

Έκθεση Φερεγγυότητας &
Χρηματοοικονομικής
Κατάστασης

2019

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Περιεχόμενα

Πλαίσιο Σύνταξης 6

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου 8

1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα 16

1.1. Δραστηριότητα..... 17

1.1.1. Η Εταιρία 17

1.1.2. Μέλη Δ.Σ. 17

1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας .
..... 17

1.1.4. Δίκτυο Θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών 18

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής..... 18

1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας..... 19

1.2.1. Ασφαλίσεις 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. Σημαντικά Γεγονότα 23

1.5.2. Προοπτικές για το 2020 26

2. Σύστημα Διακυβέρνησης 28

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης 29

2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ..... 29

2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ. 30

2.1.3. Δομή Δ.Σ. 30

2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ..... 30

2.1.5. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών 32

2.1.6. Βασικές Λειτουργίες 33

2.1.7. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών 34

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους 35

2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας35

2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας36

2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας36

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων37

2.3.2. Στρατηγική και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων38

2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων40

2.3.4. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων και Αξιολόγηση των Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας (ORSA)42

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.....43

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου43

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου της Εφαρμογής Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης44

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου.....45

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία47

2.7. Εξωτερική Ανάθεση47

2.8. Άλλες Πληροφορίες49

3. Προφίλ Κινδύνου50

3.1. Ασφαλιστικός Κίνδυνος.....54

3.1.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου55

3.1.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής56

3.1.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας58

3.1.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής.....	59	3.7.2. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου	83
3.1.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών.....	60	3.7.3. Πολιτική Αντασφάλισης....	83
3.1.3.3. Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας	61	4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας	86
3.1.4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών.....	61	4.1. Περιουσιακά Στοιχεία	89
3.2. Κίνδυνος Αγοράς.....	63	4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	89
3.2.1. Κεφαλαιακή Απαιτηση Κινδύνου Αγοράς	63	4.1.2. Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης.....	89
3.2.1.1. Κίνδυνος Επιτοκίου.....	64	4.1.3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	90
3.2.1.2. Κίνδυνος Μετοχών	66	4.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση.....	90
3.2.1.3. Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων. .	69	4.1.5. Ακίνητα – εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση	91
3.2.1.4. Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων	71	4.1.6. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	91
3.2.1.5. Συναλλαγματικός Κίνδυνος .	74	4.1.7. Μετοχές.....	91
3.2.1.6. Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς	76	4.1.8. Ομόλογα.....	91
3.3. Πιστωτικός Κίνδυνος	76	4.1.9. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	93
3.3.1. Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	77	4.1.10. Παράγωγα	93
3.4. Κίνδυνος Ρευστότητας	79	4.1.11. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .	93
3.5. Λειτουργικός κίνδυνος	80	4.1.12. Αξιόγραφα Unit-Linked συμβολαίων	94
3.5.1. Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου.....	81	4.1.13. Ευυπόθηκα και λοιπά δάνεια	94
3.6. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι.....	81	4.1.14. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις.....	94
3.6.1. Κίνδυνος Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού	81	4.1.15. Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις.....	95
3.6.2. Κίνδυνος Συγκέντρωσης ..	82	4.1.16. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	95
3.6.3. Κίνδυνος Φήμης	82	4.1.17. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως όχι ασφαλιστικές)	96
3.6.4. Βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι	82	4.1.18. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	96
3.7. Άλλες Πληροφορίες	83		
3.7.1. Μελλοντικές εκτιμήσεις	83		

4.1.19. Λοιπά Στοιχεία του Ενεργητικού, που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	96	5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα II στις 31.12.2019	108
4.2. Τεχνικές Προβλέψεις	98	5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2019 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	109
4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας)	99	5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2019 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων	109
4.2.2. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζωή εκτός Ασθένειας και Unit-Linked.....	99	5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις.....	110
4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked	100	5.3. Χρησιμοποίηση της Υπο-ενότητας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	111
4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή	100	5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος	111
4.3. Άλλες Υποχρεώσεις.....	100	5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	111
4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	100	5.6. Άλλες Πληροφορίες	112
4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές.....	100	5.6.1. Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων ..	112
4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές	100	5.6.2. Πολιτική Καταβολής μερισμάτων	112
4.3.4. Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα	101	Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	114
4.3.5. Οφειλές σε αντασφαλιζόμενους και διαμεσολαβητές	101	Παράρτημα I – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)	116
4.3.6. Οφειλές σε Αντασφαλιστές.	101	Παράρτημα II – Βασικές Έννοιες της Φερεγγυότητας II	132
4.3.7. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές).....	101		
4.3.8. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια	102		
4.3.9. Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται αλλού	102		
4.4. Εναλλακτικές μέθοδοι Αποτίμησης	102		
4.5. Άλλες Πληροφορίες	102		
5. Διαχείριση Κεφαλαίων	104		
5.1. Ίδια Κεφάλαια.....	106		

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Πλαίσιο Σύνταξης

Το περιεχόμενο της Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης («η Έκθεση») προσδιορίζεται από το άρθρο 38 του Ν. 4364/2016, τα άρθρα 2 έως και 14 της 77/12.2.2016 Πράξης Εκτελεστικής Επιτροπής της Τράπεζας της Ελλάδος και τα άρθρα 290 ως 298 του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35. Η δομή της Έκθεσης προσδιορίζεται από το Παράρτημα XX του Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2015/35 και αποτυπώνεται στα Κεφάλαια 1 ως 5.

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

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

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

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

Η παρούσα Έκθεση αφορά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2019 και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο («Δ.Σ.») της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» («η Εθνική Ασφαλιστική» ή «η Εταιρία») την 15^η Μαΐου 2020.

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Παρατίθεται η σύνοψη της Έκθεσης που αφορά στα Βασικά Μεγέθη της Εταιρίας, τη Δραστηριότητα και τα Αποτελέσματά της, το Σύστημα Διακυβέρνησης, το Προφίλ Κινδύνου, την Αποτίμηση, τη Διαχείριση Κεφαλαίων, τις Επιπτώσεις του Covid-19 και τις Προοπτικές για το μέλλον.

Βασικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά μεγέθη της Εταιρίας για τις χρήσεις 2019 και 2018:

Ισολογισμός Φερεγγυότητας II	31.12.2019	31.12.2018
(ποσά σε € χιλ.)		
Επενδύσεις	3.573.310	3.141.107
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	458.105	469.568
Σύνολο ενεργητικού	4.031.415	3.610.675
Τεχνικές προβλέψεις	3.044.027	2.636.327
Λοιπές υποχρεώσεις	288.448	288.466
Διαφορά ενεργητικού και παθητικού	698.940	685.882
Υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης	50.000	50.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	748.940	735.882
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για SCR		
Κατηγορία 1	592.755	577.550
Κατηγορία 2	-	-
Κατηγορία 3	53.658	48.337
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR	646.414	625.887
Κεφαλαιακές απαιτήσεις		
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	357.721	322.243
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης SCR)¹	181%	194%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR)	110.804	100.225
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για MCR		
Κατηγορία 1	592.755	577.550
Κατηγορία 2	-	-
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για MCR	592.755	577.550
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης MCR)²	535%	576%

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

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

Όπως εμφανίζεται και στον παραπάνω πίνακα, η Εταιρία στις 31.12.2019 καλύπτει τόσο την Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR), όσο και την Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR).

Το Δ.Σ. της Εταιρίας δεν πρότεινε τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2019.

Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Το 2019, η Εθνική Ασφαλιστική, συνέχισε να κατέχει ηγετική θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά υπερβαίνοντας τους στόχους της και επιτυγχάνοντας υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και εντυπωσιακά παραγωγικά αποτελέσματα, επιβεβαιώνοντας για ακόμα μια φορά τον πρωταγωνιστικό της ρόλο στην ιδιωτική ασφάλιση στην Ελλάδα.

Οι οικονομικές επιδόσεις το 2019, επιβεβαίωσαν για μία ακόμη φορά τη θετική πορεία της Εταιρίας, η οποία συνέχισε την εντυπωσιακή κερδοφορία της καταγράφοντας κέρδη προ φόρων €81,7 εκ. το 12μηνο του 2019, έναντι €63,1 εκ. το 12μηνο 2018. Σημειώνεται ότι η φετινή χρήση είναι επιβαρυνμένη με το κόστος του προγράμματος οικειοθελούς αποχώρησης προσωπικού, συνολικού ύψους €15,1 εκ. Η συνολική παραγωγή για την ίδια περίοδο, ανήλθε σε €740,6 εκ. (2018: €604,9 εκ.), συμπεριλαμβανομένης παραγωγής επενδυτικών προϊόντων €30,6 εκ. (2018: €29,0 εκ.). Από το σύνολο παραγωγής του 2019, €572,6 εκ. αφορούσαν τις ασφαλίσσεις Ζωής (2018: €436,0 εκ.) και €168,0 εκ. ασφαλίσσεις κατά Ζημιών (2018: €168,9 εκ.) παρουσιάζοντας αύξηση στην συνολική παραγωγή κατά 22,4% έναντι του 2018.

Τον Ιούλιο του 2019, η Εταιρία ολοκλήρωσε με επιτυχία πρόγραμμα οικειοθελούς αποχώρησης του προσωπικού της, στο οποίο συμμετείχαν 117 εργαζόμενοι, με συνολικό κόστος €15,1 εκ. (12,7 εκ. αποζημίωση προσωπικού και €2,4 εκ. επιπλέον κόστος προγράμματος DAF). Η εν λόγω ενέργεια εκτιμάται ότι εκτός από τη μείωση των λειτουργικών εξόδων κατά €8,0 εκ. ανά έτος, θα βελτιώσει περαιτέρω την ανταγωνιστικότητα της Εταιρίας και θα δημιουργήσει ευκαιρίες ανέλιξης για το υφιστάμενο προσωπικό.

Η Εθνική Ασφαλιστική, με ισχυρή παρουσία και ηγετική θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά, και μερίδιο 17,3% επί των ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλιστρών, είναι προετοιμασμένη να αντιμετωπίσει αποτελεσματικά τις προκλήσεις και τους κινδύνους που έχει επιφέρει ο Covid-19, διατηρώντας επαρκή κεφάλαια τα οποία της επιτρέπουν να προσφέρει αποτελεσματικά υπηρεσίες στους ασφαλισμένους της.

Σύστημα Διακυβέρνησης

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

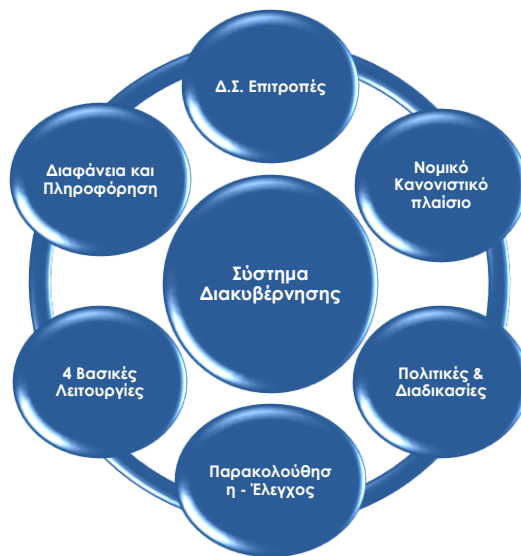
Το Δ.Σ., με τη στήριξη των Επιτροπών του, είναι υπεύθυνο για τη χάραξη στρατηγικής κατεύθυνσης, την εποπτεία των ανώτατων εκτελεστικών Στελεχών και τον επαρκή έλεγχο της Εταιρίας, με απώτερο σκοπό τη μεγιστοποίηση της μακροπρόθεσμης αξίας της Εταιρίας, την προστασία του γενικότερου εταιρικού συμφέροντος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

Το Σύστημα Διακυβέρνησης περιλαμβάνει:

1. Πολιτικές και Διαδικασίες, εγκεκριμένες από το Δ.Σ., όπως ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Πολιτική Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας, η Πολιτική Αποδοχών και η Πολιτική Εξωτερικής Ανάθεσης,
2. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου, που έχει ως σκοπό να διασφαλίζει ότι οι μηχανισμοί εσωτερικού ελέγχου εφαρμόζονται όπως έχουν σχεδιαστεί, είναι επαρκείς και προάγουν τη συνεπή υλοποίηση της επιχειρηματικής στρατηγικής, την έγκαιρη αναγνώριση και αποτελεσματική διαχείριση των αναλαμβανόμενων κινδύνων και την παροχή αξιόπιστης

χρηματοοικονομικής διοικητικής πληροφόρησης. Στο ως άνω πλαίσιο, το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, την κατανομή αρμοδιοτήτων στο προσωπικό, την καθιέρωση και καταγραφή διαδικασιών και δικλίδων ασφαλείας και τη διεξαγωγή τακτικών κι έκτακτων ελέγχων από τις αρμόδιες Μονάδες,

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



Διάγραμμα: Συνοπτική απεικόνιση Συστήματος Διακυβέρνησης

Προφίλ Κινδύνου

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

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



Το 2019 χαρακτηρίστηκε από αυξημένη αβεβαιότητα, τόσο γεωπολιτικά όσο και οικονομικά. Το γεγονός αυτό συντέλεσε σε σημαντικό βαθμό σε στροφή των επενδυτών σε ασφαλέστερες τοποθετήσεις και συνεπακόλουθη μείωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου. Ταυτόχρονα, η σταθεροποίηση και συνεχιζόμενη ανάπτυξη της Ελληνικής οικονομίας, μετά και την έξοδο το 2018 της χώρας από το Μνημόνιο, οδήγησε σε σημαντικό βαθμό σε αποκατάσταση της εμπιστοσύνης των επενδυτών και αποκλιμάκωση του επιτοκίου δανεισμού της, γεγονός που διευκόλυνε την έκδοση κρατικών τίτλων εντός του 2019. Παράλληλα, συνεχίστηκε η υιοθέτηση και εισαγωγή νέων κανονισμών, που επηρεάζουν τη λειτουργία της ασφαλιστικής αγοράς και καθιστούν τον κανονιστικό κίνδυνο έναν από τους σημαντικότερους που καλείται να διαχειριστεί η Εταιρία. Λόγω των επικρατούσων μακροοικονομικών συνθηκών, τόσο στην Ελλάδα όσο και παγκοσμίως, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρέασαν τη χρήση 2019 τις δραστηριότητες της Εταιρίας, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της.

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

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας κατά την 31.12.2019, 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 €357,7 εκ., έναντι €322,2 εκ. την 31.12.2018.

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

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κίνδυνος αγοράς	178.989	168.775	10.214
Πιστωτικός Κίνδυνος	23.095	31.638	(8.543)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	139.018	110.874	28.144
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	91.035	79.094	11.941
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	81.578	80.593	985
Όφελος διαφοροποίησης	(185.594)	(171.021)	(14.573)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	328.121	299.953	28.168
Λειτουργικός κίνδυνος	29.600	22.290	7.310
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	357.721	322.243	35.478

Το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρίας παρέμεινε αμετάβλητο σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς. Οι συνολικές κεφαλαιακές απαιτήσεις παρουσιάζουν αύξηση περίπου 11%. Η μεταβολή προήλθε κυρίως από τον ασφαλιστικό κίνδυνο που αυξήθηκε συνολικά κατά περίπου 15%, κυρίως λόγω της αύξησης των ασφαλιστικών κινδύνων Ζωής και Ασθένειας. Σημαντική αύξηση, ποσοστιαία, παρουσιάζει ο λειτουργικός κίνδυνος. Η αύξηση αυτή ανήλθε σε 33% περίπου, ενώ σημαντική μείωση κατά 27% παρουσιάζει ο πιστωτικός κίνδυνος. Τέλος, ο κίνδυνος αγοράς δεν παρουσιάζει σημαντική μεταβολή σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς.

Η Εταιρία διενήργησε αναλύσεις ευαισθησίας, για να εκτιμήσει την επίδραση μεταβολών σε παράγοντες κινδύνου, επί των ιδίων κεφαλαίων της με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2019. Τα αποτελέσματα των αναλύσεων, που έγιναν με τη χρήση μεταβατικών μέτρων και την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου, είναι συνοπτικά τα ακόλουθα:

Σενάρια	Τιμή	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.): Ίδια κεφάλαια	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Άνοδος επιτοκίων	+1%	58.351	197%
Πτώση επιτοκίων	-1%	(85.926)	157%
Μείωση τιμών μετοχών	-30%	(54.405)	166%
Μείωση τιμών ακινήτων	-6%	(13.982)	177%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων κρατικών ομολόγων κατά 100 μ.β. και αναλόγως της πιστοληπτικής διαβάθμισης για τα εταιρικά	AAA: +0,24%	(191.721)	127%
	AA: +1,20%		
	A: +1,35%		
	BBB: +2,14%		
	BB: +2,60%		
	B ή χαμηλότερη: +3,23%		
Αδιαβάθμητα: +3,50%			

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

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

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

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

Σε σχέση με το προηγούμενο έτος αναφοράς, η Εταιρία δεν προέβη σε αλλαγή ή προσαρμογή στις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης, εκτός από τις παρακάτω:

A) Εφαρμογή του νέου ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις», σε ισχύ από 01/01/2019

Σύμφωνα με το νέο ΔΠΧΑ 16, η Εταιρία από 01.01.2019 αναγνωρίζει για τις μακροπρόθεσμες (άνω του ενός έτους) και μη χαμηλής αξίας μισθώσεις, ένα περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης, το οποίο αντιπροσωπεύει το δικαίωμα να χρησιμοποιεί το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο και μια υποχρέωση από τη μίσθωση, η οποία αντιπροσωπεύει την υποχρέωση να καταβάλλει μισθώματα.

Η υποχρέωση από τη μίσθωση επιμετράται στην παρούσα αξία των μελλοντικών πληρωμών των μισθωμάτων, προεξοφλημένων με το οριακό επιτόκιο δανεισμού του μισθωτή ("Incremental Borrowing Rate" – "IBR"). Το IBR είναι το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν η Εταιρία εάν δανειζόταν τα απαραίτητα κεφάλαια για την αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου παρόμοιας αξίας με το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης, για παρόμοια χρονική περίοδο, με παρόμοιες εξασφαλίσεις και σε παρόμοιο οικονομικό περιβάλλον.

Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αρχικά επιμετράται στην αξία της υποχρέωσης από τη μίσθωση, η οποία προσαυξάνεται με τυχόν πρόσθετα άμεσα κόστη από την πλευρά του μισθωτή.

Το δικαίωμα χρήσης καταχωρείται στο κονδύλι «Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση» ενώ η υποχρέωση από την μίσθωση στο κονδύλι «Λοιπές υποχρεώσεις».

Β) Αποτίμηση μη εισηγμένων μετοχών

Από 01.01.2019, οι μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται στην εύλογη αξία έναντι του κόστους κτήσης όπου αποτιμώνταν μέχρι 31.12.2018.

Διαχείριση Κεφαλαίων

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

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

Με την υπ' αριθμ. 269/5/09-05-2018 απόφαση της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ και με βάση τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016, το μεταβατικό μέτρο ορίσθηκε σε €205,8 εκ. Η μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλιστρού και αποσβένεται γραμμικά για δεκαέξι (16) έτη. Την 31.12.2019, το αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων ανήλθε σε €167,2 εκ., δηλαδή τα 13/16 των €205,8 εκ. και για το 2020, θα ανέλθει σε €154,3 εκ., δηλαδή τα 12/16 των €205,8 εκ.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και τη χρήση μεταβατικών μέτρων, ανέρχεται σε 181% στις 31.12.2019 έναντι 194% στις 31.12.2018.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και του μεταβατικού μέτρου για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών, ανέρχεται σε 134% στις 31.12.2019, έναντι 138% στις 31.12.2018.

Η Εταιρία στις 31.12.2019 καλύπτει τις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας. Πιο συγκεκριμένα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στις 31.12.2019 σε €748,9 εκ., εκ των οποίων €646,4 εκ. κρίνονται ως επιλέξιμα για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας, ενώ το σύνολο των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανήλθε στις 31.12.2019 σε €357,7 εκ.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας της Εταιρίας με χρήση των μεταβατικών μέτρων παρουσίασε μείωση κατά 13 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος και ανήλθε σε 181%.

Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας



Η μείωση του δείκτη οφείλεται στην αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά περίπου €35,5 εκ. εντός του 2019. Τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια σημείωσαν αύξηση περίπου €20,5 εκ. την ίδια περίοδο.

Η αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων προέρχεται κυρίως από την αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον ασφαλιστικό κίνδυνο και ειδικώς για τον ασφαλιστικό κίνδυνο Ζωής (αύξηση περίπου €28,1 εκ.) και τον ασφαλιστικό κίνδυνο Ασθένειας (αύξηση περίπου €11,9 εκ.).

Η αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, το 2019 σε σχέση με το 2018, κατά €20,5 εκ., προέρχεται κυρίως από:

- Την αυξημένη κερδοφορία της Εταιρίας (€81,7 εκ. το 2019, έναντι €63,1 εκ. το 2018)
- Την αύξηση της αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου κατά €154,4 εκ.

Τα παραπάνω αντισταθμίζονται από την αύξηση των τεχνικών προβλέψεων κατά €214,4 εκ. εντός του 2019. Η αύξηση προέρχεται πρωτίστως από τους Κλάδους Ζωής και Ασθένειας και οφείλεται κυρίως στη πτώση της καμπύλης επιτοκίων σε σχέση με τις 31.12.2018 και την εξέλιξη του χαρτοφυλακίου.

Τέλος, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων, που είχε διενεργηθεί για το 2019, ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας της Εταιρίας για το 2020 αναμενόταν να παραμείνει στα ίδια επίπεδα σε σχέση με τον δείκτη για το 2019, δεδομένου ότι δεν αναμενόταν να μεταβληθεί σημαντικά το προφίλ κινδύνου και το οικονομικό περιβάλλον. Λαμβάνοντας υπόψη την, σε εξέλιξη, πανδημία κορωνοϊού, ο δείκτης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας για το 2020 ενδεχομένως να μεταβληθεί σημαντικά σε σχέση με τον αρχικώς αναμενόμενο. Η διαμόρφωση του θα εξαρτηθεί από τη χρονική έκταση και το εύρος των επιπτώσεων της πανδημίας στο χρηματοοικονομικό σύστημα, στα συστήματα περίθαλψης και στην πραγματική οικονομία. Η Εταιρία εκτιμά διαρκώς αυτές τις εξελίξεις και λαμβάνει μέτρα, τόσο για τη διαφύλαξη της υγείας του προσωπικού, των ασφαλισμένων και των λοιπών συναλλασσόμενων με αυτήν, όσο και τη διασφάλιση της φερεγγυότητάς της.

Επιπτώσεις Covid-19

Η πανδημία του νέου κορωνοϊού Covid-19 είναι ένας νέος αναδυόμενος κίνδυνος. Η ραγδαία εξάπλωση της πανδημίας παγκοσμίως αναμένεται να επηρεάσει αρνητικά την παγκόσμια οικονομία, με την ελληνική οικονομία να αντιμετωπίζει προκλήσεις, λόγω της εξάρτησής της από την παροχή υπηρεσιών και τον τουρισμό.

Ειδικότερα για την Εθνική Ασφαλιστική, οι ενδεχόμενες επιπτώσεις από την πανδημία εστιάζονται στις ακόλουθες περιοχές:

- i. Αξία επενδυτικού χαρτοφυλακίου
- ii. Εποπτικά ίδια κεφάλαια και Φερεγγυότητα
- iii. Ρευστότητα
- iv. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις
- v. Παραγωγή και οργανική κερδοφορία και
- vi. Διατήρηση ικανότητας λειτουργίας

Προοπτικές για το Μέλλον

Η Εταιρία είναι σε διαδικασία υλοποίησης ενός φιλόδοξου προγράμματος στρατηγικού μετασχηματισμού. Βασικές παράμετροί του είναι η αναβάθμιση και ο εκσυγχρονισμός των τεχνολογικών της υποδομών και η αξιοποίηση των δυνατοτήτων που παρέχει το διαρκώς αναπτυσσόμενο ψηφιακό περιβάλλον. Στο πλαίσιο αυτό βρίσκονται σε εξέλιξη έργα τα οποία στοχεύουν στην μεγιστοποίηση της απόδοσης σε επίπεδο ασφαλιστικών εργασιών (ταχύτητα, ευελιξία, εξυπηρέτηση, ανάλυση) και στη διασφάλιση της συμμόρφωσης με νέα αυστηρότερα πρότυπα ασφάλειας και διαχείρισης δεδομένων και νέες απαιτήσεις χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

Παράλληλα, η Εταιρία έχει ανταποκριθεί με ταχύτητα στα νέα δεδομένα που δημιουργεί η πανδημία του νέου κορωνοϊού Covid-19. Πρωταρχικό μέλημα της Εταιρίας είναι η πλήρης και άμεση κατά το δυνατόν κάλυψη των ασφαλισμένων της καθώς και η υγεία και ασφάλεια του ανθρωπίνου δυναμικού και των συνεργατών της.

Βασικός στόχος είναι η Εταιρία να συνεχίζει να βρίσκεται στο πλευρό των ασφαλισμένων αυτή τη δύσκολη για όλους περίοδο, καταβάλλοντας ασφαλιστικές αποζημιώσεις, εξυπηρετώντας τους ασφαλισμένους της αλλά και προσφέροντας καινοτόμες λύσεις για τους ασφαλισμένους της.

Αθήνα, 15 Μαΐου 2020

Ο Πρόεδρος

Χριστόφορος Σαρδελής

1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

1.1. Δραστηριότητα

1.1.1. Η Εταιρία

Η Εθνική Ασφαλιστική είναι η μακροβιότερη ασφαλιστική εταιρία στην Ελλάδα με συνεχή και αδιάκοπη λειτουργία 128 ετών. Ιδρύθηκε την 15^η Ιουνίου του 1891 και έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, Λεωφόρος Συγγρού 103-105, ΤΚ.11745, (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 12840/05/Β/86/20), τηλ. 210 90 99 000, www.ethniki-asfalistikiki.gr. Σκοπός της, βάσει του Καταστατικού της, είναι η διενέργεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό όλων των ασφαλιστικών, αντασφαλιστικών και γενικότερα χρηματοοικονομικών εργασιών που επιτρέπονται σε ασφαλιστικές εταιρίες από το εκάστοτε ελληνικό και κοινοτικό δίκαιο. Ο Όμιλος της Εθνικής Ασφαλιστικής («ο «Όμιλος») έχει σημαντική παρουσία εκτός από την Ελλάδα, στην Κύπρο και την Ρουμανία, όπου δραστηριοποιείται μέσω δύο θυγατρικών. Η Εταιρία λειτουργεί στο πλαίσιο των διατάξεων του Κ.Ν.2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιριών» όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, με τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 «Αναμόρφωση του Δικαίου των Ανωνύμων Εταιριών» και των διατάξεων του Ν.4364/2016 για την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II) και των διατάξεων του λοιπού νομικού – κανονιστικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες των ασφαλιστικών επιχειρήσεων. Η Εταιρία είναι θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος («ΕΤΕ»), η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της.

1.1.2. Μέλη Δ.Σ.

