιτική Ασφαλίσεων ΑΕ

Η Συμμετέχουσα 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.

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 Συμμετέχουσα κατείχε μερίδιο 30% και 20%, αντίστοιχα.

Με βάση τα παραπάνω, η Συμμετέχουσα μεταβίβασε τα μερίδιά της στις παραπάνω συμμετοχές στην UBB με τίμημα που προσδιορίστηκε 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.

ΤΕΑ-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 (ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ), οι εμπλεκόμενες ασφαλιστικές εταιρίες μεταξύ των οποίων η Συμμετέχουσα αφενός και το ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ αφετέρου, ήλθαν σε εξώδικη συμφωνία στο πλαίσιο της οποίας ανακλήθηκαν οι πράξεις καταλογισμού εργοδοτικών εισφορών του ΤΕΑ-ΕΑΠΑΕ, οι εμπλεκόμενες ασφαλιστικές εταιρίες παραιτήθηκαν από τα ένδικα βοηθήματα κατά των πράξεων και επήλθε οριστική εξώδικη διευθέτηση του θέματος.

1.5.3. Προοπτικές για το 2018

Και το 2017 ο Όμιλος, κατέγραψε υψηλή κερδοφορία και αξιοσημείωτη βελτίωση του δείκτη φερεγγυότητας, παραμένοντας ισχυρός και εύρωστος, αποτελώντας σημείο αναφοράς και αξιοπιστίας για τους ασφαλισμένους του.

Παρά τις δυσκολίες του οικονομικού περιβάλλοντος, τις αυστηρές απαιτήσεις του νέου εποπτικού πλαισίου (Φερεγγυότητα II) και τη διαδικασία αλλαγής του βασικού μετόχου του, ο Όμιλος σημείωσε πολύ αξιόλογα αποτελέσματα, στηριζόμενος στη συνοχή και το όραμα του ανθρώπινου δυναμικού του και τη σημαντική υποστήριξη των Δικτύων Πωλήσεων.

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

Η διαδικασία αλλαγής του βασικού μετόχου του Ομίλου, 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 επιδίωξη της Διοίκησης του Ομίλου είναι να εξακολουθήσουν να πραγματοποιούνται άρτια, απρόσκοπτα και επιτυχημένα οι εργασίες του.

2. Σύστημα Διακυβέρνησης

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης

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

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

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

Στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης καθορίζονται:

5. τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες του Δ.Σ.,
6. το μέγεθος και η σύνθεσή του,
7. ο ρόλος και τα καθήκοντα του Προέδρου του Δ.Σ. και του Διευθύνοντος Συμβούλου,
8. η σύσταση και η λειτουργία των Επιτροπών του Δ.Σ.,
9. ο τρόπος λειτουργίας του Δ.Σ.,
10. τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μελών του,
11. 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 των εν λόγω προσώπων με τα συμφέροντα του Ομίλου.

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
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 η λειτουργία της Εκτελεστικής Επιτροπής της Συμμετέχουσας, που αποτελεί Όργανο Διοίκησης και σκοπός της είναι ο συντονισμός της εύρυθμης λειτουργίας της, 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. της Συμμετέχουσας, με τη στήριξη των αρμόδιων Επιτροπών και Οργάνων, έχει ως βασικά καθήκοντα τη(ν):

1. γενική ευθύνη για τη λειτουργία της, συμπεριλαμβανομένης της εταιρικής διακυβέρνησης και των εταιρικών αξιών,

2. έγκριση της στρατηγικής κατεύθυνσης της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της, την επίβλεψη των ανώτατων εκτελεστικών στελεχών για την υλοποίηση των εγκεκριμένων αποφάσεων και την παροχή σχετικής καθοδήγησης σε αυτά,
3. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων σε επίπεδο Ομίλου,
4. μέριμνα ώστε η σύνθεση, η οργάνωση, οι Πολιτικές και οι διαδικασίες του Δ.Σ. να βρίσκονται σε πλήρη συμμόρφωση με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που διέπει τη Συμμετέχουσα και τις βέλτιστες διεθνείς πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης,
5. εξέταση και έγκριση της Έκθεσης σε επίπεδο Ομίλου, των τριμηνιαίων αποτελεσμάτων πριν τη δημοσίευσή τους και ενεργή συμμετοχή στην ORSA, παρέχοντας καθοδήγηση και συντονίζοντας τον τρόπο διενέργειάς της,
6. διασφάλιση της αποτελεσματικότητας του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου της Συμμετέχουσας, συμπεριλαμβανομένου του οικονομικού ελέγχου της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της, της αξιολόγησης του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και της διασφάλισης της ανεξαρτησίας και αποτελεσματικότητας των τεσσάρων βασικών λειτουργιών της Συμμετέχουσας,
7. διασφάλιση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος διακυβέρνησης, με σαφή κατανομή και κατάλληλο διαχωρισμό καθηκόντων και αποτελεσματικό μηχανισμό μετάδοσης πληροφοριών,
8. έγκριση, επικαιροποίηση και επίβλεψη εφαρμογής των Πολιτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης οι οποίες εφαρμόζονται σε επίπεδο Ομίλου.

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

2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.

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

Ωστόσο, στο πλαίσιο της δικαιοδοσίας του, κάθε Δ.Σ. του Ομίλου έχει εκχωρήσει στο Διευθύνοντα Σύμβουλο / Αναπληρωτή Διευθύνοντα Σύμβουλο το σύνολο των αρμοδιοτήτων της διαχειριστικής και εκπροσωπητικής του εξουσίας, ο οποίος δεσμεύει, με ορισμένους περιορισμούς, την εκάστοτε εταιρία με μόνη την υπογραφή του. Το Δ.Σ. της κάθε εταιρίας του Ομίλου εγκρίνει και επανεξετάζει σε ετήσια βάση την ως άνω ανάθεση αρμοδιοτήτων και εξουσιών.

2.1.3. Δομή Δ.Σ.

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

Η σύνθεση του Δ.Σ. της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών, στις 31.12.2017, αναλύεται στο [Κεφάλαιο 1.1.4 Μέλη Δ.Σ.](#)

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 Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών 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 τον Όμιλο να προσαρμόζεται γρήγορα και αποτελεσματικά στις αλλαγές.

Ειδικότερα, το Δ.Σ. της Συμμετέχουσας έχει συστήσει και επικουρείται στη λειτουργία του από τις ακόλουθες Επιτροπές:

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

Τα μέλη των Επιτροπών και οι Πρόεδροί τους εκλέγονται από το Δ.Σ. για ένα έτος με δυνατότητα επανεκλογής. Κάθε Επιτροπή λειτουργεί βάσει εγκεκριμένου Κανονισμού 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.

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

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 κάθε εταιρίας του Ομίλου συνδράμει το Δ.Σ. της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της στην ανασκόπηση της επιμελούς κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων και άλλων σημαντικών στοιχείων και πληροφοριών που προορίζονται για γνωστοποίηση, καθώς και στην αποτελεσματικότητα του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και της λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης.

Μεταξύ των αρμοδιοτήτων της περιλαμβάνονται:

- i. Η παρακολούθηση και ο έλεγχος της ανεξαρτησίας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου κάθε εταιρίας του Ομίλου και των εσωτερικών ελεγκτών των συνδεδεμένων της,
- 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 ο Όμιλος 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 Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της έχει τη δυνατότητα να υποβάλει επώνυμα ή ανώνυμα καταγγελίες.

2. Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης & Υποψηφιοτήτων

Η Επιτροπή υποστηρίζει το Δ.Σ. της Συμμετέχουσας 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 τον Όμιλο 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 Συμμετέχουσας,
- 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.,
- v. Η υποβολή προτάσεων προς το Δ.Σ. για μέλη και Προέδρους Επιτροπών Δ.Σ.,
- vi. Ανασκόπηση των πρακτικών εταιρικής διακυβέρνησης των σημαντικότερων συνδεδεμένων εταιριών του Ομίλου και υποβολή σχετικών προτάσεων στο Δ.Σ.

3. Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού & Αποδοχών

Η Επιτροπή συμβάλει στο έργο του Δ.Σ. της Συμμετέχουσας για την προσέλκυση, την αξιοποίηση και εξέλιξη προσωπικού υψηλού επαγγελματικού και ηθικού επιπέδου, την ανάπτυξη αξιοκρατικού 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 σε επίπεδο Ομίλου.

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 Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της 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) στη Συμμετέχουσα και τις συνδεδεμένες της,
- 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 του Ομίλου, το οποίο ευθυγραμμίζεται με το πλαίσιο του Ομίλου της ΕΤΕ.

Στα 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 Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της, 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 στον Όμιλο.

5. Επιτροπή Στρατηγικής

Η Επιτροπή υποστηρίζει το Δ.Σ. στη λήψη αποφάσεων στα ζητήματα που σχετίζονται με τη στρατηγική του Ομίλου 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 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 κάθε εταιρία του Ομίλου.

Στις αποδοχές συμπεριλαμβάνεται το σύνολο των μορφών πληρωμών και παροχών, σταθερών και μεταβλητών που καταβάλλονται από εταιρίες του Ομίλου για λογαριασμό της Συμμετέχουσας 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 του Ομίλου, το Προφίλ Κινδύνου του, τους στόχους, τις πρακτικές διαχείρισης κινδύνου και τα μακροπρόθεσμα συμφέροντα και τις επιδόσεις του στο σύνολό του 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 Συμμετέχουσας ή/και των συνδεδεμένων 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 Συμμετέχουσας ή / και των συνδεδεμένων να ενισχύουν την κεφαλαιακή τους βάση,
- vi. ελλείψεις ή αστοχίες που αφορούν θέματα μη συμμόρφωσης του αμειβόμενου προς τις διαδικασίες και τις Πολιτικές του Ομίλου, δεν αντισταθμίζονται από την επίτευξη των στόχων.

Τα μη εκτελεστικά μέλη του Δ.Σ. 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 Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της και πρέπει να είναι αυστηρά προσαρμοσμένες στις σχετικές αρμοδιότητες των ανωτέρω προσώπων.

2.1.6. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

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

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2016				31.12.2016			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Μητρική εταιρία ΕΤΕ								
-Κατ. Προθεσμίας	15.331	-	2.660	-	13.971	-	2.537	-
-Κατ. Όψεως	7.980	-	1	-	10.343	-	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	619	3.550
Συνδεδεμένες Ομίλου ΕΤΕ	6.232	6.513	3.247	1.687	7.051	9.136	3.913	9.158
Σύνολο	354.672	57.438	13.311	15.856	358.014	58.876	15.737	12.880

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.

Ο Όμιλος έχει καταθέσεις στην ΕΤΕ και την ΕΤΕ Κύπρου Λτδ. που συνδέονται με ασφαλιστικά προϊόντα του Ομίλου, ύψους €14,2 εκ. και €2,5 εκ. αντίστοιχα για το 2017 (2016: €12,6 εκ. και €2,7 εκ. αντίστοιχα).

Επιπλέον ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε ειδικά καταθετικά προϊόντα στην ΕΤΕ που συνδέονται με επενδυτικά προϊόντα του Ομίλου, ύψους €323,9 εκ. την 31.12.2017 (2016: €325,2 εκ., τα οποία περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Απαιτήσεις από Αντασφαλιστικές Εργασίες»). Πιο συγκεκριμένα, η Συμμετέχουσα 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 Συμμετέχουσα 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 Συμμετέχουσα 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 Συμμετέχουσα 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 Συμμετέχουσας, 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 Συμμετέχουσα και τον Όμιλο. Κατάσταση με τα μέλη του Δ.Σ. της Συμμετέχουσας παρατίθεται στο [Κεφάλαιο 1.1.4. "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.).

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

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

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους

Η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας αποσκοπεί στην απόκτηση και διατήρηση ικανών προσώπων που θα διασφαλίζουν την άσκηση χρηστής και αποτελεσματικής διοίκησης προς όφελος του Ομίλου και όλων των ενδιαφερομένων μερών. 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 τεκμηρίωση τους,
2. τα κύρια σημεία της διαδικασίας αξιολόγησης της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των προσώπων αυτών, σύμφωνα με τα εσωτερικά πρότυπα, τόσο πριν αναλάβουν τα καθήκοντά τους όσο και σε περιοδική βάση,
3. περιγραφή των συνθηκών υπό τις οποίες κρίνεται σκόπιμη η επανεξέταση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των ως άνω,
4. τα όργανα της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της 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 κάθε εταιρίας του Ομίλου,
2. εντιμότητα, ακεραιότητα, οικονομική ευρωστία, σύμφωνα και με τα ειδικότερα προβλεπόμενα από το πλαίσιο της Φερεγγυότητας II και ό,τι άλλο κρίνεται απαραίτητο για την αξιολόγηση της αξιοπιστίας (ήθους) όπως μη ύπαρξη περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων / εκκρεμοδικιών για ποινικά αδικήματα / ιστορικού απομάκρυνσης των υποψήφιων Στελεχών από προηγούμενη θέση τους, κ.ά.

2.2.2. 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 Συμμετέχουσας, αυτοαξιολόγηση της συνολικής απόδοσης του Δ.Σ. της Συμμετέχουσας και των Επιτροπών της. 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.

