

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση

Για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2025

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση		
1. Η Εθνική Ασφαλιστική με μια ματιά		03
2. Κύρια Σημεία		04
3. Δήλωση Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου		05
4. Έκθεση Διευθύνοντος Συμβούλου		06
5. Το επιχειρηματικό μας μοντέλο		08
6. Η στρατηγική μας		10
7. Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση		11
7.1	Έκθεση Γενικού Διευθυντή Οικονομικών	11
7.2	Λειτουργική Απόδοση	12
7.3	Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο & Καθαρά Έσοδα από Επενδύσεις	17
7.4	Επισκόπηση στοιχείων Ισολογισμού	19
7.5	Ίδια Κεφάλαια (Δ.Π.Χ.Α.) και Φερεγγυότητα	20
7.6	Δομή του Ομίλου	21
8. Κίνδυνοι & Διαχείριση Κινδύνων		22
9. Δήλωση Βιωσιμότητας Διοικητικού Συμβουλίου		25
10. Δήλωση απαλλαγής από την υποχρέωση σύνταξης αυτοτελούς Έκθεσης Βιωσιμότητας		25
Εκθέσεις Ορκωτού Ελεγκτή		
Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων		27
Έκθεση επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων		31
Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις		
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος		35
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης		37
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων		38
Κατάσταση Ταμειακών Ροών		39
Σημειώσεις επί των ατομικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων		40



1. Η Εθνική Ασφαλιστική με μια Ματιά

Μια ηγετική δύναμη στον ασφαλιστικό τομέα με παρουσία 135 ετών

Ιδρυθείσα το 1891, η Εθνική Ασφαλιστική είναι η ασφαλιστική Εταιρία με την μακροβιότερη ιστορία στην Ελλάδα και ηγέτης στον ασφαλιστικό κλάδο της χώρας. Έχει καθιερώσει μια ισχυρή φήμη εκπληρώνοντας σταθερά τις υποσχέσεις της προς το περιβάλλον, τους ανθρώπους και τις κοινότητες. Παραμένοντας πιστή στις αξίες της και στον ανθρωποκεντρικό προσανατολισμό της, η Εθνική Ασφαλιστική βελτιώνει συνεχώς την επιχειρησιακή της αρχιτεκτονική, με στόχο να προσφέρει σχετικές και υψηλής ποιότητας υπηρεσίες στους ασφαλισμένους της.

Το όραμά μας είναι να είμαστε η κορυφαία ασφαλιστική Εταιρία στην Ελλάδα, πάντα στο πλευρό των ασφαλισμένων μας, επαναπροσδιορίζοντας την ασφάλιση με καινοτομία, ενσυναίσθηση και αμεσότητα για ένα βιώσιμο μέλλον.



Ο σκοπός μας

Να στηρίζουμε τους ανθρώπους και τις επιχειρήσεις προσφέροντας απλές, σύγχρονες κι αξιόπιστες λύσεις για να προστατεύουν ό,τι είναι πιο σημαντικό για εκείνους.



Οι αξίες μας



2. Κύρια Σημεία

Το 2025 χαρακτηρίστηκε από πειθαρχημένη ανάπτυξη, με έμφαση στη μείωση του κόστους και στην αποδοτική διαχείριση κεφαλαίων. Η Εταιρία αύξησε την κερδοφορία της, κλείνοντας το έτος με ισχυρή κεφαλαιακή βάση.

Οικονομικά

€835 εκατ. (2024: €850 εκατ.) (Ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα)	€44,5 εκατ. (2024: €26.2 εκατ.) Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα ¹
€48,0 εκατ. (2024: €14.8 εκατ.) Κέρδη προ φόρων κατά Δ.Π.Χ.Α	3% (2024: 2,9%) Απόδοση επενδυτικού χαρτοφυλακίου
€679,3 εκατ. (2024: €670,5 εκατ.) Απόθεμα μελλοντικού κέρδους ²	13,4% (2024: 14,8%) Δείκτης εξόδων ³
177% (2024: 188%) Δείκτης φερεγγυότητας με χρήση μεταβατικών μέτρων	8,4% (2024: 3,5%) Προσαρμοσμένος δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (Adjusted ROE) ⁴
€521 εκατ. (2024: €559 εκατ.) Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια για SCR	€132 εκατ. (2024: €123 εκατ.) Πληρωμές σε άμεσους, έμμεσους φόρους και ασφαλιστικές εισφορές

Μη οικονομικά

+6% Καθαρή αύξηση ασφαλισμένων	€666 εκατ. (2024: €588 εκατ.) Υπεύθυνες επενδύσεις ⁵
46% (2024: 43%) Γυναίκες σε θέσεις ευθύνης	785.383 _{tCO²eq} (2024: 1.066.736tCO ₂ eq) Περιβαλλοντικό αποτύπωμα ⁶

¹ Κέρδη προ φόρων, εξαιρώντας την επίδραση μη λειτουργικών και λοιπών σημαντικών στοιχείων

² Το απόθεμα μελλοντικού κέρδους αναφέρεται στο άθροισμα του συμβατικού περιθωρίου κέρδους (CSM - Customer Service Margin) και της προσαρμογής μη χρηματοοικονομικού κινδύνου (RA - Risk Adjustment) σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α.17 (προ φόρων)

³ Ο δείκτης εξόδων αντικατοπτρίζει την αποδοτικότητα της Εταιρίας και ορίζεται ως ο λόγος των συνολικών εξόδων προς το σύνολο των ακαθάριστων εγγεγραμμένων ασφαλιστρών

⁴ Υπολογίζεται διαιρώντας τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων (προσαρμοσμένα με την εξαίρεση της επίδρασης των μη λειτουργικών και λοιπών σημαντικών στοιχείων), με τα μέσα Ίδια Κεφάλαια των Μετόχων, προσαρμοσμένα με την εξαίρεση της επίδρασης από το σύνολο των ομολογιακών δανείων μειωμένης διασφάλισης

⁵ Οι υπεύθυνες επενδύσεις αναφέρονται σε επενδυτικές στρατηγικές που λαμβάνουν ρητά υπόψη τους παράγοντες ESG στη διαδικασία λήψης αποφάσεων, με τελικό στόχο την αύξηση της αξίας για όλους τους ενδιαφερόμενους μακροπρόθεσμα

⁶ Αποτελείται από τις εκπομπές αερίων θερμοκηπίου Κατηγορίας 1 και 2 (GHG) βάσει τοποθεσίας (location-based), τις κατηγορίες 1-14 από το Scope 3, καθώς και την κατηγορία 15 (εκπομπές που σχετίζονται με χρηματοδότηση) από το Scope 3



3. Δήλωση Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου



Γεώργιος Κώτσαλος

Πρόεδρος

“Με ιστορία 135 ετών, ισχυρή εταιρική επωνυμία και ανανεωμένη διοικητική ομάδα, η Εταιρία διαθέτει μια στιβαρή βάση για την περαιτέρω ενίσχυση της επιχειρηματικής της δραστηριότητας και τη δημιουργία μακροπρόθεσμης αξίας για τους ασφαλισμένους, τους συνεργάτες και τον μέτοχο”.

Με ιδιαίτερη χαρά εντάχθηκα στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εθνικής Ασφαλιστικής, αναλαμβάνοντας καθήκοντα Προέδρου, τον Δεκέμβριο του 2025. Αποτελεί προνόμιο να υπηρετώ έναν οργανισμό με μακρά και σημαντική ιστορία και να συνεργάζομαι με στελέχη εξαιρετικής επαγγελματικής αξίας.

Υπό την προεδρία του προκατόχου μου, Αθανάσιου Ζαρκαλή, τον οποίο και ευχαριστώ, η Εταιρία ενίσχυσε την κερδοφορία της, εδραίωσε τον πελατοκεντρικό της προσανατολισμό και ενδυνάμωσε τη θέση της στην αγορά. Ο μετασχηματισμός που επιτεύχθηκε ήταν καθοριστικός, σε μια περίοδο σημαντικών αλλαγών.

Η θητεία μου ξεκίνησε με στόχο να συμβάλλω στη διαμόρφωση της μελλοντικής πορείας της Εθνικής Ασφαλιστικής. Εντάχθηκα στην Εταιρία επειδή πιστεύω στις προοπτικές της για ακόμη υψηλότερες επιδόσεις. Μια πεποίθηση που ενισχύεται καθημερινά.

Η Εθνική Ασφαλιστική βασίζεται σε ισχυρά θεμέλια: ένα σαφές και ανθεκτικό επιχειρηματικό μοντέλο, ηγετική θέση στην αγορά και ένα από τα πλέον αναγνωρίσιμα brands στην Ελλάδα. Με περισσότερους από 1,9 εκατομμύρια ασφαλισμένους και ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο, διαθέτουμε μια στιβαρή βάση για την επόμενη φάση ανάπτυξης και δημιουργίας αξίας.

Με αυτή τη δυναμική, το Διοικητικό Συμβούλιο συνεχίζει τη στενή συνεργασία με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τη Διοίκηση, που υλοποιεί τη στρατηγική μας με πειθαρχία και προσήλωση.

Αρχή μιας νέας εποχής

Τον περασμένο Νοέμβριο ξεκίνησε ένα νέο κεφάλαιο για την Εθνική Ασφαλιστική, με την εξαγορά του 100% των μετοχών της Εταιρίας από την Τράπεζα Πειραιώς. Η συνεργασία με έναν κορυφαίο χρηματοοικονομικό όμιλο δημιουργεί σημαντικές ευκαιρίες ανάπτυξης, ενισχύει την ικανότητά μας να προσφέρουμε προστιθέμενη αξία σε όλους τους ενδιαφερόμενους, ενδυναμώνει περαιτέρω τη θέση μας ως αξιόπιστου συνεργάτη και στηρίζει τη μακροπρόθεσμη δημιουργία αξίας.

Παράλληλα, η εξαγορά αυτή αποτελεί ισχυρή ένδειξη εμπιστοσύνης στην ανθεκτικότητα του επιχειρηματικού μας μοντέλου, στην ποιότητα των ανθρώπων μας και στο επίπεδο εξυπηρέτησης που παρέχουμε. Αναδεικνύει τόσο όσα έχουμε επιτύχει όσο και τις δυνατότητες που ανοίγονται μπροστά μας, καθώς εισερχόμαστε στη νέα αυτή φάση της πορείας μας.

Αναδεικνύοντας την ιστορική μας διαδρομή

Τον Ιούνιο συμπληρώνονται 135 χρόνια από το 1891, όταν η Εθνική Ασφαλιστική ξεκίνησε τη λειτουργία της, καθιστώντας την ως την πρώτη και μακροβιότερη ασφαλιστική Εταιρία στην Ελλάδα. Στη διαδρομή αυτή, έχουμε στηρίξει εκατομμύρια ασφαλισμένους, εξελίσσοντας διαρκώς τις υπηρεσίες μας ώστε να ανταποκρινόμαστε αποτελεσματικά στις μεταβαλλόμενες ανάγκες τους.

Σήμερα, είναι η κατάλληλη στιγμή να αναλογιστούμε το σημαντικό ρόλο που έχει διαδραματίσει η Εθνική Ασφαλιστική στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη της Ελλάδας. Φιλοδοξία μας είναι να συνεχίσουμε να συμβάλλουμε θετικά στην οικονομία και την κοινωνία δημιουργώντας αξία για τους ασφαλισμένους, τους συνεργάτες και τους εργαζομένους μας για πολλά ακόμη χρόνια.

Επιχειρηματική επίδοση

Τα αποτελέσματα του 2025 αντικατοπτρίζουν τη σκληρή δουλειά των τελευταίων δύο ετών, που οδήγησε στην επιστροφή της Εταιρίας στην κερδοφορία και στην ενίσχυση της ανθεκτικότητάς της. Επιτύχαμε κέρδη προ φόρων €48 εκατ., ενώ ο Δείκτης Φερεγγυότητας II ανήλθε στο 177%, επιβεβαιώνοντας την ισχύ του ισολογισμού μας. Η θετική αυτή δυναμική υποστηρίζεται από πειθαρχημένη τιμολόγηση, ορθή ανάλυση κινδύνων και αποτελεσματική διαχείριση ζημιών.

Ασφαλισμένοι

Οι ασφαλισμένοι μας παραμένουν στο επίκεντρο της δραστηριότητάς μας και σκοπός μας είναι η απρόσκοπτη και αποτελεσματική εξυπηρέτησή τους. Το 2025, περισσότεροι από 100.000 νέοι ασφαλισμένοι εμπιστεύθηκαν την Εταιρία, ενισχύοντας τον ρόλο μας στην αγορά.

Ανταποκρινόμενοι στις σύγχρονες απαιτήσεις των ασφαλισμένων μας για ταχύτητα και ασφάλεια, το 2025 εντατικοποιήσαμε την αναβάθμιση των ψηφιακών μας δυνατοτήτων. Παράλληλα, επενδύουμε συστηματικά στον ψηφιακό μετασχηματισμό και στην αξιοποίηση δεδομένων και τεχνολογίας, με στόχο τη βελτίωση της εμπειρίας των ασφαλισμένων μας και της λειτουργικής μας αποδοτικότητας.

Βιωσιμότητα

Η μακροπρόθεσμη επιτυχία μας είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τις αρχές της Βιώσιμης Ανάπτυξης που καθοδηγούν τις στρατηγικές μας αποφάσεις.

Κατά τη διάρκεια του 2025 προχωρήσαμε σε ουσιαστική βελτίωση του περιβαλλοντικού μας αποτυπώματος και ενισχύσαμε τις πρακτικές βιωσιμότητας σε όλο το εύρος της λειτουργίας μας.

Παράλληλα, παραμένουμε προσηλωμένοι στη δημιουργία ενός συμπεριληπτικού εργασιακού περιβάλλοντος που προσελκύει, αναπτύσσει και διατηρεί ταλέντα, θεμέλιο για μακροπρόθεσμη, βιώσιμη ανάπτυξη.

Με το βλέμμα στο μέλλον

Το 2026, η προτεραιότητά μας παραμένει σταθερή: η παροχή υπηρεσιών υψηλού επιπέδου στους ασφαλισμένους μας και η δημιουργία διατηρήσιμης αξίας για τον μέτοχο. Παρά την αβεβαιότητα του εξωτερικού περιβάλλοντος, διαθέτουμε ισχυρά θεμέλια για να επιτύχουμε τους στόχους μας.

Εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου, ευχαριστώ τους εργαζομένους για την συμβολή και την αφοσίωσή τους. Προσβλέπω στη συνεργασία σας και στη συνέχιση της κοινής μας προσπάθειας κατά το προσεχές έτος.

Με εκτίμηση,

Γεώργιος Κώτσαλος

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου



4. Έκθεση Διευθύνοντος Συμβούλου



Δημήτριος Μαζαράκης

Διευθύνων Σύμβουλος

“Μια νέα εποχή ανάπτυξης και ισχυρής προοπτικής ξεκινά για την Εθνική Ασφαλιστική, με τη στήριξη και τη δυναμική του Ομίλου Πειραιώς”.

Μια νέα εποχή σταθερότητας και δημιουργίας αξίας

Το 2025 αποτελεί έτος ορόσημο για την Εθνική Ασφαλιστική, καθώς σηματοδοτεί την επιτυχή ολοκλήρωση του πρώτου κύκλου του στρατηγικού μας μετασχηματισμού και τη μετάβασή μας στην επόμενη φάση, με ένα πιο σύγχρονο, αποδοτικό και ευέλικτο λειτουργικό μοντέλο. Ο μετασχηματισμός των τελευταίων ετών δεν βελτίωσε μόνο τις επιδόσεις μας, αλλά ενίσχυσε την ποιότητα, την προβλεψιμότητα και την ανθεκτικότητα του επιχειρηματικού μας μοντέλου. Παράλληλα, η ένταξή μας στον Όμιλο της Τράπεζας Πειραιώς εγκαινιάζει μια νέα περίοδο σταθερότητας, προοπτικών ανάπτυξης και ουσιαστικής δημιουργίας αξίας για όλους τους ενδιαφερόμενους.

Η ενσωμάτωσή μας στο οικοσύστημα του Ομίλου Πειραιώς δημιουργεί σημαντικές προοπτικές επιτάχυνσης της ανάπτυξης, μέσω αξιοποίησης συνεργειών, διεύρυνσης των καναλιών διανομής και ενίσχυσης της πελατειακής μας βάσης. Ταυτόχρονα, ενδυναμώνει τη στρατηγική μας κατεύθυνση προς μια πιο βιώσιμη, υπεύθυνη και μακροπρόθεσμα αποδοτική ανάπτυξη, εδραιώνοντας περαιτέρω τη θέση μας ως ηγετική δύναμη στην ασφαλιστική αγορά.

Η ελληνική ασφαλιστική αγορά εξακολουθεί να παρουσιάζει σημαντικό περιθώριο ανάπτυξης, λόγω της χαμηλής ασφαλιστικής διείσδυσης και του σημαντικού κενού προστασίας. Σε αυτό το περιβάλλον, η Εθνική Ασφαλιστική εισέρχεται στη νέα της φάση ισχυρότερη, με σαφή στρατηγική, ενισχυμένες δυνατότητες υλοποίησης και βελτιωμένη λειτουργική αποτελεσματικότητα.

Τα τελευταία χρόνια επενδύσαμε με συνέπεια στον εκσυγχρονισμό των υποδομών μας, στην αναβάθμιση των δικτύων πωλήσεων, στη βελτίωση της εμπειρίας πελάτη και συνεργάτη, καθώς και στην ενίσχυση της επενδυτικής λειτουργίας και στην περαιτέρω ανάπτυξη του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων. Παράλληλα, δώσαμε ιδιαίτερη έμφαση στην ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού και στη διαμόρφωση μιας κουλτούρας απόδοσης και υπευθυνότητας. Οι στρατηγικές αυτές κινήσεις αποτελούν την ισχυρή βάση για την επόμενη φάση ανάπτυξης.

2025: Υψηλές επιδόσεις και στρατηγική πρόοδος

Το 2025 επιβεβαίωσε τη δυναμική της στρατηγικής μας. Σε ένα περιβάλλον υψηλών απαιτήσεων και αυξημένης πολυπλοκότητας, όχι μόνο ξεπεράσαμε τους στόχους μας, αλλά ενισχύσαμε τη λειτουργική μας πειθαρχία και τη θεσμική μας θέση.

Η χρηματοοικονομική μας επίδοση αποτυπώνει ουσιαστική βελτίωση της κερδοφορίας και της αποδοτικότητας. Ο Συνδυασμένος Δείκτης Ζημιών και Εξόδων (Combined Ratio) διαμορφώθηκε στο 99,3%, ο δείκτης συνολικών δαπανών προς τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα μειώθηκε στο 13,4% ενώ τα συνολικά έξοδα διατηρήθηκαν σημαντικά χαμηλότερα του προϋπολογισμού. Παράλληλα, η επενδυτική απόδοση ενισχύθηκε στο 3,0% και τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €48 εκατ., επιβεβαιώνοντας τη σταθερή πρόοδο στην ποιότητα των αποτελεσμάτων και στην αποδοτική αξιοποίηση κεφαλαίων.

Σε εμπορικό επίπεδο, η Εταιρία επέδειξε ανθεκτικότητα και προσαρμοστικότητα. Παρά τις προσωρινές πιέσεις στο κανάλι Bancassurance, που συνδέονται με τη μετάβαση στη νέα μετοχική δομή, η συνολική επίδοση υποστηρίχθηκε από τη δυναμική των λοιπών καναλιών και τη βελτίωση της παραγωγικότητας του εταιρικού δικτύου. Η εξέλιξη αυτή επιβεβαιώνει τη δύναμη και την ισορροπία του επιχειρηματικού μας μοντέλου, καθώς και τη σημασία της περαιτέρω διαφοροποίησης των καναλιών διανομής.

Το 2025 χαρακτηρίστηκε, επίσης, από καθοριστικές στρατηγικές αποφάσεις που ενίσχυσαν τη μακροπρόθεσμη τοποθέτηση της Εταιρίας. Η αποεπένδυση από τις δραστηριότητες σε Κύπρο και Ρουμανία ενίσχυσε τη στρατηγική εστίαση στην ελληνική αγορά, βελτιστοποιώντας την κατανομή κεφαλαίων και μειώνοντας την οργανωτική πολυπλοκότητα. Παράλληλα, η συμφωνία με τον Όμιλο Συγγελίδη, για την εξαγορά του πλειοψηφικού πακέτου μετοχών των εταιριών διαμεσολάβησης Elysée, ενισχύει τη θέση μας στον κλάδο αυτοκινήτου, διαφοροποιεί τις πηγές εσόδων και δημιουργεί τις βάσεις για την ανάπτυξη ενός ευρύτερου οικοσυστήματος κινητικότητας.

Παράλληλα, ενισχύσαμε περαιτέρω το πλαίσιο διακυβέρνησης και υλοποίησης της στρατηγικής μας, βελτιώνοντας τον συντονισμό, τη διαφάνεια και την ανάληψη ευθύνης σε όλο το εύρος της Εταιρίας. Η ενσωμάτωση των αρχών ESG στη λειτουργία και τις αποφάσεις μας αποτελεί πλέον αναπόσπαστο στοιχείο της στρατηγικής μας, ενισχύοντας τη σύνδεση της ανάπτυξης με τη βιωσιμότητα και τη μακροπρόθεσμη αξία για όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη.

Στρατηγική 2026–2030: Επιτάχυνση και πειθαρχημένη ανάπτυξη

Η στρατηγική μας για την περίοδο 2026–2030 εστιάζει στη βιώσιμη δημιουργία αξίας, μέσα από μια ισορροπημένη προσέγγιση ανάπτυξης, κερδοφορίας και ανθεκτικότητας. Σε ένα διεθνές και περιφερειακό περιβάλλον που εξακολουθεί να χαρακτηρίζεται από αυξημένες γεωπολιτικές εντάσεις και μακροοικονομική αβεβαιότητα, επηρεάζοντας τις αγορές και το επιχειρηματικό κλίμα, ενσωματώνουμε στη στρατηγική μας μηχανισμούς ενεργής διαχείρισης κινδύνων και μεταβλητότητας. Η προσέγγισή μας βασίζεται σε σαφείς αρχές: πειθαρχημένη ανάπτυξη με γνώμονα την απόδοση κεφαλαίου, ενεργή διαχείριση της μεταβλητότητας και διαρκή ενίσχυση της κεφαλαιακής βάσης. Παρακολουθούμε συστηματικά τις εξελίξεις και αξιολογούμε σε συνεχή βάση τις ενδεχόμενες επιπτώσεις στη δραστηριότητά μας, στο επενδυτικό μας χαρτοφυλάκιο και στο προφίλ κινδύνου μας.

Οι βασικές μας προτεραιότητες περιλαμβάνουν:

- την περαιτέρω ενίσχυση της εμπορικής δυναμικής και της πολυκαναλικής διανομής,
- τη συνεχή βελτίωση της ποιότητας και της προβλεψιμότητας των αποτελεσμάτων,
- τη διαρθρωτική ενίσχυση της κερδοφορίας,
- και την ενεργή διαχείριση κεφαλαίων για ενίσχυση της ανθεκτικότητας του ισολογισμού.

Η ισχυρή κεφαλαιακή μας βάση και η υψηλή ρευστότητα αποτελούν βασικά στηρίγματα της στρατηγικής μας και ουσιώδη παράγοντα ανθεκτικότητας, επιτρέποντάς μας να υποστηρίξουμε την ανάπτυξη με πειθαρχημένο τρόπο και να απορροφούμε αποτελεσματικά περιόδους μεταβλητότητας. Σε συνδυασμό με τη συνετή διαχείριση επενδύσεων και κινδύνων, διασφαλίζουμε τη στρατηγική μας ευελιξία και δημιουργούμε μια σταθερή βάση για διατηρήσιμη κερδοφορία.

Η υλοποίηση της στρατηγικής υποστηρίζεται από οριζόντιες προτεραιότητες, όπως η πελατοκεντρική προσέγγιση, η λειτουργική αποδοτικότητα και η ανάπτυξη των ανθρώπων μας. Παράλληλα, συνεχίζουμε να ενσωματώνουμε τις αρχές του ESG σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων μας, ενισχύοντας τη σύνδεση της ανάπτυξης με τη βιωσιμότητα, τη διαφάνεια και την υπεύθυνη διακυβέρνηση.

Στον τομέα της τεχνολογίας, επενδύουμε σε μια σύγχρονη, platform-based αρχιτεκτονική και στην αξιοποίηση της Τεχνητής Νοημοσύνης, η οποία ενσωματώνεται σταδιακά σε κρίσιμες λειτουργίες για τη βελτίωση της αποδοτικότητας και της εμπειρίας πελάτη, καθώς και στην βελτίωση της ταχύτητας και της ποιότητας λήψης αποφάσεων.



Συνολικά, η στρατηγική μας διαμορφώνει ένα σαφές και πειθαρχημένο πλαίσιο που επιτρέπει στην Εθνική Ασφαλιστική να αξιοποιήσει πλήρως τις δυνατότητες του νέου της περιβάλλοντος και να ενισχύσει τον ρόλο της ως μακροπρόθεσμου δημιουργού αξίας εντός του Ομίλου Πειραιώς.

Προοπτικές

Το 2026 θέτει τις βάσεις για μια νέα φάση ανάπτυξης της Εθνικής Ασφαλιστικής. Με ενισχυμένη κερδοφορία, ισχυρή κεφαλαιακή θέση και σαφή στρατηγική κατεύθυνση, η Εταιρία είναι σε θέση να επιτύχει βιώσιμη και υπεύθυνη ανάπτυξη, αξιοποιώντας πλήρως τις δυνατότητες που προσφέρει το νέο της περιβάλλον.

Με τη στήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου και του Ομίλου Πειραιώς, προχωρούμε με αυτοπεποίθηση στην επόμενη φάση, ενισχύοντας περαιτέρω τη θέση μας στην αγορά και τη συμβολή μας στην ελληνική οικονομία.

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη στρατηγική τους καθοδήγηση, τη διοικητική ομάδα και το σύνολο των εργαζομένων για τη δέσμευση, τον επαγγελματισμό και την αφοσίωσή τους. Ευχαριστώ επίσης τον Όμιλο Πειραιώς για την εμπιστοσύνη και τη συνεχή υποστήριξη.

Με σαφή προσανατολισμό, πειθαρχημένη εκτέλεση και κοινό όραμα, συνεχίζουμε να ενισχύουμε την ανταγωνιστική μας θέση και να δημιουργούμε αξία με συνέπεια, σταθερότητα και μακροπρόθεσμο ορίζοντα.

Με εκτίμηση,

Δημήτριος Μαζαράκης

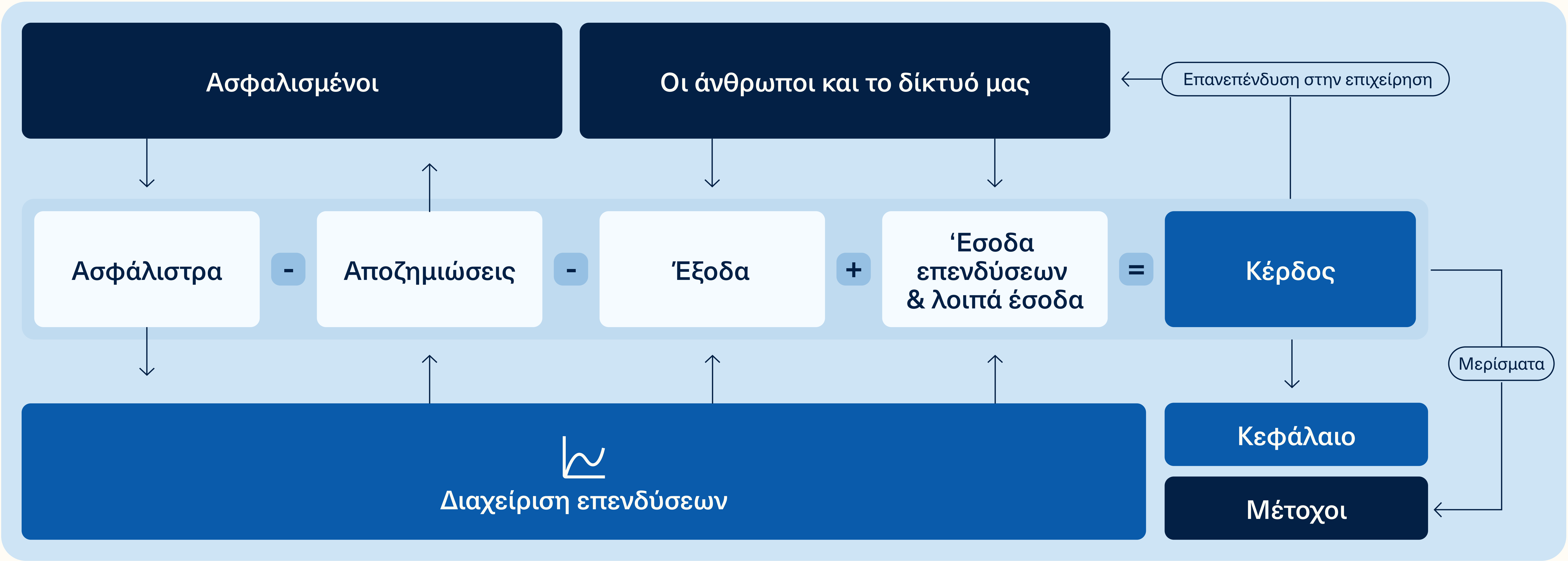
Διευθύνων Σύμβουλος



5. Το Επιχειρηματικό Μας Μοντέλο

Πώς το επιχειρηματικό μας μοντέλο δημιουργεί μακροπρόθεσμη αξία για όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη

Το επιχειρηματικό μας μοντέλο παρέχει στους ασφαλισμένους μας οικονομική εξασφάλιση και άριστη εξυπηρέτηση, στους συναδέλφους μας θέσεις εργασίας και παροχές, υποστήριξη στις κοινότητες στις οποίες η Εταιρία δραστηριοποιείται, στοχεύοντας παράλληλα στην επίτευξη υψηλών και βιώσιμων αποδόσεων για τον μέτοχό μας.



Τα κύρια συστατικά του

Εξυπηρέτηση των ασφαλισμένων μας

Προσφέρουμε μια ευρεία γκάμα ασφαλιστικών προϊόντων, προσαρμοσμένα στις μοναδικές ανάγκες των ασφαλισμένων μας. Με ισχυρή έμφαση στην ποιότητα, την αξιοπιστία και την ικανοποίηση των ασφαλισμένων, οι ολοκληρωμένες επιλογές κάλυψης περιλαμβάνουν μια σειρά προϊόντων και υπηρεσιών, από την προστασία πολύτιμων περιουσιακών στοιχείων έως τη διασφάλιση της υγείας και της ευημερίας, τόσο για ιδιώτες όσο και για επιχειρήσεις.

Προσφέρουμε τα ασφαλιστικά μας προϊόντα και υπηρεσίες μέσω μιας πολυκαναλικής προσέγγισης που καλύπτει δεσμευμένους πράκτορες, ανεξάρτητους μεσίτες ασφαλίσεων, bancassurance (τραπεζοασφαλιστική δραστηριότητα) και άμεσα κανάλια διανομής, συμπεριλαμβανομένων των διαδικτυακών πωλήσεων.

Δημιουργία εισοδήματος μέσω είσπραξης ασφαλίσεων

Το διαφοροποιημένο μας μοντέλο επιτρέπει την παραγωγή ασφαλίσεων από ένα ευρύ φάσμα ασφαλιστικών λύσεων τόσο για επιχειρήσεις και επαγγελματίες, όσο και για ιδιώτες. Οι ασφαλισμένοι μας καταβάλουν ένα συμφωνημένο ασφάλιστρο για να ασφαλιστούν έναντι συγκεκριμένων κινδύνων.



Διαχείριση αποζημιώσεων

Η αποτελεσματική διαχείριση των αποζημιώσεων υποστηρίζεται από μια κουλτούρα συνεχούς βελτίωσης, προληπτικών δράσεων, υψηλής ποιότητας εξυπηρέτησης και συσσωρευμένης εμπειρίας δεκαετιών. Συνεργαζόμαστε στενά τόσο με τους ασφαλισμένους μας όσο και με τους ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές καθ' όλη τη διάρκεια της διαδικασίας, προκειμένου να διασφαλίσουμε τη διαρκή στήριξη των ασφαλισμένων μας και τη δίκαιη καταβολή της αποζημίωσης σε εύλογο χρονικό διάστημα.

Έλεγχος κόστους

Εστιάζουμε στην παρακολούθηση και τον αυστηρό έλεγχο των δαπανών, καθώς και στη βελτίωση της αποδοτικότητας μέσω της ευρύτερης χρήσης ψηφιακών εργαλείων σε όλη την επιχείρηση.

Επένδυση ασφαλιστρων

Δημιουργούμε πρόσθετο εισόδημα επενδύοντας με σύνεση τα ασφάλιστρα που εισπράττουμε. Η επενδυτική μας στρατηγική επικεντρώνεται στη διατήρηση του κεφαλαίου και στη χαμηλή μεταβλητότητα των αποδόσεων σε σχέση με τις ασφαλιστικές μας υποχρεώσεις. Διατηρούμε επαρκή αποθέματα ρευστότητας και το επενδυτικό μας χαρτοφυλάκιο φέρει υψηλή πιστωτική διαβάθμιση. Προσπαθούμε να ευθυγραμμίσουμε τη στρατηγική επενδύσεων με την εταιρική στρατηγική βιωσιμότητας.

Δημιουργία αξίας για όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη

Η διαφορά μεταξύ των εσόδων μας και των καταβληθέντων και αναμενόμενων αποζημιώσεων και λειτουργικών εξόδων καθορίζει την κερδοφορία μας. Το μεγαλύτερο μέρος των κερδών μας διανέμεται σε μερίσματα, ενώ ένα ποσοστό αυτών διακρατείται προκειμένου να συνεχίσουμε να επενδύουμε στο ανθρώπινο δυναμικό μας, σε τεχνολογία και τη συνεχή βελτίωση των υπηρεσιών προς τους ασφαλισμένους μας.

Οι παράγοντες της επιτυχίας μας

Εστίαση στον ασφαλιζόμενο

Οι ασφαλισμένοι μας βρίσκονται στο επίκεντρο των δράσεών μας. Οικοδομούμε μαζί τους μακροχρόνιες σχέσεις σε όλες τις φάσεις της ζωής τους, ικανοποιώντας τις ανάγκες τους και αξιοποιώντας την τεχνογνωσία μας και τις δυνατότητές μας για παροχή υψηλής ποιότητας προϊόντων, υπηρεσιών και αξιόπιστων συμβουλών.

Έτσι μπορούμε να μεγιστοποιήσουμε την αξία που δημιουργούμε για τα ενδιαφερόμενα μέρη με βιώσιμο τρόπο.

Ασφαλισμένοι	Μέτοχοι	Εργαζόμενοι & Συνεργάτες	Ρυθμιστικές και κυβερνητικές αρχές	Κοινότητες
Οι ασφαλισμένοι μας είναι η καρδιά της επιχείρησής μας. Δεσμευόμαστε να δημιουργούμε μαζί τους μακροχρόνιες σχέσεις, βασισμένες στον αμοιβαίο σεβασμό, την εμπιστοσύνη και την ακεραιότητα. Καλύπτουμε τις ανάγκες τους με μια πλήρη γκάμα προϊόντων και υπηρεσιών.	Στοχεύουμε στη δημιουργία βιώσιμης και μακροπρόθεσμης αξίας για το μέτοχό μας υλοποιώντας το στρατηγικό πλάνο του μετασχηματισμού της Εταιρίας, διατηρώντας ταυτόχρονα μια υγιή κουλτούρα διαχείρισης κινδύνου και συγκράτησης του κόστους, προσανατολισμένοι παράλληλα στην επίτευξη ελκυστικών αποδόσεων στη βάση ενός ισχυρού ισολογισμού.	Οι άνθρωποι μας και το δίκτυο συνεργατών μας αποτελούν τον πυρήνα της υλοποίησης της στρατηγικής μας. Οι εργαζόμενοί μας, μαζί με το ευρύ και εξειδικευμένο δίκτυο ασφαλιστικών διαμεσολαβητών, συμβάλλουν καθοριστικά στην παροχή ποιοτικών προϊόντων και υπηρεσιών, ανταποκρινόμενοι στις ανάγκες των ασφαλισμένων μας και ενισχύοντας τη σχέση εμπιστοσύνης μαζί τους. Επενδύουμε διαρκώς στην ανάπτυξη δεξιοτήτων, στην ενίσχυση της παραγωγικότητας και στη δημιουργία ενός σύγχρονου και συνεργατικού περιβάλλοντος που υποστηρίζει την πρόοδο και την ανάπτυξη όλων.	Συμβάλλουμε στην αποτελεσματική λειτουργία του χρηματοπιστωτικού συστήματος και στην ανάπτυξη της ελληνικής οικονομίας, συνεργαζόμενοι προληπτικά με τις δημόσιες αρχές και καταβάλλοντας τους άμεσους και έμμεσους φόρους που μας αναλογούν.	Η επιτυχία μας είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με αυτήν της ελληνικής περιφέρειας. Ως η κορυφαία ασφαλιστική Εταιρία στην Ελλάδα, σκοπός μας είναι να βοηθάμε τους ανθρώπους να ζουν καλύτερα. Προσπαθούμε να λειτουργούμε ως μια υπεύνη Εταιρία με άξονα τη βιωσιμότητα, και σε συνεργασία με τους τοπικούς εταίρους, να συμβάλλουμε στην οικονομική και κοινωνική ανάπτυξη των τοπικών κοινοτήτων.