Η σύνθεση του Δ.Σ. στις 31.12.2019 ήταν η εξής:

Χριστόφορος Β. Σαρδελής	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Παναγιώτης Α. Δασμάνογλου	Α' Αντιπρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Σταύρος Στ. Κωνσταντάς	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος	
Αγγελική Ι. Σκανδαλιάρη	Αναπλ. Γενική Δ/ντρια, Εκτελεστικό Μέλος	
Σταύρος Ε. Καραγρηγορίου	Αναπλ. Γενικός Δ/ντης, Εκτελεστικό Μέλος	
Νικόλαος Ε. Φράγκος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Νικόλαος Γ. Μήλιος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Πέτρος Ι. Λυριντζής	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Παναγιώτης Σ. Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Ιωάννης Σ. Πετσαλάκης	Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Ιωάννης Ν. Ζουρίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Βασίλειος Γ. Μαστρόκαλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Χριστίνα Θ. Θεοφιλίδη	Μη Εκτελεστικό Μέλος	από 17.04.2019

Τα μέλη εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων για περίοδο τριών ετών με δυνατότητα επανεκλογής. Η παραπάνω σύνθεση του Δ.Σ., διαμορφώθηκε μετά την έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων στις 20.12.2018 και η θητεία των μελών του λήγει στις 19.12.2021.

1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας

Το Δίκτυο Πωλήσεων της Εταιρίας εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα και αποτελείται από 145 Γραφεία Πωλήσεων με 1.846 Ασφαλιστικούς Συμβούλους και 1.369 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. Ορισμένα από τα προϊόντα της Εταιρίας διατίθενται και

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

1.1.4. Δίκτυο Θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών

Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η εταιρία στο σύνολο της δραστηριοποιείται στους κλάδους ασφάλισης Ζωής, καθώς και Γενικών ασφαλίσεων μέσω της 100% θυγατρικής εταιρίας της Εθνικής Γενικών Ασφαλειών (Κύπρου) Λτδ. Το δίκτυό της αποτελείται από 7 υποκατάστημα και 2 Ασφαλιστικά Γραφεία, τα οποία βρίσκονται σε όλες τις μεγάλες πόλεις της Κύπρου (Λευκωσία, Λεμεσό, Λάρνακα, Πάφο, Δάλι), 106 ασφαλιστικούς συμβούλους και 59 συνεργαζόμενα ασφαλιστικά πρακτορεία.

Η Εταιρία στις 02.01.2018 απέκτησε το ποσοστό (10,91%), των μετοχών που κατείχε η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) Λτδ στην Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ και πλέον κατέχει το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της Εθνικής Ασφαλιστικής (Κύπρου) Λτδ.

Garanta Assigurari S.A. (Ρουμανία)

Η GARANTA S.A. δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλιστικών και ανασφαλιστικών εργασιών και λειτουργεί όλους τους κλάδους ασφάλισης. Διαθέτει 18 υποκαταστήματα στις πόλεις: Βουκουρέστι (6), Bacau, Brasov, Cluj-Napoca, Craiova, Constanta, Deva, Iasi, Pitesti, Ploiesti, Oradea, Sibiu και Timisoara. Το δίκτυό της περιλαμβάνει 145 πράκτορες, 8 ασφαλιστικούς συμβούλους, ενώ ασφαλιστικά της προϊόντα πωλούνται και μέσω του τραπεζικού δικτύου της Banca Romaneasca, Alpha Bank Romania και First Bank Romania.

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής

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

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

1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας

Αποτελέσματα Εταιρίας 2019	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινήτου	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>					
Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	539.802	74.194	68.806	23.380	706.183
Μείον: εκχωρηθέντα ασφάλιστρα	(4.884)	(3.402)	(33.898)	(11.377)	(53.560)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	534.919	70.793	34.908	12.003	652.623
Έσοδα επενδύσεων	164.652	12.540	1.590	1.168	179.949
Απομείωση επενδύσεων	(1.039)	-	-	-	(1.039)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	163.613	12.540	1.590	1.168	178.910
Λοιπά έσοδα	4.940	126	18	20	5.104
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(337.805)	(36.246)	(5.569)	(4.667)	(384.287)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(54.310)	(11.355)	(3.337)	(1.201)	(70.205)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	(184.113)	-	-	-	(184.113)
Έξοδα	(51.760)	(24.127)	(13.668)	(11.710)	(101.265)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων & προγράμματος οικειοθ. αποχώρησης προσωπικού	75.482	11.730	13.943	(4.388)	96.767
Πρόγραμμα οικειοθελούς αποχώρησης προσωπικού					(15.073)
Κέρδη προ φόρων					81.694

Αποτελέσματα Εταιρίας 2018 (Αναμορφωμένο)	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινήτου	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>					
Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	406.658	75.941	68.348	21.693	572.640
Μείον: εκχωρηθέντα ασφάλιστρα	(3.879)	(3.728)	(35.644)	(10.457)	(53.708)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	402.779	72.213	32.704	11.236	518.932
Έσοδα επενδύσεων	51.609	11.388	1.406	1.067	65.470
Απομείωση επενδύσεων	(2.700)	(111)	(68)	(23)	(2.902)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	48.909	11.277	1.338	1.044	62.568
Λοιπά έσοδα	4.712	281	42	45	5.080
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(289.237)	(30.613)	(1.732)	(221)	(321.803)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(51.169)	(11.009)	(1.174)	(1.165)	(64.517)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	(29.672)	-	-	-	(29.672)
Έξοδα	(61.787)	(23.027)	(12.218)	(10.412)	(107.444)
Κέρδη προ φόρων	24.535	19.122	18.960	527	63.144

Το 2019, η Εταιρία συνέχισε να κατέχει την ηγετική της θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά υπερβαίνοντας τους στόχους της και επιτυγχάνοντας υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και εντυπωσιακά παραγωγικά αποτελέσματα, με το συνολικό μερίδιο αγοράς της να ανέρχεται σε 17,3%.

Η Εθνική Ασφαλιστική παρουσίασε για ακόμη μία χρονιά υψηλή κερδοφορία, με τα κέρδη προ φόρων το 2019 να ανέρχονται σε €81,7 εκ. (2018: €63,1 εκ.). Η συνολική παραγωγή για την ίδια περίοδο, ανήλθε σε €740,6 εκ. (2018: €604,9 εκ.), συμπεριλαμβανομένης παραγωγής επενδυτικών προϊόντων €30,6 εκ. (2018: €29,0 εκ.), παρουσιάζοντας αύξηση κατά 22,4% έναντι του 2018.

1.2.1. Ασφαλίσεις Ζωής

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Κλάδου ζωής ανήλθαν σε κέρδη €75,5 εκ. το 2019, έναντι κερδών €24,5 εκ. το 2018. Τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα αυξήθηκαν κατά 31,3% σε σχέση με το 2018, ανερχόμενα σε €572,6 εκ.³ το 2019 έναντι €436,0 εκ. το 2018. Η συνολική παραγωγή Bancassurance του Κλάδου Ζωής για το 2019 ανήλθε σε €231,3 εκ. έναντι €123,1 εκ. για το 2018, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 87,8%.

1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις

Κατά το 2019 συνεχίστηκε η κερδοφορία στους κλάδους των Γενικών Ασφαλίσεων, αν και μειωμένη, με τα κέρδη προ φόρων της να ανέρχονται σε €21,3 εκ. το 2019 έναντι €38,6 εκ. το 2018.

Τα κέρδη προ φόρων του κλάδου Αυτοκινήτων ανήλθαν σε €11,7 εκ. το 2019 έναντι €19,1 εκ. το 2018. Στον κλάδο Πυρός και Απώλειας Κερδών τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €13,9 εκ. το 2019 έναντι €19,0 το 2018.

Στους Λοιπούς Γενικούς Κλάδους, το αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε ζημία €(4,4) εκ. έναντι κέρδους €0,5 εκ. το 2018, το οποίο οφείλεται κυρίως στον Κλάδο Γενικής Αστικής Ευθύνης.

Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα (συμπ. ασφάλιστρα από αντασφαλιστικές αναλήψεις και δικαιώματα) των Γενικών Κλάδων, ανήλθαν το 2019 σε €168,0 εκ. έναντι €168,9 εκ. το 2018 (μείωση 0,5%).

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

Τεχνικό Αποτέλεσμα Γενικών Ασφαλειών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κλάδος Αυτοκινήτων	23.191	30.591	(7.400)
Κλάδος Πυρός	26.002	29.798	(3.796)
Κλάδος Γενικής Αστικής Ευθύνης	4.035	6.468	(2.433)
Κλάδος Μεταφορών	502	241	261
Κλάδος Μηχανικών Βλαβών	499	749	(250)
Κλάδος Κατά Παντός Κινδύνου	189	405	(216)
Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	910	1.987	(1.077)
Σύνολο Τεχνικού Αποτελέσματος	55.328	70.239	(14.911)

³ Συμπεριλαμβάνεται και η παραγωγή των επενδυτικών προϊόντων.

1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων της Εταιρίας (προ απομειώσεων & προ απόδοσης προς κατόχους ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων) ανήλθαν το 2019 σε €195,0 εκ., αυξημένα κατά €120,6 εκ. σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Συγκεκριμένα, οι βασικοί παράγοντες που επηρέασαν τη μεταβολή των εσόδων επενδύσεων ήταν οι εξής:

1. Αύξηση των εσόδων επενδύσεων εκτός U/L κατά €82 εκ. που οφείλεται κυρίως στα κέρδη από πωλήσεις ομολόγων ώστε να αντισταθμισθούν οι αρνητικές συνέπειες από την αύξηση των τεχνικών αποθεμάτων λόγω μείωσης της καμπύλης άνευ κινδύνου.
2. Σημαντική αύξηση των εσόδων από αποτίμηση και πωλήσεις U/L κυρίως λόγω των θετικών αποτιμήσεων αμοιβαίων κεφαλαίων.

Τα παραπάνω, οδήγησαν στα αποτελέσματα που αποτυπώνονται στον παρακάτω πίνακα.

Έσοδα επενδύσεων (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Εισηγμένες μετοχές	4.875	3.699	1.176
Ομόλογα, Καταθέσεις & Δάνεια	130.486	60.730	69.756
Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)	11.659	700	10.959
Παράγωγα	24	(501)	525
Έσοδα από ενοίκια	4.210	4.447	(237)
Κέρδη/(Ζημιές) από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	(23)	23
Μερίσματα	23	-	23
Κέρδη αποτίμησης Unit-Linked	43.768	3.400	40.368
Κέρδη από πώληση επενδύσεων σε ακίνητα	-	1.998	(1.998)
Έσοδα επενδύσεων προ απομειώσεων & προ απόδοσης επενδυτικών συμβολαίων	195.045	74.450	120.595
Απόδοση προς κατόχους ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων	(15.096)	(8.980)	(6.116)
Έσοδα επενδύσεων προ απομείωσης	179.949	65.470	114.479
Απομείωση επενδύσεων	(1.039)	(2.902)	1.863
Έσοδα επενδύσεων	178.910	62.568	116.342

Η αύξηση της απόδοσης προς κατόχους ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων οφείλεται κυρίως στο αναπροσαρμοζόμενο επιτόκιο (step up interest rate) των περιουσιακών στοιχείων εφάπαξ προϊόντων, για τα οποία η Εταιρία δε φέρει τον επενδυτικό κίνδυνο.

Κίνηση Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθέσιμων προς Πώληση

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθεται η κίνηση του Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθεσίμων προς Πώληση (ποσά μετά φόρου):

Κίνηση Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθέσιμων προς Πώληση (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Υπόλοιπο κατά την έναρξη της χρήσης	28.123	60.146	(32.023)
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) από μεταβολές στην εύλογη αξία	273.388	(31.650)	305.038
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) μεταφερόμενες στα αποτελέσματα	(69.445)	(2.834)	(66.611)
Πρόβλεψη απομείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου	791	2.174	(1.383)
Λοιπές μεταβολές	257	287	(30)
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	233.113	28.123	204.991

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

Τα κέρδη από μεταβολές στην εύλογη αξία το 2019 οφείλονται κυρίως στην μεταφορά την 29.04.2019 του χαρτοφυλακίου "HTM" σε "AFS" καθώς και των ανατιμήσεων της αξίας του χαρτοφυλακίου ομολόγων της Εταιρίας (αυξημένα κέρδη από αποτίμηση κυρίως Ελληνικών Κρατικών Ομολόγων και δευτερευόντως ξένων κρατικών), ως απόρροια της πτώσης της καμπύλης μηδενικού κινδύνου (risk free curve) αλλά και της βελτίωσης της πιστοληπτικής διαβάθμισης της Ελλάδας.

Οι ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία το 2018 οφείλονταν κυρίως στις απώλειες από τα ομόλογα του ευρωπαϊκού νότου, αλλά και στην αρνητική πορεία των εγχώριων κυρίως μετοχών και αμοιβαίων κεφαλαίων.

1.4. Λειτουργικά Έξοδα

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας για τις χρήσεις 2019 και 2018:

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(46.143)	(48.573)	2.430
Αμοιβές τρίτων	(15.160)	(12.353)	(2.807)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(3.219)	(2.681)	(538)
Φόροι / τέλη	(1.676)	(1.756)	80
Αποσβέσεις & απομειώσεις περ. στοιχείων	(2.359)	(13.976)	11.617
Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά	(6.683)	(5.197)	(1.486)
Ενοίκια	(871)	(1.451)	580
Έξοδα μεταφορών και ταξιδιών	(986)	(1.166)	180
Έντυπα και γραφική ύλη	(348)	(406)	58
Επισκευές και συντηρήσεις	(2.177)	(1.730)	(447)
Ασφάλιστρα	(419)	(475)	56
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(6.244)	(4.622)	(1.622)
Πρόβλεψη υποχρεώσεων έναντι τρίτων	152	623	(471)
Αξία χορηγούμενων συμβολαίων	(6.988)	(4.091)	(2.897)
Λοιπά	(2.797)	(4.366)	1.569
Σύνολο εξόδων διοίκησης και διάθεσης	(95.918)	(102.220)	6.302
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(5.303)	(5.216)	(87)
Λοιπά έξοδα	(44)	(8)	(36)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων (μη συμπερ. προγράμματος οικειοθ. αποχώρησης προσωπικού)	(101.265)	(107.444)	6.179
Πρόγραμμα οικειοθελούς αποχώρησης προσωπικού	(15.073)	-	(15.073)
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(116.338)	(107.444)	(8.894)

Η αύξηση των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με το 2018 οφείλεται κυρίως στην πραγματοποίηση προγράμματος οικειοθελούς αποχώρησης προσωπικού, στο οποίο συμμετείχαν 117 εργαζόμενοι, με συνολικό κόστος €15,1 εκ., η οποία αντισταθμίστηκε μερικώς από αναστροφή ζημιάς απομείωσης χαρτοφυλακίου επενδυτικών ακινήτων το 2019. Πιο συγκεκριμένα:

- Το κονδύλι «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού» εμφανίζεται μειωμένο για τη χρήση 2019, κυρίως λόγω εξοικονόμησης κόστους από το πρόγραμμα οικειοθελούς αποχώρησης προσωπικού.
- Το κονδύλι «Αμοιβές τρίτων» εμφανίζει αύξηση κατά €2,8 εκ. κυρίως λόγω συμβουλευτικών υπηρεσιών, που απορρέουν από υποχρεώσεις συμμόρφωσης με Κανονιστικές Οδηγίες (GDPR), αλλαγές στα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (IFRS17) και λοιπές έκτακτες ανάγκες και βάρυναν τη χρήση 2019.
- Το κονδύλι «Αποσβέσεις & απομειώσεις περ. στοιχείων» για τη χρήση 2019 εμφανίζει μείωση κατά €11,6 εκ., η οποία προέρχεται κυρίως από αναστροφής ζημιάς απομείωσης επενδυτικού ακινήτου ύψους €9,0 εκ. το 2019.

1.5. Άλλες Πληροφορίες

1.5.1. Σημαντικά Γεγονότα

1. Πανδημία κορωνοϊού COVID-19

Το σημαντικότερο γεγονός μετά την ημερομηνία αναφοράς είναι η πανδημία του νέου κορωνοϊού Covid-19.

Η πανδημία του νέου κορωνοϊού Covid-19 είναι ένας νέος αναδυόμενος κίνδυνος. Η ραγδαία εξάπλωση της πανδημίας παγκοσμίως έχει επηρεάσει αρνητικά την παγκόσμια οικονομία, με την ελληνική να αντιμετωπίζει προκλήσεις, λόγω της εξάρτησής της από την παροχή υπηρεσιών και τον τουρισμό.

Οι θετικές οικονομικές εξελίξεις που είχαν σημειωθεί κατά τη χρήση 2019 και ειδικά η σημαντική συρρίκνωση των πιστωτικών περιθωρίων των κυβερνητικών εκδόσεων του Ευρωπαϊκού Νότου, έχουν αναστραφεί λόγω των αρνητικών εξελίξεων που σχετίζονται με την πανδημία του ιού Covid-19. Εντούτοις, η ισχυρή κεφαλαιακή θέση της Εθνικής Ασφαλιστικής πριν από την έναρξη της πανδημίας, αλλά και οι πρόσφατες ενέργειες της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας για συμμετοχή της Ελλάδας στο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης, έχουν μετριάσει τις επιπτώσεις στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας και προστατεύσει την κεφαλαιακή της θέση κατά την δύσκολη αυτή περίοδο.

Ειδικότερα για την Εθνική Ασφαλιστική, οι ενδεχόμενες επιπτώσεις από την πανδημία εστιάζονται στις ακόλουθες περιοχές:

- i. Αξία επενδυτικού χαρτοφυλακίου
 - ii. Εποπτικά ίδια κεφάλαια και Φερεγγυότητα
 - iii. Ρευστότητα
 - iv. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις
 - v. Παραγωγή και οργανική κερδοφορία και
 - vi. Διατήρηση ικανότητας λειτουργίας
- i. Αξία επενδυτικού Χαρτοφυλακίου*

Ο αυξημένος κίνδυνος ώθησε τους επενδυτές να αναζητήσουν ασφαλές καταφύγιο σε ομόλογα υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, με αποτέλεσμα την πτώση της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου και την αύξηση του πιστωτικού περιθωρίου των κρατικών και εταιρικών ομολόγων με χαμηλότερη πιστοληπτική διαβάθμιση.

Οι διακυμάνσεις του πιστωτικού περιθωρίου των ελληνικών ομολόγων, τα οποία αποτελούν σημαντικό ποσοστό του συνολικού ομολογιακού χαρτοφυλακίου, συνοδεύτηκαν και από αντίστοιχες διακυμάνσεις των χαρτοφυλακίων μετοχών και αμοιβαίων κεφαλαίων της Εταιρίας.

Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι η συνολική ζημιά αποτίμησης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας, που δε συνδέονται με προϊόντα Unit-Linked, να ανέλθει κατά την περίοδο από 31.12.2019 έως 30.04.2020 σε €85 εκ. Συγκεκριμένα, η ζημιά αποτίμησης από ομόλογα ανήλθε σε €52 εκ., από αμοιβαία κεφάλαια σε €19 εκ. και από μετοχές σε €13 εκ. Η ζημιά αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων που καλύπτουν προϊόντα Unit-Linked με εγγύηση κατά την ίδια περίοδο ανήλθε σε €14 εκ.

Η αξία του χαρτοφυλακίου χρηματοοικονομικών επενδύσεων της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένων εκείνων που καλύπτουν προϊόντα Unit-Linked κατά την 30.04.2020, ανέρχεται σε €3.417 εκ. έναντι €3.458 εκ. την 31.12.2019.

ii. Εποπτικά ίδια κεφάλαια και Φερεγγυότητα

Η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας κατά το α' τρίμηνο του 2020 επηρεάστηκε πρωτίστως από τις ζημιές αποτίμησης του χαρτοφυλακίου επενδύσεων της. Σε ότι αφορά τον προσδιορισμό των τεχνικών προβλέψεων, αυτές δεν επηρεάστηκαν σημαντικά καθώς η πτώση της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου, αντισταθμίσθηκε από την αύξηση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας.

Ως αποτέλεσμα των παραπάνω, ο δείκτης κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας της Εταιρίας διαμορφώθηκε κατά την 31.03.2020 σε 164% με μεταβατικά μέτρα και 118% χωρίς μεταβατικά μέτρα. Κατά τη διάρκεια του Απριλίου 2020, τόσο η καμπύλη άνευ κινδύνου όσο και η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, παρουσίασαν πτώση. Ωστόσο, η κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας παραμένει θετική, παρά τις προαναφερθείσες μεταβολές.

iii. Ρευστότητα

Η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας. Οι μέσες ημερήσιες εισπράξεις κατά το δίμηνο Μαρτίου – Απριλίου 2020, παρουσίασαν μείωση 8,9% σε σχέση με το αντίστοιχο δίμηνο του 2019, εξαιρουμένων των εισπράξεων από το προϊόν «Εφάπαξ ΕΘΝΙΚΗΣ+». Η μείωση αυτή δεν έχει επηρεάσει τη δυνατότητα της Εταιρίας να καταβάλλει αποζημιώσεις και να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της (π.χ. μισθοδοσία προσωπικού, προμηθευτές, φόροι κτλ.).

Επιπλέον, η Εταιρία διατηρεί σημαντικό ποσό καταθέσεων και Έντοκων Γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου (εφεξής «ΕΓΕΔ»). Κατά την 30.04.2020, το ταμείο και οι καταθέσεις ανήλθαν σε €90 εκ. και τα ΕΓΕΔ σε €556 εκ., σε σύνολο επενδυτικού χαρτοφυλακίου €3.417 εκ. Το παραπάνω ύψος ταμειακών διαθεσίμων και ΕΓΕΔ θεωρείται ως ικανό να απορροφήσει αυξημένες ανάγκες ρευστότητας εφόσον αυτές δημιουργηθούν.

iv. Ασφαλιστικές αποζημιώσεις

Ασφαλίσεις Ζωής

Δεν υπάρχουν προϊόντα που να προσφέρουν αποκλειστικά ασφαλιστική κάλυψη έναντι κινδύνου πανδημίας ή επιδημίας. Εντούτοις, τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής της Εταιρίας δεν προβλέπουν εξαίρεση κάλυψης έναντι των κινδύνων αυτών.

Ασφαλίσεις κατά ζημιών

Στις ασφαλίσεις κατά ζημιών, εκτός των κλάδων Πυρός και Απώλειας Κερδών, η ανωτέρω κάλυψη δεν παρέχεται. Στους κλάδους Πυρός και Απώλειας Κερδών υπάρχουν μόνο δύο συμβόλαια με αμελητέα έκθεση κινδύνου.

Σε ό,τι αφορά στις ασφαλίσεις ευθύνης δεν παρέχεται η εν λόγω κάλυψη.

ν. Παραγωγή και οργανική κερδοφορία

Παραγωγή

Κατά το δίμηνο Μαρτίου – Απριλίου 2020 δεν παρατηρήθηκε αξιοσημείωτη μείωση της παραγωγής, εκτός των προϊόντων εφάπαξ ασφαλιστρού, στα οποία σημειώθηκε μείωση κατά 44,7% σε σχέση με το αντίστοιχο δίμηνο Ιανουαρίου – Φεβρουαρίου 2020. Η εν λόγω μεταβολή θεωρείται αναμενόμενη, λόγω των περιορισμών που ίσχυαν στις μετακινήσεις ατόμων, ενώ δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίπτωση στην κερδοφορία της Εταιρίας, καθώς το περιθώριο κέρδους αυτών των προϊόντων είναι μικρό.

Επιπλέον, δεν έχει παρατηρηθεί σημαντική αύξηση των εξαγορών συμβολαίων.

Εντούτοις, η Εταιρία αναγνωρίζει τους κινδύνους που συνδέονται με την αναμενόμενη οικονομική ύφεση και αξιολογεί συνεχώς τις πιθανές επιπτώσεις στο επιχειρηματικό της σχέδιο.

Οργανική Κερδοφορία

Η σημαντικότερη επίπτωση στην κερδοφορία κατά το α' τρίμηνο 2020 προήλθε από τη μείωση της καμπύλης των επιτοκίων προεξόφλησης των ασφαλιστικών αποθεμάτων, η οποία επηρέασε τα ασφαλιστικά αποθέματα των παραδοσιακών προϊόντων ζωής, αλλά και από τις ζημιές αποτίμησης των περιουσιακών στοιχείων που συνδέονται με προϊόντα Unit-Linked με εγγύηση, οι οποίες επηρέασαν αρνητικά τα αποτελέσματα στο βαθμό που τα κεφάλαια των εν λόγω προϊόντων υπολείπονταν της εγγυημένης απόδοσης.

Λόγω των παραπάνω, και παρά το γεγονός ότι τα αποτελέσματα των υπόλοιπων κλάδων είτε προσέγγιζαν, είτε υπερέβαιναν τους στόχους που είχαν τεθεί στο επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρίας για την περίοδο 2020-2023, το συνολικό αποτέλεσμα προ φόρων για το α' τρίμηνο του 2020 εκτιμάται σε οριακά θετικό. Το αποτέλεσμα του Απριλίου 2020, δεν εκτιμάται ότι θα μεταβάλλει την παραπάνω εικόνα.

Σημειώνεται επίσης ότι ήδη παρατηρείται μείωση του δείκτη ζημιών στον κλάδο αυτοκινήτου, λόγω της μειωμένης κυκλοφορίας οχημάτων.

νι. Διατήρηση ικανότητας λειτουργίας

Η Εταιρία προσαρμόζεται άμεσα στα νέα δεδομένα που δημιουργεί ο νέος κορωνοϊός Covid-19. Πρωταρχικό μέλημα της Εταιρίας είναι η πλήρης και άμεση κατά το δυνατόν κάλυψη του συνόλου των αναγκών των ασφαλισμένων της καθώς και η υγεία και ασφάλεια του ανθρωπίνου δυναμικού και των συνεργατών της.

Στο πλαίσιο αυτό η Εταιρία έχει θέσει σε λειτουργία επικαιροποιημένο Σχέδιο Επιχειρησιακής Συνέχειας (Business Continuity Plan – “BCP”), το οποίο ανταποκρίνεται στο σενάριο πανδημίας, λαμβάνοντας υπόψη τις ιδιαιτερότητες του νέου κορωνοϊού Covid-19. Τα βασικά μέτρα που έχουν ληφθεί είναι τα ακόλουθα:

- Δημιουργία ασφαλούς περιβάλλοντος τηλεργασίας, με χορήγηση φορητών υπολογιστών σε άνω του 60% του προσωπικού. Ελαχιστοποίηση της φυσικής παρουσίας και διατήρησή της σε πολύ χαμηλά επίπεδα, μέσω εκ περιτροπής απασχόλησης και με γνώμονα την κάλυψη των λειτουργικών αναγκών της Εταιρίας.
- Στοχευμένες τροποποιήσεις σε ροές εργασίας, ώστε να καταστεί αποτελεσματικότερη η επικοινωνία και η εξυπηρέτηση των ασφαλισμένων χωρίς φυσική παρουσία. Μεταξύ αυτών, αντικατάσταση φυσικής υπογραφής σε έντυπα, με τη χρήση

ηλεκτρονικής Υπεύθυνης Δήλωσης μέσω της ενιαίας ψηφιακής πύλης του Δημοσίου “gov.gr”.