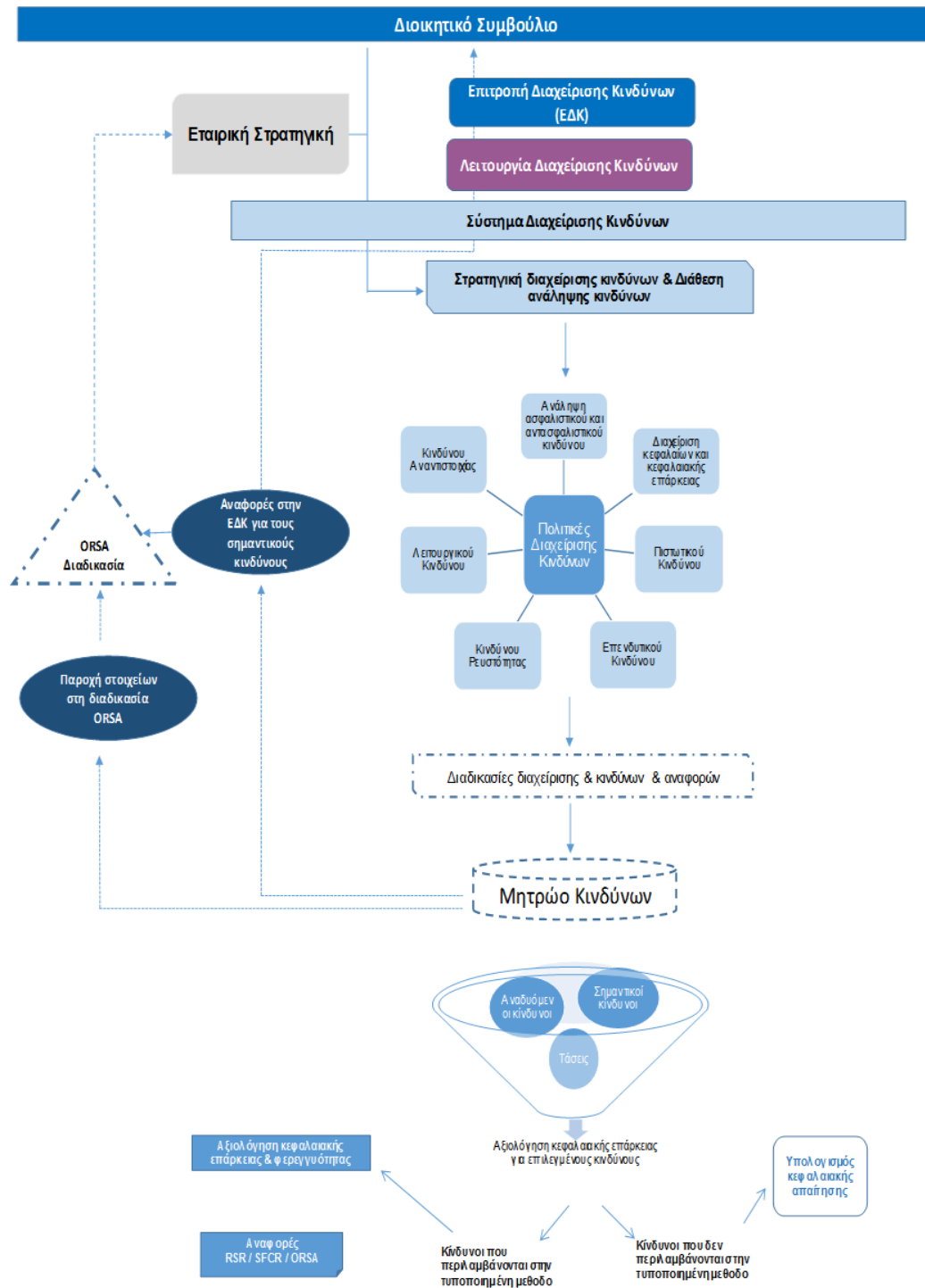
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας

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

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

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

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



Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων συνοψίζεται στα ακόλουθα:

1. το σύστημα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου υποστηρίζεται κυρίως από:
 - i. τα Δ.Σ. της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της,
 - ii. τις Επιτροπές Διαχείρισης Κινδύνων της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της, όπου υφίστανται,
 - iii. την Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της Συμμετέχουσας,
 - iv. τους υπεύθυνους Διαχείρισης Κινδύνων των συνδεδεμένων εταιριών.
2. το Δ.Σ. προσδιορίζει τη διάθεση ανάληψης και τα συνολικά επίπεδα ανοχής κινδύνων και εγκρίνει τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της Συμμετέχουσας,
3. τα Δ.Σ. των συνδεδεμένων εταιριών προσδιορίζουν τη διάθεση ανάληψης και τα συνολικά επίπεδα ανοχής κινδύνων και εγκρίνουν τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της κάθε εταιρίας,
4. η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων της Συμμετέχουσας επιβλέπει και παρέχει καθοδήγηση για την αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου,
5. η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων της κάθε εταιρίας αξιολογεί και διασφαλίζει τη σχεδιαστική επάρκεια και αποτελεσματική λειτουργία του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Παρακολουθεί τους αναλαμβανόμενους κινδύνους σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων και υποβάλλει σχετικές αναφορές στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων ή/και στο Δ.Σ.,
6. στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων καθορίζονται οι στόχοι του συστήματος, οι αρχές διαχείρισης κινδύνων, η συνολική διάθεση ανάληψης κινδύνου και οι ρόλοι των εμπλεκόμενων στο σύστημα,
7. στις πολιτικές διαχείρισης κινδύνων καθορίζονται οι ειδικότεροι στόχοι και τα επίπεδα ανοχής του κινδύνου, σε συνέπεια με τη διάθεση ανάληψης. Εξειδικεύεται ο τρόπος και οι αρμοδιότητες των εμπλεκόμενων για τη διαχείρισή του,
8. η εγκεκριμένη στρατηγική και οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της Συμμετέχουσας αποστέλλονται στις συνδεδεμένες προκειμένου να υιοθετηθούν, προσαρμοζόμενες στο ιδιαίτερο προφίλ κινδύνου της κάθε εταιρίας,
9. οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων & αναφορών, όπως προκύπτουν από τις σχετικές πολιτικές, ενσωματώνονται στις εταιρικές διαδικασίες και στη λήψη αποφάσεων. Μέσω της διαδικασίας αναφορών παρακολουθείται το επίπεδο αναλαμβανόμενου κινδύνου της κάθε εταιρίας,
10. ο εντοπισμός, αξιολόγηση, διαχείριση και παρακολούθηση των κινδύνων γίνεται μέσα από τη δημιουργία και συστηματική ενημέρωση Μητρώου κινδύνων, με τη συμμετοχή όλων των εμπλεκόμενων στη διαχείριση κινδύνων Μονάδων,
11. το Μητρώο κινδύνων υποστηρίζει τη διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας («διαδικασία ORSA») μέσω του εντοπισμού και της αξιολόγησης των σημαντικών κινδύνων, υφιστάμενων και αναδόμενων και επικαιροποιείται μέσω αυτής.

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

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

καθώς και από την ύπαρξη κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου».

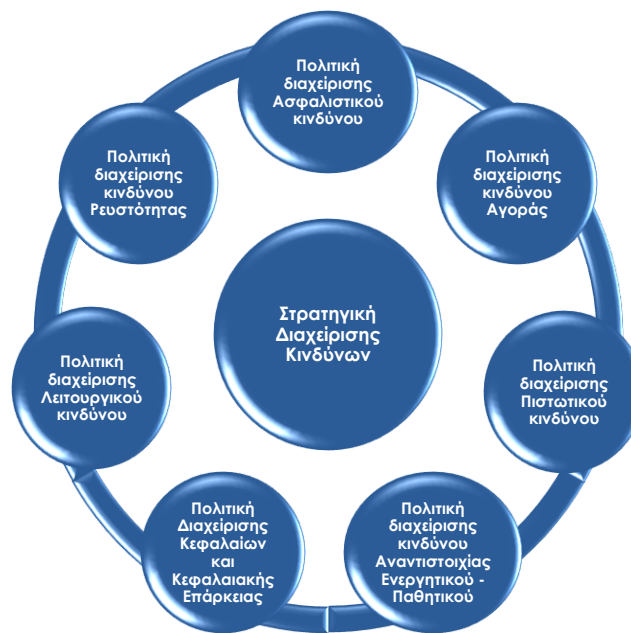
«Νοοτροπία Κινδύνου»

Η «νοοτροπία κινδύνου» συνίσταται στις συμπεριφορές των μεμονωμένων ατόμων και των Μονάδων του Ομίλου, που καθορίζουν τη συλλογική ικανότητά του να εντοπίζει, να κατανοεί, και να ενεργεί για την αποτελεσματική διαχείριση των υφιστάμενων και αναδόμενων κινδύνων που

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

2.3.2. Στρατηγική & Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

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



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

Στρατηγική Διαχείρισης & Διάθεση Ανάληψης Κινδύνων

Η διάθεση ανάληψης κινδύνων, όπως αποτυπώνεται στη στρατηγική διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου, αντιπροσωπεύει το επίπεδο κινδύνων που ο Όμιλος είναι διατεθειμένος να αναλάβει προκειμένου να υλοποιήσει τον στρατηγικό του σχεδιασμό. Η θεσπισμένη στη στρατηγική, διάθεση ανάληψης κινδύνων, έχει εξειδικευτεί στην Πολιτική Διαχείρισης Κεφαλαίων και Κεφαλαιακής Επάρκειας, με τη θέσπιση ειδικότερων ορίων κεφαλαιακής επάρκειας και προδιαγραφή των ενεργειών στις οποίες ενδέχεται να προβεί ο Όμιλος προκειμένου να επαναφέρει τον δείκτη φερεγγυότητας στο επιθυμητό επίπεδο.

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

Διάθεση ανάληψης κινδύνων σε σχέση με την Κεφαλαιακή Θέση του Ομίλου

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

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

Ταυτόχρονα, η Συμμετέχουσα αποσκοπεί στα ακόλουθα:

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

Αναφορές Κινδύνου

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

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

2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

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

Το πρότυπο διακυβέρνησης της διαχείρισης κινδύνων συνοπτικά είναι το ακόλουθο:

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

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

Διοικητικό Συμβούλιο

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

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

Ειδικότεροι στόχοι της Επιτροπής είναι:

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

αποτελεσματική άμβλυση όλων των κατηγοριών κινδύνων που πηγάζουν από τις λειτουργίες του Ομίλου, 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. Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων της Συμμετέχουσας, σε συνεργασία με τους υπευθύνους διαχείρισης κινδύνων των συνδεδεμένων εταιριών, έχει την ευθύνη για τη λειτουργία της Διαχείρισης Κινδύνου στον Όμιλο.

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

Στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων περιλαμβάνονται:

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

9. ο συντονισμός και η διενέργεια ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών (stress tests).

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλλει:

1. 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 του Ομίλου και, ως εκ τούτου, με τη διαδικασία διαχείρισης κεφαλαίων. Τα αποτελέσματα από τη διενέργεια της άσκησης αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη νέων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων, ή/και αναθεώρησης των υφιστάμενων, καθώς και για την αναθεώρηση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και του επιχειρηματικού σχεδίου, εφόσον κριθεί απαραίτητο.

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

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

Η εκτέλεση της διαδικασίας ORSA περιλαμβάνει συνοπτικά τα ακόλουθα στάδια:

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

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

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

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

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

Ο Όμιλος έχει δομήσει και λειτουργεί ένα ευρύτερο Σ.Ε.Ε., που αποτελείται από σύνολο πολιτικών, διαδικασιών και ελεγκτικών μηχανισμών με σκοπό να καλύπτει σε συνεχή βάση ως την παρακολούθηση κάθε δραστηριότητάς του. Το Σ.Ε.Ε. είναι κατάλληλα προσαρμοσμένο προς το εύρος, τον όγκο, τους κινδύνους και την πολυπλοκότητα των εργασιών που αναλαμβάνονται και καλύπτει πλήρως όλες τις δραστηριότητες και συναλλαγές της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της.

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

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

1. η διαμόρφωση και έγκριση από το Δ.Σ. της Συμμετέχουσας 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 κάθε εταιρίας του Ομίλου,
4. η καταγραφή και ανάρτηση στην εταιρική πύλη (portal) της κάθε εταιρίας του Ομίλου 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. διεξαγωγή τακτικών και έκτακτων ελέγχων από τις Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της για τη διαπίστωση του βαθμού εφαρμογής των κανόνων και διαδικασιών.

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου Εφαρμογής Λειτουργίας Συμμόρφωσης

Η λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης είναι μία διοικητικά ανεξάρτητη λειτουργία και διαχειρίζεται κεντρικά από τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της κάθε εταιρίας του Ομίλου. Υπάλληλοι και Στελέχη που είναι ενταγμένοι στη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Συμμετέχουσας παρέχουν υπηρεσίες μόνο σε αυτή για την αποτροπή τυχόν καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων. Στις συνδεδεμένες, λόγω της κλίμακας και της πολυπλοκότητας των

εταιριών, δεν ισχύει ο κανόνας αυτός, όμως έχουν αναπτυχθεί μηχανισμοί για την αποτροπή τέτοιων καταστάσεων.

Ο Επικεφαλής της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Συμμετέχουσας:

1. είναι αρμόδιος για την εποπτεία και το συντονισμό της Λειτουργία Κανονιστικής Συμμόρφωσης στη Συμμετέχουσα και τις συνδεδεμένες της,
2. αναφέρεται διοικητικά στο Διευθύνοντα Σύμβουλο και μέσω της Επιτροπής Ελέγχου στο Δ.Σ. της Συμμετέχουσας,
3. έχει πρόσβαση σε όλα τα έγγραφα και αρχεία του Ομίλου.

Προτεραιότητα των Μονάδων Κανονιστικής Συμμόρφωσης του Ομίλου είναι 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 του Ομίλου απέναντι στους πελάτες / συναλλασσόμενους του, τις Εποπτικές Αρχές και την ΕΤΕ μέσω της:

1. έγκαιρης προσαρμογής 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 των Μονάδων Κανονιστικής Συμμόρφωσης του Ομίλου 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 στο ισχύον κανονιστικό πλαίσιο,
3. η αντιμετώπιση των πάσης φύσεως επιπτώσεων από αδυναμία συμμόρφωσης 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 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 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 του Ομίλου ως πρότυπο εταιρικής συμπεριφοράς και μέτρο ενίσχυσης της εταιρικής και ομιλικής ταυτότητας.

Η Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης κάθε εταιρίας του Ομίλου υποβάλλει:

1. ετήσια Έκθεση προς το Δ.Σ., όπου περιλαμβάνονται απολογισμός πεπραγμένων του προηγούμενου έτους και πρόγραμμα δραστηριοτήτων τρέχοντος έτους και γενικότερα θέματα αναγνώρισης και διαχείρισης του κανονιστικού κινδύνου, ενδ.: μέθοδος και αποτελέσματα αξιολόγησης του κανονιστικού κινδύνου, ενέργειες του Ομίλου και των Μονάδων Κανονιστικής Συμμόρφωσης για τη διαχείριση του,
2. τακτικές αναφορές σχετικά με την πορεία υλοποίησης του ετήσιου προγράμματος και λοιπά θέματα προς τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Συμμετέχουσας. Ειδικότερα, όσον αφορά τη Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Συμμετέχουσας, αυτή υποβάλλει τριμηνιαίες αναφορές προς την Επιτροπή Ελέγχου της Συμμετέχουσας και τη Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης της ΕΤΕ,
3. έκτακτες αναφορές, όποτε προκύπτουν σημαντικά ζητήματα.

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

Η λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στον Όμιλο είναι μία ανεξάρτητη και αντικειμενική δραστηριότητα ελέγχου, παροχής διασφάλισης και συμβουλευτικών υπηρεσιών, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες του. Την ευθύνη για τη λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου στις εταιρίες του Ομίλου, έχουν οι επιτόπιες Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου («οι ΜΕΕ»), οι οποίες, υπό την εποπτεία και τον συντονισμό της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου της Συμμετέχουσας («η ΔΕΕ»), βοηθούν τον Όμιλο να επιτυγχάνει τους στόχους του, συμβάλλοντας στην τακτική και συστηματική αξιολόγηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας του συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης, του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και γενικότερα του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

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

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

Οι προϊστάμενοι των ΜΕΕ:

1. τοποθετούνται ή απαλλάσσονται των καθηκόντων τους μόνο από τα Δ.Σ. των εταιριών του Ομίλου, κατόπιν εισήγησης των Επιτροπών Ελέγχου, σε συνεργασία με τους Διευθύνοντες Συμβούλους και τον Γενικό Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ,
2. αναφέρονται λειτουργικά στα Δ.Σ. των εταιριών μέσω των Επιτροπών Ελέγχου και διοικητικά απευθείας στους Διευθύνοντες Συμβούλους,
3. δεν είναι εξουσιοδοτημένοι να:
 - i. αναλαμβάνουν καθήκοντα που σχετίζονται με τη λειτουργία του Ομίλου,
 - ii. διενεργούν ή να εγκρίνουν λογιστικές εγγραφές,
 - iii. εποπτεύουν τη δραστηριότητα υπαλλήλων του Ομίλου που δεν ανήκουν στο προσωπικό του Εσωτερικού Ελέγχου με την εξαιρέση εκείνων που έχουν υπαχθεί σε αυτόν ή απασχολούνται σε ελεγκτικές ομάδες ή συμβάλλουν κατά κάποιο τρόπο στη λειτουργία του Εσωτερικού Ελέγχου στον Όμιλο.