Μοναδική εταιρική κουλτούρα

Μια ισχυρή εταιρική κουλτούρα συμβάλλει σημαντικά στην οικοδόμηση βιώσιμης και κερδοφόρας ανάπτυξης. Η μοναδική μας κουλτούρα ενθαρρύνει την ανοιχτή επικοινωνία και τις ίσες ευκαιρίες, ώστε οι συνάδελφοί μας να έχουν τη δύναμη να κάνουν το σωστό για τους ασφαλισμένους. Συμβάλλει επίσης στη δημιουργία ενός υποστηρικτικού εργασιακού περιβάλλοντος, το οποίο επιτρέπει στους ανθρώπους μας να αναπτύσσονται και να εξελίσσονται. Και συνάμα μια κουλτούρα που προάγει την προσφορά και καλλιεργεί το αίσθημα ευθύνης για τις κοινότητές μας.

Διαχείριση κινδύνων

Αναλαμβάνουμε προσεκτικά επιλεγμένους κινδύνους και εκχωρούμε ένα μέρος αυτών στους αντασφαλιστές μας. Η αντασφάλιση αποτελεί βασικό εργαλείο του επιχειρηματικού μας μοντέλου και της στρατηγικής μας. Η επιτυχημένη συνεργασία με τους αντασφαλιστές μας αντανακλάται στα ισχυρά αποτελέσματα που αποδίδονται στην ανάληψη και τιμολόγηση των κινδύνων (underwriting) και τη διαχείρισή τους. Με την αντασφάλιση διασφαλίζουμε τη σταθερότητα των κερδών μέσω ενός ισοζυγίου ασφαλιστρων/ζημιών και επιπλέον αυξάνουμε τα έσοδα από τις αντασφαλιστικές προμήθειες. Η μεταφορά του κινδύνου μάς επιτρέπει να διατηρούμε λιγότερα κεφάλαια, μας προστατεύει από καταστροφικές ζημιές και συνεπακόλουθα ενισχύει τη δέσμευσή μας απέναντι στους μέτοχό μας για ισχυρές αποδόσεις.

Ισορροπημένο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο

Τα ασφάλιστρα που εισπράττουμε από τους ασφαλισμένους μας επενδύονται σε ένα διαφοροποιημένο επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, σχεδιασμένο να καλύπτει αφενός τις ασφαλιστικές μας υποχρεώσεις και αφετέρου να συμβάλλει στην επίτευξη ικανοποιητικών αποδόσεων.

Διαχείριση κεφαλαίων

Στοχεύουμε στην αποτελεσματική διαχείριση των κεφαλαίων και στη δημιουργία μακροπρόθεσμων βιώσιμων αποδόσεων για το μέτοχό μας, εκπληρώνοντας παράλληλα τις κανονιστικές μας απαιτήσεις και δεσμεύσεις έναντι των ασφαλισμένων μας.

Καινοτομία

Παρέχουμε την καλύτερη δυνατή εμπειρία στους ασφαλισμένους μας προσφέροντάς τους καινοτόμα προϊόντα και λύσεις, αλληλοεπιδρώντας μαζί τους και αξιοποιώντας τη διαδικασία ανατροφοδότησης.



6. Η Στρατηγική μας

Η στρατηγική μας εστιάζει στην επιτάχυνση της ανάπτυξης, την ενίσχυση της κερδοφορίας και την αποδοτική διαχείριση κεφαλαίων, δημιουργώντας διατηρήσιμη αξία για τους πελάτες, τους συνεργάτες και τους μετόχους μας.



Ενίσχυση και Επέκταση του Εμπορικού Δικτύου

Επιταχύνουμε την ανάπτυξη, ενισχύοντας την παραγωγικότητα των δικτύων διανομής, αξιοποιώντας το bancassurance και αναπτύσσοντας επιλεκτικά ψηφιακά κανάλια και στρατηγικές συνεργασίες



Στρατηγική Υγείας

Εστιάζουμε στη συνετή διαχείριση του χαρτοφυλακίου, στον έλεγχο της μεταβλητότητας και στη βελτίωση της αποδοτικότητας καθώς και στην ανάπτυξη ολοκληρωμένων και βιώσιμων λύσεων στον κλάδο Υγείας



Ενίσχυση Κερδοφορίας

Ενισχύουμε τη λειτουργική αποδοτικότητα μέσω πειθαρχημένης ανάληψης κινδύνων, αποτελεσματικής διαχείρισης αποζημιώσεων και εξορθολογισμού δαπανών και εστίασης στους κλάδους γενικών ασφαλίσεων



Ισχυροποίηση Ισολογισμού

Ενισχύουμε την ανθεκτικότητα του ισολογισμού μας μέσω πειθαρχημένης διαχείρισης κεφαλαίων και περιουσιακών στοιχείων, αξιοποίησης της αντασφάλισης και βελτιστοποίησης της χρηματοδοτικής μας δομής



Πελατοκεντρική Προσέγγιση & Εστίαση Στην Πρώτη Γραμμή

Ενισχύουμε τη συνολική εμπειρία σε κάθε σημείο αλληλεπίδρασης, ενδυναμώνοντας τη σχέση με τον πελάτη και τον συνεργάτη και υποστηρίζοντας την ανάπτυξη



Λειτουργική Αποδοτικότητα

Απλοποιούμε διαδικασίες και ενισχύουμε ένα ευέλικτο και αποδοτικό λειτουργικό μοντέλο



Ανάπτυξη Ανθρώπων & Κουλτούρας

Καλλιεργούμε κουλτούρα υψηλής απόδοσης και επενδύουμε στη συνεχή ανάπτυξη των ανθρώπων μας



Τεχνολογία & Δεδομένα

Αξιοποιούμε την τεχνολογία και τα δεδομένα για τη λήψη αποφάσεων και την επιτάχυνση του μετασχηματισμού



7. Χρηματοοικονομική Ανασκόπηση

7.1 Έκθεση Γενικού Διευθυντή Οικονομικών



Ευστράτιος Πέτρου

Γενικός Διευθυντής Οικονομικών (CFO)

«Η Εταιρία μας για ακόμη μια φορά τήρησε τις υποσχέσεις της προς τους πελάτες της, τους ανθρώπους της και τον μέτοχο, σε ένα περιβάλλον που το μόνο βέβαιο είναι η αβεβαιότητα και έχει μάλιστα ξεπεράσει τους φιλόδοξους στόχους της. Αυτή η επίδοση αντικατοπτρίζει την ενσωματωμένη στον σχεδιασμό ανθεκτικότητά μας, την οποία διαχειριζόμαστε με πειθαρχία και τα αποτελέσματά μας δείχνουν τη δύναμη της προσηλωμένης εφαρμογής της στρατηγικής μας»

Το έτος 2025, αποτελεί μια χρονιά ορόσημο για την Εθνική Ασφαλιστική. Η εξαγορά της Εθνικής Ασφαλιστικής από τον όμιλο Πειραιώς αναμένεται να δώσει ένα πολύ σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στην Εταιρία . Η γνώση, η πολύχρονη εμπειρία και η φήμη της Εθνικής Ασφαλιστικής ενισχύεται από τον δυναμικό και παραγωγικό όμιλο της Πειραιώς, σχεδιάζοντας μαζί το αύριο της Εταιρίας και αναμένεται να διαδραματίσει πρωταγωνιστικό ρόλο στην Ασφαλιστική Αγορά τα επόμενα έτη, έχοντας ως κύριο στόχο την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων στους πελάτες μας.

Η εξαγορά της Εταιρίας από την Τράπεζα Πειραιώς, ενδυναμώνει ουσιαστικά τις προοπτικές μας. Η ένταξη σε έναν κορυφαίο χρηματοοικονομικό οργανισμό θωρακίζει τη χρηματοοικονομική μας θέση, διευρύνει το πεδίο των αναπτυξιακών μας δυνατοτήτων και μας τοποθετεί σε ακόμη ευνοϊκότερη θέση για αξιοποίηση νέων ευκαιριών που προσφέρει η ασφαλιστική αγορά στην Ελλάδα. Ο συνεχώς επιταχυνόμενος ρυθμός λειτουργικού και ψηφιακού μετασχηματισμού με επίκεντρο τον πελάτη σε συνδυασμό με τη δυναμικότητα του καλύτερου Bancassurance στην Ελλάδα, της Πειραιώς, αναμένεται να επιφέρουν υψηλότατου επιπέδου υπηρεσίες και προϊόντα στον πελάτη και σημαντική βελτίωση στην απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας, κυρίως μέσα από την αύξηση εσόδων, την επιλεκτικότητα κινδύνων και τις οικονομίες κλίμακος.

Η Εταιρία , έχοντας ως βάση την Ιστορία της, πλέον ενισχυμένη αλλά και συνεχώς εξελισσόμενη, είναι σε θέση να συνεχίσει να δημιουργεί διαχρονική και βιώσιμη αξία για τους ασφαλισμένους, τους συνεργάτες και τον μέτοχό της.

Κατά τη διάρκεια του 2025, η Εταιρία βελτίωσε σημαντικά τις χρηματοοικονομικές της επιδόσεις, επιδεικνύοντας ανθεκτικότητα, σε μια χρονιά η οποία χαρακτηρίστηκε από ευρύτερες γεωπολιτικές και μακροοικονομικές προκλήσεις, οι οποίες κλιμακώνονται το 2026. Η πρόοδος στις βασικές μας στρατηγικές κατευθύνσεις και η αποτελεσματικότητα της επιχειρησιακής μας λειτουργίας ενισχύθηκαν ουσιαστικά, χάρη στην πειθαρχημένη υλοποίηση των στόχων μας και τη συνεχή ενδυνάμωση της κερδοφορίας.

Κύρια Μεγέθη	2025	2024	Μεταβολή
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	48.014	14.812	33.202
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	44.502	26.204	18.298
Έσοδα επενδύσεων ³	100.537	99.810	727
Σύνολο Εξόδων	(111.691)	(125.514)	13.823
Απόθεμα Μελλοντικής Κερδοφορίας ¹	679.261	670.496	8.765
Προσαρμοσμένη Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων ²	8,4%	3,5%	4,9 ppt

Εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, όλα τα ποσά στην ενότητα 7 παρουσιάζονται σε χιλιάδες ευρώ.

- ¹ Το Απόθεμα Μελλοντικής Κερδοφορίας αναφέρεται στο άθροισμα του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών (CSM) και της προσαρμογής κινδύνου (RA - Risk Adjustment) σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 17, (προ φόρων).
- ² Υπολογίζεται διαιρώντας τα προσαρμοσμένα κέρδη προ φόρων (προσαρμοσμένα με την εξαίρεση της επίδρασης των μη λειτουργικών και λοιπών σημαντικών στοιχείων), με τα μέσα Ίδια Κεφάλαια των Μετόχων (προσαρμοσμένα με την εξαίρεση την επίδρασης από το σύνολο των ομολογιακών δανείων μειωμένης διασφάλισης).
- ³ Εξαιρείται το καθαρό αποτέλεσμα επενδυτικών συμβολαίων και τα κέρδη απο την πώληση επενδυτικών ακινήτων.

Χρηματοοικονομική επίδοση

Κέρδη προ Φόρων (Δ.Π.Χ.Α.)

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε €48 εκατ., σημειώνοντας σημαντική αύξηση έναντι των €14,8 εκατ. του 2024. Η εν λόγω βελτίωση, η οποία αντανakλά την πρόοδο που έχει επιτευχθεί στις βασικές δράσεις του μετασχηματισμού της Εταιρίας, έρχεται ως απόρροια της συνετής ανάληψης κινδύνων - παρά τη δυσμενή εξέλιξη της εμπειρίας σε ότι αφορά τις αποζημιώσεις του Κλειστού Χαρτοφυλακίου Υγείας - της εξαιρετικής διαχείρισης του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και της αποτελεσματικότερης διαχείρισης του λειτουργικού κόστους. Στα αποτελέσματα του 2025 περιλαμβάνεται επίσης το μη οργανικό κέρδος των €26 εκατ. από την πώληση της θυγατρικής στην Κύπρο, η οποία ολοκληρώθηκε επιτυχώς στο τρίτο τρίμηνο του έτους.

Προσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα

Τα λειτουργικά κέρδη, προσαρμοσμένα μεταξύ άλλων, κατά €25 εκατ. από την επίδραση των ζημιών που προέκυψαν από τα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια του Κλειστού Χαρτοφυλακίου Υγείας, ανήλθαν σε €44,5 εκατ., καταγράφοντας σημαντική αύξηση κατά €18,3 εκατ. σε σχέση με το 2024. Η αύξηση αυτή προήλθε κυρίως από τη βελτίωση του τεχνικού αποτελέσματος, τόσο στο Κλειστό Χαρτοφυλάκιο Υγείας, όσο και στη Νέο Χαρτοφυλάκιο Υγείας, τη σταθερά θετική απόδοση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, καθώς και τη προσεκτική διαχείριση των λειτουργικών δαπανών.

Έσοδα από επενδύσεις

Τα έσοδα από επενδύσεις διαμορφώθηκαν στα €101 εκατ., παραμένοντας σταθερά παρά τη συνεχιζόμενη αβεβαιότητα στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Από το σύνολο αυτό, περίπου €21,3 εκατ. προήλθαν από πραγματοποιηθέντα κέρδη και μεταβολές στην αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού, καταγράφοντας οριακή μείωση κατά €0,8 εκατ. σε σχέση με την προηγούμενο έτος.

Η Εταιρία εξακολουθεί να διαχειρίζεται ένα καλά διαφοροποιημένο και ανθεκτικό επενδυτικό χαρτοφυλάκιο, περιορίζοντας την επίδραση της μεταβλητότητας που συνδέεται με τις διακυμάνσεις των επιτοκίων και τη γεωπολιτική αστάθεια.

Ως αποτέλεσμα των ανωτέρω, η συνολική απόδοση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου ανήλθε σε 3% το 2025 (έναντι 2,9% το 2024).



Συνολικά έξοδα

Τα συνολικά έξοδα διαμορφωθήκαν σε €111,7 εκατ., έναντι €125,5 εκατ. την προηγούμενη χρήση, σημειώνοντας σημαντική μείωση κατά €13,8 εκατ. Η μεταβολή αυτή οφείλεται κυρίως στο πρόγραμμα εθελουσίας εξόδου που υλοποιήθηκε το 2024 και δεν επαναλήφθηκε το 2025.

Εξαιρώντας τις έκτακτες και εφάπαξ δαπάνες, τα λειτουργικά έξοδα διαμορφωθήκαν στα €101 εκατ., παραμένοντας ουσιαστικά σταθερά, καθώς η Εταιρία συνεχίζει να εφαρμόζει μια πειθαρχημένη και αποτελεσματική πολιτική διαχείρισης δαπανών.

Απόθεμα Μελλοντικών Κερδών

Το απόθεμα μελλοντικών κερδών αυξήθηκε κατά €8,8 εκατ., αγγίζοντας τα €679,3 εκατ., παρά τη μειωμένη παραγωγή στα προϊόντα Unit Linked. Η Εταιρία διατηρεί ισχυρή μακροπρόθεσμη οργανική κερδοφορία, η οποία ενισχύει περαιτέρω τη βιωσιμότητα και τη σταθερότητα του επιχειρηματικού της μοντέλου.

Ανάλυση Προσαρμοσμένου Λειτουργικού Αποτελέσματος	2025	2024	Μεταβολή
Έσοδα Υπηρεσιών Ασφάλισης	656.463	572.515	83.948
Δαπάνες Υπηρεσιών Ασφάλισης	(500.786)	(656.121)	155.335
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) από Συμβόλαια αντασφάλισης	(125.713)	97.112	(222.825)
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) Επενδύσεων & χρηματοοικονομικά	42.359	39.181	3.179
Μη καταλογιζόμενα έξοδα (επαναλαμβανόμενα)	(28.423)	(28.072)	(350)
Λοιπά έσοδα	602	1.590	(988)
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	44.502	26.204	18.298

7.2 Λειτουργική Απόδοση

Το χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας διαχωρίζεται σε Νέο Χαρτοφυλάκιο και Κλειστό Χαρτοφυλάκιο. Το Κλειστό Χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει προϊόντα ζωής με εγγυημένες αποδόσεις, καθώς και ισόβιες καλύψεις υγείας που δεν είναι ανοικτά σε νέες πωλήσεις.

Το Νέο Χαρτοφυλάκιο περιλαμβάνει προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις (Unit Linked), προϊόντα προστασίας, ετησίως ανανεούμενα συμβόλαια υγείας, και μακροχρόνιες καλύψεις υγείας που αναμένεται να δημιουργήσουν μελλοντική κερδοφορία.

Περιλαμβάνει επίσης ομαδικά συμβόλαια ζωής και υγείας, καθώς και ασφαλιστήρια συμβόλαια Γενικών Ασφαλίσεων.

7.2.1 Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα

Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	2025	2024	Μεταβολή	%
Ζωή				
Νέο Χαρτοφυλάκιο	158.173	214.824	(56.651)	-26,4%
Κλειστό Χαρτοφυλάκιο	73.828	83.110	(9.282)	-11,2%
Σύνολο Ζωής	232.001	297.934	(65.933)	-22,1%
Υγεία				
Νέο Χαρτοφυλάκιο	201.360	176.189	25.170	14,3%
Κλειστό Χαρτοφυλάκιο	148.655	146.380	2.275	1,6%
Σύνολο Υγείας	350.015	322.569	27.446	8,5%
Σύνολο Ζωής & Υγείας	582.016	620.503	(38.487)	-6,2%
Αυτοκίνητο	79.905	69.250	10.654	15,4%
Περιουσία	120.247	114.327	5.920	5,2%
Λοιποί Κλάδοι	52.449	46.209	6.240	13,5%
Σύνολο Γενικών Ασφαλίσεων	252.601	229.786	22.815	9,9%
Σύνολο Ακαθάριστων Εγγεγραμμένων Ασφαλίστρων	834.616	850.289	(15.673)	-1,8%

Η συνολική παραγωγή Ακαθάριστων Εγγεγραμμένων Ασφαλίστρων για το 2025 ανήλθε σε €834,6 εκατ., έναντι €850,3 εκατ. το 2024, σημειώνοντας μείωση 1,8%, παρά τη δυναμική ανάπτυξη στους τομείς Ομαδικών Ασφαλίσεων Ζωής & Υγείας και Γενικών Ασφαλίσεων, οι οποίοι υπερέβησαν τους στόχους και τις επιδόσεις του προηγούμενου έτους.

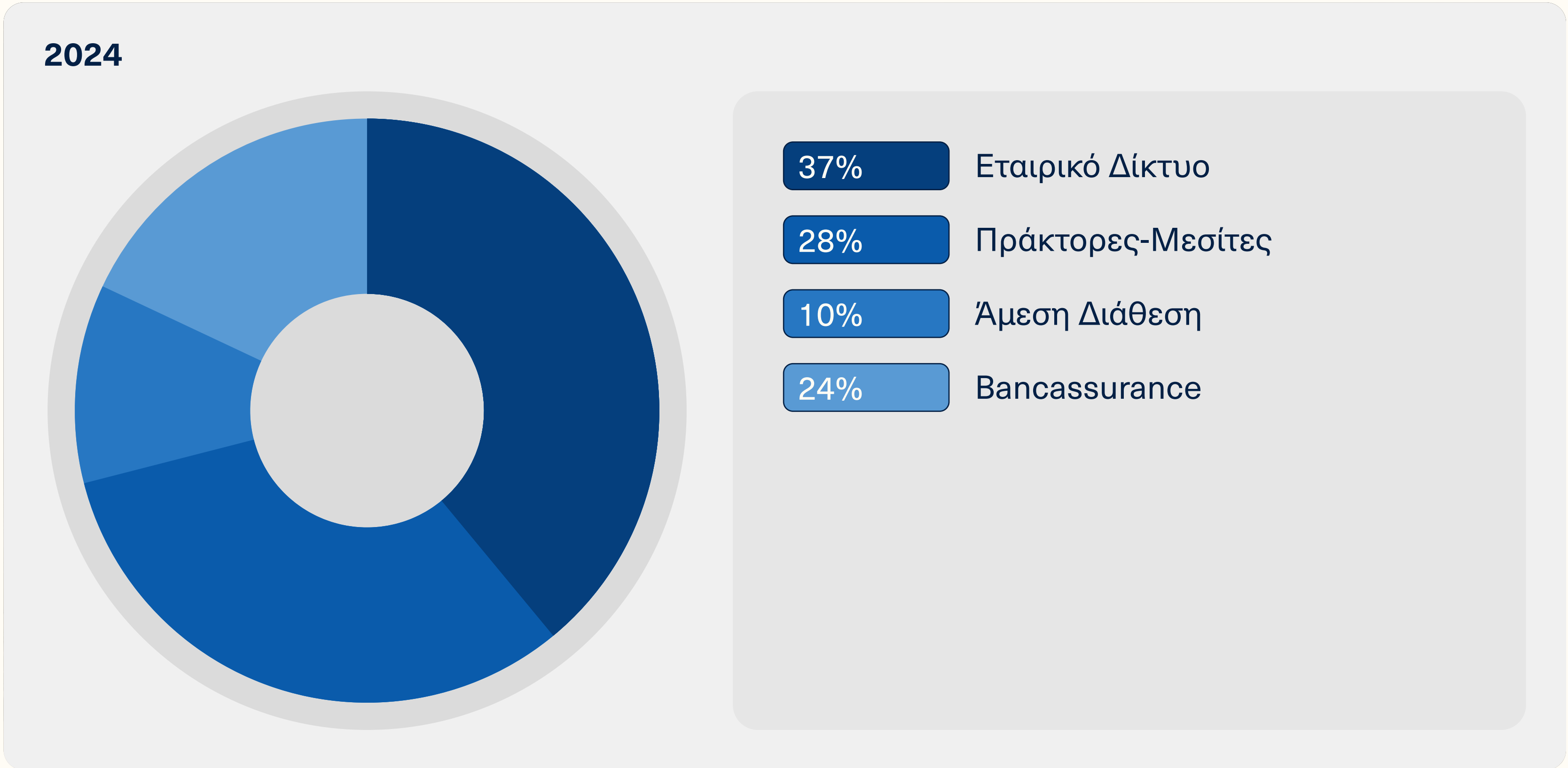
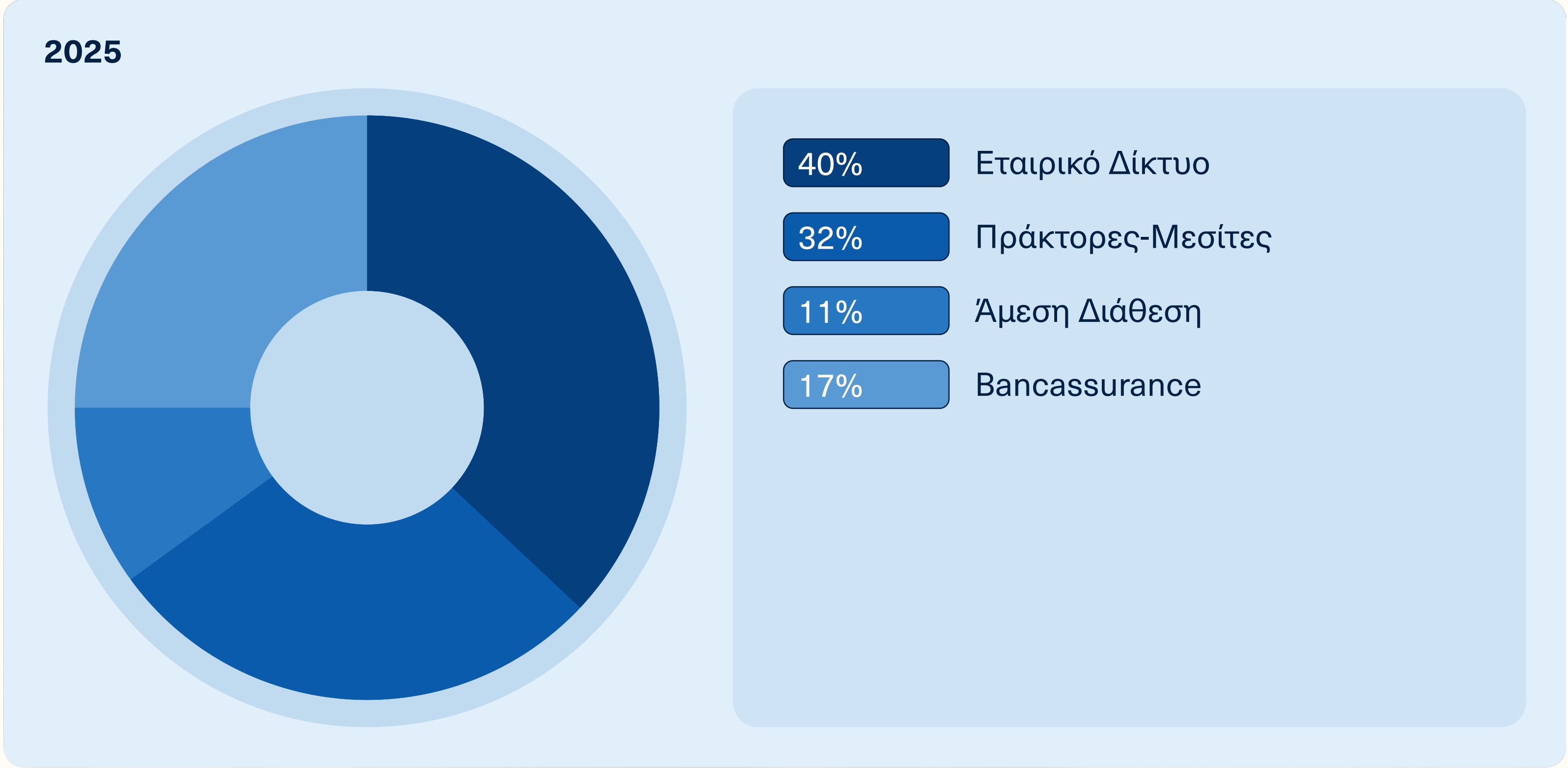
Οι ασφαλίσεις Ζωής & Υγείας κατέγραψαν ετήσια μείωση της τάξεως του 6,2%, κυρίως ως αποτέλεσμα της υποχώρησης στην παραγωγή νέων συμβολαίων εφάπαξ καταβολής συνδεδεμένων με επενδύσεις (New Unit Linked Single Premium), κατά €73,6 εκατ., κυρίως μέσω του bancassurance.

Το Νέο Χαρτοφυλάκιο βρίσκεται σε συνεχή ανάπτυξη, τόσο από νέες εργασίες σε ετήσια ανανεώσιμα συμβόλαια Υγείας όσο και από αναπροσαρμογές ασφαλίστρων.

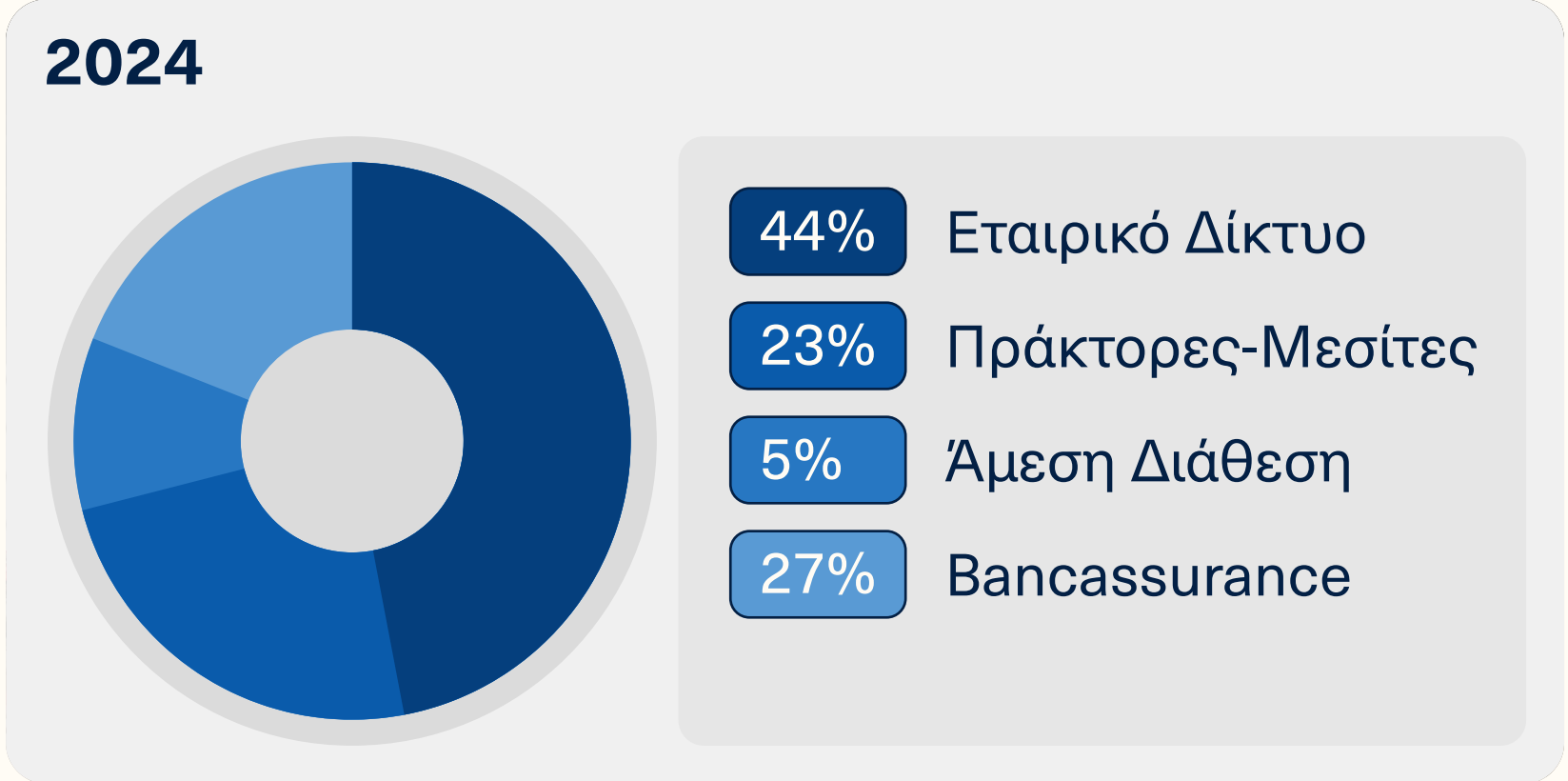
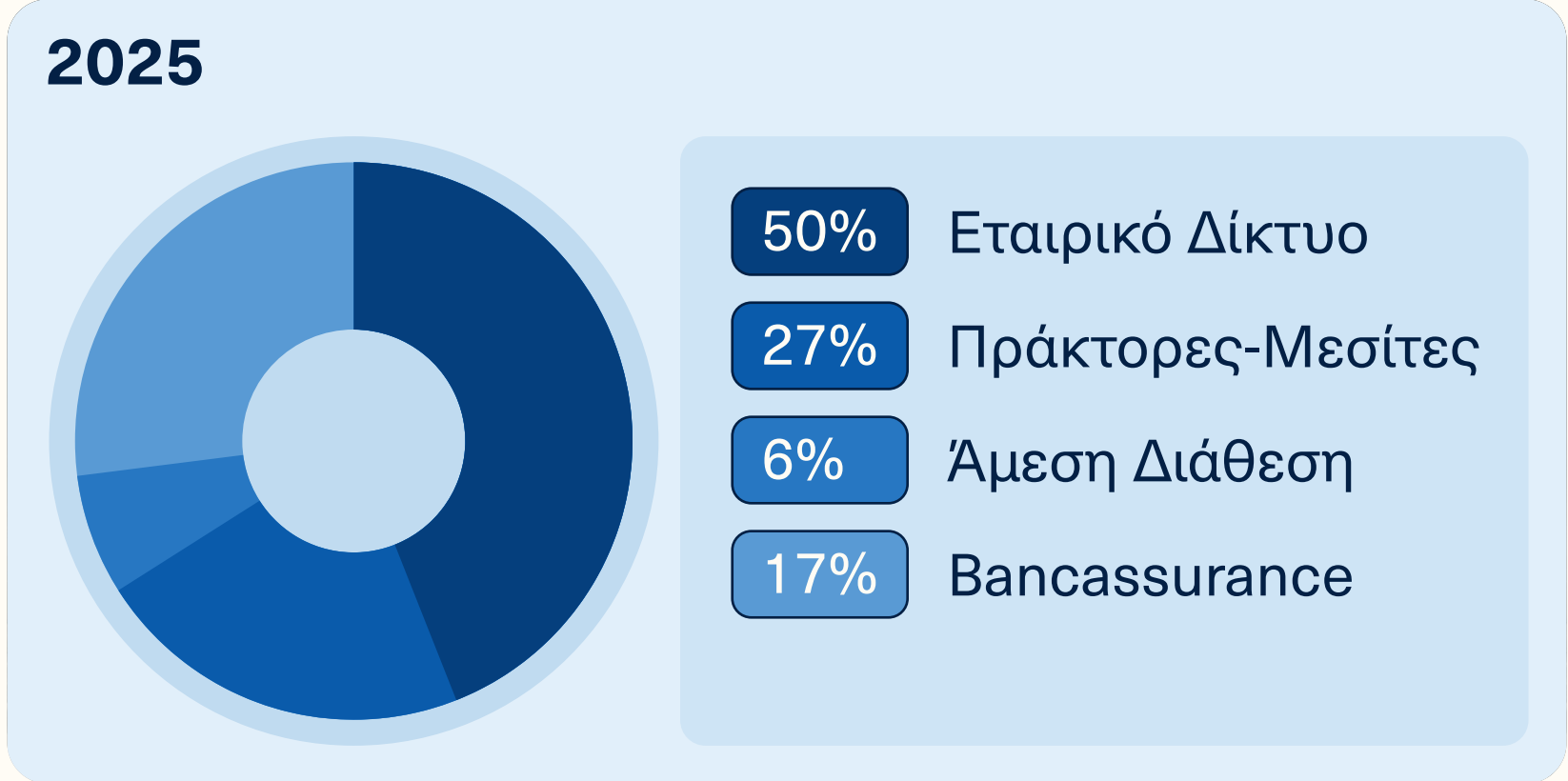
Οι κλάδοι Γενικών Ασφαλίσεων κατέγραψαν ετήσια αύξηση της τάξεως του 9,9%, ως αποτέλεσμα της συνολικά ισχυρής τους απόδοσης, με ιδιαίτερη συμβολή του τομέα Ασφαλίσεων Αυτοκινήτου, η οποία ενισχύθηκε από τα κίνητρα που προσφέρθηκαν μέσω του καναλιού των συνεργαζόμενων διαμεσολαβητών.