- Αποκέντρωση των υπηρεσιών τηλεφωνικού κέντρου, με αξιοποίηση των τριών ήδη διαθέσιμων προς χρήση εγκαταστάσεων και αποσυμφόρηση των θέσεων εργασίας.
- Περιορισμός της εξυπηρέτησης των συνεργατών μέσω τηλεφωνικού κέντρου και προώθησή τους στο κανάλι ηλεκτρονικής επικοινωνίας, ώστε να διατίθεται στους ασφαλισμένους ο μέγιστος δυνατός χρόνος εξυπηρέτησης των αυξημένων αναγκών επικοινωνίας τους.

Δεδομένου ότι το ανθρώπινο δυναμικό είναι το σημαντικότερο κεφάλαιο της Εταιρίας, τέθηκαν σε εφαρμογή μία σειρά από δράσεις για την προστασία του όπως μέτρα ατομικής υγιεινής και μέσα ατομικής προστασίας, αποφυγή επαγγελματικών ταξιδιών και συγκεντρώσεων και προστασία των ευπαθών ομάδων.

2. Πρόγραμμα Οικειοθελούς Αποχώρησης Προσωπικού

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, κατά την υπ' αριθμ. 2250/08.02.2019 συνεδρίασή του, ενέκρινε την παροχή κινήτρων προς το προσωπικό, με σκοπό την οικειοθελή αποχώρηση από την Εταιρία. Η προθεσμία υποβολής αιτήσεων συμμετοχής ορίστηκε την 08.03.2019.

Τον Ιούλιο του 2019, η Εταιρία ολοκλήρωσε με επιτυχία πρόγραμμα οικειοθελούς αποχώρησης του προσωπικού της, στο οποίο συμμετείχαν 117 εργαζόμενοι, με συνολικό κόστος €15,1 εκ. (12,7 εκ. αποζημίωση προσωπικού και €2,4 εκ. επιπλέον κόστος προγράμματος DAF). Η εν λόγω ενέργεια εκτιμάται ότι εκτός από τη μείωση των λειτουργικών εξόδων κατά €8,0 εκ. ανά έτος, θα βελτιώσει περαιτέρω την ανταγωνιστικότητα της Εταιρίας και θα δημιουργήσει ευκαιρίες ανέλιξης για το υφιστάμενο προσωπικό.

3. Άρση των περιοριστικών μέτρων στην κίνηση κεφαλαίων

Την 26^η Αυγούστου 2019 σύμφωνα με το Ν. 4624/2019, ο οποίος τέθηκε σε ισχύ από την 1^η Σεπτεμβρίου 2019, εγκρίθηκε από το ελληνικό κοινοβούλιο η πλήρης άρση των περιορισμών που είχαν τεθεί στην κίνηση κεφαλαίων, σύμφωνα με την από 18.07.2015 Πράξη Νομοθετικού Περιεχομένου «Επείγουσες Ρυθμίσεις για τη θέσπιση περιορισμών στην ανάληψη μετρητών και τη μεταφορά κεφαλαίων» και η οποία είχε επικυρωθεί με τον Ν.4350/2015.

4. Διαδικασία Πώλησης Ομίλου

Τον Οκτώβριο του 2019, η μητρική εταιρία ΕΤΕ, επανεκκίνησε τη διαδικασία πώλησης του πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της στην Εταιρία, το οποίο σύμφωνα με το Αναθεωρημένο Σχέδιο Αναδιάρθρωσης της ΕΤΕ ανέρχεται σε 80%, και έλαβε δεσμευτικές προσφορές. Η διαδικασία δεν έχει ολοκληρωθεί.

1.5.2. Προοπτικές για το 2020

Η Εταιρία είναι σε διαδικασία υλοποίησης ενός φιλόδοξου προγράμματος στρατηγικού μετασχηματισμού. Βασικές παράμετροί του είναι η αναβάθμιση και ο εκσυγχρονισμός των τεχνολογικών της υποδομών και η αξιοποίηση των δυνατοτήτων που παρέχει το διαρκώς αναπτυσσόμενο ψηφιακό περιβάλλον. Στο πλαίσιο αυτό βρίσκονται σε εξέλιξη έργα τα οποία στοχεύουν στην μεγιστοποίηση της απόδοσης σε επίπεδο ασφαλιστικών εργασιών (ταχύτητα, ευελιξία, εξυπηρέτηση, ανάλυση) και στη διασφάλιση της συμμόρφωσης με νέα αυστηρότερα πρότυπα ασφάλειας και διαχείρισης δεδομένων και νέες απαιτήσεις χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.

Παράλληλα, η Εταιρία έχει ανταποκριθεί με ταχύτητα στα νέα δεδομένα που δημιουργεί η πανδημία του νέου κορωνοϊού Covid-19. Πρωταρχικό μέλημα της Εταιρίας είναι η πλήρης και άμεση κατά το

δυνατόν κάλυψη των ασφαλισμένων της καθώς και η υγεία και ασφάλεια του ανθρωπίνου δυναμικού και των συνεργατών της.

Βασικός στόχος είναι η Εταιρία να συνεχίζει να βρίσκεται στο πλευρό των ασφαλισμένων αυτή τη δύσκολη για όλους περίοδο, καταβάλλοντας ασφαλιστικές αποζημιώσεις, εξυπηρετώντας τους ασφαλισμένους της αλλά και προσφέροντας καινοτόμες λύσεις για τους ασφαλισμένους της.

2. Σύστημα Διακυβέρνησης

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης

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

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

Στον Κώδικα καθορίζονται:

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

Ιδιαίτερη αναφορά γίνεται στα 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 ενδεχόμενων περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων και συναλλαγών των τελευταίων με τρίτους.

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

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

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

2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.

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

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

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

2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.

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

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

2.1.3. Δομή Δ.Σ.

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

Η σύνθεση του Δ.Σ., στις 31.12.2019, αναλύεται στο [Κεφάλαιο 1.1.2.](#)

2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ.

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

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

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

Τα μέλη των Επιτροπών και οι Πρόεδροί τους εκλέγονται από το Δ.Σ. για ένα έτος, με δυνατότητα επανεκλογής. Κάθε Επιτροπή λειτουργεί βάσει Κανονισμού, εγκεκριμένου ο οποίος, κατά περίπτωση, εναρμονίζεται με τα προβλεπόμενα στο κανονιστικό πλαίσιο. Οι Κανονισμοί καθορίζουν το σκοπό, τα καθήκοντα και τις αρμοδιότητες των Μελών, τις διαδικασίες λειτουργίας

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

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

1. Επιτροπή Ελέγχου

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

Μεταξύ των αρμοδιοτήτων της περιλαμβάνονται η:

- i. εξέταση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των λοιπών συναφών γνωστοποιήσεων,
- ii. παρακολούθηση και ο έλεγχος της ανεξαρτησίας, επάρκειας και αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας,
- iii. παρακολούθηση και ο έλεγχος της ανεξαρτησίας και της αντικειμενικότητας των ελεγκτικών και μη υπηρεσιών που παρέχει ο ορκωτός ελεγκτής,
- iv. παρακολούθηση και ο έλεγχος της επάρκειας και αποτελεσματικότητας των δραστηριοτήτων της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης,
- v. αποτελεσματικότητα του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου (ΣΕΕ),
- vi. εποπτεία των καταγγελιών του προσωπικού και των τρίτων (whistleblowing) και η τήρηση των κανόνων δεοντολογίας.

2. Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης & Υποψηφιοτήτων

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

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

Βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής, αποτελούν:

- i. Η ανασκόπηση των Πολιτικών και των πρακτικών Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- ii. Η εξέταση ενδεχόμενων περιπτώσεων σύγκρουσης συμφερόντων μελών του Δ.Σ. με αυτά της Εταιρίας.
- iii. Ο συντονισμός της διαδικασίας για την επιλογή μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. και την ετήσια επαναξιολόγηση της καταλληλότητας και αξιοπιστίας τους.
- iv. Ο συντονισμός της διαδικασίας αξιολόγησης της αποτελεσματικότητας των εργασιών του Δ.Σ. και η υποβολή σχετικών εισηγήσεων προς το Δ.Σ.

3. Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού & Αποδοχών

Η Επιτροπή συμβάλει στο έργο του Δ.Σ. για την προσέλκυση, την αξιοποίηση και εξέλιξη προσωπικού υψηλού επαγγελματικού και ηθικού επιπέδου, την ανάπτυξη 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 της Εταιρίας.

Στα κύρια καθήκοντα της Επιτροπής περιλαμβάνονται:

- i. Ο συντονισμός της διαδικασίας ετήσιας επαναξιολόγησης της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ.
- ii. Η εισήγηση προς το Δ.Σ. για την τακτική ανασκόπηση της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας και του Ομίλου με ιδιαίτερη έμφαση στις επιπτώσεις και στα κίνητρα που δημιουργούνται στη διαχείριση των κινδύνων, των κεφαλαίων και της ρευστότητας.
- iii. Η υποβολή προτάσεων προς το Δ.Σ. σχετικά με το συνολικό ύψος των ετήσιων μεταβλητών αμοιβών στην Εταιρία και τον Όμιλο.
- iv. Η (επαν)αξιολόγηση και η ετήσια ανασκόπηση των αμοιβών των Ανώτατων Εκτελεστικών Στελεχών.

4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Συνδράμει το Δ.Σ. κατά την άσκηση των καθηκόντων του σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων για το σύνολο των δραστηριοτήτων της Εταιρίας και των θυγατρικών της, το οποίο ευθυγραμμίζεται με το πλαίσιο του Ομίλου της ΕΤΕ και το κανονιστικό πλαίσιο.

Βασικοί στόχοι της Επιτροπής είναι η:

- i. δημιουργία μιας περιεκτικής στρατηγικής ανάληψης κάθε μορφής κινδύνων και διαχείρισης κεφαλαίων, η οποία καλύπτει όλες τις κατηγορίες κινδύνων,
- ii. ανάπτυξη ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων, που περιλαμβάνει στρατηγικές, πολιτικές, διαδικασίες, μεθοδολογίες, συστήματα και αναφορές, το οποίο θα διασφαλίζει την ύπαρξη αποδοτικών μηχανισμών για τον εντοπισμό, αξιολόγηση και αποτελεσματική διαχείριση όλων των κατηγοριών κινδύνων,
- iii. διάδοση κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων στην Εταιρία.

5. Επιτροπή Στρατηγικής

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

2.1.5. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών

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

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

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

Γενικές Αρχές της Πολιτικής είναι οι εξής:

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

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

2.1.6. Βασικές Λειτουργίες

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

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

2.1.7. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

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

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019				31.12.2018			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Θυγατρικές	3	208	110	28	-	229	117	7
Συγγενείς	-	-	-	-	-	-	-	-
ΕΤΕ								
-Κατ. Προθεσμίας	23.000	-	1.245	-	63.001	-	1.530	-
-Κατ. Όψεως	10.960	-	-	-	12.757	-	-	-
-Ασφαλιστικές Εργασίες	327.618	3.191	3.038	14.035	324.501	2.707	3.381	11.286
-Λοιπές Συναλλαγές	472	50.454	541	4.700	772	48.092	541	3.820
Συνδεδεμένες Ομίλου ΕΤΕ	62	6.399	1.696	849	130	6.446	2.394	673
Σύνολο	362.115	60.252	6.630	19.612	401.161	57.474	7.963	15.786

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

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν καταθέσεις στην ΕΤΕ και την ΕΤΕ Κύπρου Λτδ. που συνδέονται με ασφαλιστικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €7,3 εκ. και €4,1 εκ. αντίστοιχα για το 2019 (2018: €7,8 εκ. και €4,0 εκ. αντίστοιχα).

Επιπλέον η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν επενδύσεις σε ειδικά καταθετικά προϊόντα στην ΕΤΕ που συνδέονται με επενδυτικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €327,8 εκ. την 31.12.2019 (2018: €323,7 εκ.). Το εν λόγω κονδύλι περιλαμβάνεται στην γραμμή «Ασφαλιστικές Εργασίες» στην οποία έχουν συμψηφιστεί και ανείσπρακτα λοιπών ασφαλιστικών εργασιών. Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία είχε συγκροτήσει εσωτερικό μεταβλητό κεφάλαιο (ΕΜΚ) με την ονομασία «Εφάπαξ Εθνικής», προκειμένου να συνδεθεί με αντίστοιχο ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο ζωής και ατομικά ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής. Το σύνολο του ΕΜΚ είχε τοποθετηθεί σε προθεσμιακή κατάθεση ειδικού τύπου στην ΕΤΕ. Η διάθεση του συγκεκριμένου κεφαλαίου έχει διακοπεί.

Η Εταιρία έχει κεφαλαιοποιήσει συνολικά ποσό €3,0 εκ. (2018: €3,1 εκ.) που αφορά σε συναλλαγές με την ΕΤΕ, εκ των οποίων €1,6 εκ. κεφαλαιοποιήθηκαν μέσα στη χρήση 2019 (2018: €1,4 εκ.).

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

Η Εταιρία διαχειρίζεται κεφάλαια ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων DAF για εργαζόμενους του Ομίλου της ΕΤΕ ύψους €6,6 εκ. την 31.12.2019 (2018: €9,3 εκ.).

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

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

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

Συγκεκριμένα κατά την 31.12.2019 το ύψος των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανερχόταν σε €4 χιλ. και €326 χιλ. αντίστοιχα (2018: €3 χιλ. και €- χιλ.), ενώ τα ασφάλιστρα και οι αποζημιώσεις για τη χρήση 2019, ανήλθαν σε €111 χιλ. και €137 χιλ. αντίστοιχα (2018: €41 χιλ. και €22 χιλ.).

Οι συνολικές αποδοχές ανήλθαν για τη χρήση 2019 σε €2.273 χιλ. (2018: €1.662 χιλ.) και σε αυτές συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμες παροχές ύψους €2.028 χιλ. (2018: €1.624 χιλ.) και παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία €31 χιλ. (2018: €37 χιλ.) και παροχές λήξης απασχόλησης ύψους €214 χιλ. Η πρόβλεψη για αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ανέρχεται σε €106 χιλ. (2018: €96 χιλ.).

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

Κατά την 31.12.2019, καθώς και κατά την 31.12.2018, η Εταιρία και ο Όμιλος δεν σχημάτισαν πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις η οποία να σχετίζεται με ποσά οφειλόμενα από συνδεδεμένα μέρη λόγω μη ύπαρξης τέτοιου κινδύνου.

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους

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

Στην Πολιτική αυτή, μεταξύ άλλων, καθορίζονται:

1. τα κριτήρια καταλληλότητας και αξιοπιστίας των ως άνω Προσώπων,
2. τα κύρια σημεία της διαδικασίας αξιολόγησης της καταλληλότητας και αξιοπιστίας των Προσώπων αυτών, τόσο κατά τον ορισμό τους, όσο και σε περιοδική βάση,
3. τις περιπτώσεις κατά τις οποίες επανεξετάζεται, σε έκτακτη βάση, η συνέχιση της εκπλήρωσης των κριτηρίων καταλληλότητας και αξιοπιστίας,
4. τα Όργανα της Εταιρίας που είναι αρμόδια για την υλοποίηση των σχετικών διαδικασιών.

2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

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

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

συμφερόντων / εκκρεμοδικιών για ποινικά αδικήματα / ιστορικού απομάκρυνσης των υποψηφίων Στελεχών από προηγούμενη θέση τους, κ.ά.

2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

Οι διαδικασίες αξιολόγησης περιλαμβάνουν τη(ν):

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

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει διαδικασίες επαναξιολόγησης, προκειμένου να διαπιστώνεται ότι τα άτομα που εμπίπτουν στο πεδίο της Πολιτικής, πληρούν σε συνεχή βάση τα κριτήρια της Πολιτικής Καταλληλότητας και Αξιοπιστίας.

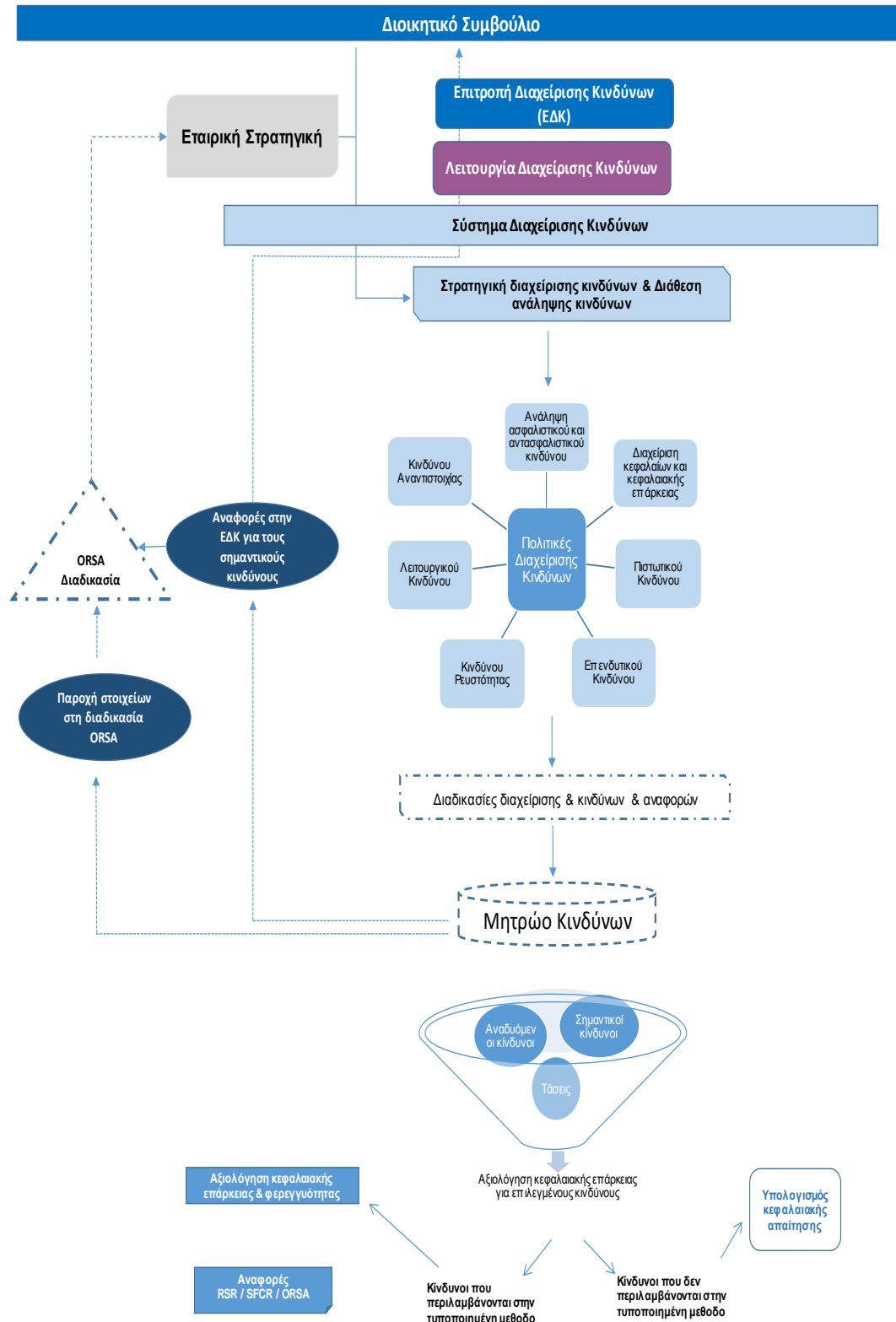
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας

Η Εταιρία, αναγνωρίζοντας την έκθεσή της σε κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους, έχει αναπτύξει σύστημα διαχείρισης των κινδύνων, το οποίο υποστηρίζεται από την ύπαρξη κατάλληλου οργανωτικού πλαισίου, προκειμένου να αποφύγει, ή/και να περιορίσει, τις 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 της Εταιρίας. Στο ίδιο σχήμα απεικονίζεται η διαδικασία αξιολόγησης ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του συστήματος διαχείρισης κινδύνων.



Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων συνοψίζεται στα ακόλουθα:

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

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

1. την εγκεκριμένη από το Δ.Σ. στρατηγική διαχείρισης κινδύνων και κεφαλαίου,
2. τις εγκεκριμένες από το Δ.Σ. πολιτικές διαχείρισης κινδύνων,
3. καθώς και από την ύπαρξη κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου».

«Νοοτροπία κινδύνου»

Η «νοοτροπία κινδύνου», ορίζεται ως το σύνολο των συμπεριφορών μεμονωμένων μελών και ομάδων σε έναν Οργανισμό, που καθορίζουν τη συλλογική ικανότητα να εντοπίζει, να κατανοεί, να συζητά ανοικτά και να ενεργεί για την αποτελεσματική διαχείριση των υφιστάμενων και μελλοντικών κινδύνων που διατρέχει. Η νοοτροπία κινδύνου επηρεάζει τις αποφάσεις της Διοίκησης και του προσωπικού στις καθημερινές επιχειρησιακές δραστηριότητες και στην ανάληψη κινδύνων.

2.3.2. Στρατηγική και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

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

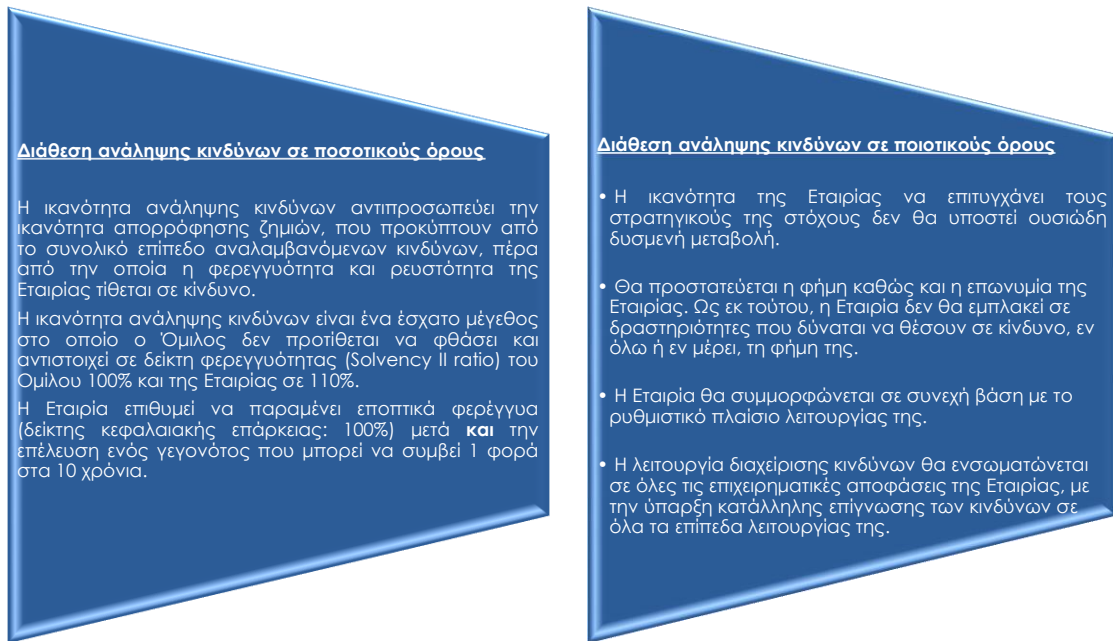


Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη αποτελεσματικών διαδικασιών για την αναγνώριση, αξιολόγηση, διαχείριση, παρακολούθηση και αναφορά των κινδύνων. Ταυτόχρονα, η στρατηγική, οι πολιτικές και οι διαδικασίες διαχείρισης των κινδύνων, αποσκοπούν στη διαμόρφωση κατάλληλης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

Στρατηγική διαχείρισης και διάθεση ανάληψης κινδύνων

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

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



Αναφορές κινδύνου

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

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

2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

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

Το πρότυπο διακυβέρνησης της διαχείρισης κινδύνων συνοπτικά είναι το ακόλουθο:

1. **1η γραμμή άμυνας** – στην 1η γραμμή βρίσκονται οι Μονάδες ανάληψης κινδύνων (επιχειρησιακές Μονάδες), οι οποίες είναι υπεύθυνες για την αξιολόγηση και ελαχιστοποίηση των κινδύνων για δεδομένο επίπεδο προσδοκώμενης απόδοσης.

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

Διοικητικό Συμβούλιο

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

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

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ.

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

Ειδικότεροι στόχοι της Επιτροπής είναι:

1. η ανάπτυξη ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων (που περιλαμβάνει στρατηγική, πολιτικές, διαδικασίες, μεθοδολογίες και συστήματα), το οποίο θα διασφαλίζει την ύπαρξη αποδοτικών μηχανισμών για τον εντοπισμό, αξιολόγηση και αποτελεσματική άμβλυνση όλων των κατηγοριών κινδύνων που πηγάζουν τόσο από τις λειτουργίες της Εταιρίας, όσο και από το οικονομικό περιβάλλον 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 Εταιρίας και 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 αποτελεί το όργανο όπου συζητούνται θέματα διαχείρισης ενεργητικού, παθητικού και κεφαλαιακών απαιτήσεων.

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

Η λειτουργία διαχείρισης κινδύνων, σε συνεργασία με τις Μονάδες της «1ης γραμμής άμυνας» και με την υποστήριξη λοιπών υποστηρικτικών ή εξειδικευμένων Μονάδων, παρακολουθεί την τήρηση του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων. Την ευθύνη για τη λειτουργία της διαχείρισης κινδύνων την έχει η Διοίκηση της Εταιρίας. Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων υποστηρίζει την Διοίκηση στο έργο αυτό.

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

Στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων περιλαμβάνονται:

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

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλλει:

1. τριμηνιαίες αναφορές σχετικά με την αναγνώριση, μέτρηση, διαχείριση, και παρακολούθηση των κινδύνων,
2. ειδικές αναφορές, εφόσον κριθεί απαραίτητο, για ζητήματα όπως αποκλίσεις από τα τιθέμενα όρια ανοχής κινδύνων, επάρκεια των μεθόδων και συστημάτων αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης των κινδύνων, κ.α.,
3. εκθέσεις σχετικά με τις τακτικές και έκτακτες ORSA,
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 και Αξιολόγηση των Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας (ORSA)

Η διαδικασία για την αξιολόγηση των ιδίων κινδύνων και της φερεγγυότητας αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του συστήματος διαχείρισης κινδύνων και συνδέεται άμεσα με την εταιρική στρατηγική, τον επιχειρηματικό σχεδιασμό της Εταιρίας και, ως εκ τούτου, με τη διαδικασία

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

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

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

Η εκτέλεση της Διαδικασίας ORSA περιλαμβάνει συνοπτικά τα ακόλουθα στάδια:

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

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

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

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

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

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

Εκ των βασικών διαδικασιών του Σ.Ε.Ε., αναφέρονται η:

1. διαμόρφωση και έγκριση από το Δ.Σ. 5ετούς Επιχειρηματικού Σχεδίου, σε ετήσια βάση

2. σαφής και αναλυτική κατανομή αρμοδιοτήτων στα Στελέχη και το Προσωπικό,
3. αναλυτική καταγραφή των Περιγραφών Θέσεων Εργασίας,
4. καταγραφή και ανάρτηση στον ηλεκτρονικό δικτυακό τόπο της Εταιρίας των διαδικασιών διεξαγωγής των εργασιών που πραγματοποιεί η κάθε υπηρεσιακή Μονάδα,
5. 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. συμβουλευτική συμμετοχή των βασικών λειτουργιών σε κρίσιμες δραστηριότητες,
7. πραγματοποίηση ελέγχων για την επιβεβαίωση της εκχώρησης προσβάσεων μόνο σε εξουσιοδοτημένα άτομα,
8. διεξαγωγή τακτικών κι έκτακτων ελέγχων από τις Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης για τη διαπίστωση του βαθμού εφαρμογής των κανόνων και διαδικασιών.