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

1. κοινοποίηση των αποτελεσμάτων των ελέγχων στους Επικεφαλής των ελεγχόμενων Μονάδων και στα αρμόδια όργανα του Ομίλου, μέσω εκθέσεων στις οποίες καταγράφονται τα ευρήματα, οι προτάσεις βελτίωσης και το χρονοδιάγραμμα των διορθωτικών ενεργειών των Μονάδων,
2. παροχή πληροφόρησης στα Δ.Σ. μέσω των Επιτροπών Ελέγχου σε τριμηνιαία βάση ή όποτε ζητηθεί από αυτές, σχετικά με:
 - i. την υλοποίηση του ετήσιου προγράμματος ελέγχου, το οποίο βασίζεται σε μεθοδική ανάλυση των κινδύνων,
 - ii. τις κυριότερες διαπιστώσεις και συστάσεις που προκύπτουν από τους τακτικούς και ειδικούς ελέγχους και έρευνες,
 - iii. τα σημαντικά ευρήματα ελέγχων που δεν έχουν τακτοποιηθεί. Αποσπάσματα των εκθέσεων αυτών κοινοποιούνται στα αρμόδια Στελέχη του Ομίλου και στα

αρμόδια όργανα, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο μετά από έγκριση των Προϊσταμένων των ΜΕΕ,

3. υποβολή ετήσιας απολογιστικής έκθεσης στις Επιτροπές Ελέγχου, αναφορικά με τη δραστηριότητα του Εσωτερικού Ελέγχου στις εταιρίες, καθώς και σχεδίου δράσης που συμπεριλαμβάνει το πρόγραμμα ελέγχου σε επίπεδο εταιρίας,
4. υποβολή ετήσιας έκθεσης, στα Δ.Σ. μέσω των Επιτροπών Ελέγχου, σχετικά με την επάρκεια και αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου των εταιριών,
5. υποβολή άλλων περιοδικών αναφορών στις Επιτροπές Ελέγχου, στα Δ.Σ., στις Επιτροπές Διαχείρισης Κινδύνων, στα κατά περίπτωση αρμόδια όργανα των εταιριών και/ή στις εθνικές, ευρωπαϊκές ή άλλες εποπτικές αρχές σύμφωνα με τις απαιτήσεις του εκάστοτε κανονιστικού πλαισίου.

Οι ΜΕΕ εφαρμόζουν τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα (IIA Standards) και τον Κώδικα Δεοντολογίας (IIA). Επιπρόσθετα, λαμβάνουν υπόψη και εφαρμόζουν τις συμβουλευτικές οδηγίες επί των Διεθνών Προτύπων (IIA's Practice Advisories), τις οδηγίες πρακτικών και θέσεων (IIA's Practice Guides and Position Papers), τις διεθνώς αναγνωρισμένες βέλτιστες ελεγκτικές πρακτικές που έχουν εκδοθεί από παγκοσμίως αναγνωρισμένους οργανισμούς ή εποπτικές αρχές, καθώς επίσης και τις κατευθυντήριες οδηγίες, πολιτικές, διαδικασίες και μεθοδολογίες Εσωτερικού Ελέγχου του Ομίλου της ΕΤΕ.

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία

Η Αναλογιστική Λειτουργία, της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της εταιριών, εξουσιοδοτείται από το Δ.Σ. της κάθε εταιρίας για την πλήρη ανεξαρτησία της από τις λειτουργικές μονάδες στην άσκηση των καθηκόντων της.

Η Αναλογιστική Λειτουργία είναι αρμόδια να:

1. Συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων.
2. Αξιολογεί κατά πόσον οι μέθοδοι και οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων είναι κατάλληλες για τις συγκεκριμένες κατηγορίες δραστηριοτήτων της επιχείρησης και για τον τρόπο διαχείρισης της επιχείρησης, έχοντας υπόψη τα διαθέσιμα δεδομένα.
3. Αξιολογεί κατά πόσον τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων στηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές διαδικασίες.
4. Αξιολογεί την επάρκεια, την ποιότητα και τη συνέπεια των εσωτερικών και εξωτερικών δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων και διατυπώνει συστάσεις για τη βελτίωση των εσωτερικών διαδικασιών της Συμμετέχουσας που αφορούν στα παραπάνω χαρακτηριστικά.
5. Συγκρίνει τις εκτιμούμενες βέλτιστες τεχνικές προβλέψεις σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις, επανεξετάζοντας την ποιότητα των προηγούμενων βέλτιστων εκτιμήσεων και χρησιμοποιώντας τις γνώσεις που αποκτούνται από την αξιολόγηση αυτή για να βελτιωθεί η ποιότητα των τρεχόντων υπολογισμών.
6. Ενημερώνει το Δ.Σ. της Συμμετέχουσας και την Εποπτική Αρχή για την αξιοπιστία και επάρκεια του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων.
7. Διατυπώνει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών κινδύνων.
8. Διατυπώνει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των συμφωνιών αντασφάλισης ή επανεκχώρησης της επιχείρησης.
9. Συμμετέχει στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ιδίως σε σχέση με την μαθηματική προτυποποίηση του κινδύνου στην οποία στηρίζεται ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων, «Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας» (SCR) και «Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση» (MCR) και της 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 Συμμετέχουσας ή των συνδεδεμένων της 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 τις ίδιες. Ο Όμιλος, έχει υιοθετήσει Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης (outsourcing) εναρμονιζόμενος με το πλαίσιο Φερεγγυότητα II και το αντίστοιχο πλαίσιο του Ομίλου της ΕΤΕ, προκειμένου να καθορίσει την ανάθεση κρίσιμων ή σημαντικών λειτουργιών του 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 Συμμετέχουσας ή των συνδεδεμένων της με τους όρους και τις υποχρεώσεις που υπέχουν βάσει των αδειών λειτουργίας τους ή τις λοιπές υποχρεώσεις τους που απορρέουν από τη νομοθεσία που διέπει την εποπτεία τους ή θα έθιγε τα οικονομικά τους αποτελέσματα ή την ευρωστία της ή τη συνέχεια των ασφαλιστικών υπηρεσιών που παρέχουν 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 του Ομίλου 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 του Ομίλου 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 αναθεώρηση 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 Συμμετέχουσας ή των συνδεδεμένων της και του παρόχου υπηρεσιών, η οποία να ρυθμίζει με ακρίβεια τα δικαιώματα και υποχρεώσεις των δύο μερών,

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 Συμμετέχουσα 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

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

2.8. Άλλες Πληροφορίες

Δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές πληροφορίες να αναφερθούν, σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης του Ομίλου.

3. Προφίλ Κινδύνου

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

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

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



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

Οι τεχνικές και οι διαδικασίες μείωσης των κινδύνων προδιαγράφονται στις επιμέρους πολιτικές διαχείρισης κινδύνων. Οι εταιρίες του Ομίλου ενδεικτικά:

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

Βασικοί Κίνδυνοι

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

Επιπλέον, η διατήρηση ενός περιβάλλοντος χαμηλών επιτοκίων, ασκεί πρόσθετες πιέσεις στο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο του Ομίλου και ιδίως στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων Ζωής και συνεπάγεται αυξημένο κίνδυνο επανεπένδυσης.

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

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

Εξελίξεις στο Επιχειρησιακό & Κανονιστικό Περιβάλλον

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

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

Το 2018 θα είναι χρονιά αλλαγών του κανονιστικού πλαισίου και νέων προκλήσεων, καθώς αναμένεται η υιοθέτηση και εφαρμογή νέων κανονισμών. 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.

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.

Από τα παραπάνω συμπεραίνεται ότι 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 και 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 προϊόντική 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).

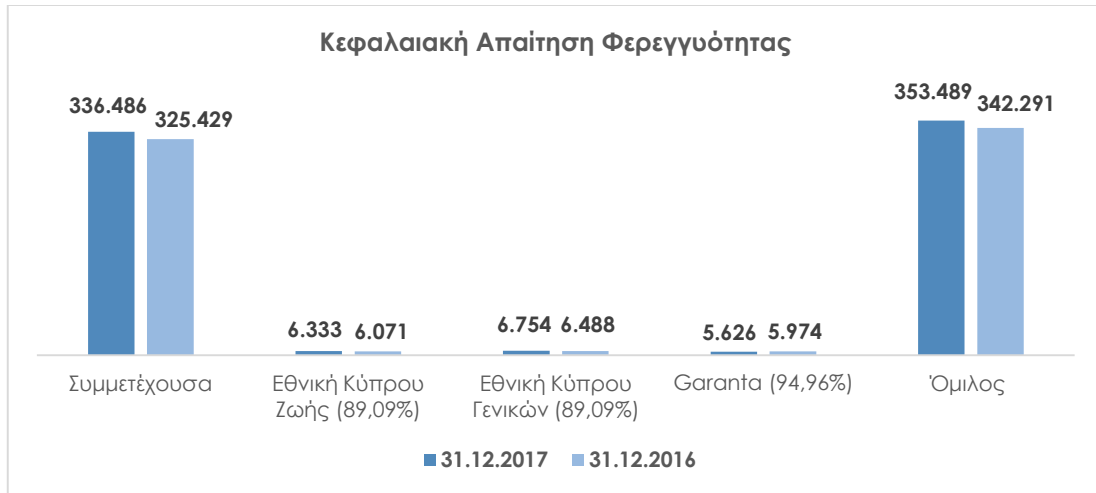
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας

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

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

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

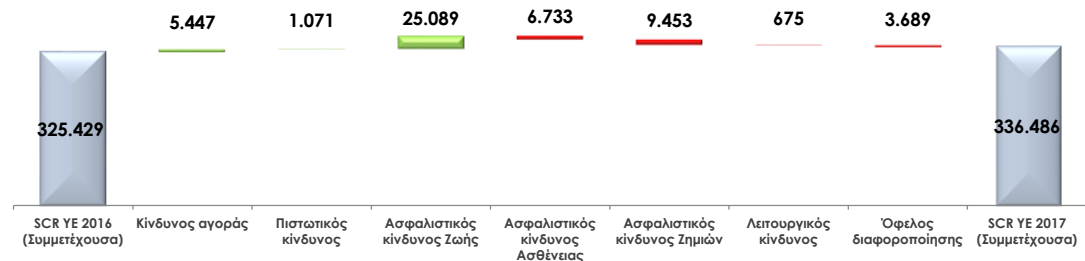
Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας του Ομίλου για την 31.12.2017 ανέρχεται σε €353,5 εκ., ενώ την 31.12.2016 σε €342,3 εκ. Στο παρακάτω γράφημα παρουσιάζονται οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για τη Συμμετέχουσα και τις συνδεδεμένες της, που ενοποιούνται σε επίπεδο Ομίλου. Σε παρένθεση εμφανίζονται τα ποσοστά συμμετοχής, άμεσα ή έμμεσα, της Συμμετέχουσας σε κάθε συνδεδεμένη της.



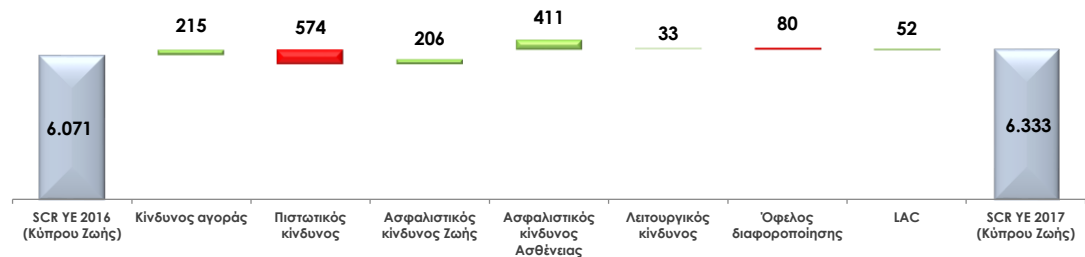
Όπως παρατηρείται, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του Ομίλου στις 31.12.2017 διαμορφώνονται κυρίως από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας. Το ίδιο ίσχυε και κατά την 31.12.2016. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας παρουσιάζουν μικρή αύξηση η οποία προήλθε κυρίως από την αύξηση του κινδύνου αγοράς και του ασφαλιστικού κινδύνου. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εθνικής Κύπρου Ζωής, της Εθνικής Κύπρου Γενικών και της Garanta, παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες.

Στα παρακάτω γραφήματα παρουσιάζονται οι μεταβολές των κεφαλαιακών απαιτήσεων μεταξύ 31.12.2017 και 31.12.2016, ανά ενότητα κινδύνου για την κάθε εταιρία του Ομίλου ξεχωριστά.

A. Για τη Συμμετέχουσα



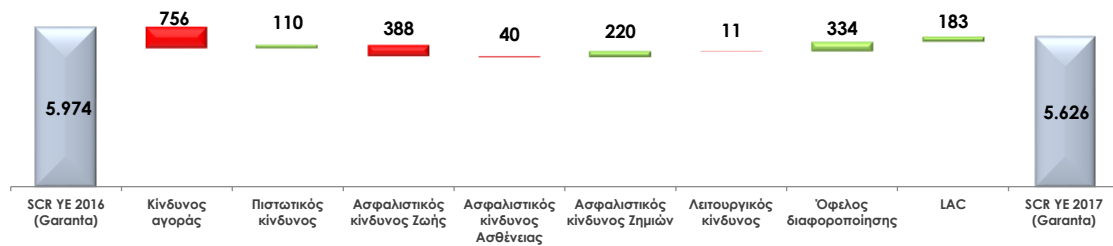
B. Για την Εθνική Κύπρου Ζωής



Γ. Για την Εθνική Κύπρου Γενικών



Δ. Για την Garanta



Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της, όπως είχαν διαμορφωθεί στις 31.12.2017 και στις 31.12.2016, παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

Α. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2017

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2017	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος αγοράς	169.835	3.698	2.185	3.175
Πιστωτικός κίνδυνος	38.174	1.075	2.860	2.023
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	125.105	3.162	0	811
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	75.126	411	1.819	548
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	88.067	0	2.485	2.803
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(181.731)	(2.332)	(3.027)	(3.030)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	314.577	6.014	6.323	6.331
Λειτουργικός κίνδυνος	21.910	320	567	251
LAC	0	0	(136)	(955)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	336.486	6.333	6.754	5.626

B. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2016

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2016	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος αγοράς	164.388	3.483	2.247	3.931
Πιστωτικός κίνδυνος	37.103	1.649	2.843	1.913
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	100.016	2.956	0	1.199
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	81.859	0	1.721	588
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	97.520	0	2.349	2.583
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(178.042)	(2.252)	(2.955)	(3.364)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	302.844	5.836	6.205	6.850
Λειτουργικός κίνδυνος	22.585	287	544	262
LAC	0	(52)	(261)	(1.138)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	325.429	6.071	6.488	5.974

Όπως παρατηρείται, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας παρουσίασαν μικρή αύξηση σε σχέση με τις 31.12.2016. Σε επίπεδο Ομίλου η αύξηση αυτή είναι περίπου €11,2 εκ. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας προέρχονται κυρίως από αυτές της Συμμετέχουσας, οι οποίες αποτελούν στις 31.12.2017 το 95,2% των συνολικών. Το ίδιο ίσχυε και κατά την 31.12.2016.