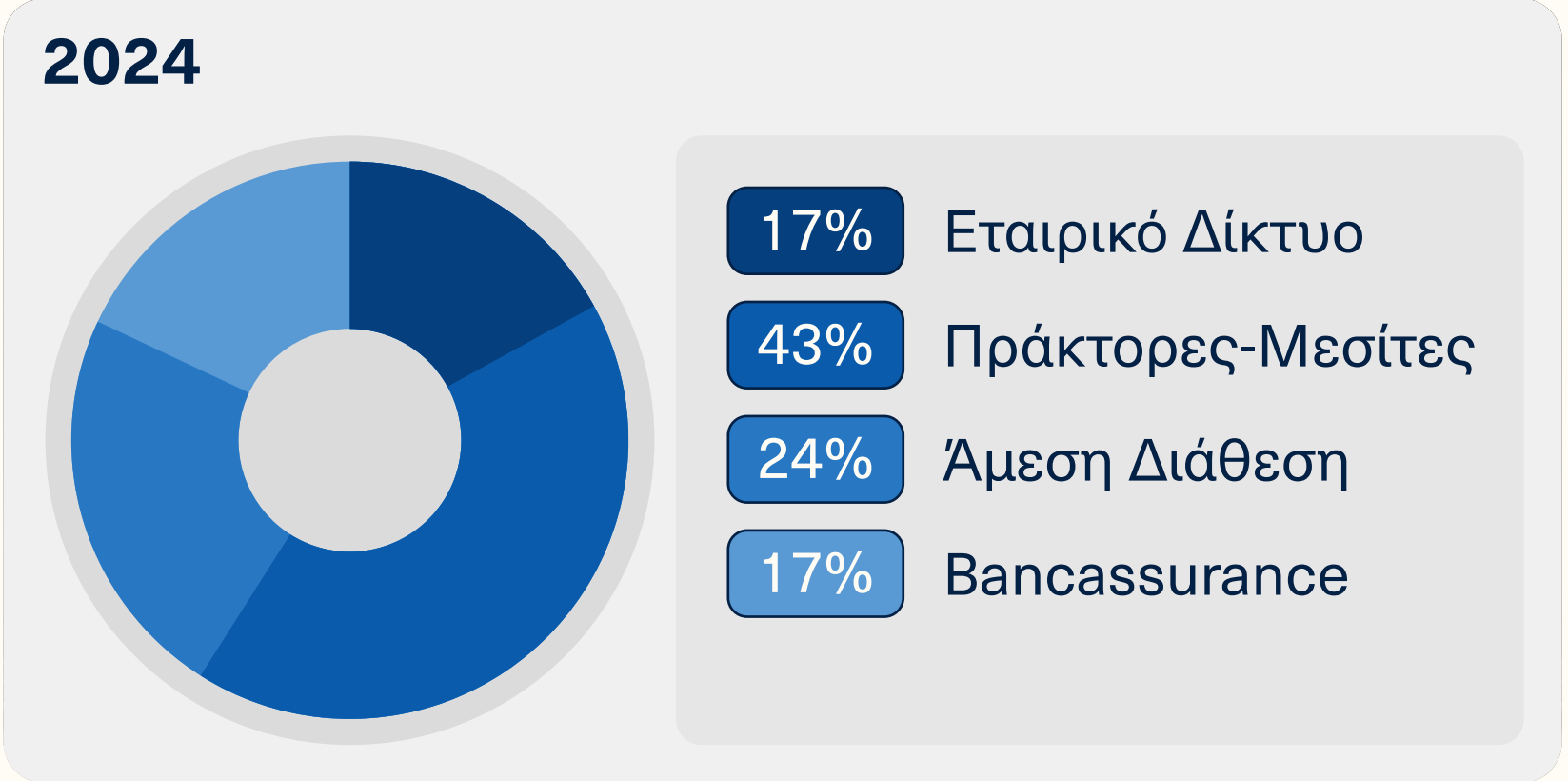
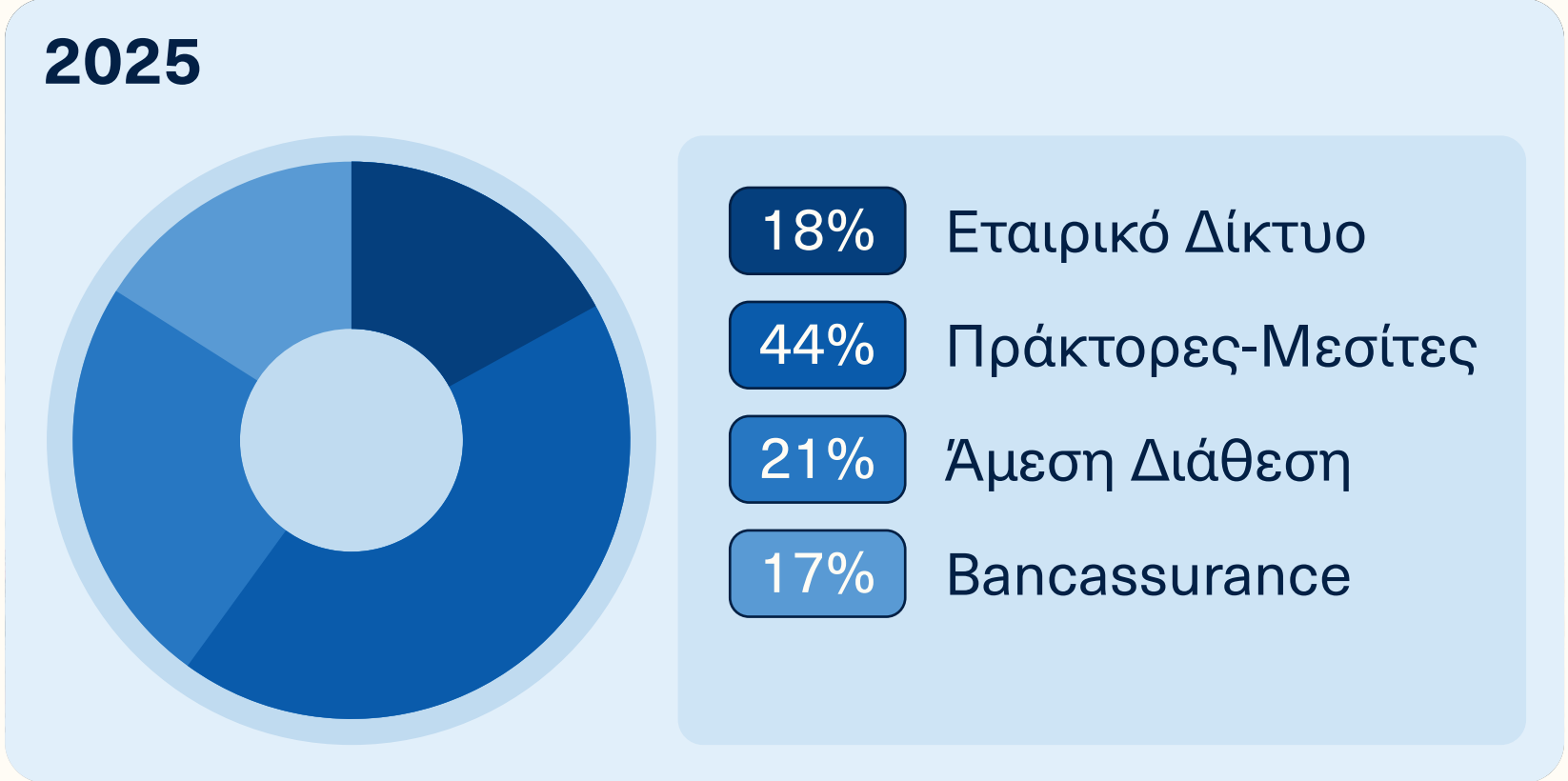
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα ανά κανάλι διανομής



Ζωή & Υγεία, ανά κανάλι διανομής



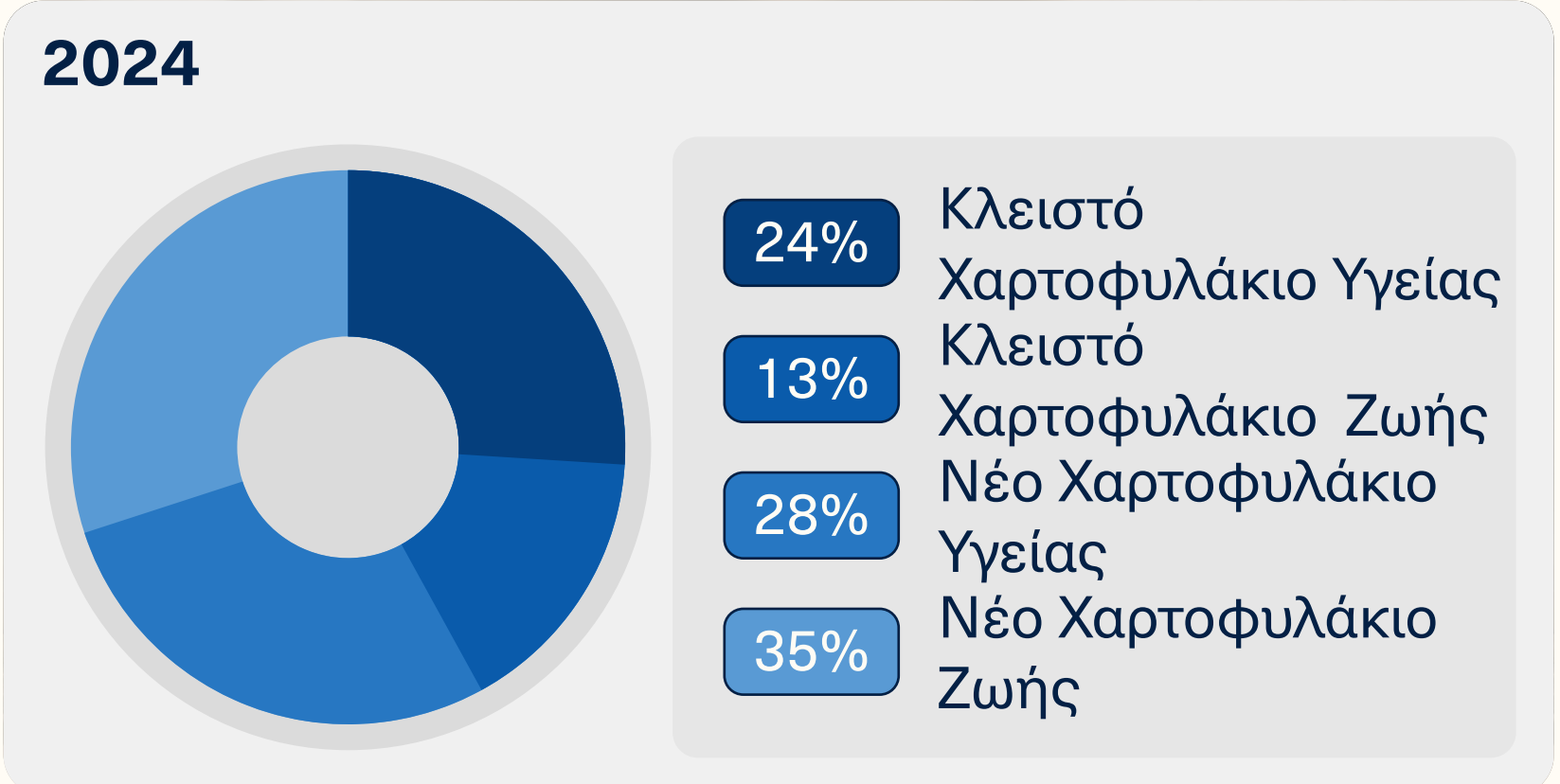
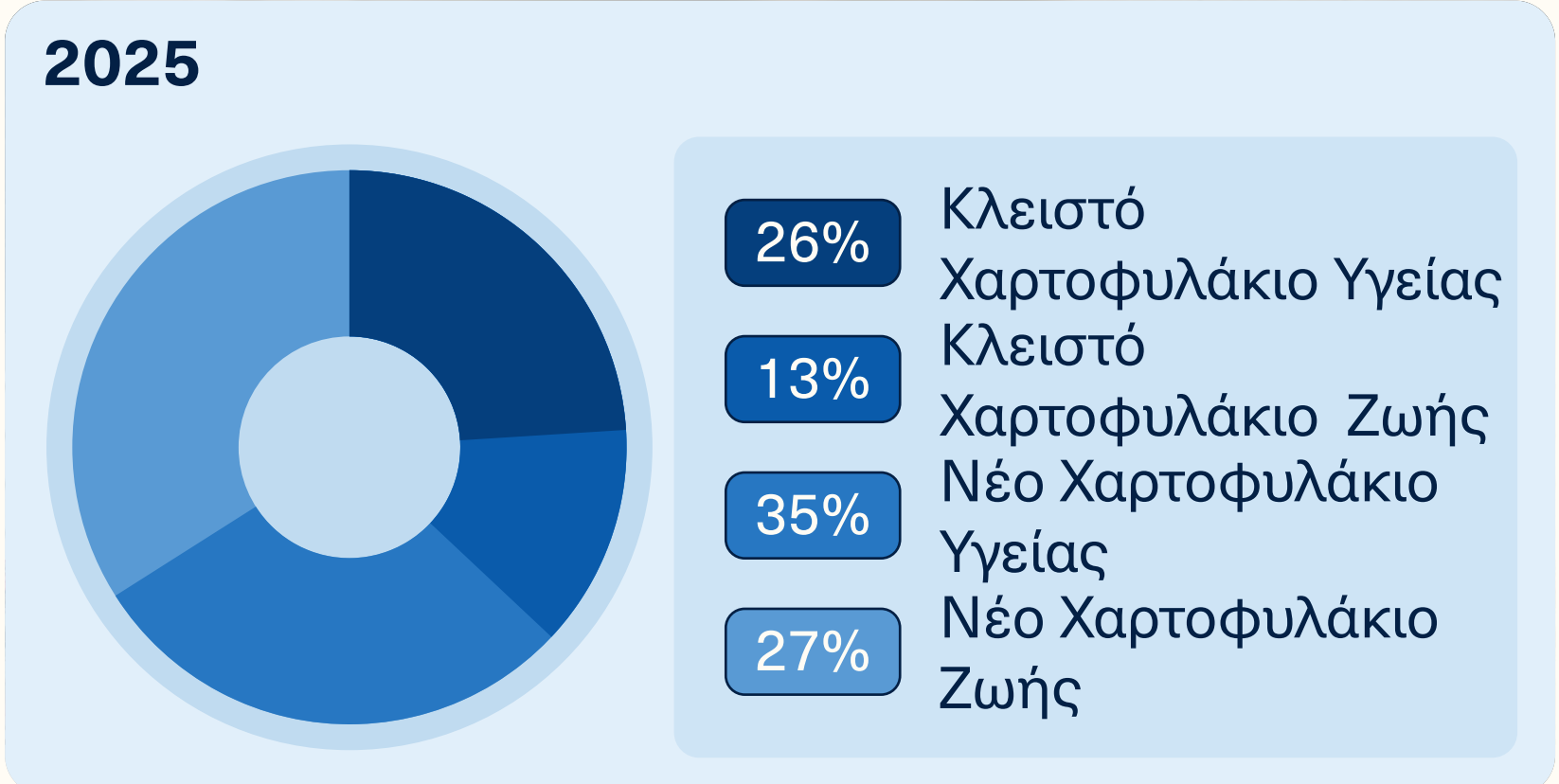
Κλάδοι Γενικών Ασφαλίσεων, ανά κανάλι διανομής



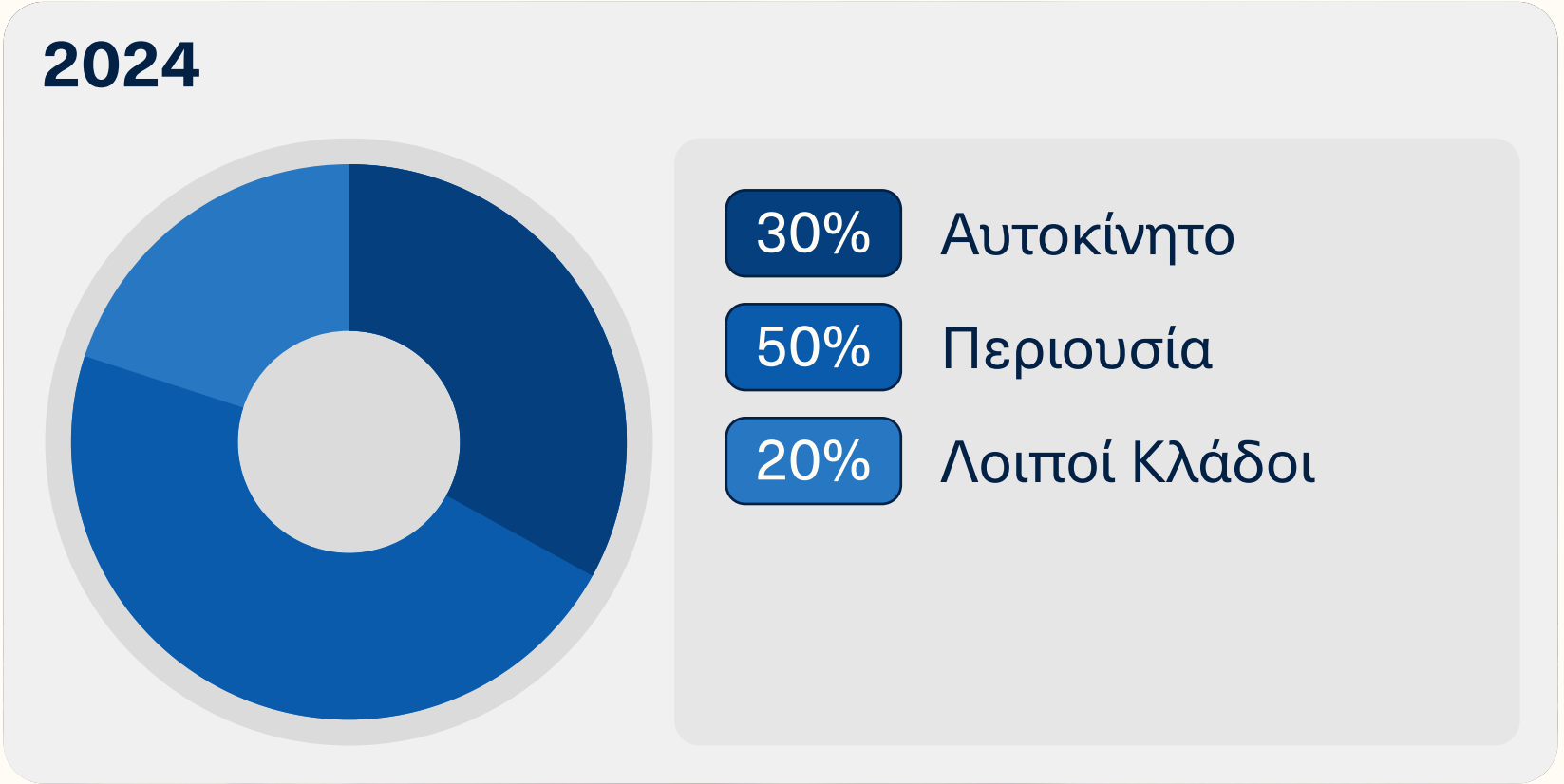
Στον κλάδο Ζωής και Υγείας, όλα τα κανάλια παρουσίασαν σημαντική αύξηση, εκτός από το τραπεζικό κανάλι, το οποίο επηρεάστηκε αρνητικά κυρίως από τα νέα συμβόλαια εφάπαξ καταβολής συνδεδεμένων με επενδύσεις (New Unit Linked Single Premium), όπου μεγάλο μέρος αυτών δεν εκδόθηκε.

Στους κλάδους Γενικών Ασφαλίσεων, όλα τα κανάλια εκτός από το Direct, επέδειξαν ανάπτυξη το 2025 σε σύγκριση με το 2024.

Ζωή & Υγεία, ανάλυση Μικτών Εγγεγραμμένων Ασφαλίσεων



Κλάδοι Γενικών Ασφαλίσεων, ανάλυση Μικτών Εγγεγραμμένων Ασφαλίσεων



7.2.2 Ασφαλίσεις Ζωής & Υγείας

Κύρια Μεγέθη Ζωής & Υγείας	2025	2024	Μεταβολή
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	582.016	620.504	-38.488
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	24.777	(1.416)	26.193
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	27.980	2.283	25.697
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα %	4,81%	0,35%	4,5 πμ
Απόθεμα Μελλοντικής Κερδοφορίας (CSM & RA)	679.261	670.496	8.765

Ανάλυση Προσαρμοσμένου Λειτουργικού Αποτελέσματος	2025	2024	Μεταβολή
Έσοδα Υπηρεσιών Ασφάλισης	414.317	361.187	53.129
Δαπάνες Υπηρεσιών Ασφάλισης	(395.200)	(365.483)	(29.717)
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) από Συμβόλαια αντασφάλισης	(4.900)	(5.304)	404
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) Επενδύσεων & χρηματοοικονομικά	29.913	30.536	(623)
Μη καταλογιζόμενα έξοδα (επαναλαμβανόμενα)	(16.513)	(19.333)	2.820
Λοιπά έσοδα	364	681	(317)
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	27.980	2.283	25.697

Κλάδος Ζωής

Κύρια Μεγέθη Ζωής	2025			2024		
	Νέο Χαρτοφυ λάκιο	Κλειστό Χαρτοφυ λάκιο	Σύνολο	Νέο Χαρτοφυ λάκιο	Κλειστό Χαρτοφυ λάκιο	Σύνολο
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	158.173	73.828	232.001	214.824	83.110	297.934
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	11.503	17.614	29.117	1.465	20.940	22.405
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	8.755	10.621	19.375	8.848	14.429	23.277
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα %	5,5%	14,4%	8,4%	4,1%	17,2%	7,8%
Απόθεμα Μελλοντικής Κερδοφορία (CSM & RA)	63.868	65.630	129.498	54.046	72.507	126.553

Προκλήσεις στην Παραγωγή και Ανάκαμψη Κερδοφορίας

Οι ασφαλίσεις Ζωής κατέγραψαν ετήσια μείωση εσόδων 22%, με τα συνολικά ασφάλιστρα να διαμορφώνονται στα €232,0 εκατ. έναντι €297,9 εκατ. το 2024. Η υποχώρηση εντοπίζεται κυρίως στο Νέο Χαρτοφυλάκιο και οφείλεται στην πτώση της παραγωγής των επενδυτικών συμβολαίων εφάπαξ καταβολής (Unit Linked Single Premium) κατά €73,6 εκατ.

Η εξέλιξη αυτή συνδέεται άμεσα με τη μεταβολή της μετοχικής σύνθεσης της Εταιρίας και τη μεταβίβασή της στην Τράπεζα Πειραιώς, επηρεάζοντας τη λειτουργία του τραπεζοασφαλιστικού καναλιού (bancassurance) κατά τη μεταβατική περίοδο. Παράλληλα, το Κλειστό Χαρτοφυλάκιο ακολούθησε τη φυσική του πορεία συρρίκνωσης λόγω λήξεων, με τα ασφάλιστρα να μειώνονται στα €73,8 εκατ.

Παρά την πίεση στα έσοδα, η κερδοφορία εμφάνισε εντυπωσιακή ανθεκτικότητα. Τα κέρδη προ φόρων ενισχύθηκαν στα €29,1 εκατ. (από €22,4 εκατ. το 2024), με το νέο χαρτοφυλάκιο να καθίσταται περισσότερο κερδοφόρο. Το συνολικό ποσοστό προσαρμοσμένου λειτουργικού αποτελέσματος βελτιώθηκε στο 8,4%, ενώ το απόθεμα μελλοντικής κερδοφορίας (CSM & RA) παρέμεινε ισχυρό στα €129,5 εκατ., διασφαλίζοντας τη μακροπρόθεσμη αξία του κλάδου.

Κλάδος Υγείας

Κύρια Μεγέθη Υγείας	2025			2024		
	Νέο Χαρτοφυ λάκιο	Κλειστό Χαρτοφυ λάκιο	Σύνολο	Νέο Χαρτοφυ λάκιο	Κλειστό Χαρτοφυ λάκιο	Σύνολο
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	201.360	148.655	350.015	176.189	146.380	322.569
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	4.231	(8.570)	(4.340)	(6.336)	(17.485)	(23.821)
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	(1.330)	9.935	8.605	(6.236)	(14.758)	(20.994)
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα %	(0,7%)	6,7%	2,5%	(3,5%)	(10,1%)	(6,5%)
Δείκτης Ζημιών	70,1%	-	-	71,5%	-	-
Απόθεμα Μελλοντικής Κερδοφορία (CSM & RA)	-	549.763	549.763	-	543.943	543.943

Σταθερή Τροχιά Λειτουργικής Ανάκαμψης

Στον κλάδο Υγείας, τα αποτελέσματα του 2025 επιβεβαιώνουν τη θετική δυναμική που ξεκίνησε το 2024. Τα συνολικά ασφάλιστρα αυξήθηκαν κατά 8,5% (€350,0 εκατ.), με το Νέο Χαρτοφυλάκιο να ενισχύεται κατά 14,3%, συνεχίζοντας την ανοδική τροχιά του προηγούμενου έτους μέσω νέων εργασιών και αναπροσαρμογών ασφαλιστρων, ως αποτέλεσμα των αυξανόμενων αποζημιώσεων προς τους ασφαλισμένους μας. Στο Κλειστό Χαρτοφυλάκιο, η οριακή άνοδος (1,6%) δείχνει ότι οι προσαρμογές ασφαλιστρων εξισορρόπησαν τη φυσική μείωση των συμβολαίων.

Η βελτίωση της κερδοφορίας είναι αξιοσημείωτη με το προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα να επιστρέφει σε θετικό πρόσημο (+€8,6 εκατ.), προερχόμενο κυρίως από το Κλειστό χαρτοφυλάκιο, αντανakλώντας λιγότερο δυσμενή απόκλιση εμπειρίας αποζημιώσεων σε σχέση με το προηγούμενο έτος . Το Απόθεμα Μελλοντικής Κερδοφορίας (CSM) παραμένει ιδιαίτερα υψηλό στα €549,8 εκατ., υπογραμμίζοντας τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα του κλάδου.



7.2.3 Γενικές Ασφαλίσεις

Κύρια Μεγέθη Γενικών Ασφαλίσεων	2025	2024	Μεταβολή
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	252.601	229.786	22.815
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	23.237	16.229	7.008
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	16.522	23.920	(7.398)
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα %	6,5%	10,5%	(3,9 πμ)

Ανάλυση Προσαρμοσμένου Λειτουργικού Αποτελέσματος	2025	2024
Έσοδα Υπηρεσιών Ασφάλισης	242.146	211.328
Δαπάνες Υπηρεσιών Ασφάλισης	(105.586)	(290.638)
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) από Συμβόλαια αντασφάλισης	(120.813)	102.416
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) Επενδύσεων & χρηματοοικονομικά	12.446	8.645
Μη καταλογιζόμενα έξοδα (επαναλαμβανόμενα)	(11.910)	(8.739)
Λοιπά έσοδα	238	909
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	16.522	23.920

Ο κλάδος Γενικών Ασφαλίσεων συνεχίζει την αναπτυξιακή του τροχιά το 2025, δίνοντας έμφαση στην αύξηση της παραγωγής, παρά τις προκλήσεις στη λειτουργική κερδοφορία.

Τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα ενισχύθηκαν κατά 9,9% (φτάνοντας τα €252,6 εκατ. από €229,8 εκατ.), επιβεβαιώνοντας τη στρατηγική εστίαση της Εταιρίας στον Κλάδο Ζημιών. Η άνοδος αυτή αποτελεί συνέχεια της περσινής αύξησης και στηρίζεται στην ισχυρή απόδοση των κλάδων Περιουσίας και Αυτοκινήτου, οι οποίοι ιστορικά αποτελούν τον πυρήνα του χαρτοφυλακίου των Γενικών Ασφαλίσεων.

Τα κέρδη προ φόρων σημείωσαν σημαντική άνοδο 43%, αγγίζοντας τα €23,2 εκατ. έναντι €16,2 εκατ. το 2024. Η βελτίωση αυτή υπερβαίνει την περσινή αύξηση γεγονός που υποδηλώνει αποτελεσματικότερη ανάληψη κινδύνων, βελτιωμένη διαχείριση ζημιών και ευνοϊκότερα αποτελέσματα από επενδύσεις που αντιστάθμισαν τη λειτουργική πίεση.

Αντίθετα με την καθαρή κερδοφορία, το προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα υποχώρησε κατά 31% στα €16,5 εκατ. καθώς η περσινή χρονιά υπήρξε ιδιαίτερα ευνοημένη από την εξέλιξη των διακανονισμών ζημιών προηγούμενων χρήσεων από τους αντασφαλιστές.

Συνολικά, η συνεπής διαχείριση του χαρτοφυλακίου και τα υγιή αποτελέσματα από την ανάληψη κινδύνων (underwriting) συνεχίζουν τα φέρνουν σημαντικά θετικά αποτελέσματα παρά τις συνεχιζόμενες προκλήσεις της αγοράς, τις πληθωριστικές πιέσεις και την επίδραση της κλιματικής αλλαγής.

Κλάδος αυτοκινήτου

Κύρια Μεγέθη - Αυτοκίνητο	2025	2024	Μεταβολή
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	79.905	69.250	10.654
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων	12.146	5.649	6.497
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	9.046	8.001	1.045
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα %	11%	12%	(0,2 πμ)
Δείκτης Ζημιών ¹	52,4%	51,6%	0,8 πμ

¹ Υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη αποζημιώσεις μετά την αντασφάλιση, διαιρεμένα με τα έσοδα από ασφάλιστρα μετά την αντασφάλιση

Ο Κλάδος Αυτοκινήτου το 2025 παρουσιάζει ισχυρή αναπτυξιακή δυναμική και σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας, εδραιώνοντας τη θέση του ως βασικό πυλώνα των Γενικών Ασφαλίσεων.

Τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα αυξήθηκαν κατά 15,4% (€79,9 εκατ. έναντι €69,2 εκατ. το 2024), ρυθμός αισθητά υψηλότερος από τον περσινό 3,1%. Η αύξηση αυτή τροφοδοτείται από τη διεύρυνση του ασφαλισμένου στόλου και την επιτυχημένη στρατηγική διακράτησης πελατών, παρά το έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Τα κέρδη προ φόρων υπερδιπλασιάστηκαν, φτάνοντας τα €12,1 εκατ. ανατρέποντας την κάμψη του 2024.

Ο δείκτης ζημιών παρέμεινε σε ιδιαίτερα υγιή επίπεδα (52,4%), σημειώνοντας οριακή μόνο αύξηση 0,8 ποσοστιαίες μονάδες (πμ) σε σχέση με το 2024. Η σταθερότητα αυτή επιβεβαιώνει τη συνεχή και αυστηρή προσέγγιση στην ανάληψη κινδύνων (underwriting), η οποία απορροφά τις πληθωριστικές πιέσεις στο κόστος των αποζημιώσεων.

Το προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα ενισχύθηκε κατά 13% (€9,0 εκατ.), διατηρώντας ένα στιβαρό λειτουργικό περιθώριο κέρδους στο 11%.

Καθαρό λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους - Αυτοκίνητο	2025	2024	Μεταβολή
Έσοδα Υπηρεσιών Ασφάλισης	74.220	66.008	8.211
Δαπάνες Υπηρεσιών Ασφάλισης	(62.497)	(55.683)	(6.813)
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) από Συμβόλαια αντασφάλισης	(5.000)	(4.135)	(865)
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) Επενδύσεων & χρηματοοικονομικά	7.038	5.108	1.930
Μη καταλογιζόμενα έξοδα (επαναλαμβανόμενα)	(4.784)	(3.424)	(1.360)
Λοιπά έσοδα	69	128	(58)
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	9.046	8.001	1.045



Κλάδος Περιουσίας

Κύρια Μεγέθη - Περιουσία	2025	2024	Μεταβολή
Ακαθάριστα Εγγεγραμμένα Ασφάλιστρα	120.247	114.327	5.920
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων	10.418	13.648	(3.230)
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	7.811	14.350	(6.539)
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα %	6,5%	12,6%	(6,1 πμ)
Δείκτης Ζημιών ¹	0,4%	(21,1%)	21,5 πμ

¹ Υπολογίζεται λαμβάνοντας υπόψη αποζημιώσεις μετά την αντασφάλιση, διαιρεμένα με τα έσοδα από ασφάλιστρα μετά την αντασφάλιση

Ο Κλάδος Περιουσίας το 2025 διατήρησε την αναπτυξιακή του τροχιά, συνδυάζοντας την αύξηση της παραγωγής με την εξομάλυνση των λειτουργικών αποτελεσμάτων.

Τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα ενισχύθηκαν κατά 5,2% (€120,2 εκατ. έναντι €114,3 εκατ. το 2024). Η επίδοση αυτή επιβεβαιώνει τη συνεχή διείσδυση της Εταιρίας τόσο στο εταιρικό όσο και στο λιανικό χαρτοφυλάκιο, διατηρώντας τη θετική δυναμική των προηγούμενων ετών.

Το προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα διαμορφώθηκε στα €7,8 εκατ., σημειώνοντας υποχώρηση 45,6% σε σύγκριση με τα €14,4 εκατ. του 2024. Η μεταβολή αυτή οδήγησε το λειτουργικό περιθώριο στο 6,5% (από 12,6%), εξέλιξη που κρίνεται αναμενόμενη καθώς το 2024 είχε επηρεαστεί ιδιαίτερα θετικά από διακανονισμούς ζημιών προηγούμενων χρήσεων από τους αντασφαλιστές.

Ο δείκτης ζημιών εξομαλύνθηκε στο 0,4%. Παρά την άνοδο σε σχέση με το προηγούμενο έτος, το επίπεδο αυτό παραμένει εξαιρετικά χαμηλό, αντανακλώντας την υψηλή ποιότητα του χαρτοφυλακίου, την αποτελεσματική ανάληψη κινδύνων (underwriting) και την απουσία σημαντικών ζημιογόνων γεγονότων κατά τη διάρκεια του έτους.

Καθαρό λειτουργικό Περιθώριο Κέρδους - Περιουσία	2025	2024	Μεταβολή
Έσοδα Υπηρεσιών Ασφάλισης	118.168	104.005	14.163
Δαπάνες Υπηρεσιών Ασφάλισης	(16.393)	(181.025)	164.632
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) από Συμβόλαια αντασφάλισης	(93.375)	91.657	(185.031)
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) Επενδύσεων & χρηματοοικονομικά	4.053	2.860	1.192
Μη καταλογιζόμενα έξοδα (επαναλαμβανόμενα)	(4.762)	(3.348)	(1.413)
Λοιπά έσοδα	119	201	(82)
Προσαρμοσμένο λειτουργικό αποτέλεσμα	7.811	14.350	(6.539)

7.2.4 Ανάλυση Εξόδων

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας, εξαιρουμένων του κόστους του Προγράμματος Οικειοθελούς Αποχώρησης και άλλων εξόδων που σχετίζονται με το μετασχηματισμό της Εταιρίας, ανήλθαν σε €100,5 εκατ. το 2025, σε σύγκριση με €100,8 εκατ. το 2024, και αναλύονται παρακάτω:

Έξοδα	2025	2024	Μεταβολή	% Μεταβολή
Έξοδα προσωπικού	(51.163)	(52.861)	1.698	-3,2%
Γενικά & Διοικητικά έξοδα	(49.399)	(47.978)	(1.420)	3,0%
Λειτουργικά έξοδα	(100.562)	(100.839)	278	-0,3%
Πρόγραμμα οικειοθελούς αποχώρησης εργαζομένων	-	(11.258)	11.258	-100%
Έξοδα μετασχηματισμού	(11.130)	(13.417)	2.287	-17%
Μη Λειτουργικά έξοδα	(11.130)	(24.675)	13.545	-54,9%
Συνολικά έξοδα	(111.691)	(125.514)	13.823	-11%

Τα έξοδα προσωπικού μειώθηκαν κατά €1,7 εκατ. σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, κυρίως λόγω της νέας πολιτικής της Εταιρίας σχετικά με την κεφαλαιοποίηση δαπανών μισθοδοσίας συγκεκριμένων ομάδων εργασίας των Διευθύνσεων Τεχνολογίας και Στρατηγικού Μετασχηματισμού.

Ο μέσος αριθμός εργαζομένων της Εταιρίας για το 2025 ανήλθε σε 665 (2024: 673), επιβεβαιώνοντας τη διαρκή επένδυσή της στο ανθρώπινο δυναμικό. Η στρατηγική αυτή συμβάλλει στη διασφάλιση της ανάπτυξης και στη διατήρηση της ανταγωνιστικότητάς της σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο επιχειρηματικό περιβάλλον.

Τα γενικά και διοικητικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 3%, εξέλιξη που αποδίδεται κυρίως στην ενίσχυση των δαπανών Marketing, καθώς και στη διευρυμένη παρουσία της Εταιρίας μέσω σημαντικών προωθητικών ενεργειών που υλοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Κατά τη διάρκεια του 2025, η Εταιρία κατέγραψε μη λειτουργικά έξοδα ύψους €11,1 εκατ., έναντι €24,7 εκατ. το 2024. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στο κόστος του Προγράμματος Οικειοθελούς Αποχώρησης εργαζομένων, το οποίο κατά το 2024 ανήλθε σε €11,3 εκατ. ενώ το 2025 δεν πραγματοποιήθηκε αντίστοιχο πρόγραμμα. Παράλληλα, η Εταιρία συνέχισε να επενδύει ουσιαστικά στο σχέδιο μετασχηματισμού της το 2025, με στόχο την παροχή ανώτερης ποιότητας υπηρεσιών στους ασφαλισμένους μας καθώς και τη σημαντική ενίσχυση της μελλοντικής κερδοφορίας.