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου της Εφαρμογής Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης

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

Ο επικεφαλής της Διεύθυνσης Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας:

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

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

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

Στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Κανονιστικής Συμμόρφωσης περιλαμβάνονται:

1. η αναγνώριση και η εκτίμηση του κινδύνου κανονιστικής συμμόρφωσης,
2. η θέσπιση και εφαρμογή κατάλληλων διαδικασιών ώστε να επιτυγχάνεται έγκαιρα η πλήρης και διαρκής συμμόρφωση της Εταιρίας στο ισχύον κανονιστικό πλαίσιο,
3. η αντιμετώπιση των πάσης φύσεως επιπτώσεων από αδυναμία συμμόρφωσης της Εταιρίας προς το ισχύον κανονιστικό πλαίσιο και τους κώδικες δεοντολογίας,
4. η διενέργεια δειγματοληπτικών ελέγχων για τη πρόληψη τυχόν παραβιάσεων των διατάξεων του εκάστοτε θεσμικού πλαισίου,
5. η επικοινωνία και η εκπροσώπηση της Εταιρίας στις Εποπτικές και λοιπές Αρχές,

6. ο έλεγχος για την αποτροπή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων με τον εντοπισμό των πηγών τους και την εφαρμογή αποτελεσματικών διαδικασιών για την πρόληψή τους,
7. η εποπτεία και ο συντονισμός κάθε δραστηριότητας που σχετίζεται με υποχρεώσεις της Εταιρίας αναφορικά με την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας,
8. η υποστήριξη των εργασιών της Εταιρίας που σχετίζονται με θέματα προσωπικών δεδομένων αναφορικά με τη διασφάλιση της νόμιμης προστασίας των συμφερόντων των πελατών, μετόχων και λοιπών εμπλεκομένων μερών,
9. η διαμόρφωση νοοτροπίας κανονιστικής συμμόρφωσης στο προσωπικό της Εταιρίας ως πρότυπο εταιρικής συμπεριφοράς και μέτρο ενίσχυσης της εταιρικής ταυτότητας.

Η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης υποβάλλει:

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

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

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

Στο πλαίσιο της αποστολής της, η ΔΕΕ, υπό την εποπτεία και τον συντονισμό του Γενικού Επιθεωρητή του Ομίλου της ΕΤΕ, συνδράμει την Εταιρία στην επίτευξη των στόχων της, συμβάλλοντας στην τακτική και συστηματική αξιολόγηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας του συστήματος Εταιρικής Διακυβέρνησης, του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και γενικότερα του συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου.

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

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

Ο Προϊστάμενος της ΔΕΕ:

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

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

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

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

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία

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

Η Αναλογιστική Λειτουργία είναι αρμόδια να:

1. Συντονίζει τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων
2. Αξιολογεί κατά πόσον οι μέθοδοι και οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων είναι κατάλληλες για τις συγκεκριμένες κατηγορίες δραστηριοτήτων της επιχείρησης και για τον τρόπο διαχείρισης της επιχείρησης, έχοντας υπόψη τα διαθέσιμα δεδομένα.
3. Αξιολογεί κατά πόσον τα πληροφοριακά συστήματα που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων στηρίζουν επαρκώς τις αναλογιστικές και στατιστικές διαδικασίες.
4. Αξιολογεί την επάρκεια, την ποιότητα και τη συνέπεια των εσωτερικών και εξωτερικών δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων και διατυπώνει συστάσεις για τη βελτίωση των εσωτερικών διαδικασιών της Εταιρίας που αφορούν στα παραπάνω χαρακτηριστικά.
5. Συγκρίνει τις εκτιμώμενες βέλτιστες τεχνικές προβλέψεις σε σχέση με τις εμπειρικές παρατηρήσεις, επανεξετάζοντας την ποιότητα των προηγούμενων βέλτιστων εκτιμήσεων και χρησιμοποιώντας τις γνώσεις που αποκτούνται από την αξιολόγηση αυτή για να βελτιωθεί η ποιότητα των τρεχόντων υπολογισμών.
6. Ενημερώνει το Δ.Σ. της Εταιρίας και την Εποπτική Αρχή για την αξιοπιστία και επάρκεια του υπολογισμού των τεχνικών προβλέψεων.
7. Διατυπώνει γνώμη για τη γενική πολιτική ανάληψης ασφαλιστικών ή αντασφαλιστικών κινδύνων.
8. Διατυπώνει γνώμη σχετικά με την καταλληλότητα των συμφωνιών ανασφάλισης ή επανεκχώρησης της επιχείρησης.
9. Συμμετέχει στην αποτελεσματική εφαρμογή του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, ιδίως σε σχέση με την μαθηματική προτυποποίηση του κινδύνου στην οποία στηρίζεται ο υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων, «Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας» (SCR) και «Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση» (MCR) και της αξιολόγησης του.
10. Συμβάλλει στην ανάπτυξη της ειδικής μηχανογραφικής εφαρμογής για τον υπολογισμό των συνολικών κεφαλαιακών απαιτήσεων και την παραγωγή της απαιτούμενης πληροφορίας για τη δημόσια πληροφόρηση και την έκθεση σχετικά με τη φερεγγυότητα και τη χρηματοοικονομική κατάσταση.

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

2.7. Εξωτερική Ανάθεση

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

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

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

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

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

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

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

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

2.8. Άλλες Πληροφορίες

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

3. Προφίλ Κινδύνου

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

Σε αυτήν την κατεύθυνση, η Εταιρία αναγνωρίζει τους ακόλουθους κινδύνους, τους οποίους διαχειρίζεται μέσα από τη θέσπιση και την εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων:



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

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

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

Σημαντικοί Κίνδυνοι

Το 2019 οι σημαντικότεροι κίνδυνοι που κλήθηκε να αντιμετωπίσει η Εταιρία, προήλθαν από το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων και τη συνακόλουθη αναζήτηση υψηλότερων αποδόσεων (search for yield). Η Εταιρία, με στόχο τον περιορισμό των συνεπειών από τον εν λόγω κίνδυνο, προσάρμοσε την επενδυτική της πολιτική όπως και την πολιτική προϊόντων. Ταυτόχρονα, η Εταιρία

διαχειρίστηκε αποτελεσματικά τον κανονιστικό κίνδυνο, καθώς εφαρμόστηκαν κανονισμοί και αλλαγές που είχαν ψηφιστεί ή επέλθει στο παρελθόν.

Η χρήση 2020 εκτιμάται ότι θα επηρεαστεί σημαντικά από την πανδημία κορωνοϊού. Η έκταση της επίδρασης θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από την αποτελεσματικότητα των μέτρων που λαμβάνονται σε εθνικό, ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο, τόσο για την καταπολέμηση της πανδημίας, όσο και για την τόνωση της οικονομίας και τη συγκράτηση των τιμών των χρηματοοικονομικών μέσων. Η Εταιρία εκτιμά διαρκώς αυτές τις εξελίξεις και λαμβάνει μέτρα, τόσο για τη διαφύλαξη της υγείας του προσωπικού, των ασφαλισμένων και των λοιπών συναλλασσόμενων με αυτήν, όσο και τη διασφάλιση της φερεγγυότητάς της. Εντούτοις, καθώς πρόκειται για μια πανδημία σε εξέλιξη, οι πραγματικές επιπτώσεις της στην Οικονομία και στην Εταιρία δεν είναι εφικτό να αποτιμηθούν με ακρίβεια στην παρούσα φάση. Η κρίση έχει, ή μπορεί να επιδράσει μελλοντικά, το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων της Εταιρίας και τις ασφαλιστικές της δραστηριότητες, με μείωση της παραγωγής και αύξηση των αποζημιώσεων.

Εξελίξεις στο Επιχειρηματικό & Κανονιστικό Περιβάλλον

Επιχειρηματικό Περιβάλλον

Σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα στοιχεία για τη πορεία του ελληνικού ΑΕΠ, η οικονομική δραστηριότητα παρουσίασε αύξηση 1,5% το 2019, ενώ αύξηση παρουσίασε και το 2018, καταδεικνύοντας την αναπτυξιακή πορεία στην οποία έχει εισέλθει η ελληνική οικονομία. Ο ασφαλιστικός κλάδος διατήρησε τη συνεισφορά του στο ΑΕΠ, με το ποσοστό των ασφαλιστρών επί του ΑΕΠ να εκτιμάται στο 2,2% για το 2019, στο ίδιο επίπεδο με το 2018.

Η διατήρηση ενός περιβάλλοντος χαμηλών επιτοκίων ασκεί πρόσθετες πιέσεις στο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας, ιδίως στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων Ζωής και συνεπάγεται αυξημένο κίνδυνο επανεπένδυσης.

Για τη χρήση 2019 υιοθετήθηκε μια πιο συντηρητική προσέγγιση αναφορικά με τα προϊόντα, την επενδυτική και πιστωτική πολιτική, τη διαχείριση των λειτουργικών εξόδων και των αποζημιώσεων και έγιναν κινήσεις στο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο για την αντιμετώπιση του περιβάλλοντος χαμηλών επιτοκίων. Η προσέγγιση αυτή είχε στόχο τη βέλτιστη θωράκιση της Εταιρίας έναντι των ποικίλων χρηματοοικονομικών και μη κινδύνων και την ενίσχυση της αξιοπιστίας της έναντι των ασφαλισμένων της.

Το επιχειρηματικό περιβάλλον στην Ελλάδα και παγκοσμίως είναι υπό διαμόρφωση στην παρούσα φάση, εξαιτίας της κρίσης που προκαλεί η πανδημία του κορωνοϊού. Το Ευρωπαϊκό και Ελληνικό ΑΕΠ αναμένεται χαμηλότερο των εκτιμήσεων στο τέλος του 2019. Η κρίση εκτιμάται ότι θα πλήξει την πλειονότητα των Κλάδων οικονομικής δραστηριότητας, γεγονός που θα επιδράσει αρνητικά και τις εργασίες των ασφαλιστικών επιχειρήσεων.

Κανονιστικό Περιβάλλον

Το έτος 2019 μπορεί να χαρακτηριστεί ως κομβικό έτος για την εφαρμογή κανονισμών και αλλαγών που είχαν ψηφιστεί ή επέλθει τα αμέσως προηγούμενα έτη, σε ένα ευρύτατο μέρος του κανονιστικού πλαισίου για τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις (IDD, GDPR, κ.ο.κ.).

Εντός του 2020 αναμένεται η εφαρμογή πρόσθετων κανονιστικών απαιτήσεων. Συγκεκριμένα:

- **Οδηγία 2018/843 (5η Οδηγία).** Η Οδηγία αφορά την πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες και χρηματοδότησης της τρομοκρατίας. Ενδεικτικά αναμένονται αυξημένες απαιτήσεις διαφάνειας όσον αφορά στην ιδιοκτησία εταιριών και ανταλλαγή πληροφοριών μεταξύ των πιστωτικών ιδρυμάτων και των χρηματοπιστωτικών οργανισμών.

- **Οδηγία 2018/1673 (6η Οδηγία).** Και αυτή η Οδηγία αφορά την πρόληψη νομιμοποίησης εσόδων από παράνομες δραστηριότητες εισάγοντας σχετικές ρυθμίσεις στο ποινικό δίκαιο. Αναμένονται αυξημένες απαιτήσεις διαφάνειας καθώς δημιουργείται "ενιαία λίστα αξιόποινων πράξεων" και εισάγονται στη νομοθεσία 22 αδικήματα που πρέπει να ποινικοποιούνται. Επίσης επεκτείνεται η ποινική ευθύνη σε νομικά πρόσωπα, καθώς και σε άτομα που κατέχουν ορισμένες θέσεις.
- **Κανονισμός 2019/2088** (περί γνωστοποιήσεων αειφορίας). Ο κανονισμός αυτός αφορά την παροχή πληροφόρησης σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο οι συμμετέχοντες στις χρηματοπιστωτικές αγορές ενσωματώνουν τους κινδύνους βιωσιμότητας στις επενδυτικές αποφάσεις τους ή συμβουλές τους.
- **Νόμος για τις δραστηριότητες και την εποπτεία των Ιδρυμάτων Επαγγελματικών Συνταξιοδοτικών Παροχών (ΙΕΣΠ).** Ο νόμος καθιερώνει το πλαίσιο λειτουργίας των ΙΕΣΠ (ενσωμάτωση της υπ' αριθμ. 2341/2016 Οδηγίας).
- **Κανονισμός e-privacy.** Ο κανονισμός αυτός αφορά ρύθμιση ζητημάτων αναφορικά με την ιδιωτική ζωή και τις ηλεκτρονικές επικοινωνίες. Αναμένονται θέσπιση κανόνων για ζητήματα όπως cookies, λήψη συγκατάθεσης, εμπορική προώθηση με email.
- **Αναθεώρηση του Κανονισμού 2017/653 (PRIIPs).** Η αναθεώρηση θα επιφέρει αλλαγές στο περιεχόμενο του εγγράφου βασικών πληροφοριών (KID) σχετικά με τα προσφερόμενα σε πελάτες ασφαλιστικά προϊόντα που συνδέονται με επενδυτικά προϊόντα.

Εντός του επόμενου έτους αναμένεται η εφαρμογή του Κανονισμού 2019/2088 για την παροχή πληροφόρησης σχετικά με την ενσωμάτωση κινδύνων και στόχων βιωσιμότητας, κατά τη λήψη επενδυτικών αποφάσεων από τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις και την παροχή σχετικών πληροφοριών στους ασφαλισμένους. Επίσης, η θέσπιση Κανονισμού για τη ρύθμιση ζητημάτων αναφορικά με την ιδιωτική ζωή και τις ηλεκτρονικές επικοινωνίες.

Η Εταιρία έλαβε μέτρα για την επαρκή εναρμόνισή της στις απαιτήσεις των νέων κανονισμών, με τη χάραξη οδικού χάρτη ενεργειών που προβλέπουν τόσο τη θέσπιση νέων πολιτικών και διαδικασιών, όσο και την αναδιοργάνωση των εσωτερικών λειτουργιών.

Τέλος, μία από τις μεγαλύτερες προκλήσεις, που καλείται να αντιμετωπίσει ολόκληρη η ασφαλιστική αγορά, αποτελεί η υιοθέτηση των νέων προτύπων χρηματοοικονομικών αναφορών ΔΠΧΑ 17 και ΔΠΧΑ 9, με ημερομηνία εφαρμογής το 2023. 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, η Εταιρία χρησιμοποιεί την τυποποιημένη μέθοδο, αξιολογώντας την καταλληλότητα αυτής σε σχέση με το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρίας κατά τη διενέργεια της Ετήσιας ORSA.

Για τον υπολογισμό των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας, η Εταιρία κάνει χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου (προσαρμοσμένη καμπύλη) και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και τον κίνδυνο μετοχών που είχε στο χαρτοφυλάκιο της την 01.01.2016.

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

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κίνδυνος αγοράς	178.989	168.775	10.214
Πιστωτικός Κίνδυνος	23.095	31.638	(8.543)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	139.018	110.874	28.144
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	91.035	79.094	11.941
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	81.578	80.593	985
Όφελος διαφοροποίησης	(185.594)	(171.021)	(14.573)
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	328.121	299.953	28.168
Λειτουργικός κίνδυνος	29.600	22.290	7.310
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	357.721	322.243	35.478

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018 η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση αυξήθηκε κατά €35,5 εκ. Η αύξηση προήλθε κυρίως από τα παρακάτω:

- Ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κλάδου Ζωής αυξήθηκε κατά €28,1 εκ., κυρίως λόγω της εξέλιξης του χαρτοφυλακίου και της πτώσης της καμπύλης επιτοκίων.
- Ο ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου Ασθένειας αυξήθηκε κατά €11,9 εκ., κυρίως λόγω της πτώσης της καμπύλης επιτοκίων, αλλά και μεταβολών στις δημογραφικές υποθέσεις.

Οι κύριοι κίνδυνοι που διαμορφώνουν την κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2019 παραμένουν ίδιοι με αυτούς που διαμόρφωσαν την κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2018 και είναι ο κίνδυνος αγοράς και ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κλάδου Ζωής.

3.1. Ασφαλιστικός Κίνδυνος

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

Στον ασφαλιστικό κίνδυνο κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:



Ανάληψη Ασφαλιστικού Κινδύνου

Ο εντοπισμός και η αξιολόγηση των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών κινδύνων και οι σχετικές διαδικασίες διαχείρισής τους, πραγματοποιούνται ανά κλάδο δραστηριότητας και ασφάλισης (ασφαλίσεις ζωής, ασφαλίσεις ζημιών, ασφαλίσεις ασθένειας), οι οποίοι δύνανται να διαχωρίζονται σε περαιτέρω κλάδους. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος εντοπίζεται στην ανάληψη ασφαλιστικού κινδύνου, καθώς και στο σχηματισμό ασφαλιστικών προβλέψεων. Οι κύριες πηγές ασφαλιστικού κινδύνου θεωρούνται οι αποκλίσεις από τα αναμενόμενα επίπεδα των αποζημιώσεων, των εξόδων, της συγκέντρωσης (γεωγραφικής, κινδύνου, προϊόντος, κ.α.), από την ανεπαρκή τιμολόγηση, τη 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.

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

Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου

Η Εταιρία, προκειμένου να διαχειριστεί αποτελεσματικά τον ασφαλιστικό κίνδυνο και να μειώσει την έκθεσή της σε αυτόν, λαμβάνει μέτρα όπως:

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

3.1.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο ανά κλάδο ασφάλισης:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	139.018	110.874	28.144
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	91.035	79.094	11.942
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	81.578	80.593	985
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου	311.632	270.561	41.071

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, η Συνολική Κεφαλαιακή Απαίτηση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο αυξήθηκε κατά €41,1 εκ. (€311,6 εκ. στις 31.12.2019 έναντι €270,6 εκ. στις 31.12.2018). Η αύξηση προήλθε κυρίως από την αύξηση του ασφαλιστικού κινδύνου κλάδων Ζωής και Ασθένειας.

Στις 31.12.2019, ο ασφαλιστικός κίνδυνος των κλάδων Ζωής και Ασθένειας παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 45% και 29% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου. Στις 31.12.2018, τα αντίστοιχα ποσοστά των κεφαλαιακών απαιτήσεων ανέρχονταν σε 41% και 29% αντίστοιχα.

3.1.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής

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

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ζωής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κίνδυνος θνησιμότητας	9.294	9.054	240
Κίνδυνος μακροβιότητας	14.989	11.321	3.668
Κίνδυνος ανικανότητας – νοσηρότητας	24.764	21.045	3.719
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	114.659	85.462	29.197
Κίνδυνος εξόδων	22.517	24.223	(1.706)
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	4.764	5.256	(493)
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	190.986	156.361	34.624
Όφελος διαφοροποίησης	(51.968)	(45.488)	(6.480)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής	139.018	110.874	28.144

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, αυξήθηκε ο κίνδυνος της ακυρωσιμότητας κατά €29,2 εκ. και συνεχίζει να παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις, αποτελώντας το 60% (στις 31.12.2018 ανερχόταν σε 55%) των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου Ζωής πριν το όφελος διαφοροποίησης. Επίσης σημαντικοί κίνδυνοι είναι ο κίνδυνος ανικανότητας-νοσηρότητας και ο κίνδυνος εξόδων.

Κίνδυνος Θνησιμότητας

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

Σε κίνδυνο θνησιμότητας υπόκεινται κυρίως οι πρόσκαιρες ασφαλίσεις, οι μικτές ασφαλίσεις, οι ισόβιες ασφαλίσεις, καθώς και οι ασφαλίσεις ζωής δανειοληπτών στεγαστικών δανείων.

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αμελητέα αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο θνησιμότητας.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

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

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €3,7 εκ. για τον κίνδυνο μακροβιότητας.

Κίνδυνος Ανικανότητας - Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας συνδέεται με τους τύπους ασφάλισης που προβλέπουν αποζημιώσεις λόγω νοσηρότητας ή ανικανότητας. Συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μεταβολή στο επίπεδο, στην τάση ή στη μεταβλητότητα των ποσοστών ανικανότητας ή νοσηρότητας, οδηγεί σε αύξησή τους.

Τα προϊόντα που υπόκεινται κυρίως στον συγκεκριμένο κίνδυνο είναι οι συμπληρωματικές καλύψεις προϊόντων ζωής, με κυριότερη εξ' αυτών την κάλυψη Απαλλαγής Πληρωμής Ασφαλιστρών.

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €3,7 εκ. για τον κίνδυνο ανικανότητας – νοσηρότητας.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

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

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας κατά €29,2 εκ., η οποία οφείλεται κυρίως στην εξέλιξη του χαρτοφυλακίου και στην πτώση της καμπύλης επιτοκίων.

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας της συγκεκριμένης υποενοτήτας κινδύνου προέρχεται από το σενάριο μείωσης των ποσοστών ακυρωσιμότητας.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο κίνδυνος εξόδων συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μία μόνιμη αύξηση στα έξοδα, αλλά και στον πληθωρισμό των εξόδων, οδηγεί σε αύξηση της αξίας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο εξόδων κατά €1,7 εκ. λόγω αναθεώρησης των παραδοχών.

Καταστροφικός Κίνδυνος

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

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αμελητέα μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον καταστροφικό κίνδυνο.

3.1.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας

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

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

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

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ασθένειας περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους.

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

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο Κλάδου Ασθένειας:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζωής	77.704	66.250	11.453
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζημιών	21.494	20.389	1.105
Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας	2.263	2.201	62
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	101.461	88.840	12.621
Όφελος διαφοροποίησης	(10.426)	(9.746)	(679)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας	91.035	79.094	11.942

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, η συνολική Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου Ασθένειας, αυξήθηκε κατά €11,9 εκ. (€91,0 εκ. στις 31.12.2019, έναντι €79,1 εκ. στις 31.12.2018). Η αύξηση προήλθε κυρίως από την αύξηση του κινδύνου στις ασφαλίσεις ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής, ο οποίος παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 77% των κεφαλαιακών απαιτήσεων πριν το όφελος διαφοροποίησης για το 2019.

3.1.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής

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

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων με τις ασφαλίσεις ζωής:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθένειας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κίνδυνος θνησιμότητας	19	26	(6)
Κίνδυνος μακροβιότητας	14.073	11.433	2.640
Κίνδυνος ανικανότητας – νοσηρότητας	61.965	52.926	9.038
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	38.191	31.586	6.604
Κίνδυνος εξόδων	2.484	2.986	(502)
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0	0
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	116.732	98.958	17.774
Όφελος διαφοροποίησης	(39.028)	(32.708)	(6.321)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθένειας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής	77.704	66.250	11.453

Στις 31.12.2019, οι κίνδυνοι της νοσηρότητας – ανικανότητας και της ακυρωσιμότητας, παρουσιάζουν τη μεγαλύτερη επίπτωση στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 53% και 33% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων των ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων με τις ασφαλίσεις ζωής, πριν το όφελος διαφοροποίησης.

Στις 31.12.2018, οι κίνδυνοι της νοσηρότητας – ανικανότητας και της ακυρωσιμότητας αποτελούσαν το 53% και 32% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων, πριν το όφελος διαφοροποίησης.

Κίνδυνος Θνησιμότητας

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

Η επίπτωση του συγκεκριμένου κινδύνου έχει αμελητέα επίδραση στην Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας των ασφαλίσεων ασθένειας.

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αμελητέα μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο θνησιμότητας.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

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

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

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αύξηση κατά €2,6 εκ. των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο μακροβιότητας.

Κίνδυνος Ανικανότητας – Νοσηρότητας

Ο κίνδυνος ανικανότητας ή νοσηρότητας αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους κινδύνους για το συγκεκριμένο χαρτοφυλάκιο νοσοκομειακών προγραμμάτων. Συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μεταβολή στο επίπεδο, στην τάση ή στη μεταβλητότητα των ποσοστών ανικανότητας ή νοσηρότητας, οδηγεί σε αύξησή τους.

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

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

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

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αύξηση κατά €9,0 εκ. των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ανικανότητας – νοσηρότητας κυρίως λόγω αναθεώρησης των δημογραφικών υποθέσεων και πτώσης της καμπύλης επιτοκίων.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

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

Η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας της συγκεκριμένης υποενοότητας κινδύνου προέρχεται από το σενάριο μείωσης των ποσοστών ακυρωσιμότητας.

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αύξηση κατά €6,6 εκ. των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας κυρίως λόγω της πτώσης της καμπύλης επιτοκίων.

Κίνδυνος Εξόδων

Ο κίνδυνος εξόδων συνδέεται με εκείνες τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις στις οποίες μία μόνιμη αύξηση στα έξοδα, αλλά και στον πληθωρισμό των εξόδων, οδηγεί σε αύξηση της αξίας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων.

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αμελητέα μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο εξόδων.

3.1.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών

Κίνδυνος Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων

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

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων στις ασφαλίσεις ζημιών:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθένειας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κάλυψη ιατρικών εξόδων	12.112	9.950	2.162
Προστασία εισοδήματος	12.705	13.504	(798)
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας πριν το όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	24.817	23.454	1.364
Όφελος διαφοροποίησης	(3.323)	(3.065)	(258)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθένειας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζημιών	21.494	20.389	1.105

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων στις ασφαλίσεις ζημιών αυξήθηκε κατά €1,1 εκ.

3.1.3.3. Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας

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

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

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον καταστροφικό κίνδυνο κλάδου ασθένειας:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Μαζικό ατύχημα	822	808	14
Σενάριο συγκέντρωσης	0	0	0
Πανδημία	2.108	2.047	61
Καταστροφικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	2.930	2.855	75
Όφελος διαφοροποίησης	(667)	(654)	(13)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας	2.263	2.201	62

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας του καταστροφικού κινδύνου κλάδου ασθένειας είναι σχεδόν αμετάβλητη.

3.1.4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών

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

Κυριότερες κατηγορίες στις οποίες επικεντρώνεται η πλειοψηφία των πρωτασφαλίσεων αποτελούν οι κλάδοι αυτοκινήτου, πυρός (εμπορικοί και βιομηχανικοί κίνδυνοι) και η γενική αστική ευθύνη. Επιπλέον, ανά ασφαλισμένο κίνδυνο έχει θεσπιστεί από την Εταιρία μέγιστο όριο ανάληψης ασφάλισης.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο Κλάδου Ζημιών:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κίνδυνος ασφαλίστρου και αποθεμάτων	78.443	77.461	982
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	0	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	10.160	10.133	27
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	88.603	87.593	1.009
Όφελος διαφοροποίησης	(7.024)	(7.000)	(24)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	81.578	80.593	985

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου Ζημιών αυξήθηκε κατά €1,0 εκ. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από τον κίνδυνο ασφαλίστρου και αποθεμάτων.