Το προφίλ κινδύνου του Ομίλου παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητο το 2017. Βασικός κίνδυνος για τη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας της κάθε εταιρίας του Ομίλου αποτελεί στις 31.12.2017 ο κίνδυνος αγοράς. Ακολούθως, σημαντικοί κίνδυνοι για τη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων του Ομίλου συνιστούν οι ασφαλιστικοί κίνδυνοι ζωής, ζημιών και ασθένειας, με αυτή τη σειρά σημαντικότητας. Το ίδιο ίσχυε και στις 31.12.2016.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Ο Όμιλος διενήργησε αναλύσεις για να διαπιστώσει την ευαισθησία του δείκτη φερεγγυότητάς του, όπως είχε διαμορφωθεί στις 31.12.2017 σε μεταβολές παραγόντων σημαντικού κινδύνου, με:

- χρήση από τη Συμμετέχουσα μεταβατικών μέτρων και προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου,
- χρήση από την Εθνική Κύπρου Ζωής της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου,
- χρήση από την Εθνική Κύπρου Γενικών της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου,
- χρήση από την Garanta της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου.

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

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

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Άνοδος επιτοκίων	50.141	2.129	203%
Πτώση επιτοκίων	(72.455)	(5.859)	172%
Μείωση τιμών μετοχών	(56.108)	(7.798)	178%
Μείωση τιμών ακινήτων	(13.266)	(2.070)	187%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 1)	(214.703)	666	129%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 2)	(169.996)	(339)	142%

Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα παρατηρείται ότι η μεγαλύτερη αρνητική επίπτωση στο δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου προέρχεται από το πρώτο σενάριο αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων. Αυτό το σενάριο θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 61 ποσοστιαίες μονάδες. Η επίδραση προέρχεται βασικά από τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου.

Ακολουθώς σημαντική επίπτωση στο δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου, προέρχεται από το δεύτερο σενάριο αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων. Αυτό το σενάριο εμφανίζει μια μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 48 ποσοστιαίες μονάδες, η οποία και σε αυτή τη περίπτωση προέρχεται βασικά από τη μείωση των ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου. Οι επιπτώσεις από τα υπόλοιπα σενάρια εκτιμήθηκαν αμελητέες για το δείκτη φερεγγυότητας του Ομίλου.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Παράμετρος	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%.
Μείωση τιμών μετοχών	-30%	Επίπτωση από μείωση των τιμών των μετοχών κατά 30%.
Μείωση τιμών ακινήτων	-6%	Επίπτωση από μείωση των τιμών των ακινήτων κατά 6%.
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων κρατικών ομολόγων (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%	

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:



Ο κίνδυνος ασφαλίσεων ζωής περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους:

- **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.
- **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.
- **Ανικανότητας – Νοσηρότητας.** Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας συνδέεται με τους τύπους ασφάλισης που προβλέπουν αποζημιώσεις προερχόμενες από αύξηση στα ποσοστά της νοσηρότητας ή ανικανότητας.
- **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.
- **Εξόδων.** Ο κίνδυνος εξόδων είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από μία δυσμενή μεταβολή στα έξοδα, αλλά και στον πληθωρισμό των εξόδων.
- **Καταστροφικός Κίνδυνος.** Ο καταστροφικός κίνδυνος προέρχεται από ακραία γεγονότα, όπως οι πανδημίες.

Ο κίνδυνος ασφαλίσεων ασθενείας περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους:

- **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.
- **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.
- **Ανικανότητας – Νοσηρότητας.** Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας συνδέεται με τους τύπους ασφάλισης που προβλέπουν αποζημιώσεις προερχόμενες από αύξηση στα ποσοστά της νοσηρότητας ή ανικανότητας.
- **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.
- **Εξόδων.** Ο κίνδυνος εξόδων είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από μία δυσμενή μεταβολή στα έξοδα, αλλά και στον πληθωρισμό των εξόδων.
- **Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων.** Ο κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων είναι 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.

- **Καταστροφικός Κίνδυνος.** Ο καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις ασθενείας 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 κίνδυνος ασφαλίσεων ζημιών περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους:

- **Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων.** Ο κίνδυνος ασφαλίστρου είναι ο κίνδυνος το ασφαλιστρο να μην είναι επαρκές για τον κίνδυνο που έχει αναληφθεί. Ο κίνδυνος αποθεμάτων είναι ο κίνδυνος ανεπάρκειας των τεχνικών προβλέψεων που έχουν σχηματιστεί για απαιτήσεις που έχουν δημιουργηθεί την ημερομηνία αποτίμησης.
- **Ακυρωσιμότητας.** Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας είναι ο κίνδυνος ζημιών (ή δυσμενούς μεταβολής στην βέλτιστη εκτίμηση των υποχρεώσεων) που προέρχεται από απρόβλεπτα ποσοστά ακυρωσιμότητας.
- **Καταστροφικός Κίνδυνος.** 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.

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 ασθενείας), 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 τη μη αναμενόμενη μεταβολή βιομετρικών παραμέτρων θνησιμότητας, ανικανότητας και νοσηρότητας.

3.1.1. Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου

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

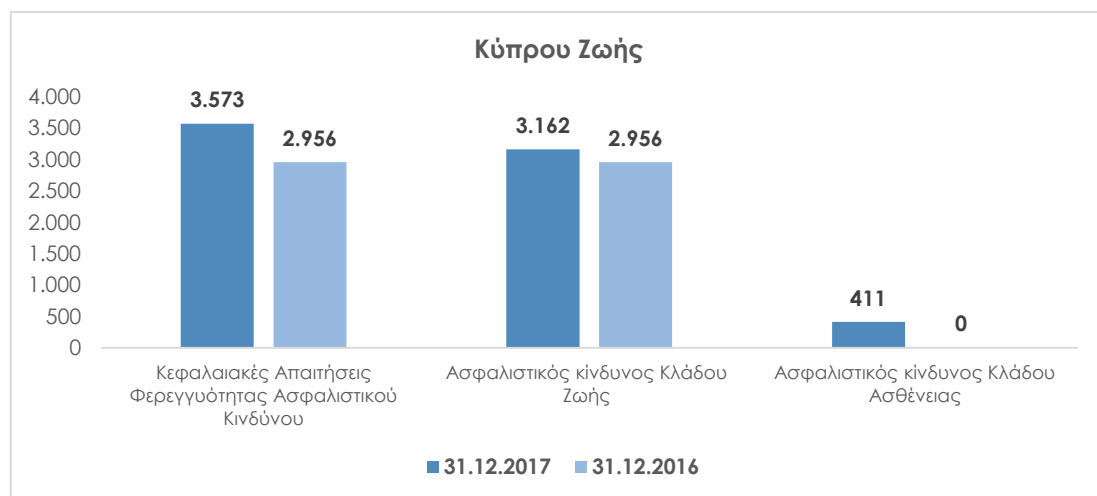
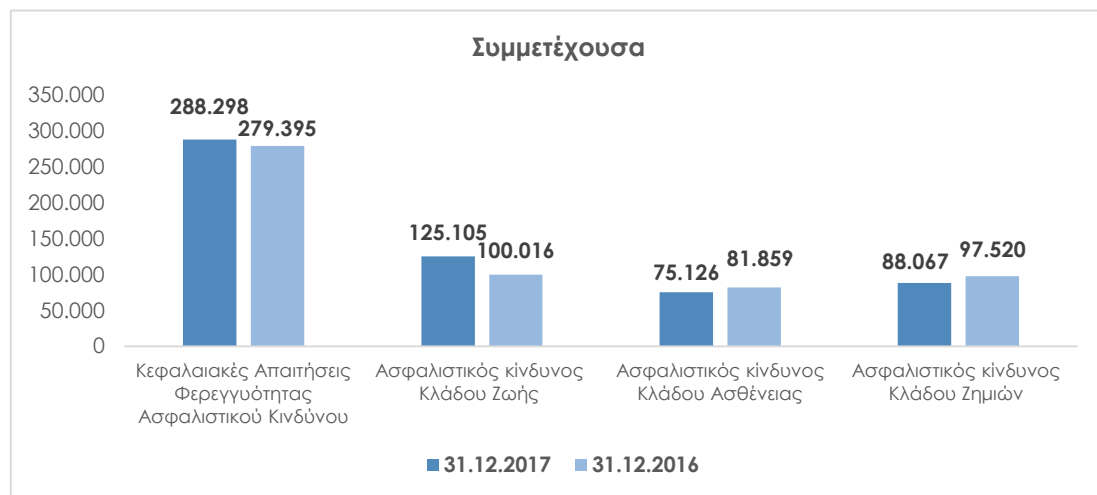
1. θέσπιση πολιτικής και διαδικασιών ανάληψης ασφαλιστικών κινδύνων,
2. αρχές και καθορισμένες διαδικασίες σχηματισμού τεχνικών προβλέψεων, λαμβάνοντας υπόψη τα κατάλληλα λογιστικά και αναλογιστικά πρότυπα, καθώς επίσης εσωτερικές, αλλά και βέλτιστες πρακτικές,
3. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη ασφαλιστικών κινδύνων,
4. αρχές και σαφώς καθορισμένες διαδικασίες ανάπτυξης και εισαγωγής νέων προϊόντων,

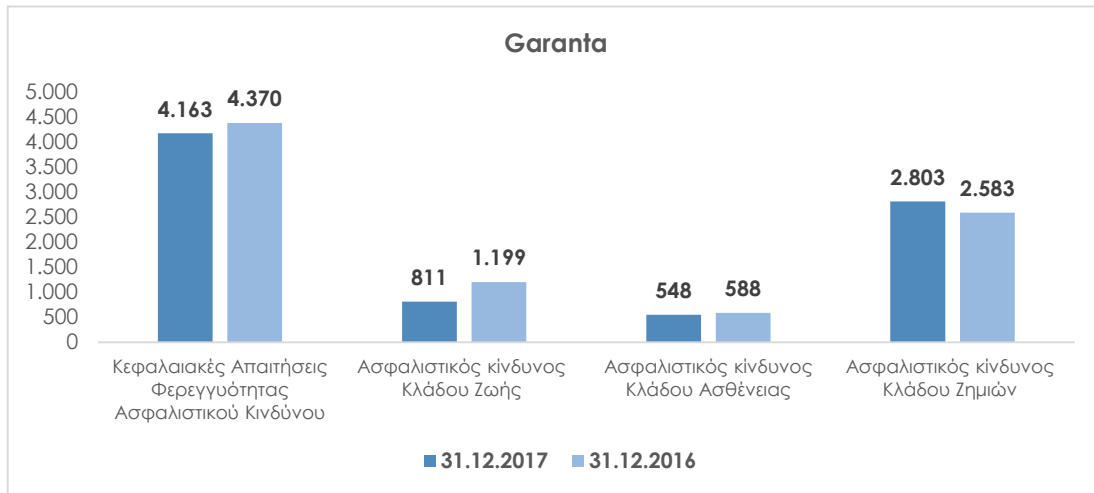
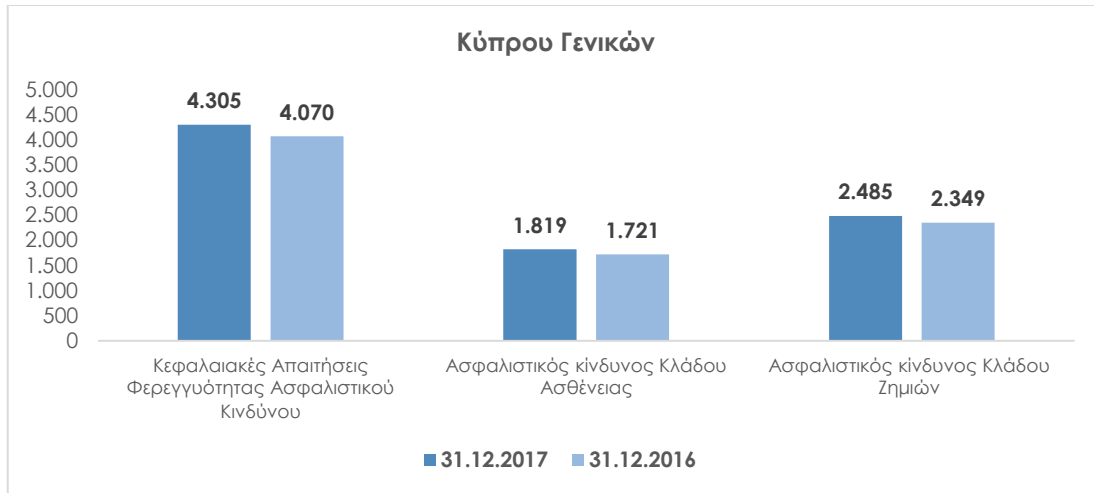
5. θέσπιση αρχών και κριτηρίων για την επιλογή κατάλληλων αντισυμβαλλομένων (αντασφαλιστών),
6. διαδικασία μετριασμού του ασφαλιστικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικής πολιτικής αντασφάλισης, καθώς και με τη χρήση λοιπών τεχνικών, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο,
7. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής κινδύνου, για την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και την λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,
8. εκτίμηση του ασφαλιστικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε ασφαλιστικό κίνδυνο.

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 ασφαλιστρών, συμβάσεις με νοσηλευτικά ιδρύματα για τον περιορισμό του κόστους ζημιών, κ.λπ.