7.3 Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο & Καθαρά Έσοδα από Επενδύσεις

Το 2025 εν συντομία

Το 2025 ήταν μια ακόμη χρονιά που χαρακτηρίστηκε από μέτρια παγκόσμια ανάπτυξη, αποκλιμάκωση του πληθωρισμού και συνεχιζόμενη αβεβαιότητα ως προς τις οικονομικές πολιτικές. Αν και η παγκόσμια οικονομία συνέχισε να αναπτύσσεται, ο ρυθμός επιβραδύνθηκε, με το ΔΝΤ να προβλέπει παγκόσμια αύξηση του ΑΕΠ 3,2% για το 2025, έναντι 3,3% το 2024, με προσδοκίες για περαιτέρω επιβράδυνση το 2026. Ο πληθωρισμός συνέχισε να υποχωρεί στις περισσότερες μεγάλες οικονομίες, αλλά με ανομοιόμορφο τρόπο, ιδιαίτερα στις ΗΠΑ, όπου οι προσδοκίες για υψηλά επιτόκια επί μακρότερη περίοδο οδήγησαν σε λιγότερο ευνοϊκές χρηματοοικονομικές συνθήκες διεθνώς.

Οικονομική και χρηματοοικονομική επισκόπηση

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση, η οικονομική δραστηριότητα το 2025 ξεπέρασε τις προβλέψεις. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή ανέφερε ότι η οικονομία της Ε.Ε. κινήθηκε καλύτερα από τις αρχικές εκτιμήσεις, ενισχυμένη από τις πρόωρες εξαγωγές ενόψει των αυξήσεων δασμών στις ΗΠΑ και από ισχυρότερη του αναμενομένου επενδυτική δραστηριότητα κατά τους πρώτους εννέα μήνες του έτους. Το πραγματικό ΑΕΠ της Ε.Ε. αναμένεται να αυξηθεί περίπου κατά 1,4% τόσο για το 2025 όσο και το 2026, αντανακλώντας την ανθεκτικότητα της περιφέρειας παρά τις εμπορικές και γεωπολιτικές προκλήσεις.

Ο πληθωρισμός κινήθηκε πιο κοντά στον στόχο της ΕΚΤ, με τον πληθωρισμό της Ευρωζώνης να αναμένεται να διαμορφωθεί κατά μέσο όρο στο 2,1% το 2025 και 1,9% το 2026, υποβοηθούμενος από τη μείωση των εισαγόμενων πιέσεων και τη βελτίωση των χρηματοοικονομικών συνθηκών. Τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία αποτυπώνουν επίσης ανάπτυξη του ΑΕΠ κατά 1,2% για την Ευρωζώνη το 2025, ενώ ο πληθωρισμός αναμένεται να υποχωρήσει κάτω από τον στόχο του 2% έως το τέλος του έτους, καθώς οι κύκλοι μείωσης επιτοκίων πλησίαζαν στην ολοκλήρωσή τους.

Παράλληλα, οι πολιτικές των ΗΠΑ άσκησαν παγκόσμια επιρροή. Οι ανανεωμένοι δασμοί και οι περικοπές δαπανών από τη νέα κυβέρνηση αύξησαν την αβεβαιότητα στο διεθνές εμπόριο και επιβράδυναν τις αναπτυξιακές προσδοκίες, ενώ ενίσχυσαν το δολάριο έναντι των περισσότερων σημαντικών νομισμάτων. Αυτές οι συνθήκες ενέτειναν τη μεταβλητότητα στις αγορές χρεογράφων, αν και η εταιρική πιστοληπτική ποιότητα παρέμεινε σταθερή, υποστηριζόμενη από χαμηλά ποσοστά αθέτησης και υγιή θεμελιώδη χρηματοοικονομικά μεγέθη.

Οι ενεργειακές αγορές και οι αλυσίδες εφοδιασμού επηρεάστηκαν από την αυξημένη ένταση στη Μέση Ανατολή, η οποία ενίσχυσε τη μεταβλητότητα στις τιμές του πετρελαίου και περιέπλεξε τις παγκόσμιες προσδοκίες για τον πληθωρισμό.

Πολιτικό & Γεωπολιτικό Περιβάλλον

Οι γεωπολιτικές εξελίξεις συνέχισαν να επιβαρύνουν τις οικονομικές προοπτικές της Ευρώπης καθ' όλη τη διάρκεια του 2025. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή και το Κέντρο Έρευνας Οικονομικής Πολιτικής (CERP) υπογράμμισαν ότι ο συνεχιζόμενος επιθετικός πόλεμος της Ρωσίας κατά της Ουκρανίας εξακολουθεί να αποτελεί σημαντικό μειονέκτημα για την οικονομική απόδοση της Ε.Ε., ιδίως για τις χώρες που βρίσκονται κοντά στη σύγκρουση, ενώ απαιτεί αυξημένες αμυντικές δαπάνες και ενοποιημένη οικονομική στήριξη για τη διατήρηση της περιφερειακής σταθερότητας.

Εντός της Ε.Ε., το μακροοικονομικό περιβάλλον ενισχύθηκε από επεκτατικές δημοσιονομικές πολιτικές, ανθεκτικές αγορές εργασίας, τη βελτίωση του επιπέδου πραγματικών αποδοχών και τις ευνοϊκότερες συνθήκες χρηματοδότησης, όπως επιβεβαιώθηκε στην αξιολόγηση της ΕΚΤ τον Δεκέμβριο του 2025. Οι παράγοντες αυτοί συνέβαλαν στην αντιστάθμιση των εξωτερικών κραδασμών και στη διατήρηση της εγχώριας ζήτησης.

Οι παγκόσμιες πολιτικές εξελίξεις επίσης συνέβαλαν στη μεταβλητότητα των αγορών. Η πολιτική ατζέντα της κυβέρνησης των ΗΠΑ - συμπεριλαμβανομένων αυστηρότερων δασμών και μειωμένων δημόσιων δαπανών - προκάλεσε διακυμάνσεις στις παγκόσμιες αγορές και επηρέασε τις ευρωπαϊκές εξαγωγές. Ταυτόχρονα, η μείωση της παγκόσμιας αβεβαιότητας μετά τη συμφωνία εμπορίου ΕΕ-ΗΠΑ περιόρισε ορισμένους εμπορικούς κινδύνους, αν και οι ευρύτερες γεωπολιτικές πιέσεις παρέμειναν έντονες.

Το 2025 με αριθμούς

Οι αγορές σταθερού εισοδήματος ωφελήθηκαν από την υποχώρηση του πληθωρισμού, τη βελτίωση των χρηματοδοτικών συνθηκών και τα ανθεκτικά πιστωτικά θεμελιώδη σε επίπεδο Ε.Ε. Η ΕΚΤ προβλέπει ανάπτυξη 1,4% για την Ευρωζώνη το 2025, υποστηριζόμενη από την εγχώρια ζήτηση και την ενίσχυση των πραγματικών μισθών, ενώ τα τελευταία διαθέσιμα στοιχεία αποτυπώνουν μέτρια αλλά θετική επέκταση, συνοδευόμενη από αποκλιμάκωση του πληθωρισμού κάτω από τον στόχο έως το τέλος του έτους.

Σημαντική διασπορά στην απόδοση παρατηρήθηκε σε μετοχές, ιδιωτικές αγορές και κλάδους ευαίσθητους στα επιτόκια, λόγω της συνεχιζόμενης πολιτικής αβεβαιότητας, της μεταβλητότητας στην ενέργεια και των κινήσεων των νομισμάτων.

Επενδυτικό χαρτοφυλάκιο & καθαρά έσοδα από επενδύσεις

Η επενδυτική στρατηγική της Εταιρίας συνέχισε να εδράζεται σε τρεις άξονες και τη μεταξύ τους εξισορρόπηση, ήτοι την επίτευξη αποδόσεων των περιουσιακών στοιχείων, τη διατήρηση επαρκούς ρευστότητας και την κεφαλαιακή ευρωστία, μέσω πειθαρχημένης κατανομής στοιχείων ενεργητικού και ενισχυμένης Διαχείρισης Ενεργητικού-Παθητικού. Το χαρτοφυλάκιο παρέμεινε συντηρητικό, με το 79% των συνολικών υπό διαχείριση κεφαλαίων τοποθετημένα σε τίτλους σταθερού εισοδήματος. Οι υπόλοιπες κατηγορίες περιλάμβαναν τοποθετήσεις της τάξεως του 11% σε αμοιβαία κεφάλαια, 4% σε ιδιωτικά κεφάλαια, 1% σε δάνεια, 2% σε ακίνητη περιουσία, 2% σε μετοχικές συμμετοχές και 1% σε μετρητά & προθεσμιακές καταθέσεις. Η πιστοληπτική ποιότητα παρέμεινε υψηλή, με το 95% των χρεωστικών τίτλων να αξιολογείται ως επενδυτικής βαθμίδας (AAA-BBB).

Τα Καθαρά Έσοδα από Επενδύσεις για το 2025 ανήλθαν σε €101 εκατ. (συμπεριλαμβανομένων των τόκων από χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις), με τις επαναλαμβανόμενες πηγές εισοδήματος να παραμένουν ισχυρές, προερχόμενες από:

- **Έσοδα από τόκους** : €53,7 εκατ.
- **Έσοδα από μερίσματα**: €7,4 εκατ.
- **Έσοδα από ενοίκια**: €1,6 εκατ.
- **Έσοδα από Unit Linked προϊόντα**: €29,0 εκατ.,

ενώ οι συναλλαγματικές κινήσεις σημείωσαν οριακά αρνητική επίδραση.

Επιπλέον, η μέση απόδοση¹ για το 2025, βάσει της μέσης λογιστικής αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, διαμορφώθηκε ως εξής:

- 2,5% για το γενικό λογαριασμό και τα ίδια κεφάλαια
- 5,6% για τα Unit Linked χαρτοφυλάκια
- 3,0% συνολικά

¹ Συνολικά έσοδα από επενδύσεις συμπεριλαμβανομένων των χρεωστικών τόκων / Μέση λογιστική αξία επενδυτικού χαρτοφυλακίου



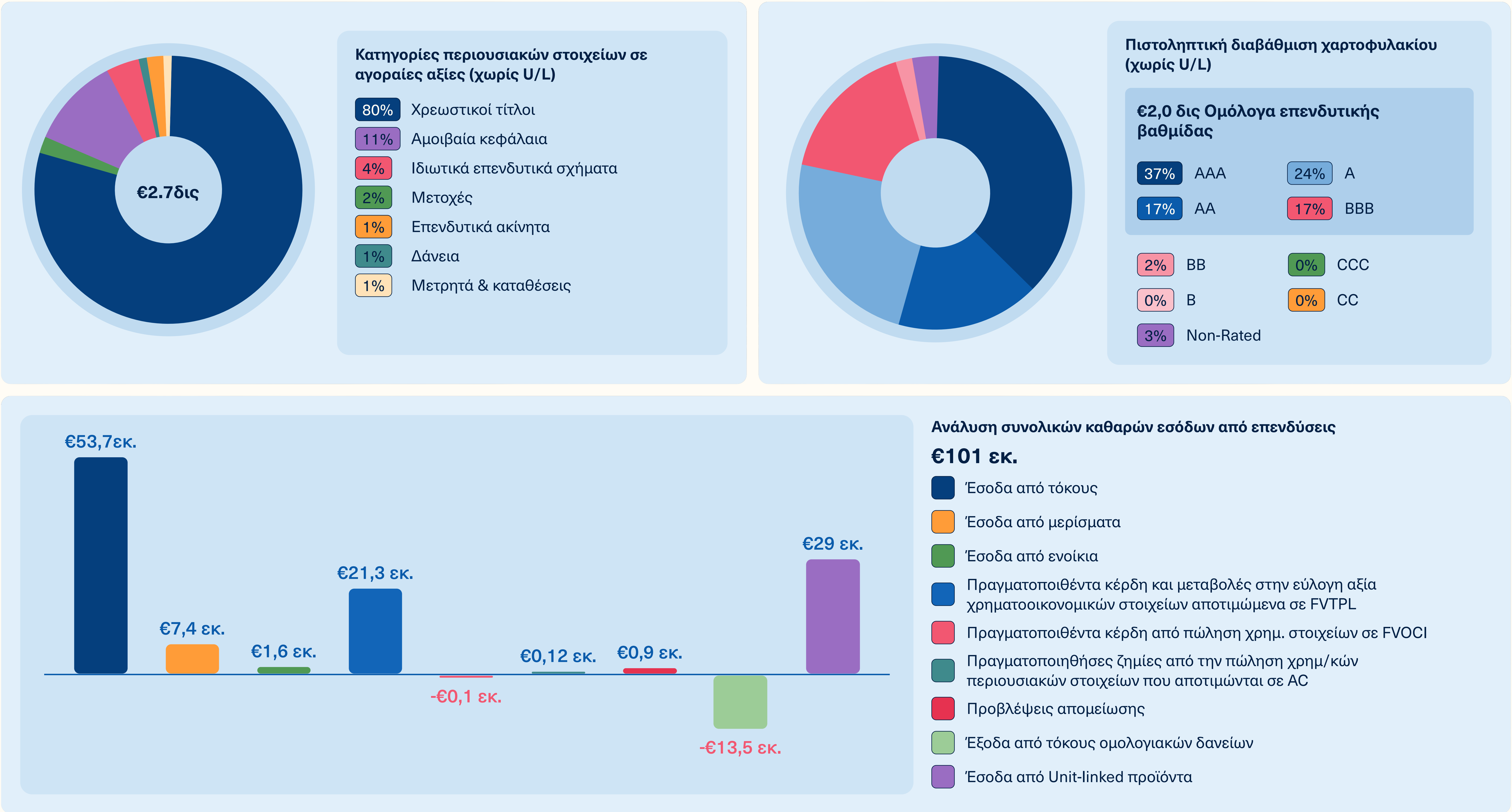
Υπεύθυνες επενδύσεις

Κατά το 2025, η Εταιρία συνέχισε να προωθεί τη στρατηγική Υπεύθυνων Επενδύσεων, ενισχύοντας την ευθυγράμμισή της με τις μακροχρόνιες δεσμεύσεις ESG. Με βάση την πρόοδο προηγούμενων ετών, η Εταιρία επέκτεινε περαιτέρω την έκθεσή της σε πράσινα και βιώσιμα περιουσιακά στοιχεία, ξεπερνώντας ήδη τον στόχο των €600 εκατ. έως το 2027.

Καθώς το τοπίο των βιώσιμων επενδύσεων εξελίσσεται, η Εταιρία παραμένει προσηλωμένη στην ενσωμάτωση των ESG παραμέτρων σε όλες τις σχετικές κατηγορίες ενεργητικού, ενισχύοντας τη διαφάνεια και διασφαλίζοντας ότι η κατανομή κεφαλαίου στηρίζει την περιβαλλοντική και κοινωνική ανθεκτικότητα.

Η Εταιρία θα συνεχίσει να δίνει προτεραιότητα στις υπεύθυνες επενδυτικές πρακτικές, εδραιώνοντας τη βιωσιμότητα ως βασικό πυλώνα της μακροπρόθεσμης επενδυτικής της φιλοσοφίας.

Σύνολο Εταιρίας



7.4 Επισκόπηση στοιχείων Ισολογισμού

Κύρια Στοιχεία Ισολογισμού	(Ποσά σε χιλιάδες €)			
	2025	2024	Μεταβολή	% Μεταβολή
Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο (χωρίς Unit-linked)	2.746.894	2.851.118	(104.224)	-3,7%
Επενδύσεις Unit-linked	508.091	525.128	(17.037)	-3,2%
Διακρατούμενα συμβόλαια Αντασφάλισης	145.871	285.108	(139.238)	-48,8%
Λοιπά Στοιχεία Ενεργητικού	464.377	388.571	75.806	19,5%
Σύνολο Ενεργητικού	3.865.233	4.049.925	(184.692)	-4,6%
Υποχρεώσεις από Ασφαλιστήρια Συμβόλαια	2.162.626	2.294.373	(131.747)	-5,7%
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Συμβόλαια	1.008.973	1.030.128	(21.156)	-2,1%
Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	177.127	177.127	-	0,0%
Λοιπές Υποχρεώσεις	175.063	174.932	131	0,1%
Σύνολο Υποχρεώσεων	3.523.789	3.676.560	(152.772)	-4,2%
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	341.444	373.365	(31.921)	-8,5%
Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας με χρήση μεταβατικών μέτρων	177,0%	188,0%	-11 πμ	

Επενδυτικό Χαρτοφυλάκιο

βλ. ενότητα 7.3 της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ασφαλιστικές Υποχρεώσεις

	2025	2024	Μεταβολή	% Μεταβολή
Ασφαλιστήρια Συμβόλαια				
- Ζωής & Αποταμίευσης ¹	1.290.016	1.267.629	22.387	1,8%
- Με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	393.922	422.935	(29.013)	-6,9%
- Ζωής & Υγείας	97.286	87.779	9.507	10,8%
- Αυτοκινήτου	177.375	171.818	5.557	3,2%
- Περιουσίας ²	106.043	245.867	(139.824)	-56,9%
- Λοιποί κλάδοι ²	97.984	98.346	(362)	-0,4%
Σύνολο Υποχρεώσεων Ασφαλιστηρίων Συμβολαίων	2.162.626	2.294.374	(131.748)	-5,7%
Διακρατούμενα συμβόλαια Αντασφάλισης				
- Ζωής & Αποταμίευσης	519	2.581	(2.062)	-79,9%
- Ζωής & Υγείας	(856)	(1.392)	536	-38,5%
- Αυτοκινήτου	(1.872)	(1.760)	(112)	6,4%
- Περιουσίας ²	(96.552)	(233.704)	137.152	-58,7%
- Λοιποί κλάδοι ²	(47.109)	(50.835)	3.726	-7,3%
Σύνολο Απαιτήσεων από αντασφαλιστικές συμβάσεις	(145.871)	(285.110)	139.239	-48,8%
Καθαρές Ασφαλιστικές Υποχρεώσεις	2.016.755	2.009.264	7.492	0,4%

- Ζωή & Αποταμίευσης:** Η μεταβολή των ασφαλιστικών υποχρεώσεων επηρεάζεται κυρίως από την εξέλιξη της Υποχρέωσης Εναπομένουσας Κάλυψης (Liability for Remaining Coverage - LRC), η οποία αποτελεί τον βασικό παράγοντα της συνολικής κίνησης στο χαρτοφυλάκιο. Η μεταβολή του LRC αποδίδεται κατά κύριο λόγο στην άνοδο των επιτοκίων προεξόφλησης που χρησιμοποιούνται για την αποτίμηση των υποχρεώσεων, με διαφοροποιημένες επιδράσεις ανά τύπο προϊόντος, ενώ η σχετική επίδραση αναγνωρίζεται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα (Other Comprehensive Income - OCI).

Συγκεκριμένα, στα χαρτοφυλάκια με θετική καθαρή θέση υποχρέωσης (θετικό LRC), όπως τα αποταμιευτικά προϊόντα και τα παλαιότερης γενιάς προγράμματα υγείας, η άνοδος των επιτοκίων οδήγησε σε μείωση των υποχρεώσεων λόγω αυξημένης προεξόφλησης. Αντίθετα, στα χαρτοφυλάκια με αρνητική καθαρή θέση υποχρέωσης (αρνητικό LRC), κυρίως τα νεότερης γενιάς νοσοκομειακά προγράμματα (ιδίως γενιάς Θ2 & Θ3), παρατηρήθηκε αντίθετη επίδραση, με αύξηση του LRC.

Οι δύο αυτές αντίρροπες επιδράσεις σε μεγάλο βαθμό αντισταθμίστηκαν, με αποτέλεσμα η συνολική καθαρή μεταβολή υποχρεώσεων για τα συμβόλαια Ζωής & Αποταμίευσης να παραμένει περιορισμένη.

- Με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής:** Η μείωση στις υποχρεώσεις οφείλεται κατά κύριο λόγω στην προγραμματισμένη λήξη των παλαιών συμβολαίων εφάπαξ παροχής (Εθνική Εφάπαξ) που υπερκάλυψε την αντίστοιχη αύξηση λόγω νέας παραγωγής.
- Ζωής & Υγείας:** Η αύξηση αποδίδεται στις Νέες Εργασίες που συνάφθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους καθώς και στην αύξηση των εκκρεμών ζημιών.
- Αυτοκινήτου:** Η αύξηση της υποχρέωσης ως αποτέλεσμα την νέας παραγωγής αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη μείωση των εκκρεμών ζημιών.
- Περιουσίας και Λοιπών κλάδων Γενικών Ασφαλίσεων:** Η μείωση των μεικτών ασφαλιστικών υποχρεώσεων (insurance liabilities gross of reinsurance) οφείλεται κυρίως στη μείωση πλήρως αντασφαλισμένων εκκρεμών ζημιών (fronting). Συνεπώς, αντίστοιχη μείωση παρατηρείται και στις απαιτήσεις από αντασφαλιστές, γεγονός που υποδεικνύει ότι η μεταβολή είναι συμμετρική μεταξύ μεικτών ασφαλιστικών υποχρεώσεων και αντασφαλιστικού μέρους. Ως εκ τούτου, σε καθαρό επίπεδο (insurance liabilities net of reinsurance) η επίδραση είναι περιορισμένη και δεν μεταβάλλει ουσιαστικά την καθαρή θέση.

Απόθεμα Μελλοντικής Κερδοφορίας

	2025	2024	Μεταβολή	% Μεταβολή
Αφαλιστήρια συμβόλαια				
Ζωής & Αποταμίευσης	556.722	558.729	(2.007)	-0,4%
Με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	30.371	21.003	9.368	44,6%
Σύνολο Συμβατικού Περιθωρίου Κέρδους (CSM)	587.093	579.732	7.361	1,3%
Προσαρμογή Κινδύνου (RA)	92.168	90.764	1.404	1,5%
Απόθεμα Μελλοντικής Κερδοφορίας	679.261	670.496	8.765	1,3%

Η μεταβολή στο συμβατικό περιθώριο κερδοφορίας οφείλεται κυρίως στην αύξηση της αποτίμησης των προγραμμάτων άμεσης συμμετοχής καθώς και στην κερδοφορία από νέα συμβόλαια παραγωγής (new business CSM).

¹ Περιλαμβάνει συμπληρωματικές καλύψεις Υγείας, όπου υπάρχουν
² Περιουσία και Λοιποί κλάδοι στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις αναφέρονται συνολικά ως 'Λοιποί Κλάδοι'



Υποχρεώσεις από Επενδυτικά συμβόλαια

	2025	2024	a	% Μεταβολή
Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Συμβόλαια				
Ομαδικά Επενδυτικά Συμβόλαια	258.211	259.942	(1.731)	-0,7%
Ατομικά Επενδυτικά Συμβόλαια	750.762	770.186	(19.424)	-2,5%
Σύνολο Υποχρεώσεων από Επενδυτικά Συμβόλαια	1.008.973	1.030.128	(21.155)	-2,1%

Οι υποχρεώσεις από ομαδικά επενδυτικά συμβόλαια περιλαμβάνουν συμβόλαια DAF, τα οποία παρέμειναν στο ίδιο επίπεδο με το 2024.

Τα ατομικά επενδυτικά συμβόλαια αποτελούν κλειστό χαρτοφυλάκιο που σταδιακά συρρικνώνεται.

7.5 Ίδια Κεφάλαια (Δ.Π.Χ.Α.) και Φερεγγυότητα

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας κατά την 31.12.2025 ανήλθαν σε €341 εκατ., μειωμένα κατά €32εκατ. σε σύγκριση με την 31.12.2024. Κύριος λόγος της μείωσης ήταν οι ζημίες που αναγνωρίστηκαν απευθείας στο OCI τόσο για τις επενδύσεις FVTOCI (€43 εκατ.) όσο και τις χρηματοοικονομικές δαπάνες από ασφαλιστήρια και αντασφαλιστήρια συμβόλαια που καταχωρήθηκαν απευθείας στο OCI (€37εκατ.), που αντισταθμίσθηκε εν μέρει από τα κέρδη της χρήσης 2025 (47εκατ.).

Ο δείκτης Φερεγγυότητας II μειώθηκε κατά 11 ποσοστιαίες μονάδες το 2025 σε σύγκριση με το 2024, κυρίως λόγω μείωσης των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €38,6 εκατ., η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €2,8 εκατ. Περισσότερες πληροφορίες παρέχονται στην Σημείωση 4.10 των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Η μείωση κατά €38,6 εκατ. στα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια κατά Solvency II μεταξύ 2024 και 2025 οφείλεται κυρίως σε:

- Αύξηση €48,9 εκατ. λόγω των οικονομικών παραδοχών, η οποία αντανακλά την αποτίμηση των στοιχείων ενεργητικού, και την επίδραση της καμπύλης επιτοκίων στις ασφαλιστικές υποχρεώσεις. Ειδικότερα:
- Μείωση €39,0 εκατ. από επενδυτικά στοιχεία ενεργητικού, κυρίως λόγω της επίδρασης της καμπύλης επιτοκίων (€127 εκατ.), που αντισταθμίστηκε εν μέρει από τη θετική επίδραση των πιστωτικών περιθωρίων (€66,1 εκατ.) και την θετική αποτίμηση των εισηγμένων μετοχών (€21,9 εκατ.),
- Μείωση €14,2 εκατ. λόγω αναπροσαρμογής της αξίας των ακινήτων.
- Αύξηση €102,1 εκατ. από την επανεκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων, κυρίως λόγω της επίδρασης της καμπύλης επιτοκίων.
- Μείωση €39,7 εκατ. λόγω επικαιροποίησης αναλογιστικών παραδοχών (νοσηρότητα, έξοδα ανά συμβόλαιο κ.λ.π).
- Μείωση €12,9 εκατ. λόγω απόσβεσης του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις,
- Μείωση €1,4 εκατ. στα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια Κατηγορίας III (Tier III) λόγω μείωσης των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας.
- Μείωση €8,9 εκατ. από κέρδη/ζημίες συμμετοχών.
- Μείωση λόγω κανονιστικών περιορισμών επιλεξιμότητας ιδίων κεφαλαίων.

Η μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €2,8 εκατ. προήλθε πρωτίστως από τα εξής:

- Μείωση €2,2 εκατ. στον κίνδυνο αγοράς, η οποία οφείλεται κυρίως στη μείωση του κινδύνου μετοχών και του κινδύνου αγοράς των ακινήτων, που αντισταθμίστηκαν εν μέρει από την αύξηση του κινδύνου επιτοκίου.
- Αύξηση €10,4 εκατ. στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζημιών λόγω αύξησης του καταστροφικού κινδύνου.
- Αύξηση €7,6 εκ. στον ασφαλιστικό κίνδυνο ζωής, κυρίως λόγω σημαντικής αύξησης του κινδύνου ακυρωσιμότητας (lapse risk), η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από την μείωση €7,4 εκ. στον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας, λόγω αύξησης των προεξοφλητικών επιτοκίων.
- Μείωση €7,4 εκατ. στον ασφαλιστικό κίνδυνο υγείας, λόγω αύξησης των προεξοφλητικών επιτοκίων.
- Μείωση €6,3 εκατ. στον πιστωτικό κίνδυνο, κυρίως λόγω μείωσης των απαιτήσεων από αντασφαλιστές και λοιπές απαιτήσεις.
- Μείωση €3,1 εκατ. λόγω της διαφοροποίησης (diversification).
- Μείωση €1,8 εκατ. στον λειτουργικό κίνδυνο (operational risk).



7.6 Δομή του Ομίλου

7.6.1 Αλλαγές στη μετοχική σύνθεση

Τον Νοέμβριο του 2025, η Πειραιώς Financial Holdings A.E. ολοκλήρωσε την εξαγορά του συνόλου των μετοχών (ποσοστό 100%) της μητρικής Εταιρίας της Εθνικής Ασφαλιστικής, “Ethniki Holdings S.à.r.l.”, από το CVC Capital Partners Fund VII και την Εθνική Τράπεζα.

7.6.2 Θυγατρικές

Τον Σεπτέμβριο του 2025, η Εθνική Ασφαλιστική ολοκλήρωσε την απόκτηση πλειοψηφικού πακέτου μετοχών (55%) των εταιριών διαμεσολάβησης Elysee Insurance Agent & Coordinator S.A. και Elysee Insurance Brokers S.A., που δραστηριοποιούνται σε όλους τους κλάδους ασφάλισης στην Ελλάδα.

7.6.3 Δίκτυο

Το δίκτυο Πωλήσεων της Εταιρίας εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα και αποτελείται από 112 Γραφεία Δικτύου Πωλήσεων με 1.407 Ασφαλιστικούς Πράκτορες Εταιρικού Δικτύου, 1.065 Συνεργαζόμενα Ασφαλιστικά Πρακτορεία και 136 Συνεργαζόμενους Μεσίτες Ασφαλίσεων. Το παραγωγικό δίκτυο υποστηρίζεται από δίκτυο 6 καταστημάτων, τα οποία βρίσκονται στην Αθήνα, Κόρινθο, Πάτρα, Χανιά, Ρόδο και Θεσσαλονίκη. Τα προϊόντα της Εταιρίας διατίθενται και μέσω του εκτεταμένου δικτύου Καταστημάτων της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, όπως επίσης και μέσω της διαδικτυακής πώλησης (online selling).

8. Κίνδυνοι & Διαχείριση Κινδύνων

Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων

Η Εταιρία, αναγνωρίζοντας την έκθεσή της σε κινδύνους και την ανάγκη αποτελεσματικής διαχείρισής τους, έχει αναπτύξει Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων, το οποίο υποστηρίζεται από την ύπαρξη κατάλληλου οργανωτικού πλαισίου, προκειμένου να αποφύγει, ή/και να περιορίσει, τις ζημιές που αυτοί ενδέχεται να επιφέρουν. Το Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων κατά την 31.12.2025 είναι εναρμονισμένο με τις κανονιστικές απαιτήσεις.

Το σύστημα και το οργανωτικό πλαίσιο διαχείρισης των κινδύνων περιλαμβάνουν συνοπτικά τα ακόλουθα:

Το Οργανωτικό πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων αποτελείται από:

- το **Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.)**, το οποίο προσδιορίζει τη διάθεση ανάληψης και τα συνολικά επίπεδα ανοχής κινδύνων και εγκρίνει τη Στρατηγική και τις Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων,
- την **Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων**, η οποία υποστηρίζει το Δ.Σ. στη θέσπιση, λειτουργία, τακτική αξιολόγηση και βελτίωση του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων,
- τη **Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων**, η οποία υποστηρίζει το Δ.Σ. και τη Διοίκηση στη θέσπιση ενός αποτελεσματικού συστήματος διαχείρισης κινδύνων και την περιοδική αξιολόγηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του. 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 καθώς και
- την **Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού - Παθητικού (Asset - Liability Committee (ALCO))**, η οποία είναι υπεύθυνη για την ανάπτυξη και υλοποίηση στρατηγικών διαχείρισης ενεργητικού και παθητικού, λαμβάνοντας υπόψη τις συνθήκες της αγοράς και τα όρια κινδύνου. Επιπλέον, λειτουργεί ως το κύριο όργανο για τη συζήτηση θεμάτων που σχετίζονται με τη χρηματοοικονομική διαχείριση και τη ρευστότητα.

Το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων περιλαμβάνει:

- Τη **Στρατηγική Διαχείρισης Κινδύνων**, η οποία περιγράφει τη διάθεση ανάληψης κινδύνου της Εταιρίας, τη δομή διακυβέρνησης, τις βασικές κατηγορίες κινδύνων και τις σχετικές πολιτικές. Έχοντας ενσωματωθεί στις επιχειρησιακές λειτουργίες, ευθυγραμμίζεται με τον στρατηγικό σχεδιασμό και τη διαχείριση κεφαλαίου μέσω της διαδικασίας ORSA (Own Risk and Solvency Assessment). Αποτελεί επίσης τη βάση για την ανάπτυξη εξειδικευμένων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων, καθορίζοντας τις αρχές, τις διαδικασίες και τις αρμοδιότητες εντός του πλαισίου διαχείρισης κινδύνου.
- Τις **Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων**, οι οποίες ευθυγραμμίζονται με τη συνολική στρατηγική διαχείρισης κινδύνων και καθορίζουν τις βασικές αρχές, μεθόδους και διαδικασίες για την αναγνώριση, αξιολόγηση, διαχείριση και παρακολούθηση των κινδύνων. Στόχος τους είναι η συνεπής διαχείριση των κινδύνων απ' όλα τα εμπλεκόμενα μέρη, στο πλαίσιο ενός ενιαίου και πρότυπου πλαισίου.
- Τις διαδικασίες **Διαχείρισης και Αναφοράς Κινδύνων**, όπως απορρέουν από τις σχετικές πολιτικές, οι οποίες είναι ενσωματωμένες στις λειτουργίες και τη διαδικασία λήψης αποφάσεων του οργανισμού. Περιλαμβάνουν την αναγνώριση, αξιολόγηση, διαχείριση και παρακολούθηση των κινδύνων, με τη συμμετοχή όλων των εμπλεκόμενων μερών, οδηγώντας στη δημιουργία και τακτική επικαιροποίηση του Μητρώου Κινδύνων.

- Τη διαδικασία **Αξιολόγησης Ιδίων Κινδύνων και Φερεγγυότητας** (Own Risk and Solvency Assessment - ORSA), η οποία αξιολογεί διαρκώς τη φερεγγυότητα της Εταιρίας και αποτελεί βασικό μέρος του συστήματος διαχείρισης κινδύνων. Είναι ευθυγραμμισμένη με τη στρατηγική και τον επιχειρησιακό σχεδιασμό της Εταιρίας, εντοπίζοντας και αξιολογώντας σημαντικούς υφιστάμενους και αναδυόμενους κινδύνους που προκύπτουν από το επιχειρηματικό πλάνο και το περιβάλλον λειτουργίας.

Το Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων υποστηρίζεται από τη συνεχή καλλιέργεια κατάλληλης «Νοοτροπίας Κινδύνου».

Η νοοτροπία κινδύνου αναφέρεται στις συμπεριφορές ατόμων και ομάδων μέσα στον οργανισμό, που επηρεάζουν τον τρόπο αναγνώρισης, κατανόησης, συζήτησης και αντιμετώπισης των κινδύνων. Αποτελεί κρίσιμο παράγοντα στη λήψη αποφάσεων και στην αποτελεσματική διαχείριση κινδύνων. Η Εταιρία διέπεται από ισχυρή και συνεπή κουλτούρα κινδύνου μέσω της συμμόρφωσης με τη νομοθεσία, της εφαρμογής ορθών επιχειρηματικών πρακτικών και της ενσωμάτωσης της διαχείρισης κινδύνων σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας και διοίκησης.

Η στρατηγική, οι πολιτικές και οι διαδικασίες της Εταιρίας συμβάλλουν στη θεμελίωση και ενίσχυση αυτής της κουλτούρας.

Προφίλ Κινδύνων

Η διαχείριση κινδύνων είναι κρίσιμη για τις λειτουργίες της Εταιρίας, διασφαλίζοντας την ικανοποίηση των ασφαλισμένων και προσφέροντας σταθερή βάση για την παραγωγή ποιοτικών αποδόσεων για τον μέτοχο. Αυτό απαιτεί την εξισορρόπηση των κινδύνων με τις αναμενόμενες αποδόσεις.

Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία αναγνωρίζει τους εξής κινδύνους:

Ασφαλιστικός Κίνδυνος	Κίνδυνος Αγοράς	Πιστωτικός Κίνδυνος	Κίνδυνος Ρευστότητας	Λειτουργικός Κίνδυνος
Κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού - Παθητικού	Κίνδυνος Συγκέντρωσης	Κίνδυνος Φήμης	Κίνδυνος Στρατηγικής	Κίνδυνος Βιωσιμότητας

Η Εταιρία υιοθετεί διάφορες τεχνικές μείωσης, αναλόγως του είδους και του επιπέδου του κινδύνου και των αποδεκτών κάθε φορά ορίων ανοχής κινδύνων. Ενδεικτικά:

- ακολουθεί ένα συντηρητικό επενδυτικό προφίλ και διαφοροποιεί το επενδυτικό του χαρτοφυλάκιο, έχοντας θεσπίσει σχετικά ποσοτικά και ποιοτικά όρια,
- συνάπτει συμβάσεις αντασφάλισης με αξιόπιστους αντασφαλιστές,
- παρακολουθεί την αντιστοίχιση της χρηματοοικονομικής διάρκειας των ασφαλιστικών υποχρεώσεων και των σχετικών περιουσιακών της στοιχείων, διασφαλίζοντας επαρκή ρευστότητα,
- έχει θεσπίσει χρονικούς περιορισμούς για εξόφληση των οφειλών προς αυτόν και παρακολουθεί την τήρησή τους,
- εφαρμόζει διαδικασίες αυτοαξιολόγησης κινδύνων και περιβάλλοντος ελέγχου καθώς και διαδικασίες συλλογής και ανάλυσης περιστατικών λειτουργικού κινδύνου και
- αναπτύσσει και παρακολουθεί σχέδια δράσης για την αποκατάσταση των κινδύνων εντός αποδεκτών ορίων, σύμφωνα με την διάθεση ανάληψης κινδύνων.