Κίνδυνος Ασφαλίστρου & Αποθεμάτων

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

Στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ασφαλίστρου και αποθεμάτων λόγω της αύξησης της βάσης υπολογισμού των κινδύνων ασφαλίστρου και τεχνικών προβλέψεων.

Καταστροφικός Κίνδυνος Ασφαλίσεων Ζημιών

Ο καταστροφικός κίνδυνος ασφαλίσεων ζημιών περιλαμβάνει όλες τις ακόλουθες υποενότητες:

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

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, η Κεφαλαιακή Απαιτήση του καταστροφικού κινδύνου ασφαλίσεων ζημιών εμφάνισε αμελητέα αύξηση.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

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

3.2. Κίνδυνος Αγοράς

Ως κίνδυνος αγοράς ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής, που απορρέει, άμεσα ή έμμεσα, από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς των περιουσιακών στοιχείων ή των υποχρεώσεων.

Στον κίνδυνο αγοράς κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:



Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς

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

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

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

3.2.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Αγοράς

Για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς, η Εταιρία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της εξέτασης (look through), όπου είναι εφικτό, για τις

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

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ενότητας Κινδύνου Αγοράς (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κίνδυνος επιτοκίου	31.011	43.914	(12.903)
Κίνδυνος μετοχών	52.957	43.530	9.427
Κίνδυνος ακινήτων	58.260	49.977	8.283
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	64.183	55.786	8.397
Συναλλαγματικός κίνδυνος	15.593	14.096	1.497
Κίνδυνος συγκεντρώσεων αγοράς	296	35.241	(34.945)
Κίνδυνος αγοράς προ διαφοροποίησης	222.300	242.544	(20.244)
Όφελος διαφοροποίησης	(43.311)	(73.768)	30.457
Κίνδυνος Αγοράς	178.989	168.775	10.214

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς αυξήθηκε κατά €10,2 εκ.

Οι κύριοι κίνδυνοι που διαμορφώνουν την Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς στις 31.12.2019 παραμένουν ίδιοι με αυτούς που διαμόρφωσαν την κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2018 και είναι ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου, ο κίνδυνος τιμών ακινήτων και ο κίνδυνος μετοχών.

3.2.1.1. Κίνδυνος Επιτοκίου

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

Διαχείριση Κινδύνου Επιτοκίου

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Επιτοκίου

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

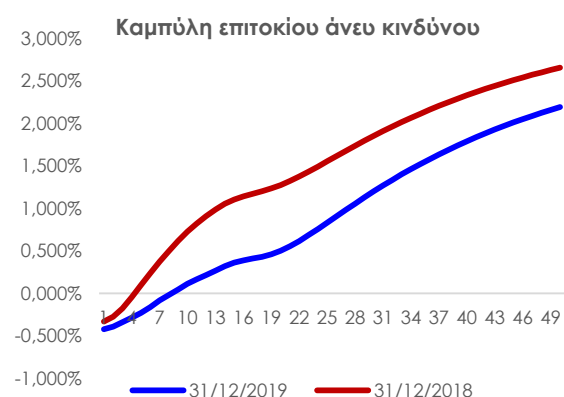
Φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ίδια κεφάλαια από μια άνοδο της καμπύλης επιτοκίων ή μια μείωση της καμπύλης επιτοκίων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίου:

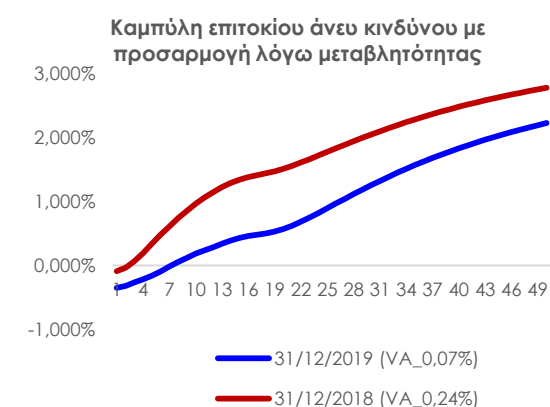
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας κινδύνου επιτοκίου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κεφαλαιακή επίπτωση από αύξηση της καμπύλης επιτοκίου	(85.160)	(69.012)	(16.148)
Κεφαλαιακή επίπτωση από μείωση της καμπύλης επιτοκίου	31.011	43.914	(12.903)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας κινδύνου επιτοκίου	31.011	43.914	(12.903)

Όπως παρατηρείται στον παραπάνω πίνακα, η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας προέρχεται από το σενάριο μείωσης της καμπύλης επιτοκίου. Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για κίνδυνο επιτοκίου μειώθηκε κατά €12,9 εκ. Η μείωση οφείλεται στην πτώση των επιτοκίων.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται οι καμπύλες επιτοκίου άνευ κινδύνου και άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, για το 2019 και 2018.



Η καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου είναι στις 31.12.2019, κατά μ.ο. για τα 30 πρώτα έτη, μειωμένη κατά 60 μ.β. σε σχέση με την αντίστοιχη καμπύλη στις 31.12.2018, όπως φαίνεται στο σχήμα αριστερά.



Η καμπύλη επιτοκίου άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας είναι στις 31.12.2019, κατά μ.ο. για τα 30 πρώτα έτη, μειωμένη κατά 77 μ.β. σε σχέση με την αντίστοιχη καμπύλη στις 31.12.2018, όπως φαίνεται στο σχήμα αριστερά.

Η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας μειώθηκε από 24 μ.β., που ήταν στις 31.12.2018, σε 7 μ.β. στις 31.12.2019.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων επιτοκιακού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια αναλύσεων ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2019 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.): Ίδια κεφάλαια	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Άνοδος επιτοκίων	58.351	197%
Πτώση επιτοκίων	(85.926)	157%

Το σενάριο της πτώσης των επιτοκίων θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 24,1 ποσοστιαίες μονάδες.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι βάσει των οποίων διενεργήθηκαν οι αναλύσεις ευαισθησίας που παρατίθενται στην προηγούμενη παράγραφο.

Σενάρια	Τιμή	Επεξήγηση
Άνοδος επιτοκίων	1%	Επίπτωση από παράλληλη άνοδο της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 1%.
Πτώση επιτοκίων	(1%)	Επίπτωση από παράλληλη μετακίνηση προς τα κάτω της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου κατά 1%.

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

3.2.1.2. Κίνδυνος Μετοχών

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

Διαχείριση Κινδύνου Μετοχών

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτηση Κινδύνου Μετοχών

Η Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο μετοχών υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μείωσης των τιμών των μετοχών.

Αποτελείται από την κεφαλαιακή απαίτηση για τις μετοχές τύπου 1 και από την κεφαλαιακή απαίτηση για τις μετοχές τύπου 2.

Στις μετοχές τύπου 1 περιλαμβάνονται οι εισηγμένες μετοχές σε ρυθμιζόμενες αγορές των χωρών μελών του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ) ή του Οργανισμού Συνεργασίας και Ανάπτυξης (ΟΟΣΑ). Η στιγμιαία μείωση αυτών ανέρχεται σε 39% πλέον της συμμετρικής προσαρμογής στην επιβάρυνση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των μετοχών.

Στις μετοχές τύπου 2 περιλαμβάνονται οι μη εισηγμένες μετοχές, καθώς και εκείνες οι οποίες διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια χωρών μη μελών του ΕΟΧ ή του ΟΟΣΑ. Επίσης, εμπορεύματα και εναλλακτικές επενδύσεις, καθώς και ανοίγματα σε ΟΣΕΚΑ για τα οποία η μέθοδος εξέτασης δεν είναι εφικτή. Η στιγμιαία μείωση αυτών ανέρχεται σε 49% πλέον της συμμετρικής προσαρμογής στην επιβάρυνση των ιδίων κεφαλαίων λόγω των μετοχών.

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

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

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο μετοχών:

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Κινδύνου Μετοχών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 1	41.139	33.123	8.016
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 2	14.577	12.772	1.805
Όφελος διαφοροποίησης	(2.759)	(2.365)	(394)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Κινδύνου Μετοχών	52.957	43.530	9.427

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, το απαιτούμενο κεφάλαιο αυξήθηκε κατά €9,4 εκ., κυρίως λόγω της αυξημένης έκθεσης σε μετοχές και της μείωσης του αρνητικού ποσοστού της συμμετρικής προσαρμογής (-0,08% στις 31.12.2019 έναντι 6,34% στις 31.12.2018).

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων μετοχικού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια ανάλυσης ευαισθησίας, τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2019 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάριο	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):	
	Ίδια κεφάλαια	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Μείωση τιμών μετοχών	(54.405)	166%

Το σενάριο της μείωσης της τιμών των μετοχών θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 15,2 ποσοστιαίες μονάδες.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η παράμετρος βάσει της οποίας διενεργήθηκε η ανάλυση ευαισθησίας που παρατίθεται στην προηγούμενη παράγραφο.

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

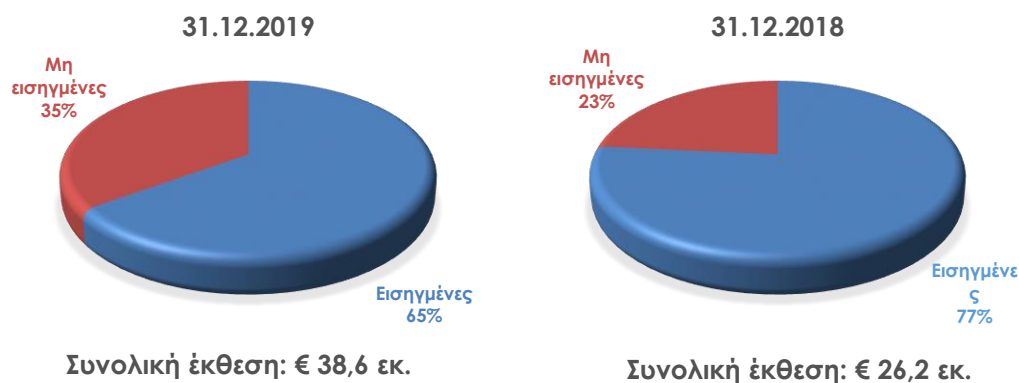
Κατά την ανάλυση ευαισθησίας, για τον προσδιορισμό της συνολικής επίδρασης της επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας όσο και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

Διάρθρωση μετοχικού χαρτοφυλακίου

Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε μετοχές, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ, τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων και συμμετοχών σε άλλες εταιρίες, ανέρχονται σε €38,6 εκ. στις 31.12.2019 (€26,2 εκ. στις 31.12.2018). Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου αφορά εισηγμένες μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

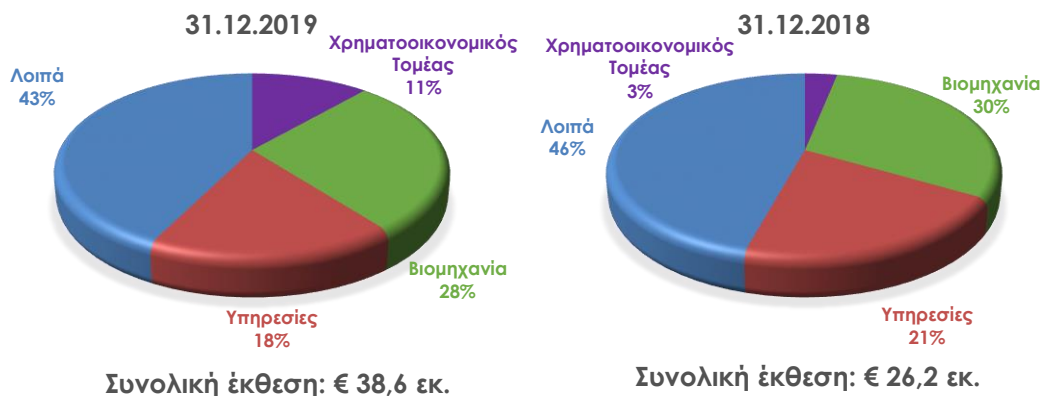
Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2019 και 31.12.2018, μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων, ανά κλάδο δραστηριότητας και ανά γεωγραφική ζώνη.

Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου μεταξύ Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων



Όπως παρατηρείται παραπάνω, υπήρξε μεταβολή της διάρθρωσης του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, με αύξηση του ποσοστού των μη εισηγμένων μετοχών. Η αύξηση προήλθε κυρίως από την αύξηση της θέσης σε επενδυτικά κεφάλαια κατά €7,4 εκ. το 2019.

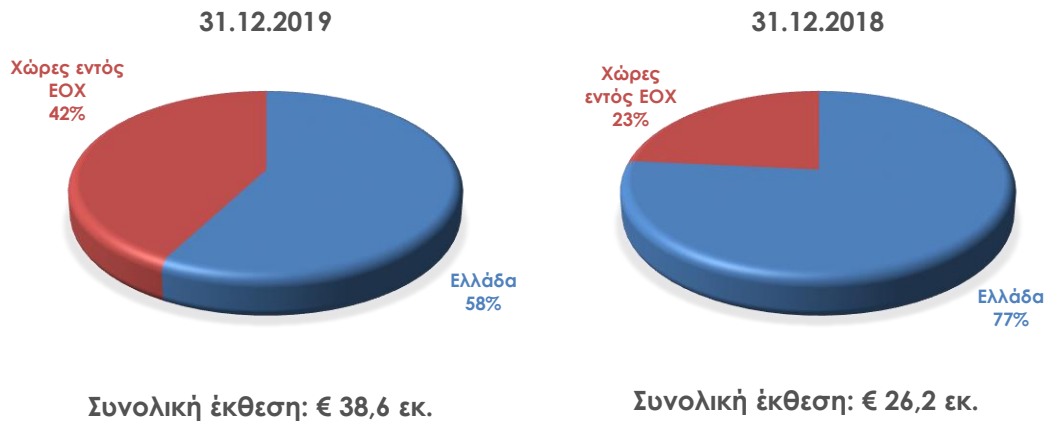
Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Κλάδο Δραστηριότητας



Όπως παρουσιάζεται στα παραπάνω σχήματα, η μεταβολή στη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου

που παρατηρείται στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, προήλθε κυρίως από την σημαντική αύξηση του Χρηματοοικονομικού Τομέα. Σε απόλυτα μεγέθη υπήρξε και στους άλλους Κλάδους.

Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Γεωγραφική Ζώνη



Όπως παρατηρείται από τα παραπάνω σχήματα, υπήρξε μεταβολή της διάρθρωσης του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2019 σε σχέση με τις 31.12.2018. Η αύξηση του ποσοστού που είναι τοποθετημένο σε μετοχές σε άλλες, πλην Ελλάδας, χώρες του ΕΟΧ, ακολουθεί την αντίστοιχη αύξηση του ποσοστού των μη εισηγμένων μετοχών, καθώς αυτές αφορούν κυρίως επενδυτικά κεφάλαια με έδρα άλλες, πλην Ελλάδας, χώρες του ΕΟΧ.

3.2.1.3. Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων

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

Διαχείριση Κινδύνου Τιμών Ακινήτων

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Τιμών Ακινήτων

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο τιμών ακινήτων, υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια, που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μείωσης της αξίας των ακινήτων κατά 25%.

Στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, το απαιτούμενο κεφάλαιο για τον κίνδυνο τιμών ακινήτων αυξήθηκε κατά €8,3 εκ.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων κινδύνου τιμών ακινήτων στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια ανάλυσης ευαισθησίας, τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2019 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάριο	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):	
	Ίδια κεφάλαια	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Μείωση τιμών ακινήτων	(13.982)	177%

Το σενάριο της μείωσης των τιμών των ακινήτων κατά 6% θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 3,8 ποσοστιαίες μονάδες.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η παράμετρος βάσει της οποίας διενεργήθηκε η ανάλυση ευαισθησίας που παρατίθεται στην προηγούμενη παράγραφο.

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

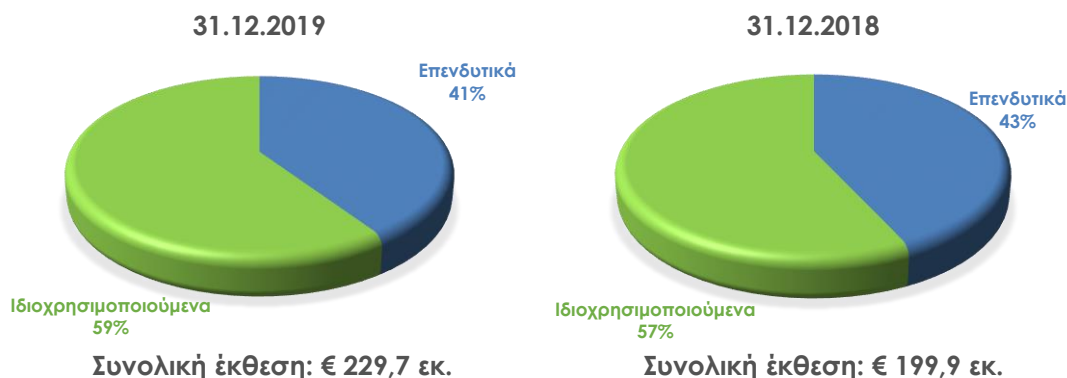
Κατά την ανάλυση ευαισθησίας, για τον προσδιορισμό της συνολικής επίδρασης της επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας όσο και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

Διάρθρωση χαρτοφυλακίου ακινήτων

Η Εταιρία διαθέτει ακίνητα τα οποία χρησιμοποιεί για την κάλυψη των αναγκών της, καθώς και ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς. Η συνολική εύλογη αξία των ακινήτων ανερχόταν στις 31.12.2019 σε €229,7 εκ. (στις 31.12.2018 ανερχόταν σε €199,9 εκ.). Το μεγαλύτερο μέρος των ακινήτων, ιδιοχρησιμοποιούμενων και επενδυτικών, προορίζεται για εμπορική χρήση και βρίσκεται στην περιοχή της Αθήνας. Οι αναλογίες αυτές είναι σχεδόν ίδιες για 31.12.2018 και 31.12.2019. Η Εταιρία στις 31.12.2019 δεν διέθετε επενδύσεις σε ακίνητα μέσω ΟΣΕΚΑ.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ακινήτων στις 31.12.2019 και 31.12.2018 βάσει του σκοπού χρήσης τους, της κατηγορίας χρήσης και ανά περιοχή.

Διάρθρωση των Ακινήτων βάσει Σκοπού Χρήσης



Διάρθρωση των Ακινήτων βάσει Κατηγορίας Χρήσης

Όπως παρουσιάζεται στα παραπάνω σχήματα, δεν παρατηρείται σημαντική μεταβολή της διάρθρωσης των ακινήτων βάσει του σκοπού χρήσης και βάσει της κατηγορίας χρήσης, μεταξύ 31.12.2019 και 31.12.2018.

Διάρθρωση των Ακινήτων ανά Περιοχή

Όπως παρατηρείται στα παραπάνω σχήματα, η διάρθρωση των ακινήτων ανά περιοχή παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018.

3.2.1.4. Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων

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

Διαχείριση Κινδύνου Πιστωτικών Περιθωρίων

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Πιστωτικών Περιθωρίων

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από μια στιγμιαία μείωση της αξίας κάθε ομολόγου, δανείου, ή προθεσμιακής κατάθεσης, η οποία εξαρτάται από την τροποποιημένη χρηματοοικονομική διάρκεια κάθε περιουσιακού στοιχείου και από τον βαθμό πιστοληπτικής διαβάθμισής του, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Η κεφαλαιακή απαίτηση για κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων διαμορφώθηκε στις 31.12.2019, σε €64,2 εκ., σε σχέση με τις 31.12.2018 που ήταν ίση με €55,8 εκ.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραμέτρων κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων στο δείκτη φερεγγυότητάς της, μέσα από τη διενέργεια αναλύσεων ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2019 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):	
	Ίδια κεφάλαια	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων	(191.721)	127%

Το σενάριο της μεταβολής των παραγόντων κινδύνου κατά τα παρακάτω περιγραφόμενα μεγέθη, θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 53,7 ποσοστιαίες μονάδες.

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι βάσει των οποίων διενεργήθηκαν οι αναλύσεις ευαισθησίας που παρατίθενται στην προηγούμενη παράγραφο.

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

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

Διάρθρωση ομολογιακού χαρτοφυλακίου

Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ανέρχονταν σε €2.450,9 εκ. σε αγοραίες αξίες στις 31.12.2019, συμπεριλαμβανομένων δεδουλευμένων τόκων (€2.017,5 εκ. στις 31.12.2018 αντίστοιχα). Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου αφορά κρατικά ομόλογα, συμπεριλαμβανομένων αυτών των υπερεθνικών οργανισμών και έντοκα γραμμάτια, με μεγαλύτερη θέση στα ομόλογα και έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου (€572,7 εκ. έντοκα γραμμάτια και €606,0 εκ. ομόλογα στις 31.12.2019). Το χαρτοφυλάκιο, εξαιρώντας τους τίτλους Ελληνικού Δημοσίου, είναι τοποθετημένο κυρίως σε υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τίτλους.

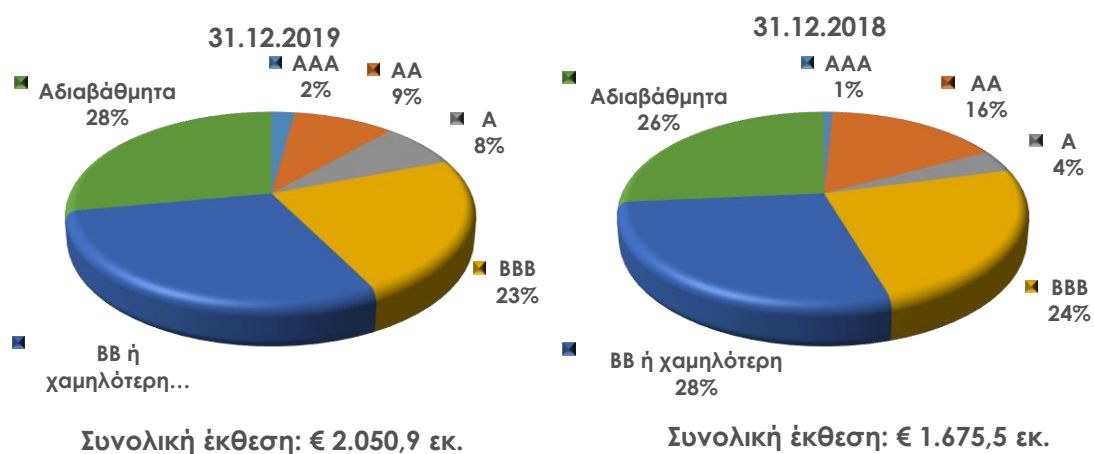
Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ομολόγων στις 31.12.2019 και 31.12.2018, μεταξύ κρατικών και εταιρικών και ανά πιστοληπτική διαβάθμιση.

Διάρθρωση των Ομολόγων μεταξύ Κρατικών και Εταιρικών



Όπως παρουσιάζεται στα παραπάνω σχήματα, η διάρθρωση των ομολόγων μεταξύ κρατικών και εταιρικών παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη μεταξύ 31.12.2019 και 31.12.2018.

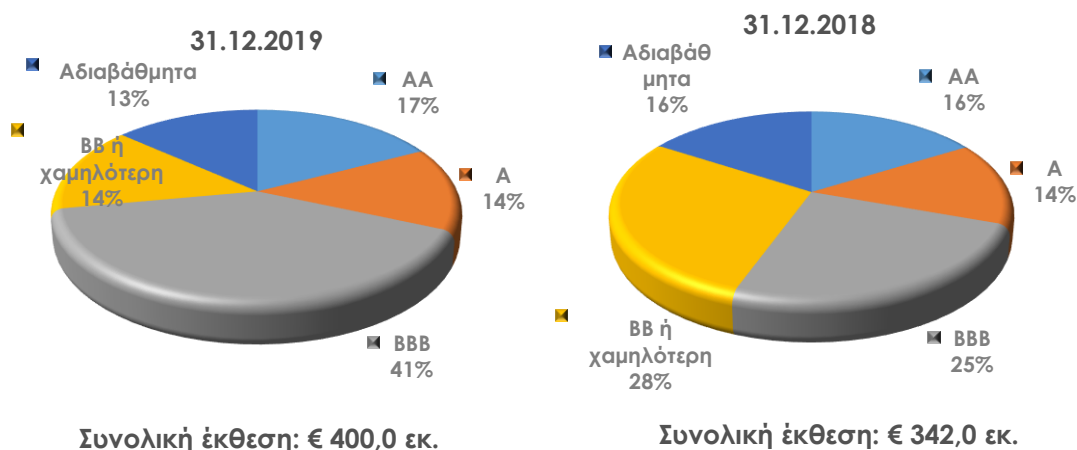
Διάρθρωση των Κρατικών Ομολόγων ανά Πιστοληπτική Διαβάθμιση



Όπως παρατηρείται, στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, κυρίως μια μείωση των τίτλων με πιστοληπτική διαβάθμιση AA, και μια αύξηση σχεδόν όλων των άλλων βαθμίδων πιστοληπτικής διαβάθμισης και κυρίως της A βαθμίδας. Η μείωση προέρχεται κυρίως από

πώληση/αποπληρωμή ομολόγων του γαλλικού δημοσίου (περίπου €74 εκ.), ενώ η αύξηση των τίτλων διαβάθμισης A κυρίως από την αναβάθμιση ισπανικών κρατικών ομολόγων (από BBB σε κλάση A).

Διάρθρωση των Εταιρικών Ομολόγων ανά Πιστοληπτική Διαβάθμιση



Όπως παρατηρείται, στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, κυρίως μια σημαντική αύξηση εταιρικών ομολόγων διαβάθμισης BBB, η οποία προέρχεται κυρίως από αγορές ομολόγων των Vodafone και Glencore. Επίσης παρατηρείται για το ίδιο διάστημα μείωση των εταιρικών ομολόγων με διαβάθμιση BB ή χαμηλότερη, κυρίως λόγω αναβάθμισης ομολόγων του ΟΤΕ στη κλάση BBB.