3.1.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ανά κλάδο ασφάλισης για την κάθε εταιρία του Ομίλου στις 31.12.2017 και η αντίστοιχη για 31.12.2016, έχει ως εξής:



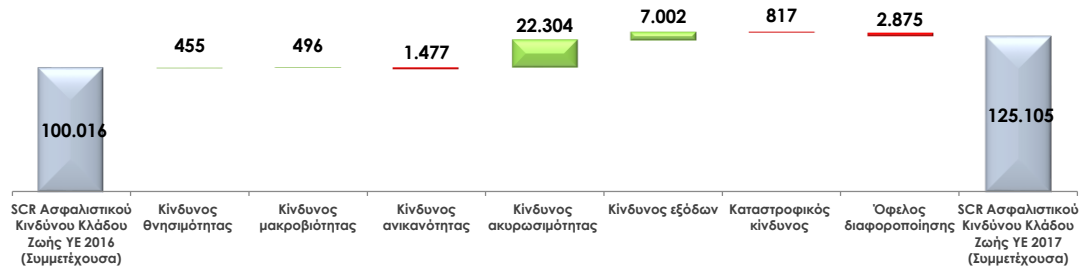


Όπως παρατηρείται, οι κύριοι κίνδυνοι σε επίπεδο Ομίλου για τη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο στις 31.12.2017, προέρχονται από τους ασφαλιστικούς κινδύνους των κλάδων ζωής και ζημιών. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο σε επίπεδο Ομίλου, διαμορφώνονται κυρίως από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας. Τα ίδια ίσχυαν και κατά την 31.12.2016 εντούτοις, σημειώνεται μια σημαντική αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τις ασφαλίσεις του κλάδου ζωής, η οποία προέρχεται βασικά από τη Συμμετέχουσα και οφείλεται σε αλλαγή της μεθοδολογίας υπολογισμού του κινδύνου ακυρωσιμότητας για το 2017.

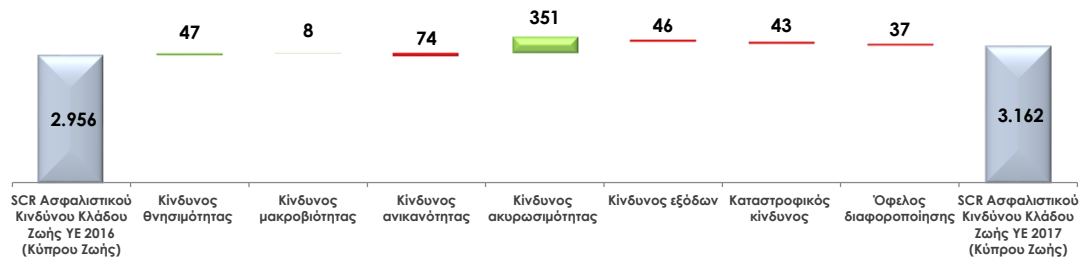
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής

Στα παρακάτω γραφήματα παρουσιάζονται οι μεταβολές των κεφαλαιακών απαιτήσεων μεταξύ 31.12.2017 και 31.12.2016, ανά υποενοότητα ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου ζωής, για την κάθε εταιρία του Ομίλου ξεχωριστά. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας παρουσίασαν σημαντική αύξηση, που προήλθε κυρίως από τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εθνικής Κύπρου Ζωής παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες, ενώ αυτές της Garanta παρουσίασαν σημαντική μείωση, που προήλθε βασικά από τη μείωση του κινδύνου ακυρωσιμότητας.

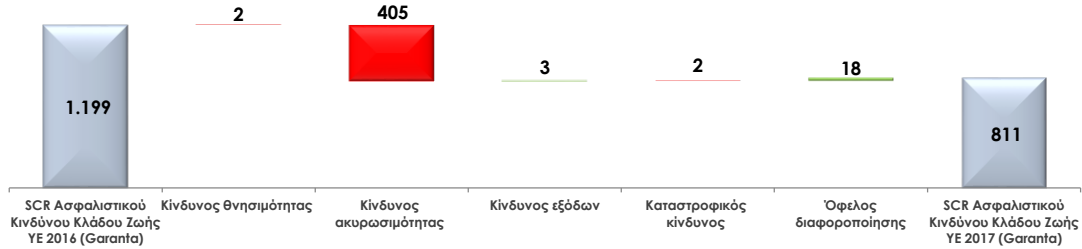
A. Για τη Συμμετέχουσα



B. Για την Εθνική Κύπρου Ζωής



Γ. Για την Garanta



A. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2017

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2017	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος θνησιμότητας	10.213	625	-	6
Κίνδυνος μακροβιότητας	12.555	48	-	0
Κίνδυνος ανικανότητας	24.515	0	-	0
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	100.591	1.573	-	640
Κίνδυνος εξόδων	22.619	1.810	-	116
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0	-	0
Καταστροφικός κίνδυνος	4.531	172	-	253
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	175.024	4.228	-	1.015
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(49.920)	(1.066)	-	(204)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής	125.105	3.162	-	811

B. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2016

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κλάδου Ζωής (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2016	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος θνησιμότητας	9.758	578	-	8
Κίνδυνος μακροβιότητας	12.059	40	-	0
Κίνδυνος ανικανότητας	25.992	74	-	0
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	78.287	1.222	-	1.045
Κίνδυνος εξόδων	15.617	1.856	-	113
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0	-	0
Καταστροφικός κίνδυνος	5.348	215	-	255
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	147.061	3.985	-	1.421
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(47.045)	(1.029)	-	(222)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κλάδου Ζωής	100.016	2.956	-	1.199

Όπως παρατηρείται, σημειώθηκε, αθροιστικά, αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ζωής. Ο κύριος κίνδυνος σε επίπεδο Ομίλου στις 31.12.2017 είναι ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας και προέρχεται κυρίως από τη Συμμετέχουσα. Το ίδιο ίσχυε και για τη χρήση 2016. Ο κίνδυνος ακυρωσιμότητας παρουσίασε σημαντική αύξηση εντός του έτους και αυτό οφείλεται σε αλλαγή της μεθοδολογίας υπολογισμού αυτού του κινδύνου το 2017.

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κλάδου Ασθενείας

Στα παρακάτω γραφήματα παρουσιάζονται οι μεταβολές των κεφαλαιακών απαιτήσεων μεταξύ 31.12.2017 και 31.12.2016, ανά υποενοότητα ασφαλιστικού κλάδου ασθενείας, για την κάθε εταιρία του Ομίλου ξεχωριστά. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας παρουσίασαν μικρή μείωση, που προήλθε κυρίως από τη μείωση του κινδύνου στις ασφαλίσσεις Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσσεις Ζωής. Η μείωση μετριάστηκε από την αύξηση της κεφαλαιακής απαίτησης για τον κίνδυνο στις ασφαλίσσεις Ασθενείας προσομοιούμενες με ασφαλίσσεις Ζημιών. Στις 31.12.2016 δεν είχαν υπολογιστεί κεφαλαιακές απαιτήσεις κλάδου Ασθενείας για την Εθνική Κύπρου Ζωής. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την Εθνική Κύπρου Γενικών παρουσίασαν μικρή αύξηση, ενώ αυτές της Garanta παρουσίασαν μικρή μείωση.

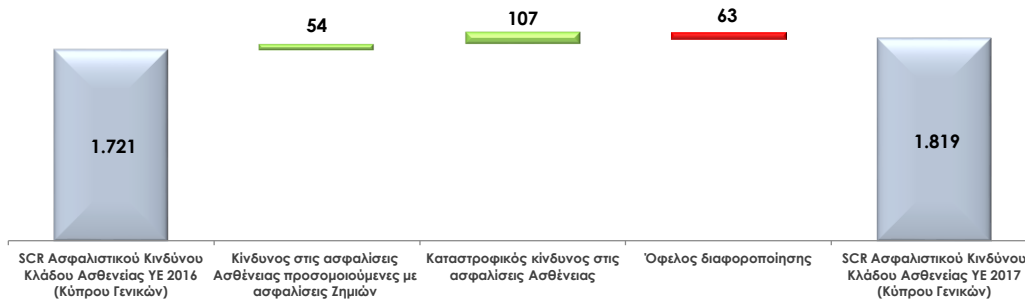
A. Για τη Συμμετέχουσα



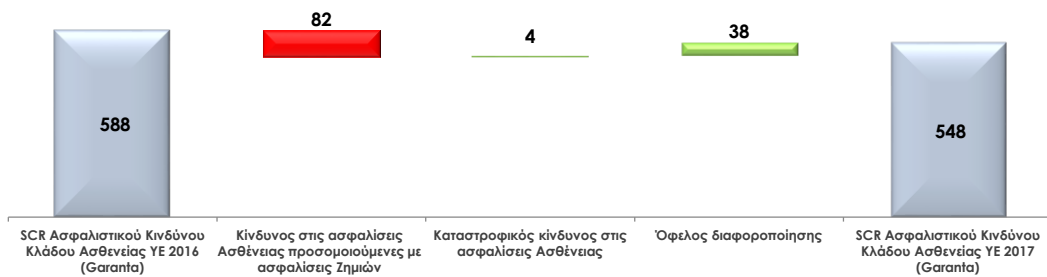
B. Για την Εθνική Κύπρου Ζωής



Γ. Για την Εθνική Κύπρου Γενικών



Δ. Για την Garanta



Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της, όπως είχαν διαμορφωθεί στις 31.12.2017 και στις 31.12.2016 για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ασθένειας, παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

Α. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2017

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2017	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος στις ασφαλίσσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσσεις Ζωής	61.656	336	0	0
Κίνδυνος στις ασφαλίσσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσσεις Ζημιών	21.102	0	1.687	138
Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσσεις Ασθένειας	2.203	166	379	497
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	84.962	503	2.066	635
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(9.836)	(92)	(247)	(87)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας	75.126	411	1.819	548

Β. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2016

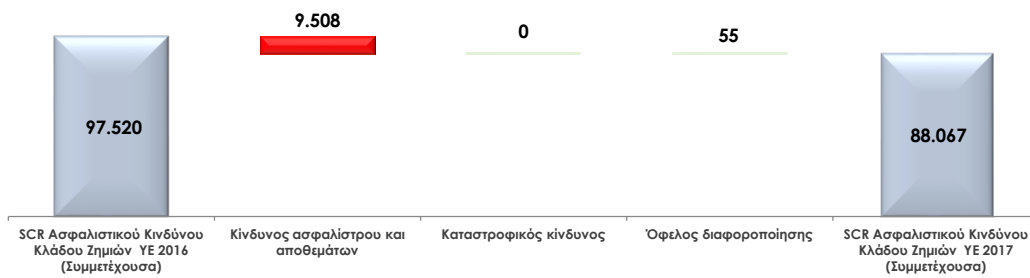
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2016	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος στις ασφαλίσσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσσεις Ζωής	70.134	-	-	-
Κίνδυνος στις ασφαλίσσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσσεις Ζημιών	18.762	-	1.633	220
Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσσεις Ασθένειας	2.436	-	272	493
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθενείας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	91.332	-	1.905	713
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(9.473)	-	(184)	(125)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθενείας	81.859	-	1.721	588

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων του κλάδου ασθένειας παρουσίασαν, αθροιστικά, μικρή μείωση. Κύριος κίνδυνος, σε επίπεδο Ομίλου, για τη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων στις 31.12.2017, είναι ο κίνδυνος στις ασφαλίσσεις ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσσεις ζωής και προέρχεται κυρίως από τη Συμμετέχουσα. Το ίδιο ίσχυε και στις 31.12.2016.

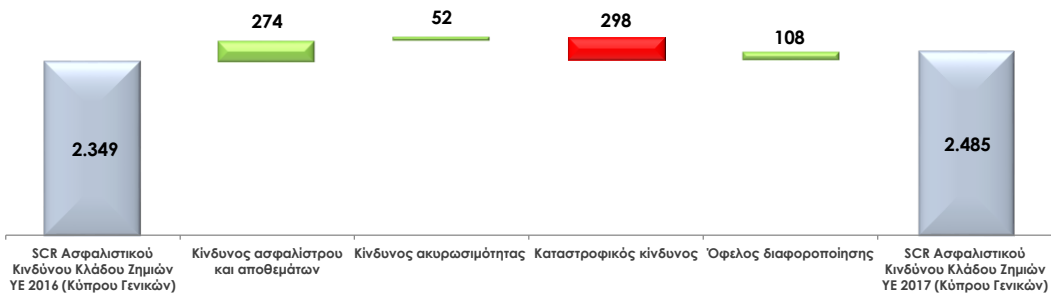
Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών

Στα παρακάτω γραφήματα παρουσιάζονται οι μεταβολές των κεφαλαιακών απαιτήσεων μεταξύ 31.12.2017 και 31.12.2016, ανά υποενότητα ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου ζημιών, για την κάθε εταιρία του Ομίλου ξεχωριστά. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας παρουσίασαν μείωση, που προέρχεται από τη μείωση του κινδύνου ασφαλιστρού και αποθεμάτων. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις για την Εθνική Κύπρου Γενικών παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες, ενώ αυτές της Garanta παρουσίασαν μικρή αύξηση, που προήλθε από την αύξηση όλων των κινδύνων που συνυπολογίζονται στην υποενότητα του ασφαλιστικού κινδύνου του κλάδου ζημιών.

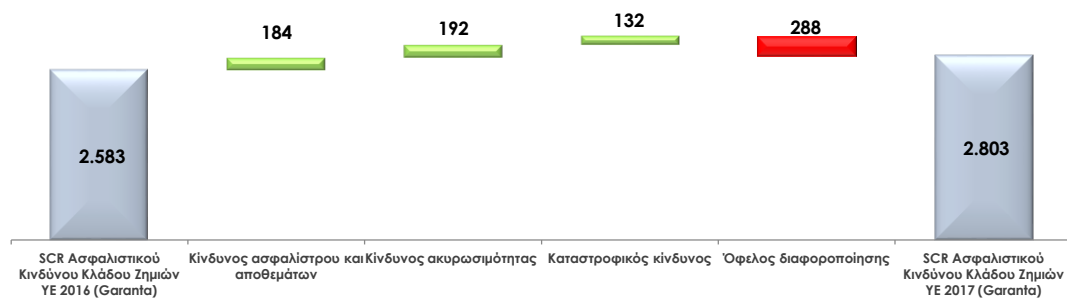
Α. Για τη Συμμετέχουσα



Β. Για την Εθνική Κύπρου Γενικών



Γ. Για την Garanta



Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της, όπως είχαν διαμορφωθεί στις 31.12.2017 και στις 31.12.2016 για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ζημιών, παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

A. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2017

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2017	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος ασφαλιστρού και αποθεμάτων	84.929	-	2.348	714
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	0	-	263	192
Καταστροφικός κίνδυνος	10.291	-	383	2.531
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	95.220	-	2.994	3.437
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(7.153)	-	(509)	(634)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	88.067	-	2.485	2.803

B. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2016

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2016	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος ασφαλιστρού και αποθεμάτων	94.437	-	2.074	530
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	0	-	211	0
Καταστροφικός κίνδυνος	10.291	-	681	2.399
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	104.728	-	2.966	2.929
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(7.208)	-	(617)	(346)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	97.520	-	2.349	2.583

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων του κλάδου ζημιών παρουσίασαν, αθροιστικά, μικρή μείωση. Κύριος κίνδυνος, σε επίπεδο Ομίλου, για τη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων στις 31.12.2017, είναι ο κίνδυνος ασφαλιστρού και αποθεμάτων και προέρχεται κυρίως από τη Συμμετέχουσα. Το ίδιο ισχύει και στις 31.12.2016.