Η Εταιρία αξιολογεί συνεχώς το ευρύτερο οικονομικό περιβάλλον, παρακολουθεί τους κλιματικούς κινδύνους και εξετάζει τις πιθανές επιπτώσεις τους, διασφαλίζοντας ότι λαμβάνονται έγκαιρα και κατάλληλα μέτρα για την αποτελεσματική μείωση των αναδυόμενων κινδύνων. Ειδικότερα, οι κύριοι κίνδυνοι στους οποίους μπορεί να εκτεθεί περιλαμβάνουν:

Μεταβλητότητα της αγοράς

Δεδομένου ότι σημαντικό μέρος των επενδύσεων της Εταιρίας εκτίθεται σε τίτλους σταθερού εισοδήματος, το χαρτοφυλάκιό της είναι ευαίσθητο στις μεταβολές των επιτοκίων, στη μεταβλητότητα της αγοράς και στις διακυμάνσεις των τιμών των περιουσιακών στοιχείων. Οι περισσότερες από τις επενδύσεις της διαπραγματεύονται σε ρυθμιζόμενες αγορές, επιτρέποντας τη συνεχή παρακολούθηση της αγοραίας αξίας και την έγκαιρη αξιολόγηση των κινδύνων.

Για τη διαχείριση των κινδύνων αυτών, η Εταιρία εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων μέσω δομημένων δεικτών και ορίων κινδύνου που παρακολουθούνται τακτικά, συνεχούς ανάλυσης σεναρίων, παρακολούθησης των δεικτών ρευστότητας και δοκιμών αντοχής της κεφαλαιακής επάρκειας. Η διαχείριση της ρευστότητας πραγματοποιείται ενεργά μέσω πρόβλεψης ταμειακών ροών, διατήρησης αποθεμάτων υψηλής ποιότητας ρευστών περιουσιακών στοιχείων (HQLA - High Quality Liquid Assets) και ελέγχων ρευστότητας υπό συνθήκες πίεσης, διασφαλίζοντας την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της ακόμη και σε δυσμενείς συνθήκες. Η διαχείριση στοιχείων ενεργητικού-παθητικού (ALM - Asset/Liability Management) επικεντρώνεται στην ευθυγράμμιση της διάρκειας των χαρτοφυλακίων ενεργητικού και παθητικού, μειώνοντας την ευαισθησία στα επιτόκια. Η κεφαλαιακή επάρκειά της εκτιμάται βάσει των αποτελεσμάτων των δοκιμών αντοχής, ενσωματώνοντας προσαρμογές αποτίμησης στοιχείων ενεργητικού στους υπολογισμούς του απαιτούμενου κεφαλαίου φερεγγυότητας (SCR- Solvency Capital Ratio) διασφαλίζοντας συμμόρφωση με τις κανονιστικές απαιτήσεις, την κεφαλαιακή επάρκεια και οικονομική ανθεκτικότητα.

Κίνδυνος Επάρκειας Τιμολόγησης και Δείκτη Αναπροσαρμογής – Μακροπρόθεσμο Χαρτοφυλάκιο Υγείας

Η Εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο επάρκειας τιμολόγησης στο μακροπρόθεσμο χαρτοφυλάκιο υγείας, όπου τα συμβατικά χαρακτηριστικά και οι συνθήκες της αγοράς ενδέχεται να περιορίσουν την ικανότητα πλήρους προσαρμογής των ασφαλιστρων σύμφωνα με την εξελισσόμενη εμπειρία των αποζημιώσεων, τον ιατρικό πληθωρισμό και τις τάσεις νοσηρότητας. Εάν οι αυξήσεις των ασφαλιστρων δεν αντικατοπτρίζουν επαρκώς τις εξελίξεις του υποκείμενου κόστους, αυτό μπορεί να οδηγήσει σε συνεχείς ζημίες τιμολόγησης και την επιδείνωση των δεικτών ζημιών με την πάροδο του χρόνου.

Για τον μετριασμό αυτού του κινδύνου, η Διοίκηση έχει αναπτύξει μια σειρά από στρατηγικές πρωτοβουλίες συγκράτησης του κόστους που στοχεύουν στην ενίσχυση της μακροπρόθεσμης βιωσιμότητας του χαρτοφυλακίου. Αυτές οι πρωτοβουλίες επικεντρώνονται κυρίως στα εξής:

- ενίσχυση των μηχανισμών ελέγχου των αποζημιώσεων για τον εντοπισμό και τη μείωση της υπερχρέωσης, της απάτης και της κατάχρησης,

- αναθεώρηση και επαναδιαπραγμάτευση συμφωνιών με νοσοκομεία και παρόχους υγειονομικής περίθαλψης για τη βελτίωση των εμπορικών όρων, και

- αξιολόγηση πρόσθετων δράσεων συγκράτησης του κόστους που στοχεύουν στις τάσεις της νοσηρότητας, των εξόδων και του ιατρικού πληθωρισμού.

Η εφαρμογή αυτών των μέτρων αναμένεται να είναι σταδιακή και να υπόκειται σε λειτουργικές και αγοραίες παραμέτρους. Η απόδοση και η επάρκεια τιμολόγησης του χαρτοφυλακίου παρακολουθούνται σε τακτική βάση μέσω αναλογιστικής ανάλυσης εμπειρίας και μελλοντικών προβλέψεων.

Ασφαλιστικός κίνδυνος

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος προκύπτει από τις συμβατικές υποχρεώσεις της Εταιρίας να καταβάλει αποζημιώσεις βάσει των ασφαλιστηρίων συμβολαίων, και περιλαμβάνει αβεβαιότητες που σχετίζονται με τη συχνότητα, τη σοβαρότητα και τον χρόνο που θα συμβούν τα ασφαλισμένα γεγονότα.

Ο ασφαλιστικός κίνδυνος ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια που προκύπτει από ζημίες ή δυσμενείς μεταβολές στην αξία των ασφαλιστικών υποχρεώσεων λόγω ακατάλληλων παραδοχών στην τιμολόγηση και την αποθεματοποίηση. Στην κατηγορία αυτή περιλαμβάνονται οι κίνδυνοι ασφάλισης ζημιών, ζωής και υγείας. Ως 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 έκθεση στον ασφαλιστικό κίνδυνο περιορίζεται μέσω της εφαρμογής κατάλληλων διαδικασιών ανάλυσης και πολιτικών αντασφάλισης, καθώς και εσωτερικών κανονισμών λειτουργίας, που ενσωματώνονται σε ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων. Επιπλέον, οι τιμολογήσεις των συμβολαίων ασφάλισης βασίζονται σε παραδοχές και στατιστικές έρευνες καθώς και σε εμπειρικά δεδομένα της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη τις επικρατούσες τάσεις και συνθήκες της αγοράς.

Κίνδυνος αγοράς

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

Η Εταιρία εκτίθεται κυρίως στους παρακάτω κινδύνους αγοράς:

- στον κίνδυνο επιτοκίων, που απορρέει από αλλαγές στην αξία των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών μέσων λόγω μεταβολών στην καμπύλη των επιτοκίων ή της μεταβλητότητας των επιτοκίων,
- στον κίνδυνο μετοχών, που απορρέει από μεταβολές στην αξία των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών μέσων λόγω μεταβολών στο επίπεδο ή τη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς των μετοχών, των δεικτών μετοχών και των παραγώγων αυτών, που κατέχονται από την Εταιρία ,
- στον κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων, για την αξία των περιουσιακών στοιχείων, των υποχρεώσεων και των χρηματοοικονομικών μέσων που προκύπτει από την μεταβλητότητα των πιστωτικών περιθωρίων, τα οποία προκύπτουν από την πιστοληπτική ικανότητα του εκδότη.

Για την αποτελεσματική διαχείριση και μείωση της έκθεσής της στον κίνδυνο αγοράς, η Εταιρία εφαρμόζει μια σειρά βασικών μέτρων, μεταξύ των οποίων περιλαμβάνονται:

- Ευθυγράμμιση της επενδυτικής πολιτικής με τη στρατηγική της Εταιρίας και τα καθορισμένα όρια κινδύνου.
- Θέσπιση λειτουργικών και ορίων έκθεσης για την αποφυγή συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα στοιχεία ενεργητικού ή εκδότες, με τη χρήση εργαλείων όπως η Αξία σε Κίνδυνο (Value at Risk- VaR).
- Καθορισμός εγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μέσων και διαδικασιών για την εισαγωγή νέων.



- Χρήση στρατηγικών αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) για τον περιορισμό του επενδυτικού κινδύνου, με τακτική αξιολόγηση της αποτελεσματικότητάς τους.
- Διατήρηση συστημάτων για την αναγνώριση, παρακολούθηση, αξιολόγηση και αναφορά των επενδυτικών κινδύνων, με στόχο την έγκαιρη λήψη διορθωτικών μέτρων. Η εποπτεία ασκείται από τις Επιτροπές ALM και Διαχείρισης Κινδύνων του Διοικητικού Συμβουλίου.

Πιστωτικός Κίνδυνος

Κύριοι αντισυμβαλλόμενοι στους οποίους η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε πιστωτικό κίνδυνο, είναι οι εκδότες χρηματοπιστωτικών μέσων, οι αντασφαλιστές, οι οποίοι μπορεί να μην είναι σε θέση να καλύψουν τη συμμετοχή τους επί των ασφαλιστικών αποζημιώσεων που έχουν ήδη καταβληθεί στους δικαιούχους, οι ασφαλισμένοι, οι οποίοι μπορεί να μην δύνανται να καταβάλλουν τα ποσά ασφαλίσεων που είναι απαιτητά, καθώς και οι λοιποί οφειλέτες.

Η πολιτική της Εταιρίας είναι να πραγματοποιεί συναλλαγές με τρίτους που ικανοποιούν υψηλά κριτήρια και έχουν υψηλό επίπεδο πιστοληπτικής διαβάθμισης, μέσω προληπτικών και διορθωτικών ενεργειών.

Κίνδυνος Ρευστότητας

Ως κίνδυνος ρευστότητας ορίζεται ο κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από την αδυναμία της Εταιρίας να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν ληξιπρόθεσμες.

Η Εταιρία διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας με τη συνεχή παρακολούθηση των χρηματοροών και τη διενέργεια ταμειακού προγραμματισμού. Προϋπολογίζει και παρακολουθεί τις χρηματοροές της και ενεργεί κατάλληλα ώστε να υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα για την κάλυψη των ταμειακών αναγκών.

Λειτουργικός Κίνδυνος

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

Οι υποκατηγορίες του πλαισίου διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου είναι οι εξής:

- Εσωτερική Απάτη,
- Εξωτερική Απάτη,
- Θέματα Ασφάλειας Εργατικού Δυναμικού & Εργασιακών Πρακτικών,
- Πελάτες, Προϊόντα & Επιχειρηματικές Πρακτικές,
- Βλάβη σε Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία,
- Διακοπή Δραστηριότητας & Δυσλειτουργία Συστημάτων,
- Εκτέλεση, Παράδοση & Διαχείριση των Διαδικασιών.

Η Εταιρία, προκειμένου να περιορίσει τον λειτουργικό κίνδυνο, έχει δημιουργήσει διαδικασίες και μεθοδολογίες που στόχο έχουν τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, τη διαχείριση την καταγραφή, το μετριασμό και όπου είναι δυνατό την πρόληψή του. Στις περιπτώσεις όπου, σύμφωνα με τη διάθεση ανάληψης κινδύνου της Εταιρίας, οι συνέπειες λειτουργικού κινδύνου είναι σημαντικές, αναπτύσσονται σχέδια δράσης για τη μείωση του εκάστοτε κινδύνου με βελτίωση του περιβάλλοντος ελέγχου.

Κίνδυνος αναντιστοιχίας Ενεργητικού - Παθητικού (ALM)

Κίνδυνος αναντιστοιχίας περιουσιακών στοιχείων - υποχρεώσεων (Asset - liability mismatch risk, ALM) ορίζεται ως ο κίνδυνος για την κερδοφορία και τα κεφάλαια, που προκύπτει από τη διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, καθώς και από τα στοιχεία εκτός ισολογισμού. Αφορά διαφοροποιήσεις στη λήξη, τα επιτόκια, τα νομίσματα και τις ταμειακές ροές.

Η Εταιρία παρακολουθεί συστηματικά τη σχέση μεταξύ στοιχείων ενεργητικού και παθητικού και εφαρμόζει μεθόδους επιμέτρησης του κινδύνου αυτού, όπως ανάλυσης ευαισθησίας και επιτοκιακού κινδύνου, ώστε να διατηρεί την αναντιστοιχία σε αποδεκτά επίπεδα.

Κίνδυνος Συγκέντρωσης

Κίνδυνος συγκέντρωσης αγοράς είναι ο κίνδυνος που προκύπτει από τη χαμηλή διασπορά, δηλαδή τη συγκέντρωση περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων σε μεμονωμένα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις όπως ένας οικονομικός ή βιομηχανικός κλάδος, γεωγραφική περιοχή, αντισυμβαλλόμενος ή ομάδα συνδεδεμένων αντισυμβαλλομένων.

Η Εταιρία διαχειρίζεται τον κίνδυνο συγκέντρωσης μέσω πολιτικών για τους κινδύνους που αναλαμβάνει, όπως κίνδυνο αγοράς, ασφαλιστικό, πιστωτικό και λειτουργικό. Διασφαλίζει τη διαφοροποίηση του χαρτοφυλακίου ασφαλιστικών συμβολαίων και των επενδύσεων, θέτοντας όρια για την έκθεση σε μεμονωμένους αντισυμβαλλομένους.

Λοιποί Κίνδυνοι

Η Εταιρία, πέραν των ανωτέρω αναφερόμενων κινδύνων, έχει αναγνωρίσει και έχει θεσπίσει διαδικασίες διαχείρισης και για τους ακόλουθους κινδύνους:

Κίνδυνος Φήμης

Ο κίνδυνος φήμης ορίζεται ως ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη ή τα κεφάλαια, που προκύπτει από τη διαμόρφωση αρνητικής δημόσιας αντίληψης για την Εταιρία μεταξύ πελατών, αντισυμβαλλομένων, μετόχων, επενδυτών ή εποπτικών αρχών.

Ο κίνδυνος φήμης αξιολογείται στο πλαίσιο του στρατηγικού σχεδιασμού, του καθορισμού της διάθεσης ανάληψης κινδύνου, της διαχείρισης κεφαλαίου και των διαδικασιών ORSA της Εταιρίας, ώστε να διασφαλίζεται η πλήρης κατανόησή του και η έγκαιρη αναγνώριση των σχετικών κινδύνων, κατάλληλη ποσοτικοποίηση, συνεχής παρακολούθηση και αποτελεσματική διαχείρισή του.

Κίνδυνος Στρατηγικής

Ο στρατηγικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και τα κεφάλαια, που προκύπτει από αλλαγές στο επιχειρηματικό περιβάλλον και αναποτελεσματική ανταπόκριση σε αυτές τις αλλαγές, λανθασμένες επιχειρηματικές αποφάσεις ή ανεπαρκή εφαρμογή αυτών των αποφάσεων.

Για τον περιορισμό του στρατηγικού κινδύνου, η Εταιρία διαθέτει εύρωστες διαδικασίες στρατηγικού σχεδιασμού και παρακολούθησης, ενώ αξιολογεί διαρκώς τις εξελίξεις στο επιχειρηματικό της περιβάλλον, ώστε οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τη στρατηγική να εντοπίζονται, να αξιολογούνται, να ελέγχονται και να παρακολουθούνται αποτελεσματικά.

Η Εταιρία αναγνωρίζει ότι εκτίθεται σε κινδύνους βιωσιμότητας και ταυτόχρονα δεσμεύεται να λειτουργεί με κοινωνικά υπεύθυνο τρόπο. Οι κίνδυνοι βιωσιμότητας ενδέχεται να έχουν πραγματική ή δυνητικά ουσιώδη αρνητική επίδραση στην αξία των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, στη φήμη και, κατ' επέκταση, στη χρηματοοικονομική ευρωστία της Εταιρίας.

Η Εταιρία αναγνωρίζει και αξιολογεί τους κινδύνους βιωσιμότητας και τους κινδύνους που σχετίζονται με την κλιματική αλλαγή, όταν συντρέχουν. Παρακολουθεί τις σχετικές κανονιστικές εξελίξεις και διαχειρίζεται τις αντίστοιχες εκθέσεις στο πλαίσιο του ευρύτερου συστήματος διαχείρισης κινδύνων, που ενσωματώνει θέματα ESG.

Λεπτομέρειες για την έκθεσή μας στους ανωτέρω κινδύνους, παρέχονται στη Σημείωση 4 των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

9. Δήλωση Βιωσιμότητας Διοικητικού Συμβουλίου

Η αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου ως προς το εάν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για το έτος 2025 μπορούν να συνταχθούν με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, αφορά την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία έγκρισης αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων («η περίοδος αξιολόγησης»).

Κατά την αξιολόγηση, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε υπόψη ένα ευρύ φάσμα πληροφοριών σχετικά με τις παρούσες και μελλοντικές συνθήκες, περιλαμβανομένων της κερδοφορίας της Εταιρίας, τον κίνδυνο ρευστότητας και φερεγγυότητας, την κεφαλαιακή της επάρκεια, προβλέψεις για τη μελλοντική κερδοφορία της Εταιρίας, τις αναμενόμενες ταμειακές ροές και κεφαλαιακές απαιτήσεις, καθώς και άλλους παράγοντες σχετικά με τις μακροοικονομικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας και τις συνθήκες που διαμορφώνονται στο τρέχον παγκόσμιο μακροοικονομικό και γεωπολιτικό περιβάλλον.

Οι βασικοί παράγοντες που αξιολογήθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο είναι οι εξής:

Κεφαλαιακή επάρκεια: Η Εταιρία έχει καταρτίσει σχέδια δράσης βάσει κυρίων σεναρίων και ακραίων καταστάσεων σε τριετή βάση. Το Διοικητικό Συμβούλιο πιστεύει ότι η Εταιρία διαθέτει επαρκή κεφάλαια για την εκπλήρωση των εποπτικών κεφαλαιακών απαιτήσεων για όλη τη διάρκεια της περιόδου αξιολόγησης.

Ένας τριετής χρονικός ορίζοντας κρίθηκε κατάλληλος για την αξιολόγηση, καθώς ευθυγραμμίζεται με το επιχειρηματικό σχέδιο της Διοίκησης για την περίοδο 2026-2028 καθώς και με τον χρονικό ορίζοντα στον οποίο η Εταιρία καθορίζει τους εσωτερικούς και εξωτερικούς στόχους της.

Φερεγγυότητα και ρευστότητα: Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογώντας τη ρευστότητα της Εταιρίας, θεωρεί ότι η αυτή διατηρεί υψηλά επίπεδα φερεγγυότητας και ρευστότητας καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αξιολόγησης.

Συμπέρασμα: Με βάση τα ανωτέρω, το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι η Εταιρία στο σύνολό της διαθέτει επαρκείς πόρους για την απρόσκοπτη συνέχιση των δραστηριοτήτων της τους επόμενους 12 μήνες από την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές. Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει εντοπίσει σημαντικά αβέβαια γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να θέσουν εν αμφιβόλω την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει απρόσκοπτα την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Συνεπώς, το Διοικητικό Συμβούλιο καταλήγει στο συμπέρασμα ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις για την εφαρμογή της αρχής της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας ως βάση για την σύνταξη των Ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων για την περίοδο που έληξε την 31.12.2025.

10. Δήλωση Απαλλαγής Από Την Υποχρέωση Σύνταξης Αυτοτελούς Έκθεσης Βιωσιμότητας

Η «Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών, Η ΕΘΝΙΚΗ» (εφεξής «**Εθνική Ασφαλιστική**» ή η «**Εταιρία**»), σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 4548/2018, όπως έχει τροποποιηθεί και ισχύει σήμερα – συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, των τροποποιήσεων του Νόμου 5164/2024, με τις οποίες ενσωματώθηκε η Οδηγία (ΕΕ) 2022/2464 (Οδηγία Υποβολής Εκθέσεων Βιωσιμότητας από τις Εταιρίες – «CSRD») καθώς και του Νόμου 5255/2025 – δημοσιεύει την ακόλουθη Δήλωση:

Η Έκθεση Βιωσιμότητας για το έτος 2025 έχει καταρτιστεί σε ενοποιημένη βάση για τον Όμιλο Piraeus Financial Holdings Group S.A. (εφεξής «Όμιλος Πειραιώς»), ο οποίος περιλαμβάνει την τελική μητρική Εταιρία στην οποία ανήκει η Εθνική Ασφαλιστική, την Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε. (εφεξής «Τράπεζα Πειραιώς»). Συγκεκριμένα, η Εθνική Ασφαλιστική είναι ταυτόχρονα:

- μητρική Εταιρία δύο θυγατρικών, ήτοι: α) ELYZE Ανώνυμη Εταιρία Ασφαλιστικών Πρακτόρων και Συντονιστών Ασφαλιστικών Πρακτόρων Α.Ε., και β) ELYZE Μεσίτες Ασφαλίσεων Α.Ε., (εφεξής από κοινού οι «Θυγατρικές»), και
- θυγατρική Εταιρία της Τράπεζας Πειραιώς, μέλους του Ομίλου Πειραιώς, η οποία έχει συσταθεί και εδρεύει στην Ελλάδα, με καταστατική έδρα στην οδό Αμερικής 4, Τ.Κ. 105 64, Αθήνα.

Σύμφωνα με το Άρθρο 57 του Νόμου 5255/2025, το οποίο τροποποίησε το Άρθρο 154 του Νόμου 4548/2018 και ισχύει σήμερα, η Εταιρία έχει κάνει χρήση των προβλεπόμενων εξαιρέσεων, καθώς η ίδια και οι Θυγατρικές της περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη Έκθεση Βιωσιμότητας του Ομίλου Πειραιώς, η οποία καταρτίζεται σύμφωνα με το ισχύον ευρωπαϊκό και εθνικό νομοθετικό πλαίσιο περί βιωσιμότητας και τα Ευρωπαϊκά Πρότυπα Εκθέσεων Βιωσιμότητας (ESRS).

Η ενοποιημένη Έκθεση Βιωσιμότητας του Ομίλου Πειραιώς, μαζί με τη σχετική Έκθεση Περιορισμένης Διασφάλισης Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή, είναι διαθέσιμη στη διεύθυνση:

https://www.piraeusgroup.gr/-/jssmedia/Com/2025/Files/Investors/Financials/Financial-Results/12M/Piraeus-Bank-SA_Annual-Financial-Report-2025-of-PB.pdf?sc_lang=el

Κατά συνέπεια, η Εταιρία απαλλάσσεται από τις υποχρεώσεις των άρθρων 151 και 154 του Ν. 4548/2018, όπως ισχύει σήμερα, και συνεπώς επιβεβαιώνει ότι δεν έχει καταρτίσει ούτε αυτοτελή ούτε ενοποιημένη Έκθεση Βιωσιμότητας για το φορολογικό έτος 2025, καθώς οι γνωστοποιήσεις περί βιωσιμότητας και της Ταξινόμίας της Ε.Ε. καλύπτονται σε επίπεδο ομίλου, σύμφωνα με το εφαρμοστέο ευρωπαϊκό και εθνικό κανονιστικό πλαίσιο περί υποβολής εκθέσεων βιωσιμότητας.

2025

Εκθέσεις Ορκωτού Ελεγκτή

Για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2025

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τον Μέτοχο της Εταιρίας “Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ»”

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας «Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ»”(η “Εταιρία ”), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2025, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανόμενης της πληροφόρησης σχετικά με τις ουσιώδεις λογιστικές πολιτικές.

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Βάση γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ) όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στην ενότητα της έκθεσής μας “Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων”. Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρία καθ’ όλη τη διάρκεια του διορισμού μας σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών, όπως εφαρμόζεται σε ελέγχους χρηματοοικονομικών καταστάσεων οντοτήτων δημοσίου ενδιαφέροντος και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Σημαντικότερα θέματα ελέγχου

Τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου είναι εκείνα τα θέματα που, κατά την επαγγελματική μας κρίση, ήταν εξέχουσας σημασίας στον έλεγχο μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ελεγχόμενης χρήσεως. Τα θέματα αυτά και οι σχετιζόμενοι κίνδυνοι ουσιώδους ανακρίβειας αντιμετωπίστηκαν στο πλαίσιο του ελέγχου των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως σύνολο, για τη διαμόρφωση της γνώμης μας επί αυτών και δεν εκφέραμε ξεχωριστή γνώμη για τα θέματα αυτά.

Σημαντικότερα θέματα ελέγχου (Συνέχεια)	Πως αντιμετωπίστηκαν τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου
Εκτίμηση ασφαλιστικών υποχρεώσεων για εναπομένουσα κάλυψη. Η καθαρή ασφαλιστική υποχρέωση (εφεξής «ασφαλιστικές υποχρεώσεις») της Εταιρίας για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Κινδύνου Ζωής & Αποταμίευσης που επιμετρούνται με το Γενικευμένο Μοντέλο Επιμέτρησης («GMM») και για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής που επιμετρούνται με την Προσέγγιση Μεταβλητής Αμοιβής («VFA») περιλαμβάνει την υποχρέωση για εναπομένουσα κάλυψη («LRC»). Η υποχρέωση αυτή, όπως αναλυτικά περιγράφεται στη Σημείωση 31 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ανέρχεται σε €1.522 εκατ. (2024:€ 1.521 εκατ.) και αντιπροσωπεύει το 43% των συνολικών υποχρεώσεων της Εταιρίας. Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις για εναπομένουσα κάλυψη περιλαμβάνουν την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών, την προσαρμογή για μη χρηματοοικονομικούς κινδύνους (RA) και το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών (CSM). Θεωρήσαμε ότι η εκτίμηση ασφαλιστικών υποχρεώσεων για εναπομένουσα κάλυψη αποτελεί σημαντικό θέμα ελέγχου διότι η εκτίμηση αυτή βασίζεται στην χρήση σύνθετων υπολογιστικών μοντέλων και στη χρήση σύνθετης ανάλυσης που περιλαμβάνει την άσκηση σημαντικών κρίσεων και εκτιμήσεων. Αυτές οι εκτιμήσεις και κρίσεις ενέχουν εγγενή κίνδυνο λόγω του υψηλού επιπέδου υποκειμενικότητας και πολυπλοκότητας που σχετίζονται με τον προσδιορισμό των παραδοχών. Οι παραδοχές που έχουμε καθορίσει ως τις πιο σημαντικές είναι: ▪ Νοσηρότητα ▪ Αύξηση των ασφαλιστρων υγείας, ▪ Ακυρωσιμότητα, ▪ Ανικανότητα ▪ Θνησιμότητα ▪ Έξοδα και ▪ Καμπύλη επιτοκίων που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών Η προσαρμογή για το μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο (RA), η οποία επιμετράται βάσει υποθέσεων σχετικά με το επίπεδο εμπιστοσύνης της Εταιρίας για τους παράγοντες κινδύνου που συνδέονται με την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών και μια προσέγγιση αξίας σε κίνδυνο, που είναι η μέγιστη απώλεια εντός του καθορισμένου επιπέδου εμπιστοσύνης. Το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών (CSM) υπολογίζεται με βάση τις μονάδες κάλυψης όπως αυτές έχουνε προσδιοριστεί από την Διοίκηση. Η Διοίκηση έχει παράσχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις ακολουθούμενες λογιστικές αρχές και πολιτικές για την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων στις σημειώσεις 2.9 «Ασφαλιστήρια συμβόλαια (Δ.Π.Χ.Α.17), 3.1 « Εκτιμήσεις και παραδοχές κατά την επιμέτρηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων», 4.2 «Ασφαλιστικός Κίνδυνος» και 31 «Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις από Ασφαλιστήρια Συμβόλαια και Συμβόλαια Αντασφάλισης».	Με βάση την αξιολόγηση του ελεγκτικού κινδύνου και ακολουθώντας μια προσέγγιση βασισμένη στον κίνδυνο, αξιολογήσαμε την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων για εναπομένουσα κάλυψη για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Κινδύνου Ζωής & Αποταμίευσης που επιμετρούνται με τη Γενικευμένη Μέθοδο Επιμέτρησης («GMM») και για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής που επιμετρούνται με την Προσέγγιση Μεταβλητής Αμοιβής («VFA») και πραγματοποιήσαμε, μεταξύ άλλων, τις ακόλουθες διαδικασίες ελέγχου: Αξιολογήσαμε το σχεδιασμό και εφαρμογή των σχετικών δικλίδων εσωτερικού ελέγχου για την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων αυτών, συμπεριλαμβανομένων των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου σχετικά με: ▪ την ακρίβεια και πληρότητα των δεδομένων που χρησιμοποιούνται στα αναλογιστικά μοντέλα. ▪ τις σημαντικές παραδοχές που χρησιμοποιούνται στα αναλογιστικά μοντέλα. Με την υποστήριξη των ειδικών εμπειρογνομόνων μας (αναλογιστές) εφαρμόσαμε τις παρακάτω ουσιαστικές ελεγκτικές διαδικασίες: ▪ Αξιολογήσαμε την καταλληλότητα της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για τον προσδιορισμό των σημαντικών παραδοχών και εξετάσαμε ότι η αντίστοιχη μεθοδολογία έχει εφαρμοστεί κατάλληλα. ▪ Εξετάσαμε την πληρότητα και σε δειγματοληπτική βάση την ακρίβεια των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό των σημαντικών παραδοχών. ▪ Αξιολογήσαμε την καταλληλότητα της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών και εξετάσαμε σε δειγματοληπτική βάση τις μελλοντικές ταμειακές ροές μέσω ανεξάρτητου επαναυπολογισμού των μοντέλων ταμειακών ροών. ▪ Αξιολογήσαμε την καταλληλότητα της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για τον καθορισμό της προσαρμογής για το μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο, εξετάσαμε την πληρότητα και σε δειγματοληπτική βάση την ακρίβεια των υποκείμενων δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν στον υπολογισμό και εξετάσαμε τον αντίστοιχο υπολογισμό της προσαρμογής αυτής. ▪ Αξιολογήσαμε την καταλληλότητα της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για τον καθορισμό των μονάδων κάλυψης που χρησιμοποιούνται για τη επιμέτρηση του Συμβατικού Περιθωρίου Κέρδους Υπηρεσιών και εξετάσαμε σε δειγματοληπτική βάση τον υπολογισμό του Συμβατικού Περιθωρίου Κέρδους Υπηρεσιών. ▪ Αξιολογήσαμε την πληρότητα και ακρίβεια των σχετικών γνωστοποιήσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του σχετικού λογιστικού προτύπου.

Σημαντικότερα θέματα ελέγχου	Πως αντιμετωπίστηκαν τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου
Εκτίμηση ασφαλιστικών υποχρεώσεων για επισυμβάσεις απαιτήσεις Οι υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις, όπως αναλυτικά περιγράφονται στη Σημείωση 31 των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ανήλθαν σε €554 εκ. στις 31 Δεκεμβρίου 2025 (31.12.2024: €693 εκ.) (εφεξής «ασφαλιστικές υποχρεώσεις»). Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις περιλαμβάνουν την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών και την προσαρμογή για μη χρηματοοικονομικούς κινδύνους (RA). Θεωρήσαμε ότι η εκτίμηση ασφαλιστικών υποχρεώσεων για επισυμβάσεις απαιτήσεις αποτελεί σημαντικό θέμα ελέγχου διότι η εκτίμηση αυτή βασίζεται στην χρήση σύνθετων υπολογιστικών μοντέλων και στη χρήση σύνθετης ανάλυσης που περιλαμβάνει την άσκηση σημαντικών κρίσεων και εκτιμήσεων. Αυτές οι εκτιμήσεις και κρίσεις ενέχουν εγγενή κίνδυνο λόγω του υψηλού επιπέδου υποκειμενικότητας και πολυπλοκότητας που σχετίζονται με τον προσδιορισμό όσον αφορά: ▪ τη μεθοδολογία για την εκτίμηση του δείκτη εξέλιξης ζημιών (development factor) για ζημίες που έχουν επισυμβεί σε σχέση με τις δραστηριότητες ασφάλισης κλάδων Αστικής Ευθύνης Αυτοκινήτου, Πυρός, Γενικής αστικής ευθύνης και Υγείας («Κλάδοι δραστηριότητας») και ο οποίος χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό των μελλοντικών ταμειακών ροών για τις επισυμβάσεις απαιτήσεις και προσδιορίζεται βάσει εμπειρικών στοιχείων καθώς και τη χρήση στατιστικών μεθόδων, ▪ την καμπύλη επιτοκίων που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών για τις επισυμβάσεις απαιτήσεις. Η προσαρμογή για το μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο, η οποία επιμετράται βάσει υποθέσεων σχετικά με το επίπεδο εμπιστοσύνης της Εταιρίας για τους παράγοντες κινδύνου που συνδέονται με την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών και μια προσέγγιση αξίας σε κίνδυνο, που είναι η μέγιστη απώλεια εντός του καθορισμένου επιπέδου εμπιστοσύνης Η Διοίκηση έχει παράσχει περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τις ακολουθούμενες λογιστικές αρχές και πολιτικές για την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων στις σημειώσεις 2.9 «Ασφαλιστήρια συμβόλαια (Δ.Π.Χ.Α.17), 3.1 « Εκτιμήσεις και παραδοχές κατά την επιμέτρηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων», 4.2 «Ασφαλιστικός Κίνδυνος» και 31 «Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις από Ασφαλιστήρια Συμβόλαια και Συμβόλαια Αντασφάλισης».	Με βάση την αξιολόγηση του ελεγκτικού κινδύνου και ακολουθώντας μια προσέγγιση βασισμένη στον κίνδυνο, αξιολογήσαμε την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων για επισυμβάσεις απαιτήσεις και πραγματοποιήσαμε, μεταξύ άλλων, τις ακόλουθες διαδικασίες ελέγχου: Αξιολογήσαμε το σχεδιασμό και εφαρμογή των σχετικών δικλίδων εσωτερικού ελέγχου για την εκτίμηση των ασφαλιστικών υποχρεώσεων αυτών, συμπεριλαμβανομένων των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου σχετικά με: ▪ τον προσδιορισμό του συντελεστή εξέλιξης ζημιών που χρησιμοποιείται στην πρόβλεψη των μελλοντικών ταμειακών εκροών για τους συγκεκριμένους κλάδους δραστηριότητας. ▪ την ακρίβεια και πληρότητα των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό του συντελεστή εξέλιξης ζημιών των συγκεκριμένων κλάδων δραστηριότητας. Με την υποστήριξη των ειδικών μας εμπειρογνομόνων μας (αναλογιστές) εφαρμόσαμε τις παρακάτω ουσιαστικές ελεγκτικές διαδικασίες: ▪ Αξιολογήσαμε, για τους συγκεκριμένους κλάδους δραστηριότητας, την καταλληλότητα της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για την εκτίμηση του συντελεστή εξέλιξης ζημιών (development factor) για τον υπολογισμό των μελλοντικών ταμειακών ροών για τις επισυμβάσεις απαιτήσεις. ▪ Εξετάσαμε την πληρότητα και σε δειγματοληπτική βάση την ακρίβεια των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για την εκτίμηση του συντελεστή εξέλιξης ζημιών (development factor) που χρησιμοποιήθηκε για τον υπολογισμό των μελλοντικών ταμειακών ροών για τις επισυμβάσεις απαιτήσεις. ▪ Εξετάσαμε, για τους συγκεκριμένους κλάδους δραστηριότητας, την ακρίβεια του υπολογισμού των μελλοντικών ταμειακών ροών για τις επισυμβάσεις απαιτήσεις. ▪ Αξιολογήσαμε την καταλληλότητα της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για τον καθορισμό της καμπύλης επιτοκίων που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των μελλοντικών ταμειακών ροών για τις επισυμβάσεις απαιτήσεις και εξετάσαμε ότι η αντίστοιχη μεθοδολογία έχει εφαρμοστεί ορθά. ▪ Αξιολογήσαμε την καταλληλότητα της μεθοδολογίας που χρησιμοποιήθηκε για τον καθορισμό της προσαρμογής για το μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο, εξετάσαμε την πληρότητα και σε δειγματοληπτική βάση ακρίβεια των υποκείμενων δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν στον υπολογισμό και εξετάσαμε τον αντίστοιχο υπολογισμό της προσαρμογής αυτής. Αξιολογήσαμε την πληρότητα και ακρίβεια των σχετικών γνωστοποιήσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του σχετικού λογιστικού προτύπου.

Λοιπά θέματα

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για την προηγούμενη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2024 ελέγχθηκαν από άλλη ελεγκτική Εταιρία . Για την εν λόγω χρήση ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής εξέδωσε την 6 Ιουνίου 2025 έκθεση ελέγχου με σύμφωνη γνώμη.

Άλλες πληροφορίες

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για τις άλλες πληροφορίες. Οι άλλες πληροφορίες περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, για την οποία γίνεται σχετική αναφορά στην “Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων” και στη Δήλωση των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αλλά δεν περιλαμβάνουν τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και την έκθεση ελέγχου επί αυτών.