3.2.1.5. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

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

Διαχείριση Συναλλαγματικού Κινδύνου

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Συναλλαγματικού Κινδύνου

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για κίνδυνο συναλλάγματος υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ίδια κεφάλαια από: α) μια ανατίμηση του ξένου νομίσματος έναντι του τοπικού νομίσματος και β) μια υποτίμηση του ξένου νομίσματος έναντι του τοπικού νομίσματος. Οι στιγμιαίες μεταβολές των

συναλλαγματικών ισοτιμιών υπολογίζονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον συναλλαγματικό κίνδυνο:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Συναλλαγματικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Κεφαλαιακή επίπτωση από την ανατίμηση των ξένων νομισμάτων	(15.985)	(14.093)	(1.892)
Κεφαλαιακή επίπτωση από την υποτίμηση των ξένων νομισμάτων	15.593	14.096	1.497
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Συναλλαγματικού Κινδύνου	15.593	14.096	1.497

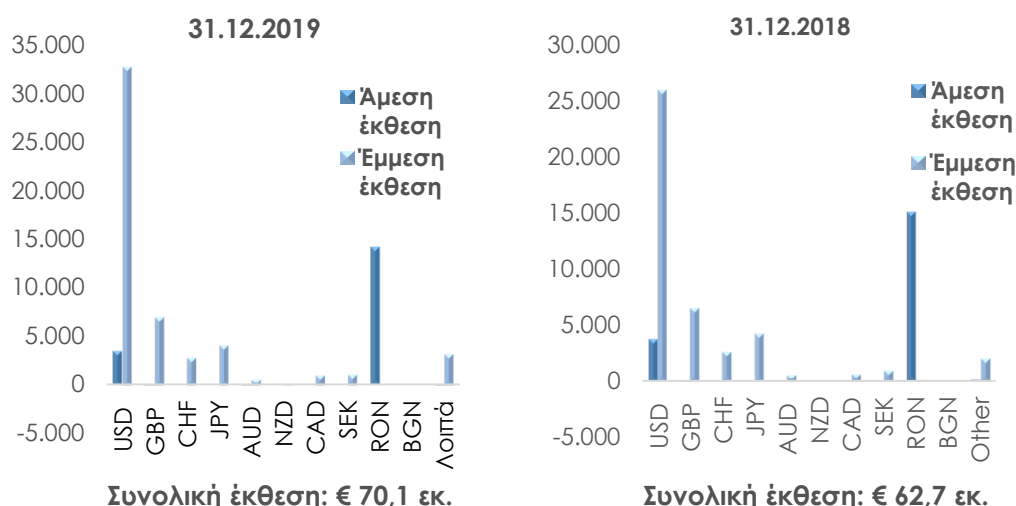
Η κεφαλαιακή απαίτηση, όπως παρατηρείται στον παραπάνω πίνακα, προέρχεται από το σενάριο υποτίμησης των ξένων νομισμάτων. Η αύξηση της κεφαλαιακής απαίτησης στις 31.12.2019 κατά €1,5 εκ. οφείλεται κυρίως σε αύξηση της θέσης σε ξένο νόμισμα από τις τοποθετήσεις σε αμοιβαία κεφάλαια κατά €8,6 εκ.

Διάρθρωση καθαρής θέσης ανά νόμισμα

Η άμεση θέση της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένη. Το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής καθαρής έκθεσης προέρχεται από τις επενδύσεις της Εταιρίας σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked προϊόντων. Η μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρίας στις 31.12.2019 καταγράφεται σε δολάριο Αμερικής (USD) και προέρχεται κατά το μεγαλύτερο μέρος της από επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked προϊόντων. Το ίδιο ισχύει και για τις άλλες μεγάλες εκθέσεις, σε λίρα Αγγλίας (GBP) και γεν Ιαπωνίας (JPY). Η έκθεση σε Λέου Ρουμανίας (RON) προέρχεται κυρίως από τη συμμετοχή της Εταιρίας στην Garanta Asigurari S.A.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα στις 31.12.2019 και 31.12.2018.

Διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα



Όπως παρουσιάζεται παραπάνω, η έκθεση σε ξένο νόμισμα συνολικά αυξήθηκε στις 31.12.2019 σε σχέση με τις 31.12.2018. Η μεγαλύτερη αύξηση αφορά το δολάριο ΗΠΑ και η μεγαλύτερη μείωση το λέου Ρουμανίας.

3.2.1.6. Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς

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

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης Αγοράς

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Συγκέντρωσης Αγοράς

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

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς διαμορφώθηκε στις 31.12.2019 σε €0,3 εκ., ενώ στις 31.12.2018 ήταν ίση με €35,2 εκ. Η μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €34,9 εκ. προέρχεται από τη μείωση της έκθεσης στην Ε.Τ.Ε.

Πιο συγκεκριμένα, η κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2019 προέρχεται από την έκθεση της Εταιρίας σε μετοχές, ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος («ΕΤΕ»), ύψους €50,5 εκ. περίπου. Στις 31.12.2018, η κεφαλαιακή απαίτηση της Εταιρίας προερχόταν από την έκθεσή της σε μετοχές και ομόλογα του Ο.Τ.Ε. και σε μετοχές, ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις στην ΕΤΕ, ύψους €44,8 εκ. και €91,6 εκ. αντίστοιχα.

3.3. Πιστωτικός Κίνδυνος

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

Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

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

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

3.3.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου

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

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο:

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2019	31.12.2018	2019A vs 2018A
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 1	10.312	10.637	(325)
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 2	14.329	22.867	(8.538)
Πιστωτικός κίνδυνος προ οφέλους διαφοροποίησης	24.641	33.505	(8.863)
Όφελος διαφοροποίησης	(1.548)	(1.867)	319
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	23.094	31.638	(8.544)

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο είναι μειωμένη κατά €8,5 εκ. σε σχέση με τις 31.12.2018.

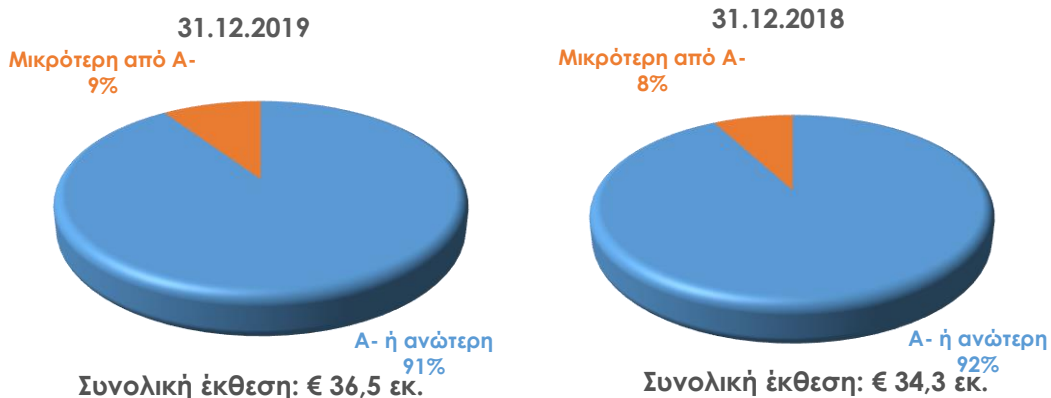
Η μείωση αυτή προκύπτει σχεδόν εξολοκλήρου από τον πιστωτικό κίνδυνο τύπου 2. Πιο συγκεκριμένα, οι απαιτήσεις έναντι χρεωστών ασφαλιστρών και λοιπών χρεωστών άνω των 3 μηνών μειώθηκαν στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, κατά περίπου €10,1 εκ.

Οι καταθέσεις όψεως της Εταιρίας, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ήταν €12,2 εκ. στις 31.12.2019 (€14,5 εκ. στις 31.12.2018). Το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεων είναι τοποθετημένο σε ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα και κυρίως στην ΕΤΕ, των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση ήταν χαμηλότερη από BBB.

Ανάλυση εκθέσεων

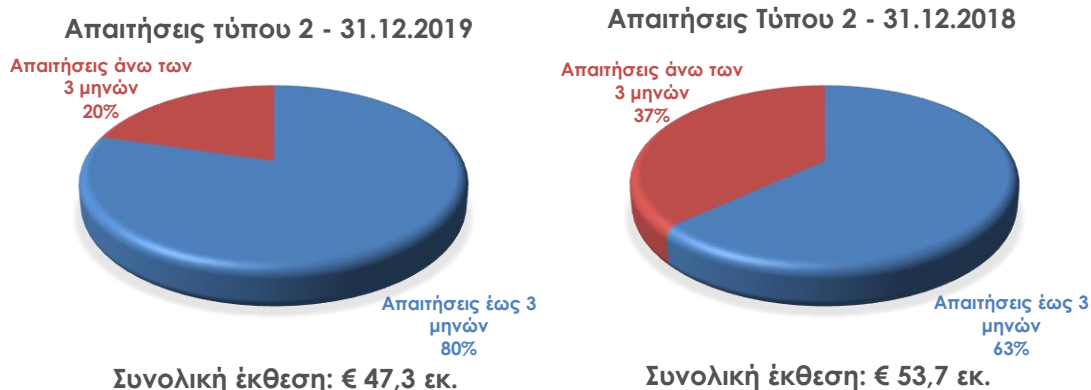
Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται η κατανομή των καθαρών αντασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση, η διάρθρωση των απαιτήσεων, πλην των αντασφαλιστικών, ανά χρονικό διάστημα καθυστέρησης και η κατανομή των καταθέσεων όψεως ανά πιστοληπτική διαβάθμιση των τραπεζικών ιδρυμάτων.

Κατανομή των καθαρών⁴ αντασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση



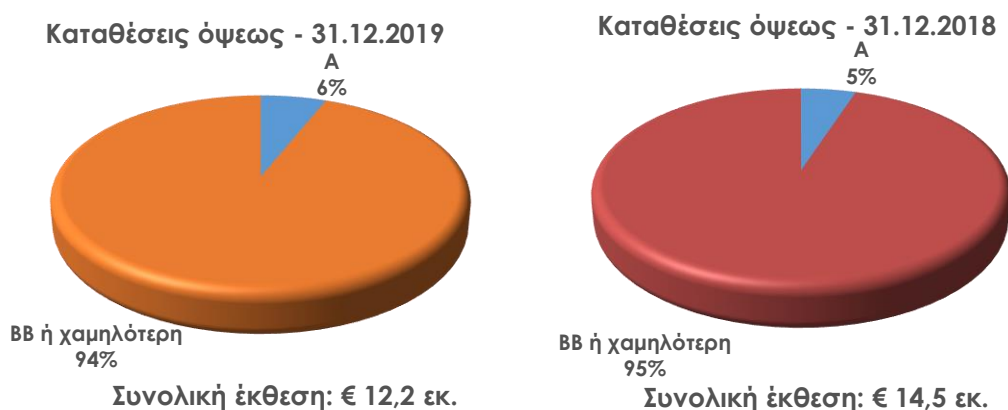
Όπως παρατηρείται παραπάνω, η κατανομή των απαιτήσεων μεταξύ αντασφαλιστών πιστοληπτικής διαβάθμισης A- και ανώτερης και αυτών με διαβάθμιση μικρότερη από A-, παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη στις 31.12.2019 σε σχέση με τις 31.12.2018.

Διάρθρωση των απαιτήσεων ανά χρονικό διάστημα καθυστέρησης



Όπως παρατηρείται παραπάνω, στις 31.12.2019 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2018, σημαντική μείωση του ποσοστού των απαιτήσεων άνω των 3 μηνών (20% στις 31.12.2019 από 37% στις 31.12.2018), ενώ αύξηση παρουσίασαν οι απαιτήσεις έως 3 μήνες, οι οποίες σε απόλυτα μεγέθη αυξήθηκαν κατά €3,7 εκ.

Κατανομή των καταθέσεων όψεως σε τραπεζικά ιδρύματα ανά πιστοληπτική διαβάθμιση



⁴ καθαρών: (απαιτήσεις) – (οφειλές)

Όπως παρατηρείται, στις 31.12.2019, σε σχέση με τις 31.12.2018, η διάρθρωση των καταθέσεων όψεως μεταξύ τραπεζών με πιστοληπτική διαβάθμιση BB ή χαμηλότερη και αυτών με υψηλότερη πιστοληπτική διαβάθμιση, παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη.

3.4. Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ο κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αδυναμία της Εταιρίας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές, ή να τις εκπληρώσει με μη εύλογο κόστος.

Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας

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

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

Το ύψος των διαθεσίμων της Εταιρίας (μετρητά και καταθέσεις όψεως) στις 31.12.2019 ανερχόταν σε €12,2 εκ., (€14,5 εκ. στις 31.12.2018) και το μεγαλύτερο μέρος αυτών αφορούσε καταθέσεις όψεως στην ΕΤΕ.

Ανάλυση Εκθέσεων

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η ωρίμανση των απαιτήσεων και υποχρεώσεων βάσει των συμβατικών τους χρηματοροών, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν επενδυτικά συμβόλαια Unit-Linked, για το 2019 και 2018.

Ωρίμανση απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2019

31.12.2019 (ποσά σε € χιλ.)	Έως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	841.044	27.610	626.141	2.108.158	3.602.953
Στοιχεία παθητικού	506.619	154.556	355.059	1.842.260	2.858.494
Υπόλοιπο	334.425	(126.946)	271.082	265.898	744.459

Ωρίμανση απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2018

31.12.2018 (ποσά σε € χιλ.)	Έως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	743.247	103.042	465.016	1.754.743	3.066.048
Στοιχεία παθητικού	499.686	145.958	356.384	1.647.583	2.649.611
Υπόλοιπο	243.561	(42.916)	108.632	107.160	416.437

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων ενεργητικού, στις 31.12.2019, αφορά σε χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές. Η μεγαλύτερη τοποθέτηση αφορά τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου, εκ των οποίων €572,7 εκ. ήταν σε έντοκα γραμμάτια.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (έως 1 έτος) καλύπτονται από αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία στις 31.12.2019 (το ίδιο και στις 31.12.2018). Σωρευτικά, η Εταιρία εμφανίζει πλεόνασμα και στις δύο χρήσεις.

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.

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, τη διαχείριση και καταγραφή του, σύμφωνα με τα θεσπισμένα όρια διάθεσης ανάληψης κινδύνου.

Η κάτωθι τυποποίηση που υιοθετείται στην κατηγοριοποίηση του λειτουργικού κινδύνου (7 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 από πράξεις που διαπράττονται με πρόθεση καταβολής, υπεξαίρεσης περιουσιακών στοιχείων ή καταστρατήγησης κανονιστικών ή νομοθετικών διατάξεων ή πολιτικών της επιχείρησης, με την εξαίρεση των περιπτώσεων που σχετίζονται με πρακτικές αντίθετες με τους κανόνες περί πολιτιστικής πολυμορφίας / διακριτικής μεταχείρισης, στις οποίες εμπλέκεται τουλάχιστον ένα μέλος της επιχείρησης.
Εξωτερική Απάτη	Ζημιές από πράξεις που διαπράττονται από τρίτο με πρόθεση καταβολής, υπεξαίρεσης περιουσιακών στοιχείων ή καταστρατήγησης της νομοθεσίας.
Θέματα Ασφάλειας Εργατικού Δυναμικού & Εργασιακών Πρακτικών	Ζημιές από πράξεις αντίθετες με την εργατική νομοθεσία και τη νομοθεσία και τις συμβάσεις για την υγιεινή και την ασφάλεια, από πληρωμές αποζημιώσεων για σωματική βλάβη ή από 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 (περιλαμβανομένων των απαιτήσεων εμπιστοσύνης και εντιμότητας), ή από τη φύση ή τα χαρακτηριστικά του προϊόντος.
Βλάβη σε Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία Διακοπή Δραστηριότητας & Δυσλειτουργία Συστημάτων Εκτέλεση, Παράδοση & Διαχείριση των Διαδικασιών	Ζημιές από απώλεια ή βλάβη ενσώματων περιουσιακών στοιχείων λόγω φυσικών καταστροφών ή άλλων γεγονότων.
	Ζημιές από διακοπή επιχειρηματικής δραστηριότητας ή δυσλειτουργίας των συστημάτων.
	Ζημιές από ανεπάρκειες στην επεξεργασία των συναλλαγών ή στη διαχείριση των διαδικασιών και από τις σχέσεις με τους εμπορικούς αντισυμβαλλομένους και τους πωλητές.

Διαδικασίες διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου

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

Ειδικότερα:

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

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

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

3.5.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον λειτουργικό κίνδυνο στις 31.12.2019 ανέρχεται σε €29,6 εκ., αυξημένη κατά €7,3 εκ. σε σχέση με τις 31.12.2018.

3.6. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι

3.6.1. Κίνδυνος Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

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

Διαχείριση Κινδύνου Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

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

1. θέσπιση ορίων για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους αναντιστοιχίας εντός των εγκεκριμένων επιπέδων,
2. αρχές και διαδικασίες παρακολούθησης του ενεργητικού, παθητικού και των εκτός ισολογισμού στοιχείων, με σκοπό την αποφυγή μη επιθυμητών αναντιστοιχιών, σύμφωνα με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάληψης κινδύνου αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού,
3. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής κινδύνου αναντιστοιχίας, για την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των

αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,

4. εκτίμηση της σχέσης ενεργητικού – παθητικού υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των μετρήσεων λαμβάνονται υπόψη κατά τη θέσπιση ή αναθεώρηση πολιτικών και αποδεκτών ορίων αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού.

3.6.2. Κίνδυνος Συγκέντρωσης

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

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης

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

3.6.3. Κίνδυνος Φήμης

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

Διαχείριση Κινδύνου Φήμης

Η Εταιρία, προκειμένου αφενός να διαχειριστεί τον ενδεχόμενο κίνδυνο φήμης αποτελεσματικά, αλλά και να διατηρήσει και ενισχύσει τη φήμη της ως αξιόπιστη και κοινωνικά υπεύθυνη ασφαλιστική εταιρία, ασκεί πληθώρα εσωτερικών διεργασιών που συνοψίζονται ως ακολούθως:

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

3.6.4. Βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι

Οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε ευρωπαϊκό και ελληνικό επίπεδο). Η χρήση 2020 εκτιμάται ότι θα επηρεαστεί σημαντικά από την πανδημία κορωνοϊού, η έκταση της οποίας θα εξαρτηθεί σε μεγάλο βαθμό από την αποτελεσματικότητα των μέτρων που λαμβάνονται σε εθνικό, ευρωπαϊκό και παγκόσμιο επίπεδο. Καθώς πρόκειται για μια πανδημία σε εξέλιξη, οι πραγματικές επιπτώσεις της στην Οικονομία και στην Εταιρία δεν είναι εφικτό να αποτιμηθούν με ακρίβεια στην παρούσα φάση.

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

- i. διενέργεια αναλύσεων ευαισθησίας και reverse stress test για τους σημαντικότερους κινδύνους,
- ii. εκτίμηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων που προκύπτουν από τις παραπάνω ασκήσεις προσομοίωσης ακραίων συνθηκών και της ικανότητας κάλυψής τους κατά τη διάρκεια του επιχειρηματικού σχεδίου της. Λήψη διορθωτικών μέτρων όπου απαιτείται.

Το έργο της μετάβασης και πλήρους εναρμόνισης της Εταιρίας με το νέο κανονιστικό πλαίσιο συνεχίστηκε και το 2019, απαιτώντας τη δέσμευση σημαντικών πόρων, τόσο υλικοτεχνικών όσο και ανθρωπίνου δυναμικού.

3.7. Άλλες Πληροφορίες

3.7.1. Μελλοντικές εκτιμήσεις

Ο δείκτης φερεγγυότητας του 2019 (181%) κινήθηκε πάνω από τον προβλεπόμενο (175%).

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων, η Εταιρία αναμενόταν να επιτύχει κεφαλαιακή επάρκεια και φερεγγυότητα για το 2020 που θα υπερκάλυπτε τον ελάχιστο αποδεκτό δείκτη κεφαλαιακής επάρκειας. Εντούτοις, η εν εξελίξει κρίση που έχει επιφέρει η πανδημία του κορωνοϊού, δεν επιτρέπει, όπως αναφέρθηκε παραπάνω, την ασφαλή πρόβλεψη των μελλοντικών μεγεθών.

Η Εταιρία παρακολουθεί και διαχειρίζεται την κρίση στοχεύοντας, μεταξύ άλλων, στην ικανοποίηση των εποπτικών απαιτήσεων φερεγγυότητας.

3.7.2. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου

Προκειμένου να εξασφαλίζεται αποτελεσματική παρακολούθηση του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας, οι κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας υπολογίζονται σε τριμηνιαία βάση και επισκοπούνται από την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Δ.Σ. Το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας παρακολουθείται τακτικά και ενημερώνεται σχετικά η Διοίκηση.

Η Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και το Δ.Σ. παρακολουθούν το προφίλ αναλαμβανόμενων κινδύνων, σε σχέση με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων, μέσω τακτικών αναφορών της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνου και λαμβάνονται διορθωτικές ενέργειες όποτε κρίνεται απαραίτητο.

3.7.3. Πολιτική Αντασφάλισης

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

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

Η Εταιρία έχει συστήσει Επιτροπή Αντασφάλισεων, μέλη της οποίας είναι ο Αναπληρωτής Γενικός Διευθυντής και οι προϊστάμενοι των Διευθύνσεων Αντασφάλισεων, Οικονομικών Υπηρεσιών, Νομικών Υπηρεσιών, Αναλογιστικής και Διαχείρισης Κινδύνων. Σκοπός της Επιτροπής είναι ο σχεδιασμός και εφαρμογή της στρατηγικής και της Πολιτικής της Εταιρίας σε θέματα διαχείρισης

συμβατικών και προαιρετικών αντασφαλιστικών εργασιών, λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες συνθήκες στις αγορές και τα όρια κινδύνου που έχουν οριστεί.

Για το έτος 2019 η Εταιρία διατήρησε την Αντασφαλιστική Πολιτική του 2018 χωρίς σημαντικές αλλαγές στη δομή της.

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.

Για τις εργασίες πυρός και ειδικά για τον κίνδυνο συσσώρευσης σε περίπτωση ζημιάς από καταστροφικά γεγονότα (π.χ. σεισμό ή άλλο φυσικό φαινόμενο), έχει συναφθεί σύμβαση υπερβάλλουσας ζημιάς ανά γεγονός. Η Εταιρία για το έτος 2019 αποφάσισε η ίδια κράτηση και το ανώτατο όριο ευθύνης να παραμείνουν ορισμένα σε €10,0 εκ. και €520,0 εκ. αντίστοιχα, σύμφωνα με τα αποτελέσματα των μελετών του χαρτοφυλακίου των κινδύνων σεισμού που προσκόμισαν αντασφαλιστικοί μεσίτες, με βάση τα μοντέλα εκτίμησης ζημιογόνου γεγονότος, των εταιριών RMS, AIR, IF, RQE και της EIOPA.

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

Σελίδα σκοπίμως κενή.

4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας

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

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

Ισολογισμός 31.12.2019 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενεργητικό					
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	4.1.1	7.433	-	(7.433)	-
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	4.1.2	52.135	(54.717)	2.582	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.1.3	34.862	-	121.322	156.184
Ενσώματα πάγια για ιδιοχρηση	4.1.4	114.871	10.448	16.423	141.742
Επενδύσεις (εκτός αξιογράφων Unit- Linked συμβολαίων)		2.852.098	117.394	43.595	3.013.087
Ακίνητα (εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων)	4.1.5	84.356	-	8.780	93.136
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4.1.6	12.231	-	21.003	33.234
Μετοχές	4.1.7	38.613	-	-	38.613
Μετοχές - Εισηγμένες		25.112	-	-	25.112
Μετοχές - Μη Εισηγμένες		13.501	-	-	13.501
Ομόλογα	4.1.8	2.409.546	27.522	13.813	2.450.880
Κρατικά Ομόλογα		2.013.571	23.751	13.555	2.050.877
Εταιρικά Ομόλογα		395.975	3.771	257	400.003
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	4.1.9	306.636	-	-	306.636
Παράγωγα	4.1.10	716	-	-	716
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	4.1.11	-	89.872	-	89.872
Αξιόγραφα Unit-Linked συμβολαίων	4.1.12	560.223	-	-	560.223
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	4.1.13	16.787	-	-	16.787
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	4.1.14	62.039	11.435	(13.114)	60.360
Ζημιών και ασθένειας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)		59.022	11.435	(11.823)	58.635
Ασφαλίσεις Ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθένειας		56.661	11.435	(11.775)	56.321
Ασφαλίσεις ασθένειας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών		2.361	-	(47)	2.314
Ζωής εκτός ασθένειας και Unit- Linked		3.016	-	(1.291)	1.725
Καταθέσεις σε αντασφαλιζομένους	4.1.15	-	1.325	-	1.325
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	4.1.16	46.707	(11.120)	-	35.587
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	4.1.15	4.098	502	-	4.601
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.1.17	21.720	-	-	21.720
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.1.18	102.335	(90.134)	-	12.201
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4.1.19	45.306	(37.708)	-	7.598
Σύνολο ενεργητικού		3.920.615	(52.575)	163.375	4.031.415

Ισολογισμός 31.12.2019 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις					
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζημιών	4.2	498.404	(17.588)	(6.557)	474.259
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθένειας)	4.2	396.772	(14.799)	(23.744)	358.229
Βέλτιστη εκτίμηση		-	-	-	328.019
Περιθώριο κινδύνου		-	-	-	30.210
Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά	4.2	101.631	(2.789)	17.187	116.030
Βέλτιστη εκτίμηση		-	-	-	97.709
Περιθώριο κινδύνου		-	-	-	18.321
Τεχνικές προβλέψεις - Ζωή εκτός ασθένειας και Unit-Linked	4.2	1.439.505	(45.429)	484.111	1.878.187
Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή	4.2	25.592	(7.714)	107.050	124.927
Βέλτιστη εκτίμηση		-	-	-	71.824
Περιθώριο κινδύνου		-	-	-	53.103
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων ασθένειας και Unit-Linked)	4.2	1.413.914	(37.715)	377.061	1.753.260
Βέλτιστη εκτίμηση		-	-	-	1.657.937
Περιθώριο κινδύνου		-	-	-	95.322
Τεχνικές προβλέψεις – Unit-Linked		642.576	-	49.005	691.581
Βέλτιστη εκτίμηση		-	-	-	682.210
Περιθώριο κινδύνου		-	-	-	9.370
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	4.2	50.101	(50.101)	-	-
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	4.3.1	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παραχές	4.3.2	71.328	-	-	71.328
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	4.3.3	-	10.575	-	10.575
Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα	4.3.4	1.997	-	-	1.997
Οφειλές σε αντασφαλιζόμενους και διαμεσολαβητές	4.3.5	22.264	-	-	22.264
Οφειλές σε αντασφαλιστές	4.3.6	31.865	(133)	-	31.732
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.3.7	10.419	-	-	10.419
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	4.3.8	50.000	-	-	50.000
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης εκτός βασικών ιδίων κεφαλαίων		50.000	(50.000)	-	-
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια		-	50.000	-	50.000
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4.3.9	40.032	50.101	-	90.134
Σύνολο υποχρεώσεων		2.858.491	(52.574)	526.558	3.332.475
Διαφορά ενεργητικού με υποχρεώσεις		1.062.123	-	(363.183)	698.940

Για τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις τα οποία κατά τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία, δεν πραγματοποιούνται περαιτέρω προσαρμογές για την αποτίμησή τους σύμφωνα με τις διατάξεις της Φερεγγυότητας II. Για τα υπόλοιπα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καθώς και τις τεχνικές προβλέψεις, πραγματοποιούνται οι απαραίτητες προσαρμογές ώστε αυτά να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία, οι δε τεχνικές προβλέψεις σύμφωνα με τους κανόνες αποτίμησης του ισχύοντος νομοθετικού πλαισίου. Σε σχέση με το προηγούμενο έτος αναφοράς, η Εταιρία δεν προέβη σε αλλαγή ή προσαρμογή στις χρησιμοποιούμενες μεθόδους αποτίμησης, εκτός από τις παρακάτω:

A) Εφαρμογή του νέου ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις», σε ισχύ από 01/01/2019

Σύμφωνα με το νέο ΔΠΧΑ 16, η Εταιρία από 01.01.2019 αναγνωρίζει για τις μακροπρόθεσμες (άνω του ενός έτους) και μη χαμηλής αξίας μισθώσεις, ένα περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης, το οποίο αντιπροσωπεύει το δικαίωμα να χρησιμοποιεί το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο και μια υποχρέωση από τη μίσθωση, η οποία αντιπροσωπεύει την υποχρέωση να καταβάλλει μισθώματα.