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:



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

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

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

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

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

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

3.2.1. Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς

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

1. διαμόρφωση πολιτικής επενδύσεων σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάληψης επενδυτικού κινδύνου,
2. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη επενδύσεων ή εκδότες, κλπ. Στα όρια αυτά περιλαμβάνονται και όρια Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας (VaR), όρια θέσης και όρια παύσης ζημίας (stop loss),

3. προκαθορισμό του είδους των χρηματοοικονομικών μέσων στα οποία επενδύονται τα κεφάλαια του Ομίλου και σαφείς διαδικασίες για την έναρξη επένδυσης σε νέο χρηματοοικονομικό μέσο,
4. μετριασμό 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,
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.

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

3.2.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Αγοράς

Για τον υπολογισμό της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς, ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της εξέτασης (look through), όπου είναι εφικτό, για τις τοποθετήσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες («ΟΣΕΚΑ») και σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια. Η Συμμετέχουσα κάνει χρήση του μεταβατικού μέτρου για την υποενοότητα κινδύνου μετοχών, για τις μετοχές τύπου 1 που είχε στο χαρτοφυλάκιό της την 01.01.2016, εφαρμόζοντας τις στιγμιαίες μειώσεις που προβλέπονται στο Ν. 4364/2016.

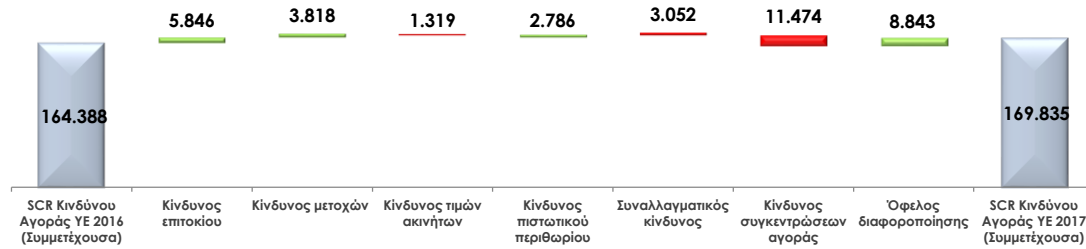
Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς για την κάθε εταιρία του Ομίλου στις 31.12.2017 και η αντίστοιχη για 31.12.2016, έχει ως εξής:



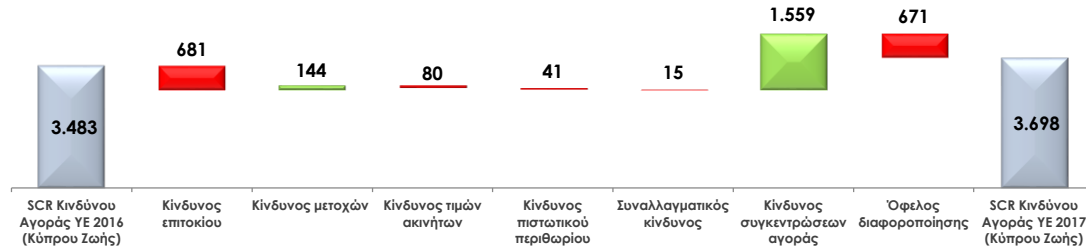
Όπως παρατηρείται, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς στις 31.12.2017 σε επίπεδο Ομίλου, διαμορφώνονται κυρίως από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας. Το ίδιο ίσχυε και κατά την 31.12.2016. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας παρουσιάζουν μικρή αύξηση η οποία προήλθε κυρίως από την αύξηση των κινδύνων επιτοκίου, μετοχών και πιστωτικού περιθωρίου και περιορίστηκε λόγω της μείωσης των κινδύνων συγκέντρωσης και συναλλάγματος. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εθνικής Κύπρου Ζωής και της Εθνικής Κύπρου Γενικών, παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες, ενώ οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Garanta παρουσίασαν μικρή μείωση, που προήλθε κυρίως από τη μείωση του κινδύνου συγκεντρώσεων αγοράς.

Στα παρακάτω γραφήματα παρουσιάζονται οι μεταβολές των κεφαλαιακών απαιτήσεων μεταξύ 31.12.2017 και 31.12.2016, ανά υποενοότητα κινδύνου αγοράς, για την κάθε εταιρία του Ομίλου ξεχωριστά.

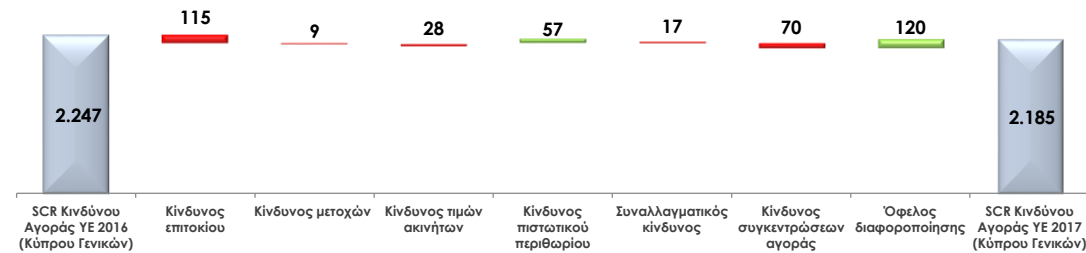
A. Για τη Συμμετέχουσα



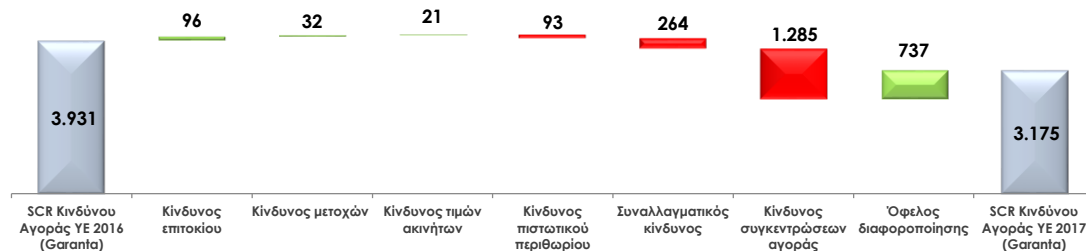
B. Για την Εθνική Κύπρου Ζωής



Γ. Για την Εθνική Κύπρου Γενικών



Δ. Για την Garanta



Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της, όπως είχαν διαμορφωθεί στις 31.12.2017 και στις 31.12.2016 για τον κίνδυνο αγοράς, παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

Α. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2017

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2017	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος επιτοκίου	39.287	463	57	335
Κίνδυνος μετοχών	45.416	2.014	213	169
Κίνδυνος τιμών ακινήτων	51.674	656	356	695
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	58.275	212	592	99
Συναλλαγματικός κίνδυνος	17.176	31	25	2.598
Κίνδυνος συγκεντρώσεων αγοράς	24.493	2.187	1.929	862
Κίνδυνος αγοράς προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	236.321	5.563	3.172	4.758
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(66.485)	(1.865)	(987)	(1.583)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς	169.835	3.698	2.185	3.175

Β. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2016

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2016	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Κίνδυνος επιτοκίου	33.441	1.144	172	239
Κίνδυνος μετοχών	41.598	1.870	222	137
Κίνδυνος τιμών ακινήτων	52.993	736	384	674
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	55.489	253	535	192
Συναλλαγματικός κίνδυνος	20.228	46	42	2.862
Κίνδυνος συγκεντρώσεων αγοράς	35.967	628	1.999	2.147
Κίνδυνος αγοράς προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	239.716	4.677	3.354	6.251
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(75.328)	(1.194)	(1.107)	(2.320)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Κινδύνου Αγοράς	164.388	3.483	2.247	3.931

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς, αθροιστικά παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες σε σχέση με αυτές στις 31.12.2016. Οι κύριοι κίνδυνοι στις 31.12.2017 σε επίπεδο Ομίλου, προέρχονται κυρίως από τη Συμμετέχουσα και είναι ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου και ο κίνδυνος τιμών ακινήτων. Το ίδιο ίσχυε και για τις 31.12.2016. Στις 31.12.2017 σημειώνεται μια σημαντική μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης για τον κίνδυνο συγκεντρώσεων αγοράς, η οποία προέρχεται κυρίως από τη Συμμετέχουσα και οφείλεται σε μείωση των εκθέσεων της στην ΕΤΕ και στον Ο.Τ.Ε.

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

3.3.1. Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

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

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

3.3.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου

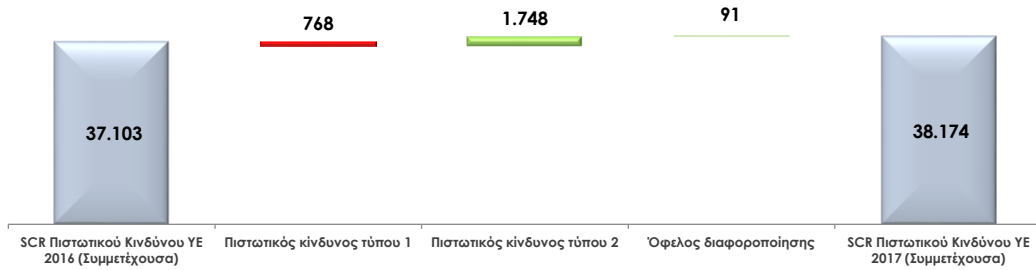
Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο για την κάθε εταιρία του Ομίλου αναλύεται στις 31.12.2017 και η αντίστοιχη για 31.12.2016, έχει ως εξής:



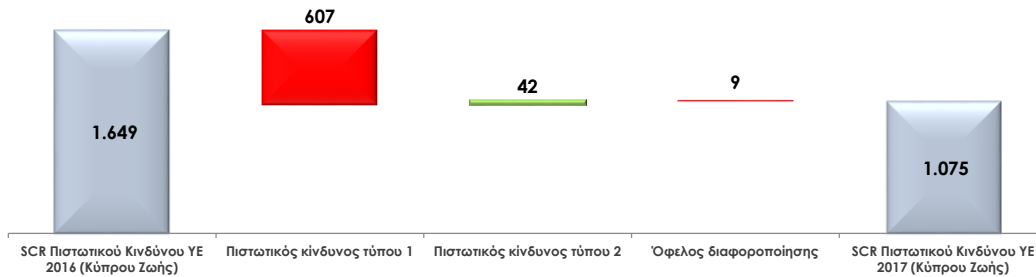
Όπως παρατηρείται, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο στις 31.12.2017 σε επίπεδο Ομίλου, διαμορφώνονται κυρίως από τις κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας. Το ίδιο ίσχυε και κατά την 31.12.2016. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Συμμετέχουσας για τον πιστωτικό κίνδυνο στις 31.12.2017, παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες σε σχέση με τις 31.12.2016. Αμετάβλητες ουσιαστικά παρέμειναν και οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εθνικής Κύπρου Γενικών και της Garanta, ενώ σημαντική μείωση παρουσίασαν οι κεφαλαιακές απαιτήσεις της Εθνικής Κύπρου Ζωής, που προήλθε βασικά από την κεφαλαιακή απαίτηση για τύπου 1 εκθέσεις.

Στα παρακάτω γραφήματα παρουσιάζονται οι μεταβολές των κεφαλαιακών απαιτήσεων μεταξύ 31.12.2017 και 31.12.2016, ανά υποενότητα πιστωτικού κινδύνου, για την κάθε εταιρία του Ομίλου ξεχωριστά.

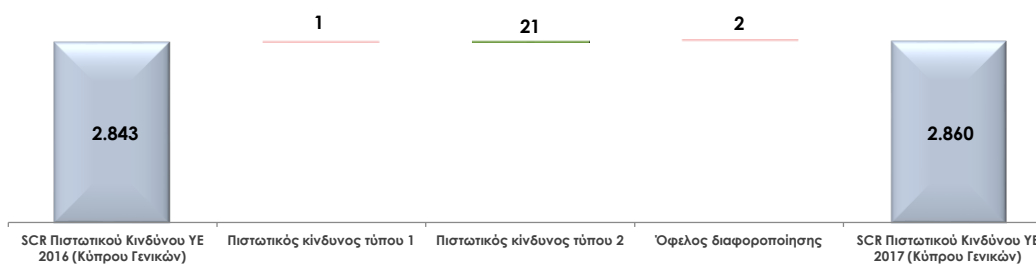
Α. Για τη Συμμετέχουσα



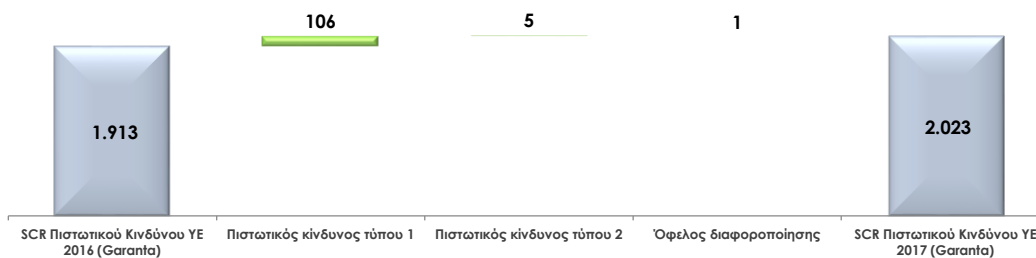
Β. Για την Εθνική Κύπρου Ζωής



Γ. Για την Εθνική Κύπρου Γενικών



Δ. Για την Garanta



Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων εταιριών της, όπως είχαν διαμορφωθεί στις 31.12.2017 και στις 31.12.2016 για τον πιστωτικό κίνδυνο, παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

A. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2017

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2017	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 1	9.081	1.042	1.898	1.867
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 2	30.888	43	1.147	202
Πιστωτικός κίνδυνος προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	39.969	1.085	3.044	2.069
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(1.795)	(10)	(184)	(46)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	38.174	1.075	2.860	2.023

B. Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για 31.12.2016

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2016	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garanta
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 1	9.849	1.649	1.899	1.761
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 2	29.140	1	1.126	197
Πιστωτικός κίνδυνος προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	38.989	1.650	3.025	1.958
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(1.886)	(1)	(182)	(45)
Σύνολο Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	37.103	1.649	2.843	1.913

Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο, αθροιστικά παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες σε σχέση με αυτές στις 31.12.2016. Ο κύριος κίνδυνος στις 31.12.2017 προέρχεται από τα τύπου 2 πιστωτικά ανοίγματα της Συμμετέχουσας και οφείλεται κυρίως σε οφειλές ασφαλιστρών. Το ίδιο ίσχυε και για τις 31.12.2016.