Η γνώμη μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις άλλες πληροφορίες και δεν εκφράζουμε με τη γνώμη αυτή οποιασδήποτε μορφής συμπέρασμα διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις άλλες πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό, να εξετάσουμε εάν οι άλλες πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τις γνώσεις που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες. Εάν, με βάση τις εργασίες που έχουμε εκτελέσει, καταλήξουμε στο συμπέρασμα ότι υπάρχει ουσιώδης σφάλμα σε αυτές τις άλλες πληροφορίες, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε το γεγονός αυτό. Δεν έχουμε τίποτα να αναφέρουμε σχετικά με το θέμα αυτό.

Ευθύνες της Διοίκησης και των Υπευθύνων για τη Διακυβέρνηση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρίας να συνεχίσει τη δραστηριότητά τους, γνωστοποιώντας, όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η Διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρία ή να διακόψει τη δραστηριότητά τους ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προβεί σ’ αυτές τις ενέργειες.

Η Επιτροπή Ελέγχου (άρθρο 44 του Ν. 4449/2017) της Εταιρίας έχει την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρίας.

Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις, στο σύνολο τους, είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται με βάση αυτές τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ’ όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

- Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για την γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.
- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας.
- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.
- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας.

Τα συμπεράσματά μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

- Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Επιπλέον, δηλώνουμε προς τους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση ότι έχουμε συμμορφωθεί με τις σχετικές απαιτήσεις δεοντολογίας περί ανεξαρτησίας και γνωστοποιούμε προς αυτούς όλες τις σχέσεις και άλλα θέματα που μπορεί εύλογα να θεωρηθεί ότι επηρεάζουν την ανεξαρτησία μας και τα σχετικά μέτρα προστασίας, όπου συντρέχει περίπτωση.

Από τα θέματα που γνωστοποιήθηκαν στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, καθορίζουμε τα θέματα εκείνα που ήταν εξέχουσας σημασίας για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της ελεγχόμενης χρήσεως και ως εκ τούτου αποτελούν τα σημαντικότερα θέματα ελέγχου.



Έκθεση επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

1. Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, κατ’ εφαρμογή των απαιτήσεων της παραγράφου 1, περιπτώσεις αα’, αβ’ και β’, του άρθρου 154Γ του Ν.4548/2018, σημειώνουμε ότι:

α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2025.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρία Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

2. Συμπληρωματική Έκθεση προς την Επιτροπή Ελέγχου

Η γνώμη μας επί των συνημμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι συνεπής με τη Συμπληρωματική Έκθεσή μας προς την Επιτροπή Ελέγχου της Εταιρίας, που προβλέπεται από το άρθρο 11 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.) αριθ. 537/2014.

3. Παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών

Δεν παρείχαμε στην Εταιρία μη ελεγκτικές υπηρεσίες που απαγορεύονται σύμφωνα με το άρθρο 5 του κανονισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.) αριθ. 537/2014.

Οι επιτρεπόμενες μη ελεγκτικές υπηρεσίες που έχουμε παράσχει στην Εταιρία , κατά τη διάρκεια της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025 γνωστοποιούνται στη Σημείωση 37 των συνημμένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

4. Διορισμός Ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρίας με την από 04/08/2025 απόφαση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

Αθήνα, 08 Απριλίου 2026

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Απόστολος Κοκκινέλλης

Α.Μ. ΣΟΕΛ 44621

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών

Φραγκοκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

This document has been prepared by Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme.

Deloitte Certified Public Accountants Societe Anonyme, a Greek company, registered in Greece with registered number 0001223601000 and its registered office at Marousi, Attica, 3a Fragkokklisias & Granikou str., 151 25, is one of the companies of the Deloitte Central Mediterranean S.r.l. (“DCM”) geography. DCM, a company limited by guarantee registered in Italy with registered number 09599600963 and its registered office at Via Santa Sofia no.28, 20122, Milan, Italy is one of the Deloitte NSE LLP geographies. Deloitte NSE LLP is a UK limited liability partnership and member firm of of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of any of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see <http://www.deloitte.com>/to learn more.

© 2026 For more information contact Deloitte Central Mediterranean.



2025

Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2025



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος		35	Σημ. 4	Διαχείριση Κινδύνων	68
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης		37	4.1	Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων	68
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων		38	4.2	Ασφαλιστικός κίνδυνος	69
Κατάσταση Ταμειακών Ροών		39	4.3	Πιστωτικός Κίνδυνος	76
Σημ. 1	Γενικές Πληροφορίες	40	4.4	Κίνδυνος ρευστότητας	79
Σημ. 2	Περίληψη Ουσιωδών Λογιστικών Αρχών & Πολιτικών	40	4.5	Κίνδυνος αγοράς	82
2.1	Βάση παρουσίασης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	40	4.6	Κίνδυνος συγκέντρωσης	83
2.2	Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας	40	4.7	Λειτουργικός κίνδυνος	83
2.3	Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)	41	4.8	Κίνδυνος στρατηγικής	83
2.4	Απαλλαγή από την υποχρέωση σύνταξης ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων	41	4.9	Κίνδυνος φήμης	83
2.5	Συνένωση Επιχειρήσεων	42	4.10	Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίων	84
2.6	Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα	43	4.11	Κίνδυνοι βιωσιμότητας	84
2.7	Χρηματοοικονομικά μέσα	43	Σημ. 5	Έσοδα / Δαπάνες Υπηρεσιών Ασφάλισης	85
2.8	Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	48	Σημ. 6	Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(δαπάνες ασφάλισης)	87
2.9	Ασφαλιστήρια συμβόλαια (Δ.Π.Χ.Α. 17)	49	Σημ. 7	Καθαρά έσοδα επενδύσεων	91
2.10	Συμβάσεις πώλησης και επαναγοράς χρεογράφων	59	Σημ. 8	Πρόβλεψη απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	96
2.11	Ενσώματα πάγια στοιχεία και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	59	Σημ. 9	Λοιπά Έξοδα	99
2.12	Επενδύσεις σε ακίνητα	60	Σημ. 10	Λοιπά Έσοδα	100
2.13	Υπεραξία, λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία	60	Σημ. 11	Φόροι	100
2.14	Μισθώσεις	61	Σημ. 12	Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία	101
2.15	Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	62	Σημ. 13	Περιουσιακά Στοιχεία Προοριζόμενα προς Πώληση	102
2.16	Προβλέψεις	62	Σημ. 14	Επενδύσεις σε Ακίνητα	102
2.17	Συμβόλαια χρηματοοικονομικών εγγυήσεων	62	Σημ. 15	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	103
2.18	Παροχές προς εργαζομένους	62	Σημ. 16	Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	103
2.19	Φόροι	63	Σημ. 17	Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις	104
2.20	Μετοχικό κεφάλαιο	63	Σημ. 18	Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων	105
2.21	Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού προοριζόμενα προς πώληση	63	Σημ. 19	Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Αναπόσβεστο Κόστος	107
2.22	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	64	Σημ. 20	Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω Λοιπών Συνολικών Εσόδων (FVOCI)	108
2.23	Αναγνώριση εσόδων	64	Σημ. 21	Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων (FVTPL)	110
2.24	Συμψηφισμός	64	Σημ. 22	Ανάλυση Χαρτοφυλακίου Κατά Είδος Επιτοκίου	111
2.25	Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών	64	Σημ. 23	Λοιπές Απαιτήσεις	112
Σημ. 3	Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης	65	Σημ. 24	Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα	112
3.1	Εκτιμήσεις και παραδοχές κατά την επιμέτρηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων	65			
3.2	Μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της προσαρμογής κινδύνου λόγω μη χρηματοοικονομικού κινδύνου	66			
3.3	Συμβατικό Περιθώριο Κέρδους Υπηρεσιών: Προσδιορισμός μονάδων κάλυψης	66			
3.4	Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος	67			
3.5	Αναβαλλόμενος φόρος	67			
3.6	Πρόβλεψη απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	67			
3.7	Απομείωση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και επενδυτικών ακινήτων	67			
3.8	Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων	67			
3.9	Κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	68			



Σημ. 25	Μετοχικό Κεφάλαιο	113
Σημ. 26	Αποθεματικά	113
Σημ. 27	Αποτελέσματα εις νέον	114
Σημ. 28	Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	114
Σημ. 29	Λοιπές Υποχρεώσεις	115
Σημ. 30	Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	115
Σημ. 31	Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια	116
31.1	Ανάλυση Χαρτοφυλακίων	116
31.2	Κίνηση της Υποχρέωσης Εναπομένουσας Κάλυψης (LRC) και της Υποχρέωσης για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις (LIC)	117
31.3	Ανάλυση κίνησης της καθαρής απαίτησης / υποχρέωσης των συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται	127
31.4	Κίνηση των στοιχείων επιμέτρησης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων	135
31.5	Αναμενόμενη αναγνώριση του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	139
31.6	Επίδραση στην τρέχουσα περίοδο	140
31.7	Στοιχεία νέας παραγωγής ασφαλιστηρίων συμβολαίων και συμβολαίων αντασφάλισης	142
Σημ. 32	Υποχρεώσεις Παροχών προς το Προσωπικό	144
Σημ. 33	Πρόγραμμα Παροχής Κινήτρων	145
Σημ. 34	Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών	146
Σημ. 35	Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	147
Σημ. 36	Γεγονότα μετά την Ημερομηνία Ισολογισμού	147
Σημ. 37	Αμοιβές Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	147
Σημ. 38	Αναμορφώσεις & αναταξινομήσεις	148



Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

		01/01/2025 - 31/12/2025	01/01/2024 - 31/12/2024
	Σημ.	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Έσοδα υπηρεσιών ασφάλισης	5	656.463	572.515
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης	5	(526.006)	(654.421)
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης προ συμβολαίων αντασφάλισης		130.457	(81.906)
Κατανομή ασφαλιστρων αντασφάλισης		(118.989)	(97.254)
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές για πραγμ/σες αποζημιώσεις		(6.724)	194.366
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) από συμβόλαια αντασφάλισης		(125.713)	97.112
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης		4.744	15.206
Έσοδα από τόκους χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που δεν αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	7	53.821	49.551
Λοιπά έσοδα από τόκους και συναφή έσοδα	7	11.530	18.392
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και μεταβολές στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	7	48.485	51.406
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων, αναταξινομημένα στα αποτελέσματα κατά την πώληση	7	(94)	2.012
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από την αποαναγνώριση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος	7	118	35
Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	8	944	(27)
Έξοδα από τόκους χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	7	(13.466)	(14.244)
Καθαρό αποτέλεσμα επενδυτικών συμβολαίων	7	(16.849)	(17.585)
Καθαρά έσοδα/(δαπάνες) επενδύσεων		84.489	89.540
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(δαπάνες) από ασφαλιστήρια συμβόλαια	6	(39.257)	(40.186)
Χρηματοοικονομικά έσοδα/(δαπάνες) από συμβόλαια αντασφάλισης	6	5.809	4.089
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(δαπάνες) ασφάλισης		(33.448)	(36.097)
Καθαρό αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης και επενδύσεων		55.785	68.649
Λοιπά έξοδα	9	(38.271)	(57.353)
Λοιπά έσοδα	10	30.500	3.516
Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων		48.014	14.812
Φόροι	11	(534)	(3.943)
Κέρδη/ (Ζημιές) μετά από φόρους		47.480	10.869



Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος
(Συνέχεια)

		01/01/2025 - 31/12/2025	01/01/2024 - 31/12/2024
	Σημ.	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Λοιπά συνολικά έσοδα, μετά από φόρους:			
Στοιχεία τα οποία μεταγενέστερα μπορούν να αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα:			
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	7,26	(55.732)	1.679
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων, αναταξινομημένα στα αποτελέσματα κατά την πώληση	7,26	94	(2.012)
Λοιπά συνολικά έξοδα ασφαλιστηρίων/αντασφαλιστηρίων συμβολαίων	31	(47.173)	(8.739)
Λοιπές κινήσεις	26,33	(6.182)	2.124
Φόρος που αναλογεί		22.617	2.029
Σύνολο		(86.376)	(4.919)
Στοιχεία τα οποία μεταγενέστερα δεν μπορούν να αναταξινομηθούν στα αποτελέσματα:			
Καθαρά κέρδη/(ζημίες) μετοχών που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων	7,26	-	(151)
Υποχρεώσεις από προγράμματα καθορισμένων παροχών	33	2.555	(4.062)
Φόρος που αναλογεί		(562)	894
Σύνολο		1.993	(3.319)
Λοιπά συνολικά έσοδα, μετά από φόρους		(84.383)	(8.238)
Συνολικά αποτελέσματα, μετά από φόρους		(36.903)	2.631
Κέρδη/(ζημίες) μετά από φόρους, που αναλογούν:			
- στη Μητρική Εταιρία		47.480	10.869
- στις Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		-	-
Συνολικά έσοδα/(έξοδα), μετά από φόρους, που αναλογούν:			
- στη Μητρική Εταιρία		(36.903)	2.631
- στις Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		-	-

Οι επεξηγηματικές σημειώσεις στις σελίδες 40 έως 151 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 3 Απριλίου 2026

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Ο Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Γενικός Διευθυντής Οικονομικών	Ο Διευθυντής Αναλογισμού	Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών
Γεώργιος Κώτσαλος Α.Δ.Τ. Α01948070	Δημήτριος Μαζαράκης Α.Δ.Τ. ΑΙ569932	Ευστράτιος Πέτρου Α.Δ.Τ. ΑΖ 136360	Μιχάλης Πριναράκης Α.Δ.Τ. Α00088348	Γεώργιος Λ. Γεννηματάς Αρ. αδ. 91312



Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

		31/12/2025	31/12/2024
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημ.	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	12	95.798	102.340
Επενδύσεις σε ακίνητα	14	10.545	23.506
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15	22.121	18.411
Περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	13	28.014	18.714
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	16	2.067	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	18,19,20,21	3.251.360	3.370.222
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων	31	751	32.918
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης	31	147.452	289.146
Λοιπές απαιτήσεις	23	71.437	17.426
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	17	203.314	184.348
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος		7.423	-
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	24	27.284	29.851
Σύνολο Ενεργητικού		3.867.566	4.086.881
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό Κεφάλαιο καταβεβλημένο	25	235.221	235.221
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		33.456	33.456
Αποθεματικά	26	(2.217)	80.669
Αποτελέσματα εις νέον	27	74.984	24.019
		341.444	373.365
Μη Ελέγχουσες Συμμετοχές		-	-
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		341.444	373.365
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια	31	2.163.377	2.327.291
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης	31	1.582	4.038
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	28	1.008.973	1.030.128
Λοιπές υποχρεώσεις	29	79.997	70.152
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	30	177.127	177.128
Φόρος εισοδήματος		-	5.138
Υποχρεώσεις παροχών προς το προσωπικό	32	95.066	99.641
Σύνολο Υποχρεώσεων		3.526.121	3.713.516
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		3.867.565	4.086.881

Οι επεξηγηματικές σημειώσεις στις σελίδες 40 έως 151 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Αθήνα, 3 Απριλίου 2026

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Ο Διευθύνων Σύμβουλος	Ο Γενικός Διευθυντής Οικονομικών	Ο Διευθυντής Αναλογισμού	Ο Διευθυντής Οικονομικών Υπηρεσιών
Γεώργιος Κώτσαλος Α.Δ.Τ. Α01948070	Δημήτριος Μαζαράκης Α.Δ.Τ. ΑΙ569932	Ευστράτιος Πέτρου Α.Δ.Τ. ΑΖ 136360	Μιχάλης Πριναράκης Α.Δ.Τ. Α00088348	Γεώργιος Λ. Γεννηματάς Αρ. αδ. 91312



Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	(Ποσά σε χιλιάδες €)							
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό αναπροσαρμογής επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους	Λοιπά συνολικά έσοδα ασφαλιστηρίων/αντασφαλιστηρίων συμβολαίων	Υποχρεώσεις από προγράμματα καθορισμένων παροχών	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 01/01/2024	235.221	547.429	(65.819)	117.418	2.313	32.950	(448.952)	420.560
Αποτέλεσμα χρήσης μετά φόρων	-	-	-	-	-	-	10.870	10.870
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	-	-	(49.825)	(49.825)
Μεταφορές	-	(513.973)	-	-	-	2.045	511.928	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	-	-	(377)	(6.818)	(3.167)	2.124	-	(8.238)
Υπόλοιπα 31/12/2024	235.221	33.456	(66.196)	110.600	(854)	37.119	24.021	373.367
Αποτέλεσμα χρήσης μετά φόρων	-	-	-	-	-	-	47.480	47.480
Μεταφορές	-	-	(80)	-	-	(3.406)	3.486	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους	-	-	(43.318)	(36.795)	1.993	(1.281)	-	(79.401)
Υπόλοιπα 31/12/2025	235.221	33.456	(109.594)	73.805	1.139	32.432	74.987	341.446

Οι επεξηγηματικές σημειώσεις στις σελίδες 40 έως 151 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.



Κατάσταση Ταμειακών Ροών

		01/01/2025 - 31/12/2025	01/01/2024- 31/12/2024
	Σημ.	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Εισπραγμένα Ασφάλιστρα		891.561	912.419
Εισροές/(Εκροές) από αντασφαλιστικές δραστηριότητες		(61.038)	(21.579)
Πληρωθείσες Αποζημιώσεις		(671.595)	(704.292)
Προμήθειες από πρωτασφαλιστικές δραστηριότητες		(114.786)	(105.986)
Έμμεσοι Φόροι και τέλη		(109.089)	(109.816)
Διάφορα Έξοδα		(95.401)	(110.702)
Διάφορα Έσοδα		11.086	8.955
Αγορές χρεογράφων		(621.730)	(1.138.856)
Πωλήσεις χρεογράφων		738.469	1.214.126
Τόκοι, μερίσματα, και λοιπά έσοδα επενδύσεων	7	55.580	49.729
Αγορές επενδυτικών ακινήτων	14	(528)	-
Πρόσοδοι από πωλήσεις επενδυτικών ακινήτων	7, 14,13	5.450	50.270
Φόρος εισοδήματος που (καταβλήθηκε)/ εισπράχθηκε		(2.155)	6.273
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		25.823	50.541
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	12	(14.299)	(11.906)
Πωλήσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	12, 10	61	363
Απόκτηση θυγατρικής		(1.100)	(13.487)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(15.338)	(11.543)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Πληρωμές Μερισμάτων	27	-	(38.863)
Εισπράξεις /(Πληρωμές) για δάνεια και τόκους	7, 30	(13.068)	(13.487)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(13.068)	(52.350)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) ταμειακών διαθεσίμων		(2.583)	(13.352)
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσεως		28.667	42.019
Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της χρήσεως	24	26.084	28.667
			-

Οι επεξηγηματικές σημειώσεις στις σελίδες 40 έως 151 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.



Σημείωση 1: Γενικές Πληροφορίες

Η Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» (εφεξής «Εταιρία ») είναι η αρχαιότερη ασφαλιστική Εταιρία στην Ελλάδα με συνεχή και αδιάκοπη λειτουργία για σχεδόν 135 έτη.

Ιδρύθηκε την 15 Ιουνίου του 1891 και έχει την έδρα της στην Λεωφ. Συγγρού 103-105, ΤΚ.11745, Αθήνα (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 12840/05/8/86/20), τηλ. 2109099 000, www.ethnikiasfalistiki.gr. Η Εταιρία έχει ως καταστατικό σκοπό τη διενέργεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό όλων των ασφαλιστικών, αντασφαλιστικών και γενικότερα χρηματοοικονομικών εργασιών που επιτρέπονται σε ανώνυμες ασφαλιστικές εταιρίες από το ισχύον εκάστοτε Ελληνικό και Κοινοτικό δίκαιο και λειτουργεί στο πλαίσιο των διατάξεων του Ν.4548/2018 «Αναμόρφωση του Δικαίου των Ανωνύμων Εταιριών», των διατάξεων του Ν.4364/2016 για την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II), καθώς και των διατάξεων του λοιπού κανονιστικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία και τις δραστηριότητές της. Η Εταιρία παρέχει ευρύ φάσμα ασφαλιστικών υπηρεσιών σε ιδιώτες και επιχειρήσεις.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την 31.12.2025 έχει ως εξής:

Ονοματεπώνυμο	Θέση στο Διοικητικό Συμβούλιο
Γεώργιος Κώτσαλος	Πρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δημήτριος Μαζαράκης	Διευθύνων Σύμβουλος, Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Γεωργακόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Θεόδωρος Γναρδέλλης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Βασίλειος Κουτεντάκης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Τριαντάφυλλος Λυσιμάχου	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χαράλαμπος Μαργαρίτης	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χαράλαμπος Μυλωνάς	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Δέσποινα Ξενάκη	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος

Κατά τη συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου υπ’ αριθ. 2377 της 22ας Δεκεμβρίου 2025, το Διοικητικό Συμβούλιο εξέτασε και ενέκρινε ομόφωνα τη συναινετική αποχώρηση τριών μελών του, συμπεριλαμβανομένου του Προέδρου, καθώς και την εκλογή νέων μελών στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Οι οικονομικές καταστάσεις τελούν υπό την έγκριση της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας.

Οι παρούσες ετήσιες ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στις 3 Απριλίου 2026.

Σημείωση 2: Περίληψη Ουσιωδών Λογιστικών Αρχών & Πολιτικών

2.1 Βάση παρουσίασης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025 (οι «χρηματοοικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «Δ.Π.Χ.Α.») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση («Ε.Ε.»). Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από τις περιπτώσεις ορισμένων χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία αποτιμώνται στην εύλογη αξία, καθώς και τα ασφαλιστικά και αντασφαλιστικά συμβόλαια που επιμετρούνται στην παρούσα αξίων των μελλοντικών ταμειακών ροών πλέον του Συμβατικού Περιθωρίου Κέρδους.

Οι λογιστικές αρχές που ακολουθήσε η Εταιρία για τη σύνταξη των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι σύμφωνες με αυτές που περιγράφονται αντίστοιχα στις δημοσιευθείσες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31.12.2024.

Κατά τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων, εσόδων και εξόδων. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αξιολογούνται σε τακτική βάση και βασίζονται στη χρήση ιστορικών δεδομένων, διαθέσιμων πληροφοριών, καθώς και στην άσκηση κρίσης. Λόγω της εγγενούς αβεβαιότητας που συνεπάγεται η εκτίμηση της πιθανότητας μελλοντικών γεγονότων, τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι περιοχές που εμπεριέχουν υψηλότερο βαθμό εκτιμήσεων, πολυπλοκότητας, ή οι περιοχές όπου οι παραδοχές και οι εκτιμήσεις έχουν σημαντική επίδραση στις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζονται στη Σημείωση 3.

Το νόμισμα παρουσίασης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων είναι το Ευρώ (€), το οποίο αποτελεί το συναλλακτικό νόμισμα της Εταιρίας. Τα ποσά απεικονίζονται με στρογγυλοποίηση στην πλησιέστερη χιλιάδα (εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά).

2.2 Συνέχιση της επιχειρηματικής δραστηριότητας

Η αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου ως προς το εάν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για το έτος 2025 μπορούν να συνταχθούν με βάση την αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας αφορά την περίοδο των δώδεκα (12) μηνών από την ημερομηνία έγκρισης αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων («η περίοδος αξιολόγησης»).

Κατά την αξιολόγηση, το Διοικητικό Συμβούλιο έλαβε υπόψη ένα ευρύ φάσμα πληροφοριών σχετικά με τις παρούσες και μελλοντικές συνθήκες, περιλαμβανομένων της κερδοφορίας της Εταιρίας, τον κίνδυνο ρευστότητας και φερεγγυότητας, την κεφαλαιακή της επάρκεια, προβλέψεις για τη μελλοντική κερδοφορία της Εταιρίας, τις αναμενόμενες ταμειακές ροές και κεφαλαιακές απαιτήσεις, καθώς και άλλους παράγοντες σχετικά με τις μακροοικονομικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας και τις συνθήκες που διαμορφώνονται στο τρέχον παγκόσμιο μακροοικονομικό και γεωπολιτικό περιβάλλον.

Οι βασικοί παράγοντες που αξιολογήθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο είναι οι εξής:

Κεφαλαιακή Επάρκεια: Η Εταιρία έχει καταρτίσει σχέδια δράσης για τη θωράκιση της κεφαλαιακής της βάσης τόσο υπό το βασικό σενάριο, όσο και υπό το σενάριο ακραίων καταστάσεων, και βάσει αυτών το Διοικητικό Συμβούλιο εκτιμά ότι η Εταιρία κατέχει επαρκή κεφάλαια για την εκπλήρωση των εποπτικών κεφαλαιακών απαιτήσεων καθ’ όλη τη διάρκεια της περιόδου αξιολόγησης.



Φερεγγυότητα & ρευστότητα: Το Διοικητικό Συμβούλιο αξιολογώντας τον κίνδυνο ρευστότητας της Εταιρίας, θεωρεί ότι η Εταιρία διατηρεί υψηλά επίπεδα ρευστότητας, καθιστώντας την φερέγγυα καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου αξιολόγησης.

Συμπέρασμα: Με βάση τους ανωτέρω παράγοντες, το Διοικητικό Συμβούλιο θεωρεί ότι η Εταιρία στο σύνολό της διαθέτει επαρκείς πόρους για την απρόσκοπτη συνέχιση των δραστηριοτήτων της κατά τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες από την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και είναι σε θέση να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές καταστούν απαιτητές. Επιπλέον, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει εντοπίσει σημαντικά αβέβαια γεγονότα τα οποία θα μπορούσαν να θέσουν εν αμφιβόλω την ικανότητα της Εταιρίας να συνεχίσει απρόσκοπτα την επιχειρηματική της δραστηριότητα. Συνεπώς, το Διοικητικό Συμβούλιο καταλήγει στο συμπέρασμα ότι πληρούνται οι προϋποθέσεις για την εφαρμογή της αρχής της συνέχισης της επιχειρηματικής δραστηριότητας ως βάση για την σύνταξη των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων την 31.12.2025.

2.3 Υιοθέτηση των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.)

2.3.1 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες των υφιστάμενων προτύπων όπως εκδόθηκαν από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB — International Accounting Standards Board), εγκρίθηκαν από την Ε.Ε. και υιοθετήθηκαν από την Εταιρία την 1η Ιανουαρίου 2025

Τροποποιήσεις με ημερομηνία εφαρμογής από την 1η Ιανουαρίου 2025

Δ.Λ.Π.21 (Τροποποίηση) «Ελλειψη ανταλλαξιμότητας». Εκδόθηκε τον Αύγουστο του 2024. Οι τροποποιήσεις προσδιορίζουν πότε ένα νόμισμα είναι ανταλλάξιμο σε άλλο νόμισμα και, κατά συνέπεια, πότε δεν είναι, καθώς και πώς μια οικονομική οντότητα καθορίζει την συναλλαγματική ισοτιμία που θα ισχύει όταν ένα νόμισμα δεν είναι ανταλλάξιμο. Επιπλέον, η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών που επιτρέπουν στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να κατανοήσουν την επίδραση του μη ανταλλάξιμου νομίσματος.

Η παραπάνω τροποποίηση δεν είχε κάποια σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

2.3.2 Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες όπως εκδόθηκαν από το IASB κι εγκρίθηκαν από την Ε.Ε., αλλά δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Εταιρία

Τα παρακάτω πρότυπα και οι τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα, που έχουν εκδοθεί από το IASB και εγκρίθει από την Ε.Ε., δεν έχουν τεθεί σε ισχύ, ούτε έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την Εταιρία .

Δ.Π.Χ.Α. 18 (Νέο) «Παρουσίαση και Γνωστοποίηση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις». Εκδόθηκε τον Απρίλιο του 2024. Το νέο Πρότυπο αποσκοπεί στη βελτίωση της διαφάνειας και της συγκρισιμότητας της απόδοσης των οικονομικών οντοτήτων, έχει αναδρομική εφαρμογή και θα αντικαταστήσει το Δ.Λ.Π. 1 «Παρουσίαση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Καθορίζει γενικές και ειδικές απαιτήσεις για την παρουσίαση και τη γνωστοποίηση πληροφοριών στις γενικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις, με σκοπό να εξασφαλίσει ότι αυτές παρέχουν σχετικές πληροφορίες που αναπαριστούν με ακρίβεια τα στοιχεία του ενεργητικού, τις υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα και τα έξοδα της οικονομικής οντότητας.

Δ.Π.Χ.Α. 9, Δ.Π.Χ.Α. 7 (Τροποποίηση) «Κατηγοριοποίηση, Αποτίμηση και Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων». Εκδόθηκε τον Μάιο του 2024. Οι τροποποιήσεις αποσκοπούν στην αντιμετώπιση θεμάτων που εντοπίστηκαν μετά την εφαρμογή του Δ.Π.Χ.Α. 9. Πιο συγκεκριμένα, οι τροποποιήσεις: α) διευκρινίζουν ότι μια οικονομική οντότητα επιτρέπεται να αποαναγνωρίσει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση (ή μέρος αυτής) που εξοφλείται πριν από την πραγματική ημερομηνία εξόφλησης υπό συγκεκριμένες συνθήκες όταν χρησιμοποιείται ηλεκτρονικό σύστημα πληρωμών, β) παρέχουν επιπλέον παραδείγματα σχετικά με τους συμβατικούς όρους που είναι συνεπείς με μια τυπική

δανειακή σύμβαση και ενισχύουν την περιγραφή των δικαιωμάτων χωρίς αναγωγή και των συμβατικά συνδεδεμένων χρηματοοικονομικών μέσων και γ) προσθέτουν νέες γνωστοποιήσεις τόσο για τους συμμετοχικούς τίτλους που αποτιμώνται σε FVTOCI, όσο και για τα ενδεχόμενα χρηματοοικονομικά μέσα.

Δ.Π.Χ.Α. 9, Δ.Π.Χ.Α. 7 (Τροποποίηση) «Συμβόλαια που Αναφέρονται σε Ηλεκτρική Ενέργεια Εξαρτώμενη από τη Φύση». Εκδόθηκε τον Δεκέμβριο του 2024. Οι τροποποιήσεις αποσκοπούν στη βελτίωση των παραμέτρων που μια οντότητα πρέπει να λάβει υπόψη όταν αξιολογεί την εξαίρεση για ίδια χρήση του Δ.Π.Χ.Α. 9 σε συμβάσεις για την αγορά και παραλαβή ανανεώσιμης ηλεκτρικής ενέργειας, της οποίας η πηγή παραγωγής εξαρτάται από τη φύση. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις επεκτείνονται και στην λογιστική αντιστάθμισης και επιτρέπουν σε μια οντότητα να χρησιμοποιεί μια σύμβαση για ανανεώσιμη ηλεκτρική ενέργεια που εξαρτάται από τη φύση με καθορισμένα χαρακτηριστικά ως χρηματοοικονομικό εργαλείο αντιστάθμισης. Τέλος, οι τροποποιήσεις εισάγουν απαιτήσεις γνωστοποίησης για συμβάσεις ανανεώσιμης ηλεκτρικής ενέργειας που εξαρτώνται από τη φύση και διαθέτουν καθορισμένα χαρακτηριστικά.

Ετήσιες Βελτιώσεις

Τα πρότυπα που τροποποιήθηκαν προκειμένου να αντιμετωπιστούν οι ασυνέπειες μεταξύ παραγράφων διαφορετικών Δ.Π.Χ.Α. ή να παρασχεθούν διευκρινίσεις, είναι:

- Δ.Π.Χ.Α. 1 «Λογιστική Αντιστάθμισης από οντότητες που υιοθετούν για πρώτη φορά τα Δ.Π.Χ.Α».
- Δ.Π.Χ.Α. 7 «Κέρδος ή Ζημία από την αποαναγνώριση».
- Δ.Π.Χ.Α. 7 «Γνωστοποίηση της Αναβαλλόμενης Διαφοράς Μεταξύ Εύλογης Αξίας και Τιμής Συναλλαγής».
- Δ.Π.Χ.Α. 7 «Εισαγωγή και Γνωστοποιήσεις Πιστωτικού Κινδύνου».
- Δ.Π.Χ.Α. 9 «Αποαναγνώριση Υποχρέωσης Μίσθωσης από τον Μισθωτή».
- Δ.Π.Χ.Α. 9 «Τιμή Συναλλαγής».
- Δ.Π.Χ.Α. 10 «Καθορισμός 'de facto' Εκπροσώπου».
- Δ.Λ.Π. 7 «Μέθοδος Κόστους».

Το παραπάνω πρότυπο, οι τροποποιήσεις σε υφιστάμενα πρότυπα, καθώς και οι ετήσιες βελτιώσεις δεν αναμένεται να έχουν κάποια σημαντική επίδραση στις ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας.

2.4 Απαλλαγή από την υποχρέωση σύνταξης ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 10 «Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις», κάθε μητρική Εταιρία υποχρεούται να συντάσσει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Ωστόσο, το εν λόγω πρότυπο επιτρέπει σε μία μητρική Εταιρία , η οποία είναι η ίδια θυγατρική, να μη συντάξει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, εφόσον πληροί συγκεκριμένες προϋποθέσεις [ΔΠΧΑ 10.4 (α)].

Η Εθνική Ασφαλιστική (η «Εταιρία ») αποτελεί θυγατρική της Τράπεζας Πειραιώς (ΤΠ), Εταιρίας με καταστατική έδρα την Ελλάδα. Η Εθνική Ασφαλιστική πληροί όλες τις προϋποθέσεις που θέτει το Δ.Π.Χ.Α. 10.4 (α) και, συνεπώς, δύναται να απαλλαγεί από την υποχρέωση σύνταξης ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως ενδιάμεση μητρική Εταιρία . Ειδικότερα:

- Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας κατέχεται σε ποσοστό 100% από τη μητρική της, την Τράπεζα Πειραιώς, η οποία με τη σειρά της έχει ενημερωθεί και δεν έχει διατυπώσει αντίρρηση σχετικά με τη μη σύνταξη ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.
- Οι ομολογίες και οι μετοχικοί τίτλοι της Εταιρίας δεν αποτελούν αντικείμενο δημόσιας διαπραγμάτευσης, ούτε και βρίσκεται η Εταιρία σε διαδικασία έκδοσης τέτοιων τίτλων.



- Η μητρική της Εταιρία, εν προκειμένω η Τράπεζα Πειραιώς, συντάσσει και δημοσιεύει ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., οι οποίες είναι δημόσια διαθέσιμες σύμφωνα με τις απαιτήσεις της Ευρωπαϊκής Οδηγίας 2013/34/ΕΕ και του Ν. 4308/2014. Οι εν λόγω ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις έχουν αναρτηθεί στον ιστότοπο της Τράπεζας Πειραιώς, στον ακόλουθο σύνδεσμο:

https://www.piraeusgroup.gr/-/jssmedia/Com/2025/Files/Investors/Financials/Financial-Results/12M/Piraeus-Bank-SA_Annual-Financial-Report-2025-of-PB.pdf?sc_lang=el

Κατά συνέπεια, οι παρούσες χρηματοοικονομικές καταστάσεις αποτελούν τις ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2025.

2.4.1 Επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς, και κοινοπραξίες

Στις ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, οι θυγατρικές, οι συγγενείς και οι κοινοπραξίες καταχωρούνται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν προβλέψεις απομείωσης.

2.4.2 Έλεγχος απομείωσης της υπεραξίας επιχειρήσεων και των επενδύσεων σε θυγατρικές, συγγενείς και κοινοπραξίες στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

Η Εταιρία ελέγχει σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, εάν υπάρχει ένδειξη ότι μία επένδυση σε θυγατρική, συγγενή ή κοινοπραξία έχει υποστεί απομείωση. Εάν υπάρχει τέτοια ένδειξη, η Εταιρία εκτιμά την ανακτήσιμη αξία της επένδυσης. Όταν η λογιστική αξία μίας επένδυσης υπερβαίνει την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία, τότε η λογιστική αξία απομειώνεται άμεσα στην ανακτήσιμη. Ως ανακτήσιμη ορίζεται η υψηλότερη αξία ανάμεσα στην εύλογη αξία μείον τα έξοδα πώλησης και στην αξία λόγω χρήσης.

Μία ζημία απομείωσης που έχει αναγνωριστεί σε προγενέστερες χρήσεις δύναται να αναστραφεί, μόνο στην περίπτωση που έχει υπάρξει μεταβολή στις εκτιμήσεις για τον υπολογισμό της ανακτήσιμης αξίας. Η αυξημένη λογιστική αξία του στοιχείου του ενεργητικού που αποδίδεται στον αντιλογισμό των ζημιών απομείωσης δεν θα πρέπει να υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα είχε προσδιοριστεί αν δεν είχε αναγνωριστεί ζημία απομείωσης.