Η υποχρέωση από τη μίσθωση επιμετράται στην παρούσα αξία των μελλοντικών πληρωμών των μισθωμάτων, προεξοφλημένων με το οριακό επιτόκιο δανεισμού του μισθωτή ("Incremental Borrowing Rate" – "IBR"). Το IBR είναι το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν η Εταιρία εάν δανειζόταν τα απαραίτητα κεφάλαια για την αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου παρόμοιας αξίας με το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης, για παρόμοια χρονική περίοδο, με παρόμοιες εξασφαλίσεις και σε παρόμοιο οικονομικό περιβάλλον.

Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αρχικά επιμετράται στην αξία της υποχρέωσης από τη μίσθωση, η οποία προσαυξάνεται με τυχόν πρόσθετα άμεσα κόστη από την πλευρά του μισθωτή.

Το δικαίωμα χρήσης καταχωρείται στο κονδύλι «Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση» ενώ η υποχρέωση από την μίσθωση στο κονδύλι «Λοιπές υποχρεώσεις».

B) Αποτίμηση μη εισηγμένων μετοχών

Από 01.01.2019, οι μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται στην εύλογη αξία έναντι του κόστους κτήσης όπου αποτιμώνταν μέχρι 31.12.2018.

4.1. Περιουσιακά Στοιχεία

4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	7.433	-	(7.433)	-

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος (η απόσβεση είναι γραμμική και εξαρτάται από την ωφέλιμη ζωή τους), και ανέρχονται σε €7,4 εκ., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία, καθώς δε μπορούν να διατεθούν χωριστά εφόσον δεν υπάρχει για τα ίδια ή παρόμοια άυλα περιουσιακά στοιχεία τιμή σε ενεργό αγορά.

4.1.2. Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης	52.135	(54.717)	2.582	-

Τα έξοδα πρόσκτησης κεφαλαιοποιούνται και αποσβένονται κατά τη διάρκεια του ασφαλιστηρίου συμβολαίου που αφορούν. Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €52,1 εκ. και σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων. Η ανακατάταξη ποσού €54,7 εκ. αφορά στα συνολικά έξοδα πρόσκτησης επόμενων χρήσεων της Εταιρίας και η προσαρμογή ποσού €2,6 εκ. αφορά στα έξοδα πρόσκτησης των προεκδόσεων συμβολαίων ζωής (νοσοκομειακά & συμπληρωματικές καλύψεις) τα οποία αντιλογίζονται από το σύνολο.

4.1.3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	34.862	-	121.322	156.184

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €34,9 εκ. και έχουν υπολογισθεί επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ λογιστικών υπολοίπων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, και των υπολοίπων όπως προσδιορίζονται από τους κανόνες της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας.

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

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

4.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση	114.871	10.448	16.423	141.742

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

Επιπλέον περιλαμβάνεται και το αναπόσβεστο κόστος των ακινήτων και αυτοκινήτων με δικαίωμα χρήσης (IFRS 16) ποσού €1,4 εκ.

Το αναπόσβεστο κόστος των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε €114,9 εκ. και αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά €16,4 εκ. σε €141,7 εκ. στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

Η ανακατάταξη ποσού €10,4 εκ. αφορά το αναπόσβεστο κόστος ακινήτων προοριζόμενα για πώληση.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς ειδικευμένους εκτιμητές κατά την 31.12.2019.

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

4.1.5. Ακίνητα – εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων	84.356	-	8.780	93.136

Τα ακίνητα εκτός των ιδιοχρησιμοποιούμενων αποτιμώνται στις οικονομικές καταστάσεις στο αναπόσβεστο κόστος τους. Το αναπόσβεστο κόστος των επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχεται σε €84,4εκ. και αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά €8,8 εκ. σε €93,1 εκ.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς ειδικευμένους εκτιμητές κατά την 31.12.2019.

4.1.6. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.231	-	21.003	33.234

Οι συμμετοχές περιλαμβάνουν τις επενδύσεις της Εταιρίας σε συνδεδεμένες εταιρίες οι οποίες στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας (σε ατομική βάση) αποτιμώνται σε €12,2 εκ., ήτοι στο κόστος μείον τυχόν απομειώσεις και αναπροσαρμόζονται κατά το ποσό των €21,0 εκ. προκειμένου να ανέλθουν σε €33,2 εκ., ήτοι η αξία τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II.

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

4.1.7. Μετοχές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Μετοχές – Εισηγμένες	25.112	-	-	25.112
Μετοχές – Μη Εισηγμένες	13.501	-	-	13.501
Σύνολο	38.613	-	-	38.613

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

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία διαθέτει μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και μη εισηγμένες μετοχές. Οι εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση την τιμή κλεισίματος του ΧΑΑ.

Οι μη εισηγμένες μετοχές αφορούν σε επενδύσεις σε συγκεκριμένα επενδυτικά σχήματα ("Private Equity Funds") και αποτιμώνται με βάση το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρίας στα ίδια κεφάλαια των σχημάτων αυτών. Ο τρόπος αποτίμησης της καθαρής θέσης των επενδυτικών σχημάτων διέπεται από τις αρχές των διεθνών λογιστικών προτύπων και συνοδεύεται από πιστοποιητικό ορκωτού ελεγκτή.

4.1.8. Ομόλογα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Κρατικά Ομόλογα	2.013.571	23.751	13.555	2.050.877
Εταιρικά Ομόλογα	395.975	3.771	257	400.003
Σύνολο	2.409.546	27.522	13.813	2.450.880

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

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

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

Κρατικά Ομόλογα

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

- α. «Κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €41,2 εκ., τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €13,6 εκ. προκειμένου να απεικονιστούν στην εύλογη αξία τους και
- β. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €1.972,3 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή.

Η ανακατάταξη ποσού €23,8 εκ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τα «Λοιπά στοιχεία ενεργητικού» στην κατηγορία του χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνει τα επιμέρους αξιόγραφα, όπως παρουσιάζεται και στον παρακάτω πίνακα.

Εταιρικά Ομόλογα

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

- α. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €388,6 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή και
- β. «Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €7,3 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €0,3 εκ.

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

(ποσά σε € χιλ.)	Κρατικά Ομόλογα	Εταιρικά Ομόλογα	Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού, που δεν έχουν καταχωρηθεί σε άλλο κονδύλι
Αναμόρφωση 1	23.751	-	(23.751)
Αναμόρφωση 2	-	3.771	(3.771)
Σύνολο	23.751	3.771	(27.522)

4.1.9. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	306.636	-	-	306.636

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

4.1.10. Παράγωγα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Παράγωγα	716	-	-	716

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

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

4.1.11. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	-	89.872	-	89.872

Η Εταιρία έχει προθεσμιακές καταθέσεις ύψους €89,9 εκ., στην ΕΤΕ καθώς και σε άλλες ελληνικές τράπεζες, οι οποίες κατά την 31.12.2019 είχαν όλες διάρκεια έως τρεις μήνες. Οι καταθέσεις αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία.

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

Εκ των ανακατατάξεων, €14 χιλ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τις λοιπές απαιτήσεις στο κονδύλι των «Προθεσμιακών Καταθέσεων».

4.1.12. Αξίογραφα Unit-Linked συμβολαίων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Αξίογραφα Unit-Linked συμβολαίων	560.223	-	-	560.223

Στον ισολογισμό σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, τα αξίογραφα Unit-Linked συμβολαίων, αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και ως εκ τούτου δεν απαιτείται, με βάση τη Φερεγγυότητα II, καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

4.1.13. Ευπόθηκα και λοιπά δάνεια

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ευπόθηκα και λοιπά δάνεια	16.787	-	-	16.787

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

4.1.14. Ανακτήσιμα ποσά από ανασφαλίσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ζημιών και ασθένειας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)	59.022	11.435	(11.823)	58.635
Ζημιών εκτός ασθένειας	56.661	11.435	(11.775)	56.321
Ασθένειας εξομοιούμενης με ζημιά	2.361	-	(47)	2.314
Ζωής εκτός ασθένειας και Unit-Linked	3.016	-	(1.291)	1.725
Σύνολο	62.039	11.435	(13.114)	60.360

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

Για σκοπούς Φερεγγυότητας II, τα χρεωστικά και τα πιστωτικά υπόλοιπα διαχωρίζονται με αποτέλεσμα την ανακατάταξη ύψους €11,4 εκ. η οποία αναλύεται ως ακολούθως:

- ποσό €10,5 εκ. στο παρακρατούμενο απόθεμα των ανασφαλιστών, το οποίο στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II καταχωρείται στις υποχρεώσεις, στο κονδύλι «Καταθέσεις από ανασφαλιστές».
- ποσό €1,0 εκ. αντιστοιχεί στα αποθέματα της προαιρετικής ανασφαλιστικής ανάληψης των Γενικών Κλάδων τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στις απαιτήσεις από ανασφαλιστές, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

- γ. ποσό (€0,1) εκ. αφορά την αναλογία των αντασφαλιστών στις ανακτήσιμες ζημιές και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων ανακατατάσσεται στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Οφειλές σε Αντασφαλιστές») ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II ανακατατάσσεται στα «Ανακτήσιμα ποσά από Αντασφαλίσεις», δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

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

4.1.15. Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	-	1.325	-	1.325
Αντασφαλιστικές Απαιτήσεις	4.098	502	-	4.601
Σύνολο	4.098	1.827	-	5.926

Οι «Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους» αφορούν στο μερίδιο της Εταιρίας στα αποθέματα των αντασφαλιζόμενων σε αυτήν, το οποίο παρακρατείται συμβατικά από τους αντασφαλιζόμενους και αποτιμώνται σύμφωνα με τους όρους της αντασφαλιστικής σύμβασης. Ως εκ τούτου δεν πραγματοποιείται καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΑ. Η ανακατάταξη ποσού €1,8 εκ. αναλύεται ως ακολούθως:

- ποσό €1,3 εκ. αφορά στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος των αντασφαλιστών από το κονδύλι «Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές» στο κονδύλι «Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους»,
- ποσό €0,5 εκ. αφορά την μεταφορά του κονδυλίου «Απαιτήσεις από αντασφαλιζόμενους» στο κονδύλι «Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές».

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

4.1.16. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	46.707	(11.120)	-	35.587

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

Στον ισολογισμό σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II, οι ανακατατάξεις €11,1 εκ. αναλύονται ως ακολούθως:

- ποσό €10,7 εκ., που αφορά στον αντιλογισμό της πρόβλεψης για ανακτήσιμες ζημιές, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών προβλέψεων στον ισολογισμό σύμφωνα με Φερεγγυότητα II,
- ποσό €0,03 εκ., που αφορά ζημιές που έχουν διακανονισθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη, και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμψηφίζονται με τα ασφαλιστικά αποθέματα,

- γ. ποσό €1,3 εκ., αντιστοιχεί στα αποθέματα των συμβατικών αντασφαλιστικών αναλήψεων τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στα υπόλοιπα από αντασφαλιστικές δραστηριότητες (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από Αντασφαλίσεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων,
- δ. ποσό (€0,9) εκ., που αφορά στις καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους που για σκοπούς Φερεγγυότητας II ανακατατάσσεται και παρουσιάζεται ξεχωριστά στο κονδύλι «Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους».

4.1.17. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως όχι ασφαλιστικές)

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	21.720	-	-	21.720

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

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

4.1.18. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	102.335	(90.134)	-	12.201

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

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

4.1.19. Λοιπά Στοιχεία του Ενεργητικού, που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Λοιπά στοιχεία του Ενεργητικού, που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	45.306	(37.708)	-	7.598

Τα Λοιπά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία και περιλαμβάνουν, σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις, τους κυρίως παρακρατούμενους φόρους εισοδήματος και τους δεδουλευμένους τόκους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Η ανακατάταξη ποσού €27,5 εκ. αφορά στη μεταφορά, για σκοπούς Φερεγγυότητας II, των δεδουλευμένων τόκων στα περιουσιακά στοιχεία από τα οποία προέρχονται, όπως αναφέραμε και προηγουμένως και αναλύεται ως ακολούθως:

(ποσά σε € χιλ.)	
Κρατικά Ομόλογα	23.751
Εταιρικά Ομόλογα	3.771
Καταθέσεις όψεως	14
Σύνολο	27.536

Το υπόλοιπο ποσό της ανακατάταξης €10,2 εκ. αφορά την αναμόρφωση των ακινήτων που προορίζονται για πώληση, από τα «Λοιπά στοιχεία του ενεργητικού» στα «Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση».

4.2. Τεχνικές Προβλέψεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις Ζημιών	498.404	(17.588)	(6.557)	474.259
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις Ζημιών (εξαιρουμένων ασθένειας)	396.772	(14.799)	(23.744)	358.229
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	328.019
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	30.210
Τεχνικές προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά	101.631	(2.789)	17.187	116.030
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	97.709
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	18.321
Τεχνικές προβλέψεις – Ζωή εκτός ασθένειας και Unit-Linked	1.439.505	(45.429)	484.111	1.878.187
Τεχνικές προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή	25.592	(7.714)	107.050	124.927
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	71.824
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	53.103
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων ασθένειας και Unit- Linked)	1.413.914	(37.715)	377.061	1.753.260
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	1.657.937
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	95.322
Τεχνικές προβλέψεις – Unit-Linked	642.576	-	49.005	691.581
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	682.210
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	9.370
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	50.101	(50.101)	-	-

Οι ανακατατάξεις των τεχνικών προβλέψεων, αναλύονται ως ακολούθως:

- a. ποσό (€14,8) εκ. το οποίο αναλύεται σε:
 - i. ποσό (€6,4) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασφαλίσεις Ζημιών (εξαιρουμένων ασθένειας)»,
 - ii. ποσό (€10,7) εκ. αφορά στον αντιλογισμό της πρόβλεψης για ανακτήσιμες ζημιές οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών προβλέψεων στον ισολογισμό σύμφωνα με Φερεγγυότητα II,
 - iii. ποσό €2,4 εκ. αφορά στα αποθέματα της αντασφαλιστικής ανάληψης ζημιών τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στα υπόλοιπα από αντασφαλιστικές δραστηριότητες, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

- β. ποσό (€2,8) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά»,
- γ. ποσό (€7,7) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή»,
- δ. ποσό (€37,7) εκ. το οποίο αναλύεται σε:
- i. ποσό (€37,8) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασφαλίσεις ζωής εξαιρουμένων ασθένειας και Unit-Linked»,
 - ii. ποσό €0,04 εκ. ζημιές που έχουν διακανονισθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη, και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμψηφίζεται με τους χρεώστες ασφαλιστρών, κονδύλι «Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές»,
 - iii. ποσό €0,03 εκ. αφορά στα αποθέματα της αντασφαλιστικής ανάληψης ζωής τα οποία συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
- ε. ποσό (€50,1) εκ. αφορά στο απόθεμα για ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εισπραχθεί από τους δικαιούχους, το οποίο στις οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνεται στα ασφαλιστικά αποθέματα (κονδύλι «Λοιπές τεχνικές προβλέψεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις.

4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας)

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

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

Οι τεχνικές προβλέψεις για τις Ζημιές, περιλαμβάνουν τα κάτωθι:

- Πλεονάσματα σε σχέση με τις κατά φάκελο προβλέψεις που προκύπτουν από την Αναλογιστική στατιστική μέθοδο επάρκειας εκκρεμών ζημιών.
- Πλεονάσματα επάρκειας ασφαλιστρου για κάλυψη μελλοντικών ζημιών και εξόδων σε σχέση με τα αποθέματα μη δεδουλευμένων ασφαλιστρών.
- Το κόστος του Περιθωρίου Κινδύνου.

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

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

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

4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked

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

4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή

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

Με την υπ' αριθμ. 269/5/09-05-2018 απόφαση της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ και με βάση τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016, το μεταβατικό μέτρο ορίσθηκε σε €205,8 εκ. Η μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλιστρού και αποσβένεται γραμμικά για δεκαέξι (16) έτη. Την 31.12.2019, το αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων ανήλθε σε €167,2 εκ., δηλαδή τα 13/16 των €205,8 εκ. και για το 2020, θα ανέλθει σε €154,3 εκ., δηλαδή τα 12/16 των €205,8 εκ.

4.3. Άλλες Υποχρεώσεις

4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

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

4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	71.328	-	-	71.328

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

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

4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	-	10.575	-	10.575

Για σκοπούς ισολογισμού με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι καταθέσεις αντασφαλιστών εμφανίζονται ξεχωριστά ενώ στις οικονομικές καταστάσεις συμψηφίζονται με τις «Απαιτήσεις από αντασφαλιστές». Η ανακατάταξη ποσού €10,6 εκ. αντιστοιχεί στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος των αντασφαλιστών από τις απαιτήσεις από αντασφαλιστές (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις») στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Καταθέσεις από Αντασφαλιστές»).

4.3.4. Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα	1.997	-	-	1.997

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

4.3.5. Οφειλές σε αντασφαλιζόμενους και διαμεσολαβητές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οφειλές σε αντασφαλιζόμενους και διαμεσολαβητές	22.264	-	-	22.264

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

4.3.6. Οφειλές σε Αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οφειλές σε αντασφαλιστές	31.865	(133)	-	31.732

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

4.3.7. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	10.419	-	-	10.419

Στο κονδύλι αυτό περιλαμβάνονται οι υποχρεώσεις που συνδέονται με εργασίες που δεν σχετίζονται με την ασφαλιστική δραστηριότητα της Εταιρίας. Για σκοπούς ΔΠΧΑ καθώς και για

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

4.3.8. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια

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

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.

4.3.9. Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται αλλού

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται αλλού	40.032	50.101	-	90.134

Οι ανακατατάξεις των Λοιπών υποχρεώσεων ποσού €50,1 εκ. αφορούν ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εισπραχθεί από τους δικαιούχους και συμπεριλαμβάνονται στα ασφαλιστικά αποθέματα στις οικονομικές καταστάσεις, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις.

4.4. Εναλλακτικές μέθοδοι Αποτίμησης

Η Εταιρία δε χρησιμοποιεί εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης.

4.5. Άλλες Πληροφορίες

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

Σελίδα σκοπίμως κενή.

5. Διαχείριση Κεφαλαίων

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

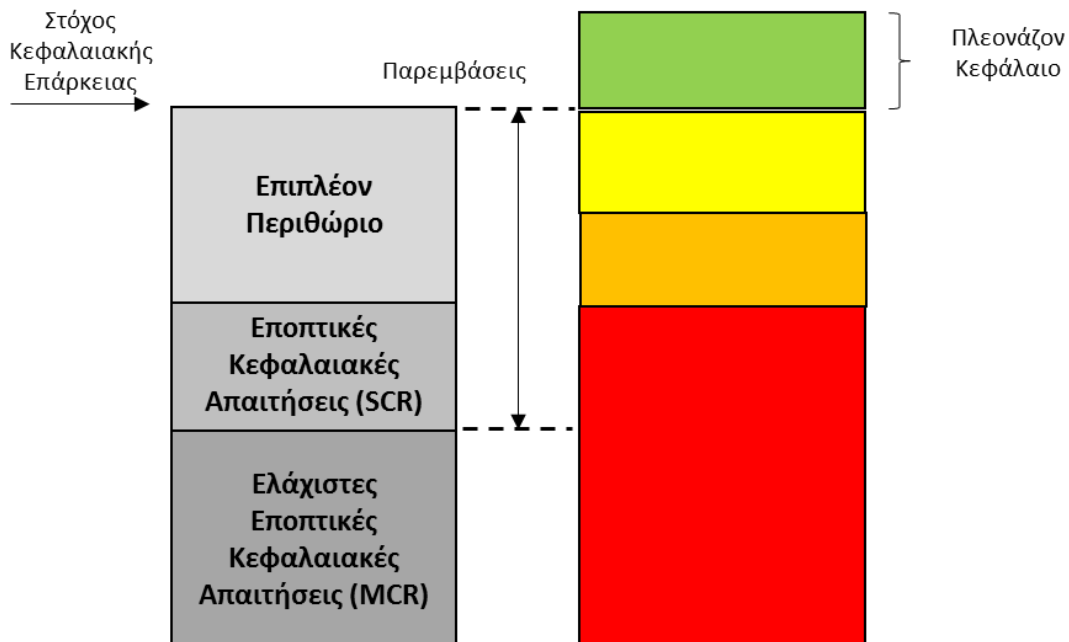
Πιο συγκεκριμένα, μέσω της διαχείρισης κεφαλαίων, η Εταιρία στοχεύει στην:



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

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

Η σχέση των προηγούμενων παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



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

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

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

Ο δείκτης φερεγγυότητας την 31.12.2019 είναι 180,7% με τη χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων, έναντι 194,2% στις 31.12.2018. Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, αλλά με χρήση του μεταβατικού μέτρου των μετοχών και της προσαρμοσμένης καμπύλης ανέρχεται σε 134,0% έναντι 138,4% στις 31.12.2018.

Δείκτης Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	Με χρήση μεταβατικών μέτρων		Χωρίς χρήση μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις		Με καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας	646.414	625.887	479.230	445.842	462.876	404.507
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	357.721	322.243	357.721	322.243	364.317	335.362
Δείκτης Φερεγγυότητας	181%	194%	134%	138%	127%	121%

Λαμβάνοντας υπόψη τα μεγέθη με χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και αυτά με χρήση της καμπύλης επιτοκίων άνευ κινδύνου, η μείωση στο μηδέν της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου, θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €16,9 εκ. στις 31.12.2019.

Επίδραση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων

Με την υπ' αριθμ. 269/5/09-05-2018 απόφαση της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ και με βάση τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016, το μεταβατικό μέτρο ορίστηκε σε €205,8 εκ. Η μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλιστρού και αποσβένεται γραμμικά για δεκαέξι (16) έτη. Την 31.12.2019, το αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων ανήλθε σε €167,2 εκ., δηλαδή τα 13/16 των €205,8 εκ. και για το 2020, θα ανέλθει σε €154,3 εκ., δηλαδή τα 12/16 των €205,8 εκ.

5.1. Ίδια Κεφάλαια

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

Η Εταιρία δεν έχει κεφάλαια κατηγορίας 2.

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

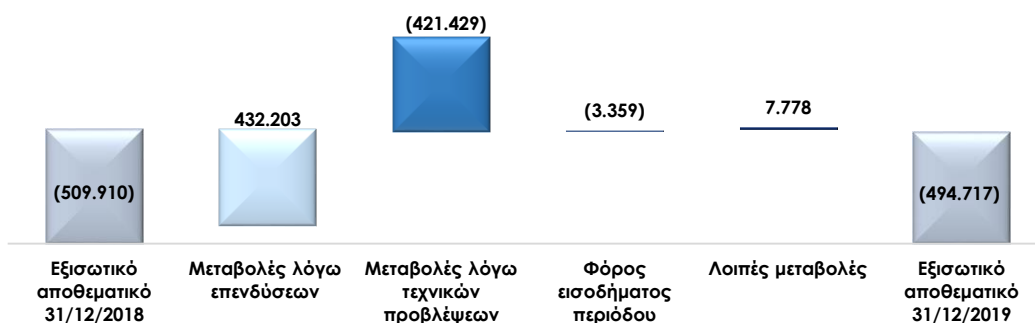
Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων ανά κατηγορία κεφαλαίου και η επιλεξιμότητά τους στις 31.12.2019 και 31.12.2018.

31.12.2019 (ποσά σε € χιλ.)	Κατηγορία 1		Κατηγορία 3		Σύνολο	
	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα
Μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο	490.044	490.044	-	-	490.044	490.044
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	547.429	547.429	-	-	547.429	547.429
Πλεονάζοντα κεφάλαια	-	-	-	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	(494.717)	(494.717)	-	-	(494.717)	(494.717)
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	50.000	50.000	-	-	50.000	50.000
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	156.184	53.658	156.184	53.658
Σύνολο	592.756	592.756	156.184	53.658	748.940	646.414

31.12.2018 (ποσά σε € χιλ.)	Κατηγορία 1		Κατηγορία 3		Σύνολο	
	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα
Μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο	490.044	490.044	-	-	490.044	490.044
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	547.417	547.417	-	-	547.417	547.417
Πλεονάζοντα κεφάλαια	-	-	-	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	(509.910)	(509.910)	-	-	(509.910)	(509.910)
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	50.000	50.000	-	-	50.000	50.000
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	158.332	48.337	158.332	48.337
Σύνολο	577.550	577.550	158.332	48.337	735.882	625.887

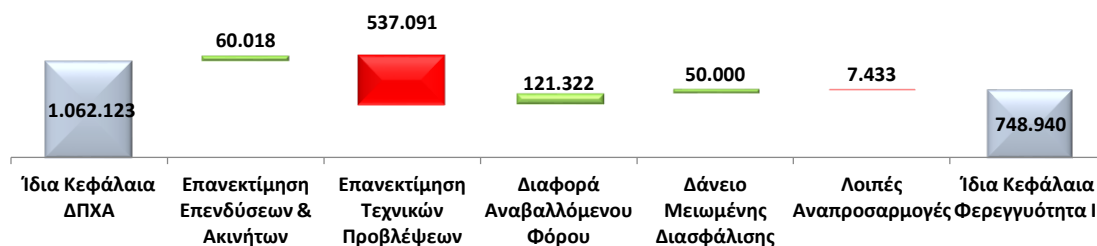
Όπως παρατηρείται, τα διαθέσιμα ίδια κεφάλαια στις 31.12.2019 ανέρχονται σε €748,9 εκ. συγκριτικά με €646,4 εκ. που είναι τα επιλέξιμα. Η διαφορά προέρχεται από την εφαρμογή ποσοτικών περιορισμών επιλεξιμότητας επί των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (κατηγορία 3 ιδίων κεφαλαίων).

Το 2019, τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας παρουσίασαν αύξηση κατά €20,5 εκ., η οποία αποτυπώνεται κυρίως στη μείωση του εξισωτικού αποθεματικού κατά €15,2 εκ. και αναλύεται ως ακολούθως:



5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα II στις 31.12.2019

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η σύγκριση επί των διαφορών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2019. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στην ενότητα 4 «Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας».

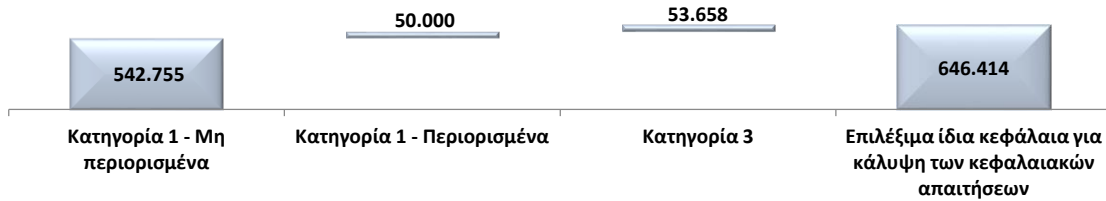


Οι διαφορές μεταξύ ιδίων κεφαλαίων κατά ΔΠΧΑ και ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις αρχές αποτίμησης της Φερεγγυότητας II, συνίστανται κυρίως στις ακόλουθες:

- επανεκτίμηση της αξίας των επενδύσεων και των ακινήτων, λόγω αποτίμησης σε εύλογες αξίες του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €60,0 εκ.),
- επανεκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης της Φερεγγυότητας II, της χρήσης διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης των χρηματοροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και από την εφαρμογή της κατευθυντήριας οδηγίας για τα όρια των συμβάσεων (μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €537 εκ.),
- αύξηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης λόγω προσαρμογής μεταξύ αποτίμησης ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II κατά €121,3 εκ.,
- μη αναγνώριση άυλων στοιχείων αξίας €7,3 εκ.,
- αναγνώριση του δανείου μειωμένης διασφάλισης στα ίδια κεφάλαια (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €50,0 εκ.)