3.4. Κίνδυνος Ρευστότητας

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

3.4.1. Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας

Οι εταιρίες του Ομίλου προκειμένου να διαχειριστούν αποτελεσματικά τον κίνδυνο ρευστότητας, λαμβάνουν μέτρα συνοπτικά όπως:

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

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

Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2017

31.12.2017 (ποσά σε € χιλ.)	Έως 1 έτος	1 με 3 έτη	4 με 8 έτη	Άνω των 8 ετών	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	886.767	285.194	861.870	1.517.601	3.551.432
Στοιχεία παθητικού	515.044	306.192	795.260	1.106.651	2.723.147
Υπόλοιπο	371.723	(20.998)	66.610	410.950	828.285

Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2016

31.12.2016 (ποσά σε € χιλ.)	Έως 1 έτος	1 με 3 έτη	4 με 8 έτη	Άνω των 8 ετών	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	889.736	291.758	614.229	1.621.847	3.417.570
Στοιχεία παθητικού	438.758	381.836	852.869	997.097	2.670.560
Υπόλοιπο	450.978	(90.078)	(238.640)	624.750	747.010

Όπως παρατηρείται, οι υποχρεώσεις του Ομίλου, τόσο οι βραχυπρόθεσμες (έως 1 έτος), όσο και στο σύνολό τους, καλύπτονται από αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία στις 31.12.2017. Το ίδιο ισχύει και στις 31.12.2016.

3.5. Λειτουργικός κίνδυνος

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

3.5.1. Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου

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

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

Πέραν του προτύπου διακυβέρνησης των τριών γραμμών άμυνας που ακολουθεί ο Όμιλος, 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 Συμμετέχουσας εντοπίζει τους κύριους κινδύνους που μπορεί να δυσχεράνουν τη λειτουργία της Συμμετέχουσας και των συνδεδεμένων της και κατά συνέπεια να εμποδίσουν την επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων. Το μοντέλο δραστηριοτήτων και διαδικασιών καλύπτεται στο σύνολό του ενώ οι εντοπισμένοι κίνδυνοι κατατάσσονται σύμφωνα με τη βαρύτητά τους,

εξετάζοντας τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά χαρακτηριστικά τους. Μετά την αξιολόγηση του υφιστάμενου πλέγματος 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.

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

3.5.2. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου

Η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για τον λειτουργικό κίνδυνο, για την κάθε εταιρία του Ομίλου στις 31.12.2017 και η αντίστοιχη για 31.12.2016, έχει ως εξής:



Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον λειτουργικό κίνδυνο στις 31.12.2017, παρέμειναν ουσιαστικά αμετάβλητες 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

Οι εταιρίες του Ομίλου, προκειμένου να διαχειριστούν αποτελεσματικά τον κίνδυνο αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού, λαμβάνουν μέτρα συνοπτικά όπως:

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

3.6.2. 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.

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.

Σημαντικές συγκεντρώσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει σημαντικές συγκεντρώσεις σε αντισυμβαλλόμενους από τις επενδυτικές δραστηριότητες, καθώς και από τις υποχρεώσεις του. Αναφορικά με τις επενδυτικές δραστηριότητες, αναγνωρίζονται σημαντικές συγκεντρώσεις στους ακόλουθους αντισυμβαλλόμενους:

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

Αναφορικά με τις υποχρεώσεις του, αναγνωρίζεται σημαντική συγκέντρωση στον ακόλουθο αντισυμβαλλόμενο: Όμιλος ETE.

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

Διαχείριση Κινδύνου Φήμης

Ο Όμιλος προκειμένου αφενός να διαχειριστεί τον ενδεχόμενο κίνδυνο φήμης αποτελεσματικά, αλλά και να διατηρήσει και να ενισχύσει τη φήμη του ως αξιόπιστος και κοινωνικά υπεύθυνος πάροχος ασφαλιστικών υπηρεσιών, ασκεί πληθώρα εσωτερικών διεργασιών που συνοψίζονται ως ακολούθως:

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

3.6.4. Κίνδυνος Χώρας

Ως κίνδυνος χώρας ορίζεται ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που προκαλείται από γεγονότα που συμβαίνουν σε συγκεκριμένη χώρα, τα οποία είναι υπό τον ολικό ή μερικό έλεγχο της κεντρικής κυβέρνησης, αλλά επ' ουδενί υπό τον έλεγχο ιδιωτών ή ιδιωτικών επιχειρήσεων. Τέτοια γεγονότα περιλαμβάνουν επιδείνωση οικονομικών συνθηκών, πολιτικές και κοινωνικές αναταραχές, κρατικοποιήσεις και απαλλοτριώσεις, διολισθήσεις ή υποτιμήσεις νομίσματος λόγω των οποίων διαταράσσεται η ομαλή λειτουργία της αγοράς.

Διαχείριση Κινδύνου Χώρας

Ο Όμιλος αναγνωρίζει και παρακολουθεί τους κινδύνους που απορρέουν από τη δραστηριοποίησή του στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες. Έχει θετική αλλά συγκρατημένη διάθεση για ανάληψη κινδύνου χώρας και είναι πρόθυμος να δραστηριοποιείται ή να επενδύει σε άλλες,

πλην της Ελλάδας, χώρες, στο βαθμό που μια τέτοια επιλογή συνάδει με το βασικό στρατηγικό προσανατολισμό του.

3.6.5. Βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι

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

Ο Όμιλος, έχοντας υπόψη του τα ανωτέρω, έχει προβεί σε γενικό επίπεδο στις ακόλουθες ενέργειες:

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

Το έργο της μετάβασης και πλήρους εναρμόνισης του Ομίλου 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, ο Όμιλος αναμένεται να επιτύχει κεφαλαιακή επάρκεια και φερεγγυότητα για το 2018 και να υπερβεί το στόχο της κεφαλαιακής του 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 και το οικονομικό περιβάλλον δεν θα μεταβληθούν σημαντικά.

Ο δείκτης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας του Ομίλου για το 2017 (190,1%) κινήθηκε στα ίδια επίπεδα με τον προβλεπόμενο (187%).

3.7.2. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου

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

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

Πολιτική Αντασφάλισης

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

Το είδος των αντασφαλιστικών συμβάσεων 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 τεχνική μείωσης 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.

4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας

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

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

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

4.1. Μεθοδολογία Αποτίμησης

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

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

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

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

Κατά την αποτίμηση, ακολουθείται η εξής ιεράρχηση:

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

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

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

4.1.1. Ενεργητικό

4.1.1.1. Άυλα στοιχεία ενεργητικού

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

4.1.1.2. Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης

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

4.1.1.3. Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

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

4.1.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση

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

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές ετησίως.

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

4.1.1.5. Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων

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

Η εύλογη αξία προσδιορίζεται από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές ετησίως.

4.1.1.6. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

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

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

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

4.1.1.7. Μετοχές

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

4.1.1.8. Ομόλογα

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

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

Επίπεδο 2: Αποτιμώνται με βάση:

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

Επίπεδο 3: Αποτιμώνται με βάση μοντέλα των οποίων οι παράμετροι φέρουν τιμές που δεν προκύπτουν από άμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα των αγορών. Η αποτίμηση των ομολόγων αυτών πραγματοποιείται ως ακολούθως:

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

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

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

4.1.1.9. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

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

4.1.1.10. Παράγωγα

Τα παράγωγα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με βάση τη χρηματιστηριακή τους τιμή.

4.1.1.11. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Η Συμμετέχουσα έχει προθεσμιακές καταθέσεις στην ΕΤΕ καθώς και σε άλλες ελληνικές τράπεζες, οι οποίες κατά την 31.12.2017 είχαν όλες διάρκεια έως τρεις μήνες. Οι καταθέσεις αποτιμώνται στο κόστος το οποίο προσαυξάνεται με το ποσό των δεδουλευμένων τόκων, το άθροισμα των οποίων προσεγγίζει την εύλογη αξία.

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

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

4.1.1.13. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Τα στεγαστικά και καταναλωτικά δάνεια σε υπαλλήλους, συνεργάτες και ασφαλισμένους ζωής αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος το οποίο εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη αξία.

4.1.1.14. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

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

4.1.1.15. Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους και Αντασφαλιστικές Απαιτήσεις

Οι καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους αποτιμώνται στο κόστος σύμφωνα με τους όρους της αντασφαλιστικής σύμβασης και οι αντασφαλιστικές απαιτήσεις αποτιμώνται εξίσου στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.1.16. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

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

4.1.1.17. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.1.18. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.1.19. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2. Παθητικό

4.1.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις

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

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

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

Για τις **τεχνικές προβλέψεις των Unit-Linked** συμβολαίων, η διαφορά μεταξύ των οικονομικών καταστάσεων της Συμμετέχουσας και του ισολογισμού Φερεγγυότητας II οφείλεται στη χρήση κατάλληλης μεθοδολογίας για την αποτίμηση των εγγυήσεων που παρέχονται στη λήξη των συμβολαίων.

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

Η Συμμετέχουσα, σύμφωνα και με την υπ' αριθμ. 184/6/2016-25-04-2016 έγκριση της ΕΠΑΘ εφάρμοσε για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων μεταβατική μείωση σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016. Η μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλιστρού.

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

Σε ό,τι αφορά την Κύπρο, η Εθνική Κύπρου Ζωής, υπολογίζει τις τεχνικές προβλέψεις χρησιμοποιώντας την καμπύλη μηδενικού κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας. Η Εθνική Κύπρου Ζωής, κατέχει το 100,0% της Εθνικής Κύπρου Γενικών, η οποία έχει χρησιμοποιήσει την καμπύλη μηδενικού κινδύνου για τον υπολογισμό των τεχνικών της προβλέψεων.

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

31.12.2017			
Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής	Εθνική Κύπρου Γενικών	Garantia
μεταβατική μείωση, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016	χρήση καμπύλης μηδενικού κινδύνου, με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας	χρήση καμπύλης μηδενικού κινδύνου	χρήση καμπύλης μηδενικού κινδύνου

4.1.2.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

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 ανικανότητά 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.

4.1.2.3. Καταθέσεις από αντασφαλιστές

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.4. Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.5. Οφειλές σε αντισυμβαλλόμενους και διαμεσολαβητές

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.6. Οφειλές σε αντασφαλιστές

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.7. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

4.1.2.8. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια

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

4.1.2.9. Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

Αποτιμώνται στο κόστος ως βέλτιστη εκτίμηση της εύλογης αξίας τους.

5. Διαχείριση Κεφαλαίων

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

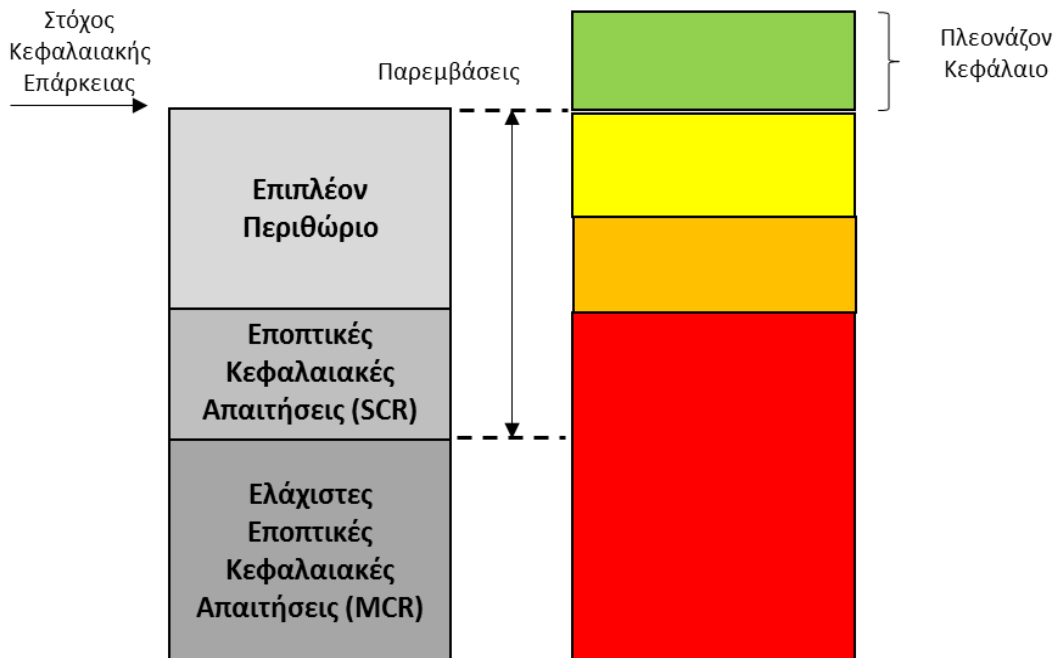
Πιο συγκεκριμένα, ο Όμιλος στοχεύει στη:



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

Στην Πολιτική, για την παρακολούθηση της κεφαλαιακής θέσης τίθενται όρια κεφαλαιακής επάρκειας επί του δείκτη φερεγγυότητας και προδιαγράφονται ενέργειες στις οποίες ενδέχεται να προβεί ο Όμιλος προκειμένου να επαναφέρει τον δείκτη στο επιθυμητό όριο.

Η σχέση των προηγούμενων παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



Ο Όμιλος 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
Όμιλος	140%	130%	120%

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

Ο Δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας την 31.12.2017 είναι 190,1% με τη χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων, έναντι 161,0% την 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 126,8%, έναντι 91,1% στις 31.12.2016. 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 121,5%, έναντι 81,7% την 31.12.2016.

Όπως προκύπτει από τα παραπάνω, ο Όμιλος στις 31.12.2017 ικανοποιεί σε κάθε περίπτωση το ελάχιστο επιθυμητό επίπεδο κεφαλαιακής επάρκειας που τίθεται στην Πολιτική του.

Τα παραπάνω μεγέθη προκύπτουν από τους ακόλουθους πίνακες.

A. Δείκτης φερεγγυότητας για 31.12.2017

Δείκτης φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2017	Με χρήση μεταβατικών μέτρων	Χωρίς χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Με καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	671.961	448.590	443.055
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	353.489	353.688	364.767
Δείκτης φερεγγυότητας	190%	127%	121%

B. Δείκτης φερεγγυότητας για 31.12.2016

Δείκτης φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2016	Με χρήση μεταβατικών μέτρων	Χωρίς χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Με καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου
Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια	550.997	312.864	293.961
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	342.291	343.363	360.010
Δείκτης φερεγγυότητας	161%	91%	82%

Μια μείωση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου στο μηδέν, θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων του Ομίλου στις 31.12.2017 κατά €7,0 εκ. και την αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €1,1 εκ.

Επίδραση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων

Η Συμμετέχουσα, 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 Συμμετέχουσα επαναυπολόγισε 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

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

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται ο υπολογισμός των ιδίων κεφαλαίων, με τη μέθοδο «αφαίρεσης και άθροισης», για 31.12.2017 και ο αντίστοιχος για 31.12.2016.