2.5 Συνένωση Επιχειρήσεων

2.5.1 Μέθοδος εξαγοράς

Οι εξαγορές επιχειρήσεων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 3 καταχωρούνται με τη μέθοδο της εξαγοράς. Το τίμημα που καταβάλλεται σε μία συνένωση επιχειρήσεων αποτιμάται στην εύλογη αξία, η οποία υπολογίζεται ως το άθροισμα των εύλογων αξιών, κατά την ημερομηνία εξαγοράς, των περιουσιακών στοιχείων που εισφέρθηκαν από την Εταιρία, των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν από την Εταιρία προς τους προηγούμενους ιδιοκτήτες της εξαγοραζόμενης επιχείρησης και των μετοχικών τίτλων που εξέδωσε η Εταιρία σε αντάλλαγμα του ελέγχου της εξαγοραζόμενης επιχείρησης. Τα έξοδα που αφορούν την εξαγορά καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιούνται.

Κατά την ημερομηνία εξαγοράς, τα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται και οι υποχρεώσεις που αναλαμβάνονται καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους με ημερομηνία την ημερομηνία της εξαγοράς, εκτός από:

- τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις καθώς και τις υποχρεώσεις ή τα περιουσιακά στοιχεία που αφορούν παροχές σε εργαζομένους, οι οποίες καταχωρούνται και αποτιμώνται σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 12 «Φορολογία εισοδήματος» και το Δ.Λ.Π. 19 «Παροχές σε Εργαζόμενους» αντίστοιχα.

- τις υποχρεώσεις ή τους μετοχικούς τίτλους που αφορούν προγράμματα παροχών της εξαγοραζόμενης επιχείρησης συνδεδεμένα με την αξία των μετοχών ή τα προγράμματα παροχών της Εταιρίας συνδεδεμένα με την αξία των μετοχών που συνάφθηκαν προς αντικατάσταση αντίστοιχων προγραμμάτων παροχών της εξαγοραζόμενης επιχείρησης, αμφότερα τα οποία καταχωρούνται σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών κατά την ημερομηνία της εξαγοράς», και
- τα περιουσιακά στοιχεία (ή ομάδες περιουσιακών στοιχείων) που έχουν ταξινομηθεί ως προοριζόμενα προς πώληση σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Προορίζονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες», τα οποία καταχωρούνται σύμφωνα με αυτό το πρότυπο.

2.5.2 Υπεραξία

Η υπεραξία καταχωρείται ως το υπερβάλλον ποσό μεταξύ (α) του αθροίσματος του τιμήματος που καταβλήθηκε, τυχόν μη ελεγχουσών συμμετοχών στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση και της εύλογης αξίας τυχόν προηγούμενης συμμετοχής στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση και (β) της καθαρής αξίας, κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν. Εάν, μετά από επανεξέταση, η καθαρή αξία, κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, των περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν υπερβαίνει το άθροισμα (i) του τιμήματος που καταβλήθηκε, (ii) τυχόν μη ελεγχουσών συμμετοχών στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση, και (iii) της εύλογης αξίας τυχόν προηγούμενης συμμετοχής στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

2.5.3 Ενδεχόμενο τίμημα

Σε περίπτωση που το συμφωνηθέν τίμημα κατά την συνένωση επιχειρήσεων περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις που προκύπτουν από ενδεχόμενο τίμημα, τότε το ενδεχόμενο τίμημα αποτιμάται στην εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία εξαγοράς και συμπεριλαμβάνεται στο συνολικό τίμημα κατά τη συνένωση επιχειρήσεων. Μεταβολές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος οι οποίες πληρούν τις προϋποθέσεις να χαρακτηρισθούν ως αποτιμησιακές προσαρμογές κατά την περίοδο της αποτίμησης, αναγνωρίζονται αναδρομικά με αντίστοιχη προσαρμογή της υπεραξίας. Οι εν λόγω αποτιμησιακές προσαρμογές προκύπτουν από νέες πληροφορίες που λαμβάνονται κατά την «περίοδο της αποτίμησης» (η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει το ένα έτος από την ημερομηνία εξαγοράς) σχετικά με δεδομένα και καταστάσεις που υπήρχαν κατά την ημερομηνία εξαγοράς.

Μεταβολές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος οι οποίες δεν πληρούν τις προϋποθέσεις να χαρακτηρισθούν ως αποτιμησιακές προσαρμογές κατά την περίοδο της αποτίμησης, λογιστικοποιούνται μεταγενέστερα με βάση την ταξινόμηση του ενδεχόμενου τιμήματος. Όταν το ενδεχόμενο τίμημα ταξινομηθεί ως στοιχείο της καθαρής θέσης δεν αποτιμάται εκ νέου σε επόμενες περιόδους αναφοράς και η μετέπειτα εκκαθάρισή του αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση. Εάν το ενδεχόμενο τίμημα ταξινομηθεί είτε ως χρηματοοικονομικό μέσο του Δ.Π.Χ.Α. 9, είτε ως μη χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού ή μη χρηματοοικονομική υποχρέωση, τότε, σε κάθε μεταγενέστερη περίοδο αναφοράς, αποτιμάται εκ νέου και οι μεταβολές στην εύλογη αξία αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

2.5.4 Συνενώσεις επιχειρήσεων σε διαδοχικά στάδια

Όταν η συνένωση επιχειρήσεων πραγματοποιείται σε διαδοχικά στάδια, η συμμετοχή που κατείχε η Εταιρία στην εξαγοραζόμενη επιχείρηση αποτιμάται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς (την ημερομηνία που η Εταιρία αποκτά τον έλεγχο) και το προκύπτον κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Ποσά που αναγνωρίστηκαν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και που προήλθαν από την εξαγοραζόμενη επιχείρηση πριν την απόκτηση του ελέγχου της, μεταφέρονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, εφόσον ο χειρισμός αυτός θα ήταν ο κατάλληλος σε περίπτωση πώλησής της.



2.5.5 Προσωρινή λογιστικοποίηση

Εάν τα λογιστικά υπόλοιπα που αφορούν την αρχική καταχώρηση μίας επιχειρηματικής συνένωσης δεν έχουν οριστικοποιηθεί έως την ημερομηνία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της περιόδου στην οποία πραγματοποιήθηκε η επιχειρηματική συνένωση, τότε η Εταιρία καταχωρεί προσωρινές αξίες για τα ποσά αυτά. Τα προσωρινά ποσά είτε αναπροσαρμόζονται κατά την περίοδο της αποτίμησης (βλέπε Σημείωση 2.5.3 ανωτέρω), είτε αναγνωρίζονται πρόσθετα περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις ώστε να ληφθούν υπόψη νέες πληροφορίες σχετικά με δεδομένα και καταστάσεις που υπήρχαν κατά την ημερομηνία εξαγοράς, οι οποίες, εάν ήταν γνωστές, θα επηρέαζαν τα ποσά που αναγνωρίστηκαν εκείνη την ημερομηνία.

2.6 Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Τα στοιχεία που περιέχουν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας καταχωρούνται στο νόμισμα εκείνο που αποδίδει καλύτερα την οικονομική πραγματικότητα των υποκείμενων γεγονότων και συνθηκών (“λειτουργικό νόμισμα”). Οι ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις τη Εταιρίας παρουσιάζονται σε χιλιάδες Ευρώ (€), που είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας της εκάστοτε συναλλαγής. Τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από την εκκαθάριση αυτών των συναλλαγών και από τη μετατροπή των νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων από ξένο νόμισμα καταχωρούνται στα αποτελέσματα, εκτός εάν αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα ως κέρδη ή ζημιές από αποτελεσματική αντιστάθμιση ταμειακών ροών ή καθαρής επένδυσης. Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των χρεωστικών τίτλων και άλλων νομισματικών χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες καταχωρούνται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος στα κονδύλια «Λοιπά έσοδα/(έξοδα)». Οι συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των μη νομισματικών χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αποτελούν συστατικό στοιχείο της μεταβολής της εύλογης αξίας τους και καταχωρούνται είτε στην κατάσταση αποτελεσμάτων (π.χ. μετοχές του εμπορικού χαρτοφυλακίου) είτε στα λοιπά συνολικά έσοδα (π.χ. μετοχές σε εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων). Μη νομισματικά στοιχεία που καταχωρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται χρησιμοποιώντας την συναλλαγματική ισοτιμία κατά την ημερομηνία της συναλλαγής.

Κατά την σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των οικονομικών μονάδων της αλλοδαπής μετατρέπονται σε Ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ενώ τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με βάση τις μέσες συναλλαγματικές ισοτιμίες της περιόδου. Οι προκύπτουσες διαφορές από τη χρήση των συναλλαγματικών ισοτιμιών κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των μέσων ισοτιμιών της περιόδου καθώς και από την επανεκτίμηση των εκ μεταφοράς ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής οντότητας με την ισοτιμία της ημερομηνίας σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά έσοδα στο κονδύλι «Συναλλαγματικές διαφορές». Οι δε συναλλαγματικές διάφορες από τις θυγατρικές της Εταιρίας στο εξωτερικό μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την πώληση της θυγατρικής.

Στην περίπτωση που ένα νομισματικό στοιχείο, αποτελεί μέρος της καθαρής επένδυσης της Εταιρίας στο εξωτερικό και είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας ή της οικονομικής οντότητας στο εξωτερικό, οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν στις ατομικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις και των δύο εταιριών, αναγνωρίζονται κατά την ενοποίηση στα λοιπά συνολικά έσοδα. Κατά την πώληση μιας τέτοιας αλλοδαπής οικονομικής οντότητας, οι εν λόγω συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως μέρος του κέρδους ή της ζημίας από την πώληση.

Η τυχόν υπεραξία και οι αναπροσαρμογές σε εύλογες αξίες που προκύπτουν κατά την εξαγορά μιας αλλοδαπής οικονομικής οντότητας αντιμετωπίζονται λογιστικά όπως όλα τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της αλλοδαπής οντότητας και μετατρέπονται με τη συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

2.7 Χρηματοοικονομικά μέσα

2.7.1 Αναγνώριση και παύση αναγνώρισης

Η αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων πραγματοποιείται κατά την ημερομηνία συναλλαγής, την ημερομηνία δηλαδή που η Εταιρία καθίσταται ένας εκ των συμβαλλομένων της σύμβασης που διέπει το χρηματοοικονομικό μέσο. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που ταξινομούνται στις κατηγορίες αναπόσβεστο κόστος (amortised cost) ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI) καθώς και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις που ταξινομούνται στο αναπόσβεστο κόστος, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των άμεσων και πρόσθετων εξόδων συναλλαγής. Αντίθετα, τα άμεσα έξοδα συναλλαγής ενός χρηματοοικονομικού μέσου το οποίο αποτιμάται στην εύλογη αξία (FVTPL) αναγνωρίζονται άμεσα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και δεν αποσβένονται κατά τη διάρκεια του μέσου.

Η Εταιρία παύει να αναγνωρίζει (α) ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού, όταν οι συμβατικές ταμειακές ροές του εκπνεύσουν και (β) μια χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν αυτή εξοφλείται, ακυρώνεται ή λήγει. Ομοίως, η Εταιρία παύει την αναγνώριση ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης όταν οι συμβατικοί του/της όροι τροποποιούνται με τέτοιο τρόπο που οι χρηματοροές του/της μεταβάλλονται σημαντικά. Στην περίπτωση αυτή, το υφιστάμενο χρηματοοικονομικό μέσο αντικαθίσταται από ένα νέο τροποποιημένο μέσο και το νέο αυτό στοιχείο ενεργητικού η ή νέα χρηματοοικονομική υποχρέωση αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία με βάση τους τροποποιημένους όρους.

Κατά την ημερομηνία της παύσης αναγνώρισης του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης, η όποια διαφορά προκύπτει αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

2.7.2 Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Η ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αντανakλά, τόσο τη βάση επί της οποίας τα στοιχεία αυτά αποτιμώνται μεταγενέστερα στην Κατάσταση της Χρηματοοικονομικής Θέσης, όσο και τον τρόπο παρουσίασης των αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές) που παράγονται από τη διαχείριση των περιουσιακών αυτών στοιχείων. Η αξιολόγηση αυτή πραγματοποιείται κατά την αρχική αναγνώριση του στοιχείου και δε δύναται να τροποποιηθεί σε μεταγενέστερη φάση, παρά μόνο σε εξαιρετικά σπάνιες περιπτώσεις όπου το επιχειρηματικό μοντέλο διακράτησης ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού μεταβάλλεται.

Η μεταγενέστερη αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού καθορίζεται από δύο βασικά κριτήρια, που αφορούν την αξιολόγηση των χαρακτηριστικών των συμβατικών χρηματοροών (ή διαφορετικά όπως έχει επικρατήσει την αξιολόγηση του SPPI - Solely Payments of Principal and Interest) και την αξιολόγηση του επιχειρηματικού μοντέλου. Η αξιολόγηση των συμβατικών χρηματοροών αποσκοπεί στον εντοπισμό εκείνων των χρηματοοικονομικών στοιχείων που οι συμβατικές τους χρηματοροές συνάδουν με αυτές μιας τυπικής δανειακής σύμβασης (basic lending agreement), κι άρα αφορούν αποκλειστικά σε πληρωμές κεφαλαίου και τόκων (είναι δηλαδή συμβατές με το κριτήριο του SPPI). Ο δε σκοπός της αξιολόγησης του επιχειρηματικού μοντέλου έγκειται στο να ταξινομήσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία με βάση τον τρόπο διαχείρισής τους προκειμένου αυτά να δημιουργήσουν χρηματοροές.



Το συνδυαστικό αποτέλεσμα των δύο αυτών κριτήριων καθορίζει τον τρόπο ταξινόμησης και αποτίμησής τους σε μία από τις τρεις κατηγορίες του Δ.Π.Χ.Α. 9, δηλαδή (α) στο αναπόσβεστο κόστος (amortised cost), (β) στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (Fair Value through Other Comprehensive Income – FVOCI) και (γ) στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (Fair Value through Profit & Loss – FVTPL).

Αξιολόγηση επιχειρηματικού μοντέλου

Ο σκοπός της αξιολόγησης του επιχειρηματικού μοντέλου έγκειται στο να ταξινομήσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με βάση τον τρόπο διαχείρισής τους προκειμένου αυτά να δημιουργήσουν χρηματοροές – δηλ. είτε από την αποκλειστική είσπραξη των χρηματοροών (held-to-collect - HTC), είτε από την πώληση στοιχείων του ενεργητικού ή και από τα δύο (held-to-collect and sell - HTC&S). Σε περίπτωση που δεν εφαρμόζεται κανένα από τα δύο προαναφερόμενα επιχειρηματικά μοντέλα – για παράδειγμα, ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού κατέχεται για εμπορικούς σκοπούς – τότε η Εταιρία εντάσσει το χαρτοφυλάκιο αυτό στην κατηγορία «Λοιπά» επιχειρηματικά μοντέλα και το αποτιμά στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL). Επιπλέον, το επιχειρηματικό μοντέλο δε συνιστά απλώς μια επιλογή, αλλά τεκμαίρεται από το μοντέλο διοίκησης που υιοθετεί η Εταιρία και τον τρόπο με τον οποίο η πληροφόρηση παρέχεται στα διοικητικά της στελέχη.

Η αξιολόγηση του επιχειρηματικού μοντέλου δε γίνεται για κάθε χρεωστικό τίτλο ξεχωριστά, ούτε και πραγματοποιείται σε επίπεδο αναφέρουσας οικονομικής οντότητας. Αντ’ αυτού, το επιχειρηματικό μοντέλο της Εταιρίας αντανakλά τον τρόπο με τον οποίο αυτή διαχειρίζεται μια ομάδα ή ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού με κοινά χαρακτηριστικά, για την επίτευξη ενός συγκεκριμένου επιχειρηματικού στόχου. Σε ορισμένες δε περιπτώσεις η αξιολόγηση λαμβάνει χώρα σε επίπεδο υποχαρτοφυλακίου προκειμένου να αντανakλάται καλύτερα ο τρόπος με τον οποίο η Εταιρία διαχειρίζεται τα υπό αξιολόγηση χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Η Εταιρία κατέχει χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού κυρίως για τη χρηματοδότηση των υποχρεώσεων από ασφαλιστήρια συμβόλαια. Ειδικότερα, σε ό,τι αφορά τον κλάδο ασφαλίσεων Ζωής, η Εταιρία πραγματοποιεί τοποθετήσεις σε χρεωστικούς τίτλους με σκοπό την κάλυψη των υποχρεώσεων από τα συμβόλαια ασφαλίσεων Ζωής. Το εν λόγω χαρτοφυλάκιο αποτελείται κυρίως από κρατικούς τίτλους υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης και εταιρικά ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας, έχοντας ως στόχο την αντιστοίχιση της διάρκειας των χρηματοοικονομικών στοιχείων που απαρτίζουν το χαρτοφυλάκιο με αυτήν των υποχρεώσεων από ασφαλιστήρια συμβόλαια. Παράλληλα, η Εταιρία παρακολουθεί την απόδοση του εν λόγω χαρτοφυλακίου σε σύγκριση με τους τιθέμενους στόχους της επενδυτικής της πολιτικής. Η Εταιρία επομένως αξιολογεί το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο που κατέχει για την κάλυψη των υποχρεώσεων από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής προκειμένου να καθορίσει το βέλτιστο μείγμα της αντιστοίχισης και της απόδυσης-στόχου του χαρτοφυλακίου. Κατά συνέπεια, σκοπός του επιχειρηματικού μοντέλου για το εν λόγω επενδυτικό χαρτοφυλάκιο είναι η κατοχή χρηματοοικονομικών στοιχείων, τόσο για την είσπραξη των χρηματοροών, όσο και την πώληση ορισμένων εξ αυτών (hold-to-collect and sell business model) προκειμένου να επιτευχθεί η απόδοση-στόχος και η όσο το δυνατόν καλύτερη αντιστοίχιση μεταξύ των υποχρεώσεων από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής και των στοιχείων που απαρτίζουν το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο.

Επιπροσθέτως, στο πλαίσιο διαχείρισης του δυναμικού κλάδου των Γενικών ασφαλίσεων, η Εταιρία κατέχει περιουσιακά στοιχεία υψηλής ρευστότητας τα οποία μπορεί να ρευστοποιήσει εγκαίρως προκειμένου να ανταποκριθεί σε μεταβολές σύμφωνα με το προφίλ κινδύνου ρευστότητας της Εταιρίας. Η Εταιρία δηλαδή προβαίνει σε αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού για την επανεξισορρόπηση (rebalancing) του χαρτοφυλακίου, έτσι ώστε αυτό να επιφέρει τα επιθυμητά χαρακτηριστικά σύμφωνα με το προφίλ κινδύνου της Εταιρίας. Εκτός αυτού, απρόσμενες και ραγδαίες μεταβολές στις συνθήκες αγοράς ενδέχεται να καταστήσουν αναγκαία την επανεξισορρόπηση του ομολογιακού χαρτοφυλακίου που κατέχει η Εταιρία. Υπό αυτό το πρίσμα, είναι απαραίτητο το εν λόγω χαρτοφυλάκιο: α) να διατηρεί επαρκή ρευστότητα για την κάλυψη των υποχρεώσεων από τα

ασφαλιστήρια συμβόλαια όταν αυτές γίνουν απαιτητές, και β) να δημιουργεί επαρκή επενδυτικά έσοδα συνεισφέροντας στη συνολική κερδοφορία της Εταιρίας. Κατά συνέπεια, η διαχείριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων που κατέχονται για την κάλυψη των υποχρεώσεων από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζημιών γίνεται βάσει ενός επιχειρηματικού μοντέλου το οποίο συνδυάζει την είσπραξη συμβατικών χρηματοροών και τη δημιουργία χρηματοροών από την πώληση στοιχείων του ενεργητικού (hold-to-collect and sell business model).

Επιπλέον, η Εταιρία κατέχει χαρτοφυλάκιο χρεωστικών τίτλων για μακροχρόνια απόδοση. Οι εν λόγω μακροπρόθεσμοι τίτλοι περιλαμβάνουν κρατικά και εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης τα οποία καλύπτουν: α) επενδυτικά συμβόλαια Ζωής με εγγυημένη απόδοση για τον ασφαλιζόμενο και β) ομαδικά επενδυτικά συνταξιοδοτικά συμβόλαια με καθορισμένη διάρκεια και τεχνικό επιτόκιο. Συνεπακόλουθα, η Εταιρία ακολουθεί για το εν λόγω χαρτοφυλάκιο στρατηγική αγοράς και διακράτησης, η οποία συνάδει με το επιχειρηματικό μοντέλο του οποίου στόχος είναι η διακράτηση των στοιχείων για την είσπραξη των συμβατικών χρηματοροών (hold-to-collect business model).

Τέλος, στο πλαίσιο υλοποίησης της στρατηγικής κατανομής των περιουσιακών του στοιχείων (strategic assets allocation), η Εταιρία διαχειρίζεται και αξιολογεί ορισμένους χρεωστικούς τίτλους στη βάση της εύλογης αξίας. Το εν λόγω υποχαρτοφυλάκιο αποτελείται από εταιρικά ομόλογα υψηλής πιστωτικής διαβάθμισης, που καλύπτουν τόσο τον κλάδο Ζωής όσο κι αυτόν των Γενικών ασφαλίσεων, έχοντας ως στόχο την πώληση αυτών των τίτλων στο εγγύς μέλλον. Συνεπώς, σε ό,τι αφορά το επιχειρηματικό μοντέλο, το εν λόγω υποχαρτοφυλάκιο εντάσσεται στην κατηγορία «Λοιπά» (other business model).

Αξιολόγηση συμβατικών χρηματοροών που αφορούν αποκλειστικά σε πληρωμές κεφαλαίου και τόκων (αξιολόγηση «SPPI»)

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται είτε για την αποκλειστική είσπραξη των συμβατικών χρηματοροών (held-to-collect), είτε συνδυαστικά για την είσπραξη συμβατικών χρηματοροών και τη δημιουργία χρηματοροών από την πώληση ορισμένων εξ αυτών (held-to-collect and sell), αξιολογούνται προκειμένου να καθοριστεί αν οι συμβατικές τους χρηματοροές αφορούν αποκλειστικά σε πληρωμές κεφαλαίου και τόκων (το επονομαζόμενο SPPI test). Αν πληρούν το κριτήριο του SPPI, τότε, ανάλογα με το επιχειρηματικό τους μοντέλο, δύνανται να αποτιμηθούν είτε στο αναπόσβεστο κόστος είτε στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI). Αν, όμως, διέπονται από συμβατικούς όρους οι οποίοι δημιουργούν έκθεση σε κινδύνους και μεταβλητότητα στις χρηματοροές, η οποία είναι ασύμβατη με το κριτήριο του SPPI, τότε «αποτυγχάνουν» το τεστ και υποχρεωτικά αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL).

Η Εταιρία εφαρμόζει τον έλεγχο του SPPI στο ομολογιακό και δανειακό χαρτοφυλάκιο. Κατά την αξιολόγηση της συμβατότητας με το κριτήριο του SPPI των χρηματοροών των ομολόγων και δανείων, η Εταιρία αξιολογεί εάν οι συμβατικοί όροι συνάδουν με αυτούς μιας τυπικής δανειακής σύμβασης (basic lending agreement). Σε μια τέτοια δανειακή σχέση, ο δανειστής ή ο κάτοχος του χρηματοοικονομικού στοιχείου στοχεύει να πετύχει μια απόδοση η οποία να τον αποζημιώνει κατά κύριο λόγο για τη χρονική αξία του χρήματος (time value of money) και τον πιστωτικό κίνδυνο (credit risk) που αναλαμβάνει, δεδομένου ότι τα στοιχεία αυτά αποτελούν τα κύρια συστατικά του τόκου.

Πέραν της χρονικής αξίας του χρήματος και του πιστωτικού κινδύνου, το πρότυπο αναγνωρίζει ότι μια τέτοια δανειακή σύμβαση δύναται να περιλαμβάνει ως αντάλλαγμα και άλλα στοιχεία που αφορούν λοιπούς βασικούς δανειακούς κινδύνους, όπως ο κίνδυνος της ρευστότητας, το κόστος χρηματοδότησης, κόστη τα οποία συνδέονται με τη διακράτηση των στοιχείων ενεργητικού για συγκεκριμένη χρονική περίοδο, όπως διαχειριστικά έξοδα, καθώς και ένα εύλογο περιθώριο κέρδους (profit margin), καθώς και σε διαφορετική περίπτωση όλα τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού θα ήταν ασύμβατα με το κριτήριο του SPPI κι άρα θα αποτιμώντο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL).



Στον αντίποδα, τα στοιχεία που δημιουργούν έκθεση σε κινδύνους οι οποίοι δε σχετίζονται με μια τυπική δανειακή σύμβαση (όπως έκθεση στις μεταβολές των τιμών μιας μετοχής ή ενός μετοχικού δείκτη), προκαλούν μεταβλητότητα στις χρηματοροές, η οποία δεν είναι συμβατή με το κριτήριο του SPPI.

Κατά την αξιολόγηση του SPPI, η Εταιρία εξετάζει αν το χρηματοοικονομικό στοιχείο διέπεται από συμβατικούς όρους οι οποίοι θα μπορούσαν να αλλάξουν τον χρόνο και το ύψος των χρηματοροών κατά τρόπο ασύμβατο με το κριτήριο του SPPI. Τέτοιοι όροι, μεταξύ άλλων, περιλαμβάνουν το δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής και επέκτασης, αναβαλλόμενες πληρωμές τόκων επί των οποίων δε λογίζεται πρόσθετος τόκος, όροι συνδεδεμένοι με ESG κριτήρια, ρήτρες bail-in, δικαίωμα μετατροπής του χρέους σε μετοχικό κεφάλαιο του εκδότη, όροι που τροποποιούν τη χρονική αξία του χρήματος (για παράδειγμα περιοδική αναπροσαρμογή του επιτοκίου η οποία δε συνάδει με τη συχνότητα αναπροσαρμογής) και οποιοσδήποτε άλλος όρος που θα μπορούσε να “εισάγει” μόχλευση στη δανειακή σύμβαση.

Η Εταιρία εφαρμόζει την *de minimis* διάταξη του προτύπου, σύμφωνα με την οποία ο βαθμός μεταβλητότητας που προκαλείται από τον σχετικό όρο της συμβάσης έχει «de minimis» επίδραση (δηλ. αμελητέα ή ήσσονος σημασίας) στις συμβατικές χρηματοροές. Επομένως, στον βαθμό που ο υπό εξέταση όρος της σύμβασης δεν είναι συμβατός με το κριτήριο του SPPI, αλλά η ποσοτική του επίδραση στις συμβατικές χρηματοροές θεωρείται «de minimis», δε λαμβάνεται υπόψη στην αξιολόγηση.

Η αξιολόγηση του SPPI των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού διενεργείται από την Εταιρία κατά την αρχική αναγνώριση, χωρίς μεταγενέστερη επαναξιολόγηση των συμβατικών όρων που διέπουν τα στοιχεία αυτά. Για παράδειγμα, αν κατά την αρχική αναγνώριση κάποιος χρεωστικός τίτλος διέπεται από όρο ασύμβατο με το κριτήριο του SPPI, ο οποίος όμως μεταγενέστερα εκπνεύσει, ο εν λόγω τίτλος δεν επαναξιολογείται για σκοπούς SPPI, εκτός κι αν οι όροι του τροποποιηθούν. Στην περίπτωση που μεταγενέστερα οι όροι του χρεωστικού τίτλου επαναδιαπραγματευθούν ή άλλως τροποποιηθούν και η διαπραγμάτευση αυτή ή η τροποποίηση οδηγήσει σε σημαντική μεταβολή των χρηματοροών, προκαλώντας τη διακοπή αναγνώρισης του αρχικού τίτλου και ταυτόχρονα την αναγνώριση ενός νέου, τότε η αξιολόγηση του SPPI πραγματοποιείται εκ νέου με βάση τους τροποποιημένους όρους της σύμβασης. Σε ένα τέτοιο ενδεχόμενο, το αποτέλεσμα της αρχικής αξιολόγησης θα μπορούσε να είναι διαφορετικό σε σύγκριση με την αξιολόγηση κατά την αρχική αναγνώριση, έχοντας ως αποτέλεσμα την ταξινόμηση του χρεωστικού τίτλου σε κατηγορία αποτίμησης διαφορετική από τη αρχική.

Η Εταιρία διενεργεί ποσοτική αξιολόγηση προκειμένου να εξετάσει αν ο σχετικός όρος της σύμβασης έχει «de minimis» επίδραση στις συμβατικές χρηματοροές σε κάθε περίοδο αναφοράς και αθροιστικά κατά τη διάρκεια της ζωής του χρηματοοικονομικού στοιχείου. Σε περίπτωση που η ποσοτική επίδραση είναι «de minimis» σύμφωνα με την πολιτική της Εταιρίας, ο συμβατικός όρος εξαιρείται από την αξιολόγηση κι επομένως καθίσταται αδιάφορο αν αυτός είναι συμβατός ή όχι με το κριτήριο του SPPI.

Η Εταιρία διενεργεί τη αξιολόγηση του SPPI σε ατομικό επίπεδο για το ομολογιακό της χαρτοφυλάκιο και σε συλλογική βάση για το χαρτοφυλάκιο των δανείων.

Το κριτήριο του SPPI υπερτερεί έναντι αυτού του επιχειρηματικού μοντέλου, υπό την έννοια ότι ένας χρεωστικός τίτλος που προορίζεται αποκλειστικά για είσπραξη συμβατικών χρηματοροών (άρα το σκοπούμενο επιχειρηματικό μοντέλο είναι hold-to-collect), αλλά αποτυγχάνει τον έλεγχο του SPPI, δε δύναται να ταξινομηθεί στην κατηγορία αποτίμησης του αναπόσβεστου κόστος, παρά μόνο να αποτιμηθεί υποχρεωτικά στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Ως συνεπακόλουθο των ανωτέρω, η αξιολόγηση του SPPI στο τέλος θα απομονώσει από το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο τα **σύνθετα** χρηματοοικονομικά μέσα για τα οποία ο κάτοχός τους δεν αποσκοπεί στην επίτευξη μιας σταθερής απόδοσης, η οποία να τον αποζημιώνει **μόνο** για την **χρονική αξία του χρήματος** και τον **πιστωτικό κίνδυνο**. Στην προκειμένη περίπτωση, η λογιστικοποίηση των εν λόγω χρηματοοικονομικών μέσων με τη μέθοδο του αναπόσβεστου κόστους δεν είναι κατάλληλη λόγω της αυξημένης μεταβλητότητας που χαρακτηρίζει τις χρηματοροές, τόσο ως προς το ύψος όσο και ως προς τη χρονική στιγμή που λαμβάνονται. Αντ’ αυτού, η καταλληλότερη μέθοδος για τα εν λόγω

χρηματοοικονομικά μέσα είναι η λογιστική της εύλογης αξίας, η οποία αποτυπώνει πιστότερα την απόδοση των σύνθετων χρηματοοικονομικών μέσων παρέχοντας έτσι χρήσιμη και σχετική πληροφόρηση.

2.7.3 Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Αρχική αποτίμηση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που ταξινομούνται στις κατηγορίες αναπόσβεστο κόστος (amortised cost - AC) ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI) αποτιμώνται αρχικά στην εύλογη αξία πλέον των άμεσων και πρόσθετων εξόδων συναλλαγής. Επιπλέον, κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρία δύναται αμετακλήτως να προσδιορίσει ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού, το οποίο παρότι πληροί τις προϋποθέσεις ταξινόμησης στην κατηγορία AC ή FVOCI, να ταξινομηθεί και να αποτιμηθεί αντ’ αυτού στην κατηγορία FVTPL, εφόσον η επιλογή αυτή εξαλείφει ή μειώνει σημαντικά μια λογιστική ανακολουθία. Η εν λόγω επιλογή γίνεται για κάθε στοιχείο ξεχωριστά. Επιπροσθέτως, σε ό,τι αφορά τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους (equity investments) που δεν είναι ενταγμένες στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο, η Εταιρία δύναται κατά την αρχική αναγνώριση να επιλέξει αμετακλήτως να παρουσιάσει τις μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία της επένδυσης στα λοιπά συνολικά έσοδα (OCI). Η εν λόγω επιλογή γίνεται για κάθε συμμετοχικό τίτλο ξεχωριστά.

Μεταγενέστερη αποτίμηση

Η αποτίμηση ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού μετά την αρχική αναγνώριση βασίζεται στην αξιολόγηση του επιχειρηματικού μοντέλου και σ’ αυτήν του SPPI.

Η Εταιρία αποτιμά τα χρεωστικά μέσα στο **αναπόσβεστο κόστος** εφόσον: α) οι συμβατικές χρηματοροές που εισπράττονται σε προκαθορισμένες ημερομηνίες αφορούν αποκλειστικά σε πληρωμές κεφαλαίου και τόκων, ο οποίος υπολογίζεται επί του ανεξόφλητου κεφαλαίου (επομένως είναι συμβατές με το κριτήριο του SPPI), β) κατέχονται ως μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου του οποίου στόχος είναι η διακράτηση των στοιχείων προκειμένου να εισπράττονται οι συμβατικές χρηματοροές και γ) κατά την αρχική αναγνώριση, και μόνο αυτήν, δεν προσδιορίζονται αμετακλήτως ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τέτοιου είδους μέσα περιλαμβάνουν χρεωστικούς τίτλους που καλύπτουν επενδυτικά συμβόλαια Ζωής με εγγυημένη απόδοση καθώς και ομαδικά επενδυτικά συνταξιοδοτικά συμβόλαια με καθορισμένη διάρκεια και εγγυημένη απόδοση, δάνεια με ή χωρίς εξασφαλίσεις, προθεσμιακές καταθέσεις και λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις.

Σε ό,τι αφορά τους χρεωστικούς τίτλους, τα έσοδα από τόκους, τα οποία υπολογίζονται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, καθώς και οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Τυχόν κέρδος ή ζημιά κατά την παύση αναγνώρισης ή την πώληση αναγνωρίζεται επίσης στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Σε ό,τι αφορά τα δάνεια και τις προθεσμιακές καταθέσεις, τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή του δεδουλευμένου, και μαζί με τις ζημιές απομείωσης, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Κέρδη ή ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στην κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Ένα χρεωστικό μέσο αποτιμάται στην **εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI)** εφόσον α) πληροί το κριτήριο του SPPI, β) κατέχεται ως μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου του οποίου στόχος είναι τόσο η είσπραξη των χρηματοροών όσο και η πώληση ορισμένων εκ των τίτλων που απαρτίζουν το χαρτοφυλάκιο και γ) κατά την αρχική αναγνώριση, και μόνο αυτήν, δεν προσδιορίζεται αμετακλήτως ως αποτιμώμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τέτοιου είδους μέσα περιλαμβάνουν χρεωστικούς τίτλους που καλύπτουν υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής και Γενικών ασφαλίσεων, επενδύσεις σε συμβόλαια unit-linked, καθώς και ένα μικρό μέρος που αφορά επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους, που δεν είναι ενταγμένες στο εμπορικό χαρτοφυλάκιο, για τις οποίες η Εταιρία επέλεξε κατά την αρχική αναγνώριση να παρουσιάσει τις μεταβολές στην εύλογη αξία στα λοιπά συνολικά έσοδα.



Τα έσοδα από τόκους, τα οποία υπολογίζονται με την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, τα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές καθώς και οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Τα καθαρά σωρευμένα κέρδη ή ζημιές από τις μεταβολές που προκύπτουν στην εύλογη αξία (αναπροσαρμοσμένα με τις ζημιές απομείωσης), καταχωρούνται στα λοιπά συνολικά έσοδα και κατά την πώληση μεταφέρονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και καταχωρούνται ως κεφαλαιακά κέρδη ή ζημιές από επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους.

Σε ό,τι αφορά τους συμμετοχικούς τίτλους, που η Εταιρία επέλεξε κατά την αρχική αναγνώριση να τους εντάξει στην κατηγορία FVOCI, τυχόν μεταβολές που προκύπτουν στην εύλογη αξία παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα και, σε αντιδιαστολή με τους χρεωστικούς τίτλους, δεν μεταφέρονται (δεν «ανακυκλώνονται») ποτέ στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Οι εν λόγω διαφορές που προκύπτουν μεταφέρονται κατά την πώληση στα αποτελέσματα εις νέον. Τα έσοδα από μερίσματα, ωστόσο, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, τα δε κέρδη ή ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα.