5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2019 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

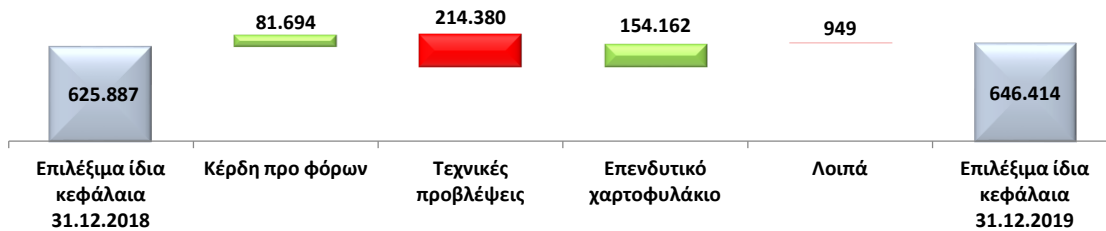
Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας στις 31.12.2019 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



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

Μεταβολή των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων 2019-2018

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η μεταβολή των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων μεταξύ 2019 – 2018.



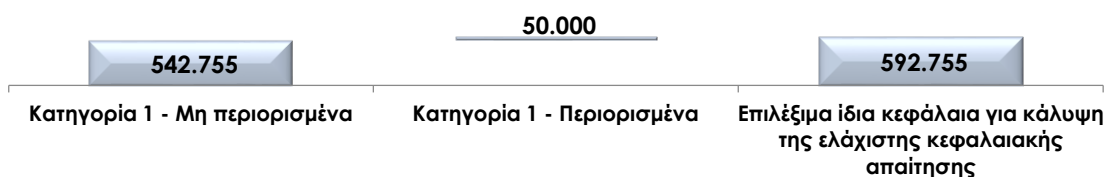
Η αύξηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €20,5 εκ., προέρχεται κυρίως από:

- Την αυξημένη κερδοφορία της Εταιρίας (€81,7 εκ. έναντι €63,1 εκ. πέρυσι),
- Την αύξηση της αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου κατά €154,2 εκ.

Τα παραπάνω αντισταθμίζονται από την αύξηση των τεχνικών προβλέψεων κατά €214,4 εκ. εντός του 2019. Η αύξηση προέρχεται βασικώς από τους Κλάδους Ζωής και Ασθένειας και οφείλεται κυρίως στην πώση της καμπύλης επιτοκίων, σε σχέση με τις 31.12.2018 και στην εξέλιξη του χαρτοφυλακίου.

5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2019 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων

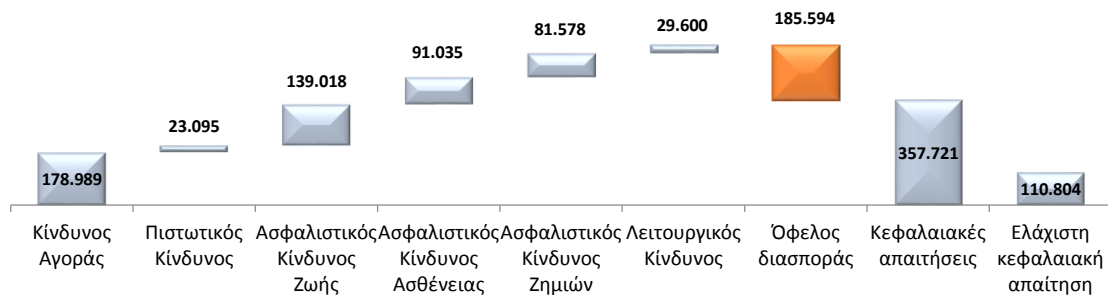
Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

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

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας και οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις στις 31.12.2019. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στο [Κεφάλαιο 3. «Προφίλ Κινδύνου»](#).



Κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας στις 31.12.2019 αποτέλεσε ο κίνδυνος αγοράς, αποτελώντας το 33% των κεφαλαιακών απαιτήσεων του συνόλου των κινδύνων, πριν το όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων. Ακολούθως, βασικοί κίνδυνοι στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων ήταν οι εξής:

- i. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζωής, αποτελώντας το 26%.
- ii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ασθένειας, αποτελώντας το 17%.
- iii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζημιών, αποτελώντας το 15%.

Οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας ήταν περίπου 31% των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.

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

Μεταβολή των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας 2019-2018

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται συνοπτικά η μεταβολή των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας μεταξύ 2019 και 2018.



Η αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €35,5 εκ. μεταξύ των δύο περιόδων, προέρχεται κυρίως από τις υποενότητες ασφαλιστικών κινδύνων Ζωής και Ασθένειας. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στο [Κεφάλαιο 3. «Προφίλ Κινδύνου»](#)

Μεταβολή των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων 2019 – 2018

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται συνοπτικά η μεταβολή των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων μεταξύ 2019 και 2018.



Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα, υπήρξε μικρή αύξηση της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης στις 31.12.2019 σε σχέση με τις 31.12.2018.

5.3. Χρησιμοποίηση της Υπο-ενότητας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

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

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

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

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

Η Εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις Ελάχιστες και Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας για το έτος 2019.

5.6. Άλλες Πληροφορίες

5.6.1. Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων

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

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

5.6.2. Πολιτική Καταβολής μερισμάτων

Η Εταιρία έχει διαμορφώσει τη Μερισματική Πολιτική της σύμφωνα με την τρέχουσα στρατηγική της. Για το έτος 2019 το Δ.Σ. θα εισηγηθεί τη μη διανομή μερίσματος.

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 2019, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας ΙΙ (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.02.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» (εφεξής η «Εταιρεία») για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2019.

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

Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2019, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2019, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

Θέμα έμφασης

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

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

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

Λοιπά θέματα

Ο έλεγχός μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2019 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.



ΠραισγυωτερχαουσΚούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
Αρ Μ ΣΟΕΛ 113

Αρ Μ ΣΟΕΛ 38081

Αθήνα, 15 Μαΐου 2020

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μάριος Ψάλτης

Παράρτημα Ι – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)

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

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

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

S.02.01.02

Ισολογισμός

Στοιχεία ενεργητικού

Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές

Ενσώματα πάγια για ιδιοχρηση

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

Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιοχρηση)

Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών

Μετοχές

Μετοχές — εισηγμένες

Μετοχές — μη εισηγμένες

Ομόλογα

Κρατικά ομόλογα

Εταιρικά ομόλογα

Δομημένα αξιόγραφα

Εξασφαλισμένα αξιόγραφα

Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

Παράγωγα

Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Λοιπές επενδύσεις

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

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:

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

Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας

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

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

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

Ασφαλίσεις ζωής, εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας και των ασφαλίσεων που συνδέονται με δείκτες ή συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

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

Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους

Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)

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

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Σύνολο ενεργητικού

	Αξία βάσει της οδηγίας ΦερεγγυότηταII
	C0010
R0030	0
R0040	156.184
R0050	0
R0060	141.742
R0070	3.013.087
R0080	93.136
R0090	33.234
R0100	38.613
R0110	25.112
R0120	13.501
R0130	2.450.880
R0140	2.050.877
R0150	400.003
R0160	0
R0170	0
R0180	306.636
R0190	716
R0200	89.872
R0210	0
R0220	560.223
R0230	16.787
R0240	1.840
R0250	0
R0260	14.947
R0270	60.360
R0280	58.635
R0290	56.321
R0300	2.314
R0310	1.725
R0320	0
R0330	1.725
R0340	0
R0350	1.325
R0360	35.587
R0370	4.601
R0380	21.720
R0390	0
R0400	0
R0410	12.201
R0420	7.598
R0500	4.031.415

Παθητικό

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθeneίας

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

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

τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

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

δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

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

τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

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

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

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

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

ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων

Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Καταθέσεις από αντασφαλιστές

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Παράγωγα

Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα

Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές

Οφειλές σε αντασφαλιστές

Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού

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

	Αξία βάσει της οδηγίας ΦερεγγυότηταII
	C0010
R0510	474.259
R0520	358.229
R0530	0
R0540	328.019
R0550	30.210
R0560	116.030
R0570	0
R0580	97.709
R0590	18.321
R0600	1.878.187
R0610	124.927
R0620	0
R0630	71.824
R0640	53.103
R0650	1.753.260
R0660	0
R0670	1.657.938
R0680	95.322
R0690	691.581
R0700	0
R0710	682.211
R0720	9.370
R0740	0
R0750	0
R0760	71.328
R0770	10.575
R0780	0
R0790	0
R0800	1.997
R0810	0
R0820	22.263
R0830	31.732
R0840	10.419
R0850	50.000
R0860	0
R0870	50.000
R0880	90.134
R0900	3.332.475
R1000	698.940

5.05.01.02

Ασφάλιστρα, αποζημιώσεις και δαπάνες ανά κατηγορία δραστηριοτήτων

	Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις ασφάλισης και ανασφάλισης στον κλάδο ζημιών (πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές ανασφαλίσεις)									
	Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημιώσεων εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναερίων και άλλων μετα-φορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα										
Μεικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0110	39.449	0	0	51.878	15.718	2.225	69.413	13.198	0
Μεικτά — Αναληφθείσα αναλογική ανασφάλιση	R0120	0	0	0	0	0	3	78	16	1
Μεικτά — Αναληφθείσα μη αναλογική ανασφάλιση	R0130									
Μερίδιο ανασφαλιστή	R0140	34	0	0	267	725	1.267	34.464	5.099	0
Καθαρά	R0200	39.415	0	0	51.611	14.993	961	35.027	8.115	1
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα										
Μεικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0210	36.189	0	0	51.913	15.462	2.124	68.730	12.964	-1
Μεικτά — Αναληφθείσα αναλογική ανασφάλιση	R0220	0	0	0	0	0	3	76	19	1
Μεικτά — Αναληφθείσα μη αναλογική ανασφάλιση	R0230									
Μερίδιο ανασφαλιστή	R0240	34	0	0	267	626	1.185	33.898	4.501	0
Καθαρά	R0300	36.155	0	0	51.646	14.836	942	34.908	8.482	0
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις										
Μεικτές — Πρωτασφαλίσεις	R0310	18.580	0	0	29.693	6.046	-1.107	13.530	4.281	0
Μεικτές — Αναληφθείσα αναλογική ανασφάλιση	R0320	0	0	0	0	0	0	0	0	-532
Μεικτές — Αναληφθείσα μη αναλογική ανασφάλιση	R0330									
Μερίδιο ανασφαλιστή	R0340	14	0	0	-495	0	-1.114	7.961	1.109	-396
Καθαρές	R0400	18.566	0	0	30.188	6.046	7	5.569	3.172	-136
Μεταβολή των άλλων τεχνικών προβλέψεων										
Μεικτές — Πρωτασφαλίσεις	R0410	0	0	0	-87	0	0	0	0	0
Μεικτές — Αναληφθείσα αναλογική ανασφάλιση	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Μεικτές — Αναληφθείσα μη αναλογική ανασφάλιση	R0430									
Μερίδιο ανασφαλιστή	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Καθαρή	R0500	0	0	0	-87	0	0	0	0	0
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες	R0550	47.717	0	0	28.085	5.678	1.797	15.877	5.812	496
Λοιπά έξοδα	R1200									
Σύνολο εξόδων	R1300									

	Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: υποχρεώσεις ασφάλισης και ανασφάλισης στον κλάδο ζημιών (πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές ανασφαλίσεις)			Κατηγορίες δραστηριοτήτων για: αναληφθείσες μη αναλογικές ανασφαλίσεις				Σύνολο
	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Ασφάλιση υγείας	Ασφάλιση ατυχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναερίων και άλλων μεταφορών	Ακίνητα	
	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	
Εγγεγραμμένα ασφάλιστρα								
Μεικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0110	1.792	5.123	6.980				205.776
Μεικτά — Αναληφθείσα αναλογική ανασφάλιση	R0120	0	0	63				161
Μεικτά — Αναληφθείσα μη αναλογική ανασφάλιση	R0130				0	0	0	0
Μερίδιο ανασφαλιστή	R0140	0	2.590	5.762	0	0	0	50.208
Καθαρά	R0200	1.792	2.533	1.281	0	0	0	155.729
Δεδουλευμένα ασφάλιστρα								
Μεικτά — Πρωτασφαλίσεις	R0210	1.817	5.003	6.678				200.879
Μεικτά — Αναληφθείσα αναλογική ανασφάλιση	R0220	0	0	63				162
Μεικτά — Αναληφθείσα μη αναλογική ανασφάλιση	R0230				0	0	0	0
Μερίδιο ανασφαλιστή	R0240	0	2.509	5.658	0	0	0	48.678
Καθαρά	R0300	1.817	2.494	1.083	0	0	0	152.363
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις								
Μεικτές — Πρωτασφαλίσεις	R0310	100	0	-533				70.590
Μεικτές — Αναληφθείσα αναλογική ανασφάλιση	R0320	0	0	0			0	-532
Μεικτές — Αναληφθείσα μη αναλογική ανασφάλιση	R0330				0	0	0	0
Μερίδιο ανασφαλιστή	R0340	0	0	-1.269	0	0	0	5.810
Καθαρές	R0400	100	0	736	0	0	0	64.248
Μεταβολή των άλλων τεχνικών προβλέψεων								
Μεικτές — Πρωτασφαλίσεις	R0410	0,00	0,00	39				-48
Μεικτές — Αναληφθείσα αναλογική ανασφάλιση	R0420	0	0	0				0
Μεικτές — Αναληφθείσα μη αναλογική ανασφάλιση	R0430				0	0	0	0
Μερίδιο ανασφαλιστή	R0440	0,00	0,00	0,00	0	0	0	0
Καθαρή	R0500	0	0	39	0	0	0	-48
Πραγματοποιηθείσες δαπάνες	R0550	976	1.106	2.760	0	0	0	110.304
Λοιπά έξοδα	R1200							0
Σύνολο εξόδων	R1300							110.304

5.12.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT

	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση			Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αναληφθείσες αντασφαλίσεις	Σύνολο (ασφαλίσεις ζωής εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας, περιλαμβανομένων των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070				C0080
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	0	0			0			0,00	0	0
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0020	0	0			0			0,00	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου											
Βέλτιστη εκτίμηση											
Μικτή βέλτιστη εκτίμηση	R0030	1.102.183		331.415	350.795		73.492	482.263	0,00	0	2.340.148
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0080	0		0	0		1.593	132	0,00	0	1.725
Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0090	1.102.183		331.415	350.795		71.899	482.131	0,00	0	2.338.423
Περιθώριο κινδύνου	R0100	58.025	9.370			37.297			0,00	0	104.692
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις						0					
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0110	0	0			0			0,00	0	0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0120	0		0	0	0	0	0	0,00	0	0
Περιθώριο κινδύνου	R0130	0	0			0			0,00	0	0
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0200	1.160.208	691.580			593.052			0,00	0	2.444.840

S.12.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

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

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

Βέλτιστη εκτίμηση

Μεικτή βέλτιστη εκτίμηση

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

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

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

	Ασφάλιση ασθενείας (πρωτασφάλιση)			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αντασφάλιση ασθενείας (αναληφθείσα αντασφάλιση)	Σύνολο (ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)
		Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυήσεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις			
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0010						0
R0020						0
R0030		239.008	0	0	0	239.008
R0080		0	0	0	0	0
R0090		239.008	0	0	0	239.008
R0100	53.103					53.103
R0110				0	0	0
R0120		-167.184	0	0	0	-167.184
R0130	0			0	0	0
R0200	124.927			0	0	124.927

S.17.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

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

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

Βέλτιστη εκτίμηση

Προβλέψεις ασφαλιστρών

Μεικτή

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

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλιστρών

Προβλέψεις αποζημιώσεων

Μεικτή

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

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

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

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

Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις								
Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιπών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	11.363	0	0	18.773	3.182	314	3.766	2.639
R0140	0	0	0	0	89	28	881	388
R0150	11.363	0	0	18.773	3.093	286	2.885	2.250
R0160	54.383	31.964	0	219.308	4.617	1.841	31.769	28.111
R0240	600	1.713	0	2.812	0	943	28.237	12.416
R0250	53.783	30.251	0	216.496	4.617	898	3.532	15.695
R0260	65.746	31.964	0	238.081	7.799	2.155	35.535	30.750
R0270	65.146	30.251	0	235.269	7.710	1.184	6.417	17.945
R0280	9.224	9.096	0	20.765	1.433	295	4.464	2.242
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0	0	0	0
R0320	74.970	41.060	0	258.846	9.232	2.450	39.999	32.992
R0330	600	1.713	0	2.812	89	972	29.118	12.804
R0340	74.370	39.347	0	256.034	9.143	1.478	10.881	20.188

S.17.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

	Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις			Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις			Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών	
	Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών		Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	0	0	0	0	0	0	0
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0050	0	0	0	0	0	0	0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου								
Βέλτιστη εκτίμηση								
Προβλέψεις ασφαλίσεων								
Μεικτή	R0060	155	142	1.978	0	0	0	42.312
Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0140	0	0	925	0	0	0	2.311
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλίσεων	R0150	155	142	1.053	0	0	0	40.000
Προβλέψεις αποζημιώσεων								
Μεικτή	R0160	553	0	10.260	0	0	0	383.418
Συνολικά ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0240	0	0	9.163	0	0	0	56.324
Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων	R0250	553	0	1.097	0	0	0	327.094
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή	R0260	708	142	12.238	0	0	0	425.730
Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή	R0270	708	142	2.150	0	0	0	367.094
Περιθώριο κινδύνου	R0280	176	211	591	0	0	0	48.530
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις								0
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0290							0
Βέλτιστη εκτίμηση	R0300							0
Περιθώριο κινδύνου	R0310							0
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο								
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0320	884	353	12.829	0	0	0	474.259
Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο	R0330	0	0	10.087	0	0	0	58.635
Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0340	884	353	2.742	0	0	0	415.624

5.19.01.21
Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Σύνολο από ασφαλίσεις ζημιών

Έτος συμβάντος ατυχήματος / ασφαλιστικό έτος	2020	
--	------	--

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

Προηγούμενα	Έτος	Έτος εξέλιξης										Τρέχον έτος	Αθροισμα ετών (σωρευτικά)		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9			10 & +	C0170
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110			
R0100												4.427	R0100	4.427	4.427
N-9	R0160	100.966	52.823	20.209	15.963	11.453	10.446	7.565	5.189	2.202	1.330		R0160	1.330	228.144
N-8	R0170	61.411	39.392	11.250	9.914	8.464	5.074	4.553	4.288	2.795			R0170	2.795	147.142
N-7	R0180	37.461	21.518	7.021	6.307	4.552	4.486	2.811	1.667	0			R0180	1.667	85.823
N-6	R0190	25.962	16.157	4.599	3.146	2.575	3.291	1.366					R0190	1.366	57.098
N-5	R0200	24.010	15.625	4.660	2.936	3.267	1.311						R0200	1.311	51.810
N-4	R0210	20.015	15.517	3.805	1.878	2.744							R0210	2.744	43.959
N-3	R0220	22.288	16.563	3.042	1.845								R0220	1.845	43.739
N-2	R0230	17.588	14.273	3.996									R0230	3.996	35.858
N-1	R0240	20.547	12.209										R0240	12.209	32.756
N	R0250	16.704											R0250	16.704	16.704
													Σύνολο R0260	50.395	747.460

Μεικτή απροεξόφλητη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων
(απόλυτο ποσό)

Προηγούμενα	Έτος	Έτος εξέλιξης										Λήξη έτους (προεξοφλημένα δεδομένα)		
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9		10 & +	C0360
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300		
R0100												39.050	R0100	38.865
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	33.289	23.924	16.261	11.638		R0160	11.584
N-8	R0170	0	0	0	0	0	39.715	28.926	21.002	14.593			R0170	14.507
N-7	R0180	0	0	0	0	45.031	29.894	15.176	12.462				R0180	12.400
N-6	R0190	0	0	0	36.766	32.369	21.365	10.334					R0190	10.285
N-5	R0200	0	0	44.536	30.798	23.500	20.047						R0200	19.934
N-4	R0210	0	62.209	34.446	28.847	24.699							R0210	24.557
N-3	R0220	49.842	35.204	28.292	25.090								R0220	24.953
N-2	R0230	54.959	50.086	43.504									R0230	43.315
N-1	R0240	48.995	45.096										R0240	44.864
N	R0250	52.505											R0250	52.262
													Σύνολο R0260	297.524

S.22.01.21

Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων

		Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010	3.044.027	167.183	0	17.527	0
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	748.940	-127.059	0	-13.181	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	646.414	-167.183	0	-16.354	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	357.721	0	0	6.596	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	592.755	-167.183	0	-17.344	0
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	110.804	3.511	0	561	0

S.23.01.01
Ίδια κεφάλαια

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

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

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

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

Μειώσεις

Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα

Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις

Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο κοινών μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση
 Αρχικά κεφάλαια, εισφορές μελών ή το ισοδύναμο στοιχείο βασικών ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις αλληλασφάλισης και τις επιχειρήσεις αλληλασφαλιστικής μορφής, που δεν έχουν καταβληθεί και δεν έχουν καταστεί απαιτητά, εξοφλητέα σε πρώτη ζήτηση
 Μη καταβληθέν κεφάλαιο και κεφάλαιο προνομιούχων μετοχών το οποίο δεν έχει καταστεί απαιτητό, εξοφλητέο σε πρώτη ζήτηση
 Νομικός δεσμευτική υποχρέωση εγγραφής και πληρωμής σε πρώτη ζήτηση για υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης
 Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ
 Πιστωτικές επιστολές και εγγυήσεις εκτός από αυτές που προβλέπει το άρθρο 96 παράγραφος 2 της οδηγίας 2009/138/ΕΚ
 Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη σύμφωνα με το άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ
 Συμπληρωματικές αξιώσεις από τα μέλη — εκτός εκείνων που επιτίπτον στο άρθρο 96 παράγραφος 3 πρώτο εδάφιο της οδηγίας 2009/138/ΕΚ
 Λοιπά συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων

Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια

Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας
 Σύνολο διαθέσιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης
 Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη της κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας
 Σύνολο επιλέξιμων κεφαλαίων για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

Εξισωτικό αποθεματικό

Θετική διαφορά μεταξύ ενεργητικού και παθητικού
 Ίδιες μετοχές (διακρατούμενες άμεσα και έμμεσα)
 Προβλέψιμα μερίσματα, διανομές κερδών και επιβαρύνσεις
 Λοιπά στοιχεία των βασικών ιδίων κεφαλαίων
 Προσαρμογές για τα υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία των ιδίων κεφαλαίων αναφορικά με τα χαρτοφυλάκια προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης και τα κεφάλαια κλειστής διάρθρωσης

Εξισωτικό αποθεματικό

Αναμενόμενα κέρδη

Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζωής
 Αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα — Κλάδος ζημιών
Συνολικά αναμενόμενα κέρδη από μελλοντικά ασφάλιστρα

	Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	490.044	490.044		0	
R0030	547.429	547.429		0	
R0040	0	0		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	-494.717	-494.717			
R0140	50.000		50.000	0	0
R0160	156.184				156.184
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	
R0290	748.940	542.755	50.000	0	156.184
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0
R0500	748.940	542.755	50.000	0	156.184
R0510	592.755	542.755	50.000	0	
R0540	646.414	542.755	50.000	0	53.659
R0550	592.755	542.755	50.000	0	
R0580	357.721				
R0600	110.804				
R0620	1,81				
R0640	5,35				
R0700	698.940				
R0710	0				
R0720	0				
R0730	1.193.657				
R0740	0				
R0760	-494.717				
R0770	0				
R0780	0				
R0790	0				

S.25.01.21

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου

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

Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

Λειτουργικός κίνδυνος
 Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των τεχνικών προβλέψεων
 Ικανότητα απορρόφησης ζημιών των αναβαλλόμενων φόρων
 Κεφαλαιακή απαίτηση για δραστηριότητες που ασκούνται βάσει του άρθρου 4 της οδηγίας 2003/41/ΕΚ

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης

Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Λοιπές πληροφορίες σχετικά με την κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

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

Μεικτή κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας	Ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση		Απλοποιήσεις
	C0110	C0090	
R0010	178.989		
R0020	23.095		
R0030	139.018		
R0040	91.035		
R0050	81.578		
R0060	-185.594		
R0070	0		
R0100	328.121		
C0100			
R0130	29.600		
R0140	0		
R0150	0		
R0160	0		
R0200	357.721		
R0210			
R0220	357.721		
R0400	0		
R0410	0		
R0420	0		
R0430	0		
R0440	0		

S.28.02.01

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

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
	Αποτέλεσμα MCR(NL,NL)		Αποτέλεσμα MCR(NL,L)	
	C0010	C0020	C0030	C0060
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών	R0010	34.114	8.741	

	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφαλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφαλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
	C0030	C0040	C0050	C0060
R0020	1.393	1.510	63.752	37.905
R0030	0	0	30.250	0
R0040	0	0	0	0
R0050	235.268	51.611	0	0
R0060	7.710	14.993	0	0
R0070	1.184	961	0	0
R0080	6.417	35.027	0	0
R0090	17.946	8.115	0	0
R0100	172	1	0	0
R0110	708	1.792	0	0
R0120	142	2.533	0	0
R0130	2.150	1.281	0	0
R0140	0	0	0	0
R0150	0	0	0	0
R0160	0	0	0	0
R0170	0	0	0	0

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

5.28.02.01

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

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
	Αποτέλεσμα MCR(L,NL)		Αποτέλεσμα MCR(L,L)	
	C0070	C0080		
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής		0		67.950

Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής

	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο
	C0090	C0100	C0110	C0120
R0210			1.102.183	
R0220			0	
R0230			682.210	
R0240			625.853	
R0250				13.214.895

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

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

	C0130
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300 110.804
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0310 357.721
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320 160.974
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330 89.430
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340 110.804
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350 7.400
	C0130
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400 110.804

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

Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών	Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής
Θεωρητική γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0500 34.114	76.690
Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων (ετήσια ή ο πιο πρόσφατος υπολογισμός)	R0510 110.133	247.588
Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0520 49.560	111.415
Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0530 27.533	61.897
Θεωρητική συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0540 34.114	76.690
Απόλυτο κατώτατο όριο της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550 3.700	3.700
Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0560 34.114	76.690

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

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

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

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

Προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας (volatility adjustment): Μέτρο το οποίο επιτρέπει στην ασφαλιστική επιχείρηση να μειώσει τη μεταβλητότητα των αγορών επί του χαρτοφυλακίου της με βάση παραμέτρους που υπολογίζονται από την ΕΙΟΠΑ 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