Α. Ανάλυση επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για 31.12.2017

Ανάλυση Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2017	Όμιλος	Διαγραφή ενδοομιλικής δημιουργίας κεφαλαίου	Σύνολο Ι.Κ. Ομίλου προ ενδοομιλικών απαλοιφών	Λοιπές Προσαρμογές ⁵	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής (89,09%)	Εθνική Κύπρου Γενικών (89,09%)	Garanta (94,96%)
Κατηγορία 1 - μη περιορισμένα	571.460	(38.887)	610.347	0	571.488	15.913	7.709	15.237
Κατηγορία 1 - περιορισμένα	50.000	0	50.000	0	50.000	0	0	0
Κατηγορία 2	0	0	0	0	0	0	0	0
Κατηγορία 3	50.501	0	50.501	0	50.473	0	28	0
Σύνολο	671.961	(38.887)	710.848	0	671.961	15.913	7.737	15.237

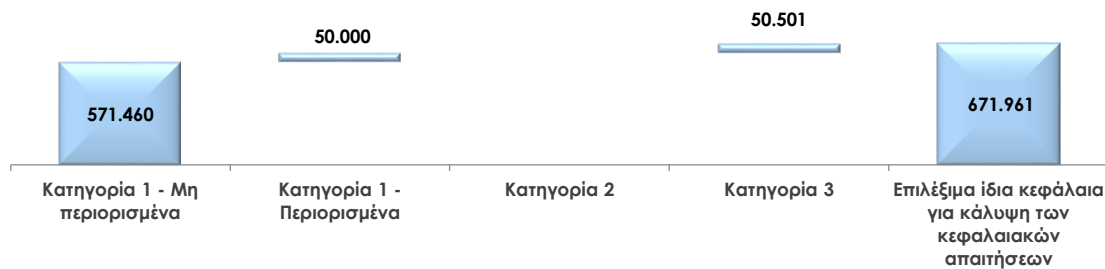
⁵ Οι λοιπές προσαρμογές αφορούν σε εγγραφές των συνδεδεμένων μετά την έγκριση των ποσοτικών υποδειγμάτων της Συμμετέχουσας σε ατομικό επίπεδο.

B. Ανάλυση επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για 31.12.2016

Ανάλυση Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων (ποσά σε € χιλ.) 31.12.2016	Όμιλος	Διαγραφή ενδοομιλικής δημιουργίας κεφαλαίου	Σύνολο Ι.Κ. Ομίλου προ ενδοομιλικών απαλοιφών	Λοιπές Προσαρμογές ⁶	Συμμετέχουσα	Εθνική Κύπρου Ζωής (89,09%)	Εθνική Κύπρου Γενικών (89,09%)	Garanta (94,96%)
Κατηγορία 1 - μη περιορισμένα	452.141	(34.901)	487.042	(628)	452.810	11.789	6.899	16.172
Κατηγορία 1 - περιορισμένα	50.000	0	50.000	0	50.000	0	0	0
Κατηγορία 2	0	0	0	0	0	0	0	0
Κατηγορία 3	48.856	0	48.856	0	48.814	0	42	0
Σύνολο	550.997	(34.901)	585.898	(628)	551.624	11.789	6.941	16.172

5.1.1. 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, ο Όμιλος 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 92,5% του συνόλου στις 31.12.2017.

5.1.2. Περιορισμοί στην υποκαταστασιμότητα και τη δυνατότητα μεταβίβασης ιδίων κεφαλαίων

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

- Η Συμμετέχουσα υπόκειται στους περιορισμούς της Πράξης Νομοθετικού Περιεχομένου «Επείγουσες ρυθμίσεις για τη θέσπιση περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων», όπως ισχύει.
- Δεν επιτρέπεται η διανομή κεφαλαίων που καλύπτουν το απόθεμα καταστροφικών κινδύνων της Garanta.

⁶ Οι λοιπές προσαρμογές αφορούν σε εγγραφές των συνδεδεμένων μετά την έγκριση των ποσοτικών υποδειγμάτων της Συμμετέχουσας σε ατομικό επίπεδο.

- Δεν επιτρέπεται η μεταφορά φορολογικών ζημιών μεταξύ των εταιριών του Ομίλου και κατά συνέπεια και των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων που προκύπτουν από αυτές.

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

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

5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

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

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

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

Βάσει των παραπάνω, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του Ομίλου ανέρχονται στις 31.12.2017 σε €353,5 εκ. Οι κεφαλαιακές απαιτήσεις προέρχονται κυρίως από αυτές της Συμμετέχουσας, οι οποίες στις 31.12.2017 συνιστούν το 95,2% των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

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

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

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

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

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

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

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

Ο Όμιλος συμμορφώνεται πλήρως με τις Ελάχιστες και Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας για το έτος 2017.

Όπως παρουσιάζεται στις παραπάνω ενότητες, ο Όμιλος χωρίς τη χρήση μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις, αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης, έχει στις 31.12.2017 δείκτη φερεγγυότητας ίσο με 126,8%.

5.6. Άλλες Πληροφορίες

5.6.1. Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων

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

Το επιχειρηματικό σχέδιο και πρόγραμμα διαχείρισης κεφαλαίων περιλαμβάνει τους στόχους παραγωγής, κερδοφορίας και κεφαλαιακής επάρκειας του Ομίλου και τη στρατηγική για την επίτευξή τους.

5.6.2. Πολιτική Καταβολής μερισμάτων

Για το 2017, δε θα διανεμηθεί μέρισμα από καμία εταιρία του Ομίλου.

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, οι οποίες αποτελούνται από τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.22), καθώς και τις λοιπές Πληροφορίες (υπόδειγμα S.22.01.22), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου» της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» και των εταιριών που ενοποιούνται στα πλαίσια σύνταξης αυτών των καταστάσεων (εφεξής ο «Όμιλος») για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017.

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

Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των Εποπτικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον 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 του Ομίλου, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων του Ομίλου. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Εποπτικών Καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης Ομίλου» του Ομίλου 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 Ομίλου».

Θέμα έμφασης

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

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

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

Λοιπά θέματα

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



Αθήνα, 18 Ιουνίου 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») του Ομίλου⁷:

QRT Αναφοράς	Τίτλος	Περιγραφή
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
S.22.01.22	Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων	Πληροφορίες σχετικά με την επίδραση των μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και των μεταβατικών μέτρων
S.23.01.22	Ίδια κεφάλαια	Πληροφορίες σχετικά με τα ίδια κεφάλαια, συμπεριλαμβανομένων των βασικών ιδίων κεφαλαίων και των συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων
S.32.01.22	Επιχειρήσεις στο πλαίσιο του Ομίλου	Πληροφορίες σχετικά με τις επιχειρήσεις στο πλαίσιο του Ομίλου

⁷ Στους Πίνακες του παραρτήματος τα ποσά απεικονίζονται σε χιλ. ευρώ (€ χιλ.)

S.22.01.22

Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων

		Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010					
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020					
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	671.961	-223.370	0	-5.535	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	353.489	200	0	11.079	0

S.23.01.22
Ίδια κεφάλαια

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

Κεφάλαια κοινών μετοχών (χωρίς να αφαιρούνται οι ίδιες μετοχές)
 Μη διαθέσιμο απαιτητό αλλά μη καταβληθέν κεφάλαιο κοινών μετοχών σε επίπεδο ομίλου
 Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά το κεφάλαιο κοινών μετοχών
 Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο των βασικών ιδίων κεφαλαίων για επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής
 Μειωμένης εξασφάλισης λογαριασμοί μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων
 Μη διαθέσιμοι λογαριασμοί μειωμένης εξασφάλισης μελών αλληλασφαλιστικών επιχειρήσεων σε επίπεδο ομίλου
 Πλεονάζοντα κεφάλαια
 Μη διαθέσιμα πλεονάζοντα κεφάλαια σε επίπεδο ομίλου
 Προνομιούχες μετοχές
 Μη διαθέσιμες προνομιούχες μετοχές σε επίπεδο ομίλου
 Διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές

 Μη διαθέσιμη διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο που αφορά προνομιούχες μετοχές σε επίπεδο ομίλου
 Εξισωτικό αποθεματικό
 Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης
 Μη διαθέσιμες υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης σε επίπεδο ομίλου
 Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων
 Ποσό που αντιστοιχεί στην αξία των μη διαθέσιμων καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε επίπεδο ομίλου
 Λοιπά στοιχεία, τα οποία έχουν εγκριθεί από την εποπτική αρχή ως βασικά ίδια κεφάλαια μη προορισθέντα ανωτέρω
 Μη διαθέσιμα ίδια κεφάλαια που σχετίζονται με άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων εγκεκριμένα από την εποπτική αρχή
 Μειοψηφικές συμμετοχές (εάν δεν αναφέρονται ως μέρος συγκεκριμένου στοιχείου ιδίων κεφαλαίων)
 Μη διαθέσιμες μειοψηφικές συμμετοχές σε επίπεδο ομίλου
Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II
 Ίδια κεφάλαια από τις οικονομικές καταστάσεις τα οποία δεν θα πρέπει να εμφανίζονται στο εξισωτικό αποθεματικό και δεν πληρούν τα κριτήρια ώστε να ταξινομηθούν ως ίδια κεφάλαια βάσει της οδηγίας Φερεγγυότητα II
Μειώσεις
 Αφαιρούμενες συμμετοχές σε άλλες χρηματοπιστωτικές επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων μη ρυθμιζόμενων επιχειρήσεων που ασκούν χρηματοοικονομικές δραστηριότητες εκ των οποίων οι αφαιρούμενες συμμετοχές σύμφωνα με το άρθρο 228 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ
 Αφαιρούμενες συμμετοχές για τις οποίες δεν υπάρχουν διαθέσιμα πληροφοριακά στοιχεία (άρθρο 229)
 Αφαιρούμενες συμμετοχές που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης όταν χρησιμοποιείται ο συνδυασμός μεθόδων
 Σύνολο στοιχείων μη διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων

Συνολικές αφαιρέσεις

Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις αφαιρέσεις

Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια
 Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση
 Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση
 Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση
 Νομικώς δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης
 R0330
 Πατωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ
 Πατωτικές 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
 Μη διαθέσιμα συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια σε επίπεδο ομίλου
 Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια
Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων

	Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010					
R0020					
R0030					
R0040					
R0050					
R0060					
R0070					
R0080					
R0090					
R0100					
R0110					
R0120					
R0130					
R0140					
R0150					
R0160					
R0170					
R0180					
R0190					
R0200					
R0210					
R0220					
R0230					
R0240					
R0250					
R0260					
R0270					
R0280					
R0290					
R0300					
R0310					
R0320					
R0330					
R0340					
R0350					
R0360					
R0370					
R0380					
R0390					
R0400					

5.23.01.22

Ίδια κεφάλαια

Ίδια κεφάλαια άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων

Πιστωτικά ιδρύματα, εταιρείες επενδύσεων, χρηματοδοτικά ιδρύματα, διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων, εταιρείες διαχείρισης ΟΣΕΚΑ

Ιδρύματα επαγγελματικών συνταξιοδοτικών παροχών

Μη ρυθμιζόμενες χρηματοπιστωτικές οντότητες που ασκούν χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

Συνολικά ίδια κεφάλαια άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων

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

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

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

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

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

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

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

Ελάχιστες ενοποιημένες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου

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

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

Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας του ομίλου συμπεριλαμβανομένων των άλλων χρηματοπιστωτικών τομέων και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται με τη μέθοδο αφαίρεσης και άθροισης

Εξισωτικό αποθεματικό

Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού

Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)

Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις

Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων

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

Άλλα μη διαθέσιμα ίδια κεφάλαια

Εξισωτικό αποθεματικό πριν την αφαίρεση των συμμετοχών σε άλλο χρηματοπιστωτικό τομέα

Αναμενόμενα κέρδη

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζωής

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζημιών

Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα

	Σύνολο	Κατηγορία 1 – ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 – υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0410	0	0	0	0	
R0420	0	0	0	0	0
R0430	0	0	0	0	
R0440	0	0	0	0	
R0450	710.848	610.347	50.000	0	50.501
R0460	671.961	571.460	50.000	0	50.501
R0520					
R0530					
R0560					
R0570					
R0610					
R0650					
R0660	671.961	571.460	50.000	0	50.501
R0680	353.489				
R0690	190%				

	C0060			
R0700				
R0710				
R0720				
R0730				
R0740				
R0750				
R0760				
R0770				
R0780				
R0790				

Annex I

S.32.01.22

Επιχειρήσεις στο πλαίσιο του ομίλου

Χώρα	Αναγνωριστικός κωδικός της επιχείρησης	Είδος αναγνωριστικού κωδικού της επιχείρησης	Εταιρική επωνυμία της επιχείρησης	Είδος επιχείρησης	Νομική μορφή	Κατηγορία (αλληλασφαλιστική/μη αλληλασφαλιστική)	Εποπτική αρχή
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
ΕΛΛΑΔΑ	LEI/549300KEWDUFHSXE9274	LEI	Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ»	Επιχείρηση Μικτής Ασφάλισης	Ανώνυμη Εταιρεία	Μη αλληλασφαλιστική	Τράπεζα της Ελλάδος
ΡΟΥΜΑΝΙΑ	LEI/549300BLM6IEMSOORW56	LEI	Garanta Asigurari S.A.	Επιχείρηση Μικτής Ασφάλισης	societăți pe acțiuni	Μη αλληλασφαλιστική	Autoritatea de Supraveghere Financiara
ΚΥΠΡΟΣ	LEI/5493007ZRLWEW5V2G603	LEI	Εθνική Ασφαλιστική Κύπρου Ζωής Λτδ.	Επιχείρηση Ασφάλισης Ζωής	εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές	Μη αλληλασφαλιστική	nsurance Companies Control Service (Cyprus)
ΚΥΠΡΟΣ	LEI/549300FVF8DP60DVL683	LEI	Εθνική Γενικών Ασφαλειών (Κύπρου) Λτδ	Επιχείρηση Ασφάλισης Ζημιών	εταιρεία περιορισμένης ευθύνης με μετοχές	Μη αλληλασφαλιστική	nsurance Companies Control Service (Cyprus)

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

Σελίδα σκοπίμως κενή.

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/EK, συναφείς πράξεις της Ευρωπαϊκής Επιτροπής και τις Κατευθυντήριες Γραμμές της ΕΙΟΡΑ με σκοπό την ενίσχυση της προστασίας των ασφαλισμένων. Η οδηγία 2009/138/EK 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 Απαίτηση (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 Απαίτησης Φερεγγυότητας: Η αναλογία μεταξύ Επιλέξιμων Ιδίων Κεφαλαίων και της Κεφαλαιακής Απαίτησης 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.

ΕΘΝΙΚΗ
Η ΠΡΩΤΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ «Η ΕΘΝΙΚΗ»

ΕΤΑΙΡΙΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.

ΛΕΩΦ. ΣΥΓΓΡΟΥ 103-105, 117 45 ΑΘΗΝΑ, ΤΗΛ.: 18189 /+30 2130318189, FAX: 210.90.99.111

ΑΦΜ: 094003849, www.ethniki-asfalistiki.gr