Η Εταιρία αποτιμά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού στην **εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων** εάν δεν πληρούν το κριτήριο του SPPI ή, σε ό,τι αφορά το επιχειρηματικό τους μοντέλο, η Εταιρία διαχειρίζεται και αξιολογεί τα στοιχεία αυτά στη βάση της εύλογης αξίας. Τέτοιου είδους στοιχεία είναι οι χρεωστικοί τίτλοι των οποίων είτε η διαχείριση γίνεται στη βάση της εύλογης αξίας είτε δεν είναι συμβατοί με το κριτήριο το SPPI, διαπραγματεύσιμες μετοχές, συμμετοχές σε ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα, επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια τα οποία δεν πληρούν το κριτήριο του SPPI, επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων οι χρηματοροές είναι εξ ορισμού ασύμβατες με το κριτήριο του SPPI.

Όλες οι μεταβολές που προκύπτουν στην εύλογη αξία καθώς και τα πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ως έσοδα από επενδύσεις. Τα έσοδα από τόκους και τα μερίσματα αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και παρουσιάζονται στη γραμμή «Λοιποί τόκοι και συναφή έσοδα». Τα κέρδη ή ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται επίσης στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Περαιτέρω πληροφορίες σε ό,τι αφορά την ταξινόμηση και αποτίμηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού της Εταιρίας γνωστοποιούνται στις σημειώσεις 18, 19, 20 και 21.

2.7.4 Απομείωση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και σε FVOCI

Η Εταιρία αναγνωρίζει αναμενόμενες ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο (expected credit losses - ECL) που αντικατοπτρίζουν τις μεταβολές στην ποιότητα της πίστωσης από την αρχική αναγνώριση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI). Το μοντέλο απομείωσης εφαρμόζεται στους χρεωστικούς τίτλους (ομόλογα), στα δάνεια, στις προθεσμιακές καταθέσεις και στις λοιπές απαιτήσεις εντός του πεδίου του Δ.Π.Χ.Α. 9, που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, σε αντίθεση με τους συμμετοχικούς τίτλους για τους οποίους το μοντέλο δεν εφαρμόζεται κι άρα δε σχηματίζονται προβλέψεις απομείωσης.

Οι εν λόγω ζημιές απομείωσης αποτελούν μία σταθμισμένη, βάσει πιθανοτήτων, μέση εκτίμηση των αναμενόμενων ζημιών από πιστωτικό κίνδυνο που αντανakλά τη χρονική αξία του χρήματος. Κατά τον υπολογισμό, λαμβάνεται υπόψη κάθε πληροφορία που θεωρείται λογική και υποστηρικτική, πληροφορίες επίσης σχετικά με λογικές και βάσιμες προβλέψεις μελλοντικών γεγονότων και οικονομικών συνθηκών, καθώς και μια σειρά πιθανών εκβάσεων. Ως αναμενόμενη ζημιά από την ανάληψη πιστωτικού κινδύνου ορίζεται η διαφορά μεταξύ των συμβατικών χρηματοροών του χρηματοοικονομικού στοιχείου κι αυτών που η Εταιρία προσδοκά ότι θα εισπράξει, προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης επικαιροποιείται σε κάθε περίοδο αναφοράς προκειμένου να ληφθεί υπόψη η μεταβολή του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική αναγνώριση του στοιχείου.

Οι αναμενόμενες ζημιές υπολογίζονται είτε σε βάση 12 μηνών, όπου λαμβάνονται υπόψη τα γεγονότα αθέτησης που ενδέχεται να συμβούν μέσα στους επομένους δώδεκα μήνες (12-month Expected Credit Losses ή 12m ECLs), είτε με βάση όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια της ζωής του στοιχείου (lifetime ECLs), αντανakλώντας τον βαθμό που ο πιστωτικός κίνδυνος αυξήθηκε σημαντικά από την αρχική αναγνώριση. Εξαίρεση αποτελεί η κατηγορία «Λοιπές απαιτήσεις», οι οποίες δεν εμπεριέχουν σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης και για τις οποίες η Εταιρία εφαρμόζει την απλοποιημένη προσέγγιση, σύμφωνα με την οποία ο υπολογισμός των αναμενόμενων ζημιών αγνοεί το κριτήριο της μεταβολής του πιστωτικού κινδύνου και αντ' αυτού λαμβάνονται υπόψη όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια της ζωής του στοιχείου (lifetime ECL).

Η Εταιρία σχηματίζει πρόβλεψη απομείωσης ίση με:

- 12m ECL οι οποίες απορρέουν από γεγονότα αθέτησης που ενδέχεται να συμβούν μέσα στους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την περίοδο αναφοράς ή,
- lifetime ECL, για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία των οποίων ο πιστωτικός κίνδυνος έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση. Σε περίπτωση δηλαδή που ο πιστωτικός κίνδυνος που φέρει το χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει αυξηθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση, τότε η πρόβλεψη για αναμενόμενες ζημιές πιστωτικού κινδύνου αναγνωρίζεται με βάση όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια της ζωής του στοιχείου.

Σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου (Significant Increase in Credit Risk - SICR)

Η αξιολόγηση για το αν έχει σημειωθεί σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική αναγνώριση λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο αθέτησης για την αναμενόμενη υπολειπόμενη διάρκεια του χρηματοοικονομικού μέσου. Επιπλέον, η εν λόγω αξιολόγηση πραγματοποιείται χρησιμοποιώντας τόσο ποιοτικά όσο και ποσοτικά κριτήρια. Σε ό,τι αφορά τα ποσοτικά κριτήρια, αυτά βασίζονται στις μεταβολές της σχετικής πιθανότητας αθέτησης, κάνοντας χρήση των πιστοληπτικών διαβαθμίσεων που προσφέρονται από την πλατφόρμα του Bloomberg (Bloomberg' s internal ratings), ενώ τα ποιοτικά κριτήρια περιλαμβάνουν ιστορικά δεδομένα σχετικά με τις ημέρες καθυστέρησης, πληροφορίες που περιέχονται σε γνώση της Εταιρίας σχετικά με το ενδεχόμενο αθέτησης, πτώχευσης ή εκπόνησης επείγοντος πλάνου αναδιοργάνωσης ενός εκδότη χρεωστικού τίτλου.

Μεταφορές μεταξύ σταδίων

Η Εταιρία κατατάσσει τα χρεωστικά μέσα σε στάδια με τα ακόλουθα χαρακτηριστικά:

Στάδιο 1. Κατατάσσονται οι χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι δεν είναι απομειωμένοι, δεν παρουσίασαν σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική τους αναγνώριση και για τα οποίους αναγνωρίζονται 12m ECLs.

Στάδιο 2. Κατατάσσονται οι χρεωστικοί τίτλοι οι οποίοι παρουσίασαν σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική τους αναγνώριση και για τα οποίους αναγνωρίζονται lifetime ECLs.

Στάδιο 3. Κατατάσσονται οι χρεωστικοί τίτλοι για τους οποίους υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης και άρα λοιπόν περιήλθαν σε κατάσταση αθέτησης ή άλλως θεωρούνται απομειωμένοι και για τους οποίους αναγνωρίζονται lifetime ECLs.

Η μετάβαση από το ένα στάδιο στο άλλο λαμβάνει χώρα κάθε φορά που ο πιστωτικός κίνδυνος που φέρουν οι χρεωστικοί τίτλοι μεταβάλλεται σημαντικά σε σχέση με την αρχική αναγνώριση.

Κατά την ημερομηνία αγοράς ή απόκτησης, η Εταιρία κατατάσσει τους χρεωστικούς τίτλους στο στάδιο 1 και κατόπιν αξιολογεί τις μεταβολές του κινδύνου αθέτησης σε ποσοτική βάση συγκρίνοντας την πιθανότητα αθέτησης μεταξύ δύο διαφορετικών ημερομηνιών:

- την ημερομηνία αναφοράς και
- την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης.



Αν με βάση τα ποσοτικά κριτήρια που θέτει η Εταιρία, η αύξηση του πιστωτικού κινδύνου υπερβαίνει το καθορισμένο όριο, τότε τεκμαίρεται ότι έχει επέλθει σημαντική μεταβολή, με αποτέλεσμα ο υπό αξιολόγηση χρεωστικός τίτλος να μεταφέρεται στο στάδιο 2 και να αναγνωρίζονται lifetime ECLs. Το όριο που εφαρμόζει η Εταιρία βασίζεται σε πιστοληπτικές διαβαθμίσεις που αντλούνται από την πλατφόρμα του Bloomberg και οι οποίες μετατρέπονται σε πολλαπλές πιθανότητες αθέτησης. Η αξιολόγηση της αύξησης του πιστωτικού κινδύνου, η οποία είναι βασισμένη στις μεταβολές των πιθανοτήτων αθέτησης, διενεργείται για κάθε αγορά ξεχωριστά. Το ποσοτικό κριτήριο που εφαρμόζει η Εταιρία για την αξιολόγηση του κινδύνου αθέτησης εξετάζει αν αθροιστικά η πιθανότητα αθέτησης του τίτλου έχει διπλασιαστεί και αυξηθεί κατά τουλάχιστον 0,2%.

Ανεξάρτητα από το αποτέλεσμα της αξιολόγησης της αύξησης του πιστωτικού κινδύνου με βάση τις μεταβολές στην πιθανότητα αθέτησης, ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου θεωρείται ότι έχει αυξηθεί σημαντικά όταν οι συμβατικές πληρωμές υπερβαίνουν τις 30 ημέρες καθυστέρησης. Σ' αυτήν την περίπτωση, το στοιχείο μεταβαίνει αυτόματα στο στάδιο 2.

Στο στάδιο 3 μεταφέρονται οι χρεωστικοί τίτλοι που θεωρούνται απομειωμένοι. Η ποσοτική ανάλυση πραγματοποιείται με βάση τις πιστοληπτικές διαβαθμίσεις που αντλούνται από την πλατφόρμα του Bloomberg. Απομειωμένοι τίτλοι θεωρούνται εκείνοι οι οποίοι εκδίδονται από εταιρικούς εκδότες και φέρουν πιθανότητα αθέτησης μεγαλύτερη από 10% ή οι κρατικοί τίτλοι με πιθανότητα αθέτησης μεγαλύτερη από 8,5%.

Επιπλέον, οι χρεωστικοί τίτλοι που περιήλθαν σε κατάσταση αθέτησης (default status), ή άλλως θεωρούνται απομειωμένοι, μεταβαίνουν στο στάδιο 3. Ένας χρεωστικός τίτλος θεωρείται ότι έχει περιέλθει σε κατάσταση αθέτησης όταν οι πληρωμές τόκων ή κεφαλαίου είναι σε υπερημερία μεγαλύτερη από 90 ημέρες.

Αν ο πιστωτικός κίνδυνος που φέρει ένας χρεωστικός τίτλος ενταγμένος στο στάδιο 2 έχει βελτιωθεί σημαντικά από την αρχική αναγνώριση σύμφωνα με τα προαναφερόμενα ποσοτικά κριτήρια, τότε αυτός θα αναταξινομείται και θα μεταβαίνει στο στάδιο 1.

Σε περίπτωση που ένας χρεωστικός τίτλος, ενταγμένος στο στάδιο 3, δεν παρουσιάζει οποιαδήποτε ένδειξη απομείωσης σύμφωνα με τα προαναφερόμενα κριτήρια, τότε εξέρχεται από τα στάδια 3 και κατατάσσεται στο στάδιο 2.

Πιστωτικά απομειωμένα και σε αθέτηση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού θεωρείται ότι έχει περιέλθει σε κατάσταση αθέτησης υποχρεώσεων όταν έχουν συμβεί ένα ή περισσότερα γεγονότα τα οποία έχουν αρνητική επίδραση στις εκτιμώμενες μελλοντικές χρηματοροές του εν λόγω στοιχείου. Η Εταιρία θεωρεί ότι τα κάτωθι συνιστούν γεγονότα αθέτησης για σκοπούς διαχείρισης πιστωτικού κινδύνου, δεδομένου ότι η ιστορική εμπειρία δείχνει πως τα στοιχεία που πληρούν ένα από τα ακόλουθα κριτήρια δεν είναι ανακτήσιμα:

(α) Όταν υπάρχει παραβίαση χρηματοοικονομικής ρήτρας από την πλευρά του εκδότη ή του δανειολήπτη και

(β) Εσωτερικές και εξωτερικές πηγές πληροφόρησης υποδηλώνουν ότι υπάρχει σοβαρό ενδεχόμενο ο οφειλέτης να μην είναι σε θέση να εκπληρώσει εξ ολοκλήρου τις δανειακές του υποχρεώσεις.

Ανεξάρτητα από τους προαναφερόμενους παράγοντες, η Εταιρία θεωρεί ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού έχει περιέλθει σε κατάσταση αθέτησης όταν έχει καταστεί υπερήμερο για πάνω από 90 ημέρες.

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού θεωρείται πιστωτικά απομειωμένο όταν έχουν συμβεί ένα ή περισσότερα από τα ακόλουθα γεγονότα, τα οποία έχουν αρνητική επίδραση στις εκτιμώμενες μελλοντικές χρηματοροές του:

- Ο δανειολήπτης αντιμετωπίζει σημαντική δυσκολία στην εκπλήρωση των δανειακών του υποχρεώσεων
- Αθέτηση ή καθυστέρηση πληρωμών
- Ύπαρξη σοβαρού ενδεχομένου ο δανειολήπτης να κηρύξει πτώχευση ή να ακολουθήσει πλάνο χρηματοοικονομικής αναδιοργάνωσης
- Ο εκδότης ή ο δανειολήπτης έχει καταστεί αφερέγγυος.

Υπολογισμός αναμενόμενων ζημιών πιστωτικού κινδύνου

Η εκτίμηση των αναμενόμενων ζημιών από την ανάληψη πιστωτικού κινδύνου αντικατοπτρίζει ένα ποσοτικό μέγεθος το οποίο έχει καθοριστεί με αμερόληπτο τρόπο και σταθμιστεί βάσει πιθανοτήτων, ενσωματώνοντας παράλληλα ιστορική πληροφόρηση καθώς και λογικές και βάσιμες πληροφορίες, οι οποίες περιλαμβάνουν τις επιδράσεις τόσο των τρεχουσών συνθηκών, όσο και τις προβλέψεις για τις μελλοντικές συνθήκες των αγορών. Επιπλέον, η εν λόγω εκτίμηση λαμβάνει υπόψη τη χρονική αξία του χρήματος.

Οι βασικές παράμετροι προσδιορισμού των αναμενόμενων ζημιών περιλαμβάνουν: α) τις καμπύλες της πιθανότητας αθέτησης (probability of default - PD), β) την εκτιμώμενη ζημιά κατά τη στιγμή της αθέτησης (Loss Given Default – LGD) και γ) την έκθεση σε αθέτηση (exposure at default – EAD).

Οι αναμενόμενες ζημιές με βάση τα πιθανά γεγονότα αθέτησης τους επόμενους δώδεκα (12) μήνες (12m ECL) υπολογίζονται ως το γινόμενο της πιθανότητας που υπάρχει το πιστωτικό γεγονός της αθέτησης να συμβεί μέσα στους επόμενους δώδεκα (12) μήνες, του LGD και του EAD ($ECL = 12m PD \times LGD \times EAD$), προεξοφλημένες με το πραγματικό επιτόκιο κατά την αρχική αναγνώριση.

Οι αναμενόμενες ζημιές με βάση όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια της ζωής του μέσου (lifetime ECL) υπολογίζονται ως το γινόμενο της πιθανότητας που υπάρχει το πιστωτικό γεγονός της αθέτησης να συμβεί καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής του μέσου, του LGD και του EAD ($ECL = lifetime PD \times LGD \times EAD$), προεξοφλημένες με το πραγματικό επιτόκιο κατά την αρχική αναγνώριση.

Οι παραπάνω πιθανότητες αθέτησης (12-month PD και lifetime PD) εκφράζουν το ενδεχόμενο ο εκδότης ή ο δανειολήπτης να μην είναι σε θέση να εκπληρώσει τις δανειακές του υποχρεώσεις με βάση τις επικρατούσες οικονομικές συνθήκες κατά την περίοδο αναφοράς και προσαρμόζονται προκειμένου να ληφθούν υπόψη και οι εκτιμήσεις για τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες που ενδέχεται να επηρεάσουν τον κίνδυνο αθέτησης, είτε κατά τους επόμενους 12 μήνες, αν πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία του σταδίου 1, είτε καθ' όλη τη διάρκεια της ζωής του στοιχείου, αν πρόκειται για στοιχεία που έχουν καταταχθεί στο στάδιο 2 ή 3.

Το EAD εκφράζει την εκτίμηση του ύψους του ανοίγματος τη στιγμή της αθέτησης, λαμβάνοντας υπόψη τις αποπληρωμές κεφαλαίου και τόκων από την ημερομηνία αναφοράς μέχρι την ημερομηνία αθέτησης.

Το LGD εκφράζει την αναμενόμενη ζημιά στην περίπτωση που η αθέτηση συμβεί σε μια δεδομένη χρονική στιγμή, λαμβάνοντας υπόψη: α) το ποσό που προσδοκά η Εταιρία να εισπράξει από τη ρευστοποίηση των εξασφαλίσεων και β) τη χρονική αξία του χρήματος. Το LGD, το οποίο εκφράζεται συνήθως ως ποσοστό του EAD, διαφέρει ανάλογα με τον τύπο του αντισυμβαλλόμενου και την προτεραιότητα της απαίτησης.

Η Εταιρία για τον υπολογισμό των αναμενόμενων ζημιών των χρεωστικών τίτλων που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή σε FVOCI, χρησιμοποιεί το IFRS 9 εργαλείο του Bloomberg, το οποίο παρέχει υψηλής ποιότητας πληροφορίες και δεδομένα σχετικά με τις βασικές παραμέτρους προσδιορισμού των αναμενόμενων ζημιών (ιστορικά και τρέχοντα PDs, LGD, EAD και δεδομένα ανά θέση και ISIN).

Απλοποιημένη προσέγγιση για λοιπές απαιτήσεις

Η Εταιρία υιοθέτησε την απλοποιημένη προσέγγιση για την κατηγορία των λοιπών απαιτήσεων εντός πεδίου του Δ.Π.Χ.Α. 9, οι οποίες αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος. Η εν λόγω προσέγγιση, η οποία συνιστά πρακτική λύση (practical expedient), επιτρέπει στην Εταιρία να μην προβεί σε αξιολόγηση του κριτήριου της μεταβολής του πιστωτικού κινδύνου (SICR) προκειμένου να κατατάξει το υπό εξέταση στοιχείο στο κατάλληλο στάδιο. Αντ' αυτού, ο υπολογισμός της αναμενόμενης ζημίας από πιστωτικό κίνδυνο βασίζεται σε όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια της ζωής του στοιχείου. Γίνεται δηλαδή χρήση μόνο της lifetime PD, η εκτίμηση της οποίας βασίζεται σε πίνακες προβλέψεων (provision matrices) όπου συντελεστές ζημιών (loss rates) με βάση την ιστορικότητα εφαρμόζονται επί της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων.

Διαγραφή χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Όταν η Εταιρία δεν έχει εύλογες προσδοκίες για την ανάκτηση εξ ολοκλήρου ή μερικώς, ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού, προβαίνει άμεσα σε μείωση της λογιστικής του αξίας έναντι των συσσωρευμένων ζημιών από πιστωτικό κίνδυνο που είχαν σχηματισθεί. Αυτό συμβαίνει όταν ο εκδότης ή ο δανειολήπτης έχει τεθεί υπό εκκαθάριση ή βρίσκεται σε διαδικασία κήρυξης (χωρίς ωστόσο να παραγράφεται η συμβατική υποχρέωση του αντισυμβαλλόμενου). Απαιτήσεις οι οποίες είχαν διαγραφεί και ανακτήθηκαν σε μεταγενέστερο στάδιο μειώνουν το ύψος της ζημίας απομείωσης στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Παρουσίαση της πρόβλεψης απομείωσης

Σε κάθε περίοδο αναφοράς, η Εταιρία αναγνωρίζει προβλέψεις απομείωσης ως ακολούθως:

- Ως προς τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, η πρόβλεψη απομείωσης μειώνει τη λογιστική αξία στην Κατάσταση της Χρηματοοικονομικής Θέσης, το δε ποσό των αναμενόμενων ζημιών της χρήσης αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στη γραμμή «Καθαρές ζημιές απομείωσης».
- Ως προς τους χρεωστικούς τίτλους που αποτιμώνται σε FVOCI, η πρόβλεψη απομείωσης δε μειώνει τη λογιστική αξία στην κατάσταση της Χρηματοοικονομικής Θέσης, διότι η αποτίμησή τους στην εύλογη αξία συμπεριλαμβάνει και τις ζημιές απομείωσης. Αντ' αυτού, το ποσό των συσσωρευμένων ζημιών απομείωσης και οι μεταγενέστερες μεταβολές του μεταφέρεται από τα λοιπά συνολικά έσοδα (OCI) στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στη γραμμή «Καθαρές ζημιές απομείωσης».

Περαιτέρω πληροφορίες σε ό,τι αφορά την απομείωση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού της Εταιρίας γνωστοποιούνται στη σημείωση 8.

2.7.5 Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Η ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων αντανακλά τη βάση επί της οποίας οι υποχρεώσεις αυτές αποτιμώνται μεταγενέστερα στην Κατάσταση της Χρηματοοικονομικής Θέσης. Η Εταιρία ταξινομεί και μετέπειτα αποτιμά τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αξιολογούνται περαιτέρω ως προς την ενσωμάτωση παράγωγων μέσων. Ειδικότερα, η Εταιρία διενεργεί την ακόλουθη αξιολόγηση:

- Εντοπίζει το ενσωματωμένο παράγωγο μέσο
- Αξιολογεί το κύριο συμβόλαιο (host contract) και καθορίζει αν αυτό αποτελεί χρηματοοικονομική υποχρέωση ή συμμετοχικό τίτλο
- Αξιολογεί αν τα οικονομικά χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοι οποιουδήποτε αναγνωρισμένου ενσωματωμένου παραγώγου είναι στενά συνδεδεμένα με εκείνα του κυρίου συμβολαίου

- Αποφασίζει αν το ενσωματωμένο παράγωγο θα διαχωρισθεί από το κύριο συμβόλαιο.

Σε περίπτωση που η αξιολόγηση καταλήξει ότι το συμβόλαιο εμπεριέχει ενσωματωμένο παράγωγο, το οποίο με τη σειρά του έχει αξιολογηθεί ότι είναι διαχωρισμένο από το κύριο συμβόλαιο, τότε αυτό αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν δάνεια από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, επενδυτικά συμβόλαια και ενδεχόμενες υποχρεώσεις στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 9 .

Σε ό,τι αφορά τις δανειακές υποχρεώσεις, τα ομολογιακά δάνεια μειωμένης διασφάλισης που έχει συνάψει η Εταιρία με σταθερές ή προσδιορισίμες πληρωμές αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία, μετά την αφαίρεση των εξόδων συναλλαγής που αποδίδονται άμεσα στη σύμβαση. Στη συνέχεια, τα εν λόγω δάνεια αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος.

Οι υποχρεώσεις επενδυτικών συμβολαίων περιλαμβάνουν προϊόντα με εφάπαξ και περιοδικά ασφάλιστρα που έχουν εγγυημένη απόδοση με τη μορφή σταθερού τόκου κατά τη λήξη, καθώς και ορισμένα προϊόντα DAF με εγγυημένη απόδοση. Η Εταιρία έχει αξιολογήσει ότι δεν ενέχουν σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο και, ως εκ τούτου, αντιμετωπίζονται λογιστικά ως επενδυτικά προϊόντα σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9. Αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία ή στο ποσό που καταβλήθηκε από τον αντισυμβαλλόμενο, μετά την αφαίρεση των άμεσα αποδιδόμενων εξόδων συναλλαγής. Στη συνέχεια, η πλειονότητα των εν λόγω συμβάσεων αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, ενώ ένα μικρό μέρος αυτών αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

2.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Η Εταιρία υπολογίζει την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων βάσει ενός πλαισίου υπολογισμού της εύλογης αξίας, το οποίο κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά μέσα σε μια ιεραρχία τριών επιπέδων των δεδομένων που χρησιμοποιούνται στην αποτίμηση, όπως περιγράφεται κατωτέρω.

Επίπεδο 1: Μη προσαρμοσμένες χρηματιστηριακές τιμές σε ενεργή αγορά πανομοιότυπων χρηματοοικονομικών μέσων. Στο Επίπεδο 1 περιλαμβάνονται χρεωστικοί και μετοχικοί τίτλοι καθώς και παράγωγα που διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Ενεργή αγορά είναι η αγορά στην οποία οι συναλλαγές έχουν επαρκή συχνότητα και όγκο έτσι ώστε η πληροφόρηση σχετικά με τιμές να παρέχεται σε συνεχή βάση και επιπλέον χαρακτηρίζεται από χαμηλά περιθώρια κέρδους.

Επίπεδο 2: Παρατηρήσιμα δεδομένα εκτός από τιμές του Επιπέδου 1, όπως χρηματιστηριακές τιμές παρόμοιων μέσων, τιμές από αγορές που δεν είναι ενεργές, ή άλλα δεδομένα που είναι παρατηρήσιμα ή μπορούν να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα δεδομένα (για παράδειγμα τιμές που προκύπτουν από παρατηρήσιμα δεδομένα) για σχεδόν το σύνολο της διάρκειας του μέσου.

Στο Επίπεδο 2 περιλαμβάνονται χρεωστικοί τίτλοι για τους οποίους υπάρχουν προσφερόμενες τιμές, όμως παρουσιάζουν μικρότερη συχνότητα αγοραπωλησιών σε σχέση με άλλα χρηματοοικονομικά μέσα που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές, χρεωστικοί τίτλοι χωρίς προσφερόμενες τιμές, καθώς και παράγωγα των οποίων οι αξίες υπολογίζονται χρησιμοποιώντας μοντέλα αποτίμησης, προεξόφληση ταμειακών ροών ή παρόμοιες τεχνικές, με δεδομένα που είναι παρατηρήσιμα στην αγορά ή μπορούν να υπολογιστούν ή να επιβεβαιωθούν από παρατηρήσιμα στοιχεία από την αγορά. Αυτή η κατηγορία γενικά περιλαμβάνει κρατικά και εταιρικά ομόλογα με τιμές σε αγορές που δεν είναι ενεργές και κάποια εξωχρηματιστηριακά παράγωγα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα που υποστηρίζονται από λίγες ή καθόλου συναλλαγές σε ενεργή αγορά και επηρεάζουν σημαντικά την εύλογη αξία. Εάν η αποτίμηση ενός στοιχείου χρησιμοποιεί παρατηρήσιμα δεδομένα που απαιτούν σημαντικές προσαρμογές βασισμένες σε μη παρατηρήσιμα δεδομένα, αυτό το μέσο κατατάσσεται στο Επίπεδο 3. Σε αυτό το επίπεδο περιλαμβάνονται χρηματοοικονομικά μέσα των οποίων η αξία υπολογίζεται χρησιμοποιώντας μοντέλα αποτίμησης,



προεξόφληση ταμειακών ροών ή παρόμοιες τεχνικές, καθώς και μέσα για τα οποία ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας απαιτεί σημαντική κρίση ή εκτίμηση από τη Διοίκηση. Το επίπεδο στην ιεραρχία της εύλογης αξίας, εντός του οποίου ο υπολογισμός της εύλογης αξίας κατηγοριοποιείται στο σύνολό της, προσδιορίζεται με βάση το κατώτερο επίπεδο δεδομένων που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό της και έχουν σημαντική επίδραση. Για το σκοπό αυτό η σημαντικότητα ενός δεδομένου αξιολογείται σε σχέση με τη συνολική εύλογη αξία.

2.9 Ασφαλιστήρια συμβόλαια (Δ.Π.Χ.Α. 17)

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια, τα συμβόλαια αντασφάλισης και τα επενδυτικά συμβόλαια με χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής λογιστικοποιούνται σύμφωνα με τις διατάξεις του Δ.Π.Χ.Α. 17. Τα επενδυτικά συμβόλαια χωρίς χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής λογιστικοποιούνται ως χρηματοοικονομικά μέσα σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9.

Το Δ.Π.Χ.Α. 17 είναι ένα ολοκληρωμένο πρότυπο για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ("ασφαλιστήριο συμβόλαιο": συμβόλαιο στο οποίο το ένα μέρος (ο εκδότης) δέχεται σημαντικό ασφαλιστικό κίνδυνο από το έτερο μέρος (τον ασφαλιζόμενο), αποδεχόμενος να αποζημιώσει τον ασφαλιζόμενο στη περίπτωση επέλευσης καθορισμένου αβέβαιου μελλοντικού συμβάντος (το ασφαλιζόμενο συμβάν) που επηρεάζει αρνητικά τον ασφαλιζόμενο).

Το Δ.Π.Χ.Α. 17 ορίζει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση, παρουσίαση και τις γνωστοποιήσεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων που έχουν εκδοθεί, των συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται και των επενδυτικών συμβολαίων με χαρακτηριστικά προαιρετικής συμμετοχής. Το συμβόλαιο αντασφάλισης είναι ένα ασφαλιστήριο συμβόλαιο που εκδίδεται από μια οικονομική οντότητα (τον αντασφαλιστή) με σκοπό την αποζημίωση μιας άλλης οικονομικής οντότητας για απαιτήσεις που προκύπτουν από ένα ή περισσότερα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδονται από την εν λόγω άλλη οικονομική οντότητα (υποκείμενα συμβόλαια).

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια ταξινομούνται ως συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής ή ως συμβόλαια χωρίς χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής. Η ταξινόμηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων αποτελεί τη βάση για το μοντέλο επιμέτρησης που εφαρμόζεται.

Για κάθε μοντέλο αποτίμησης, οι υποχρεώσεις που απορρέουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια υπολογίζονται ως το άθροισμα της υποχρέωσης που αφορά την εναπομένουσα κάλυψη (LRC - Liability for Remaining Coverage) και της υποχρέωσης για επισυμβάσεις απαιτήσεις (LIC - Liability for Incurred Claims). Η υποχρέωση που αφορά την εναπομένουσα κάλυψη, αντιπροσωπεύει την υποχρέωση βάσει του ασφαλιστηρίου συμβολαίου για ασφαλιζόμενα συμβάντα που δεν έχουν ακόμα συμβεί, ήτοι την υποχρέωση που σχετίζεται με το άληκτο σκέλος της περιόδου κάλυψης, περιλαμβανομένου του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών (CSM - Contractual Service Margin). Η υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις (LIC) αντιπροσωπεύει την υποχρέωση διερεύνησης και καταβολής βάσιμων ασφαλιστικών αποζημιώσεων για ασφαλιζόμενα συμβάντα τα οποία έχουν συμβεί, χωρίς ωστόσο οι αποζημιώσεις να έχουν αναφερθεί.

Το Δ.Π.Χ.Α. 17 αναγνωρίζει και επιμετρά ομάδες ασφαλιστηρίων συμβολαίων με βάση τη σταθμισμένη ως προς την πιθανότητα παρούσα αξία μελλοντικών ταμειακών ροών (ταμειακές ροές εκπλήρωσης) και περιλαμβάνει ρητή προσαρμογή κινδύνου για μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο, ενσωματώνοντας όλες τις διαθέσιμες πληροφορίες εντός των ορίων του συμβολαίου κατά τρόπο που συνάδει με παρατηρήσιμες πληροφορίες για την αγορά, συν ένα ποσό που αντιπροσωπεύει το μη δεδουλευμένο κέρδος μιας ομάδας συμβολαίων (το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών ή CSM). Αυτό αντιπροσωπεύει το Γενικευμένο Μοντέλο Επιμέτρησης (GMM - General Measurement Model), το οποίο είναι το βασικό μοντέλο επιμέτρησης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων που αποτελούν περιουσιακό στοιχείο και των ασφαλιστηρίων συμβολαίων που αποτελούν υποχρεώσεις.

Η Προσέγγιση Κατανομής Ασφαλίσεων (PAA - Premium Allocation Approach) είναι μια προαιρετική απλουστευμένη μέθοδος αποτίμησης μιας επιλέξιμης ομάδας ασφαλιστηρίων συμβολαίων που έχουν εκδοθεί ή των συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται. Η επιλεξιμότητα αξιολογείται για κάθε ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων και η επιλογή γίνεται για κάθε επιλέξιμη ομάδα. Η Προσέγγιση Κατανομής Ασφαλίσεων επιτρέπεται εάν, και μόνον εάν, κατά την έναρξη της ομάδας συμβολαίων, πληρούνται μία από τις ακόλουθες προϋποθέσεις:

- Η Εταιρία ευλόγως αναμένει ότι η εν λόγω απλούστευση θα οδηγήσει σε επιμέτρηση της υποχρέωσης της εναπομένουσας κάλυψης (LRC) της ομάδας συμβολαίων η οποία δεν θα διαφέρει ουσιωδώς από την επιμέτρηση που θα προέκυπτε εφαρμόζοντας τις απαιτήσεις από το Γενικευμένο Μοντέλο Επιμέτρησης (ήτοι, οι ταμειακές ροές εκπλήρωσης που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία συν το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών).
- Η χρονική διάρκεια κάλυψης του κάθε συμβολαίου στην ομάδα (περιλαμβανομένων των υπηρεσιών ασφαλιστηρίων συμβολαίων που προκύπτουν από όλα τα ασφάλιστρα εντός των ορίων των συμβολαίων που καθορίζονται κατά την ημερομηνία αυτή) είναι μέχρι το ένα έτος ή μικρότερη.

Η δεύτερη προϋπόθεση σημαίνει ότι όλα τα συμβόλαια με περίοδο κάλυψης ενός έτους ή μικρότερη πληρούν τις προϋποθέσεις για την Προσέγγιση Κατανομής Ασφαλίσεων, ανεξάρτητα από το αν πληρείται η πρώτη προϋπόθεση.

Το πρώτο κριτήριο παραπάνω δεν πληρείται εάν, κατά την έναρξη της ομάδας συμβολαίων, η Εταιρία αναμένει σημαντική μεταβλητότητα στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης που θα επηρεάζε την επιμέτρηση της υποχρέωσης για την εναπομένουσα κάλυψη κατά την περίοδο πριν από τη γένεση μιας απαίτησης για αποζημίωση λόγω του ασφαλιστικού γεγονότος. Η μεταβλητότητα στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης αυξάνεται π.χ. με:

- τον βαθμό στον οποίο οι μελλοντικές ταμειακές ροές σχετίζονται με τυχόν ενσωματωμένα παράγωγα στα συμβόλαια,
- τη διάρκεια της περιόδου κάλυψης της ομάδας ασφαλιστηρίων συμβολαίων.

Το απλοποιημένο μοντέλο επιμέτρησης εφαρμόζεται στην επιμέτρηση της υποχρέωσης της εναπομένουσας κάλυψης, η οποία δε χρειάζεται να επιμετρηθεί με βάση τις ταμειακές ροές εκπλήρωσης και το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών, αλλά είναι ουσιαστικά παρόμοια με την προηγούμενη λογιστική αντιμετώπιση της «Προσέγγισης και μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων και μη δεδουλευμένων ασφαλίσεων πρόσκτησης» της Εταιρίας. Η επιμέτρηση της Υποχρέωσης για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις βάσει της Προσέγγισης Κατανομής Ασφαλίσεων (προηγούμενως απόθεμα εκκρεμών και επισυμβασών και μη αναφερθεισών αποζημιώσεων (IBNR - Incurred but not Reported)) καθορίζεται με βάση την προεξοφλημένη σταθμισμένη πιθανότητα αναμενόμενης αξίας και περιλαμβάνει ρητή προσαρμογή κινδύνου για μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο. Το απλοποιημένο μοντέλο επιμέτρησης εφαρμόζεται σε όλα τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Γενικών ασφαλίσεων και τα ασφαλιστήρια συμβόλαια αντασφάλισης της Εταιρίας καθώς και σε ατομικά και ομαδικά ετησίως ανανεούμενα ασφαλιστήρια Ζωής και Υγείας της Εταιρίας.

Το τρίτο μοντέλο επιμέτρησης είναι αυτό της Προσέγγισης Μεταβλητής Αμοιβής (VFA - Variable Fee Approach) το οποίο εφαρμόζεται σε συμβόλαια με άμεση συμμετοχή σε περιουσιακά στοιχεία, με χαρακτηριστικά τα οποία πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας που συνδέονται με την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών προς τους ασφαλιζόμενους. Η Προσέγγιση Μεταβλητής Αμοιβής αποτελεί μια τροποποιημένη μορφή του Γενικευμένου Μοντέλου Επιμέτρησης, η οποία, σε αντίθεση με το Γενικευμένο Μοντέλο Επιμέτρησης, προβλέπει διαφορετική αντιμετώπιση των μεταβολών των ταμειακών ροών που συνδέονται με χρηματοοικονομικές μεταβλητές των οποίων ο αντίκτυπος καταγράφεται στο συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών.

Τα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται δεν είναι επιλέξιμα για την εφαρμογή της Προσέγγισης Μεταβλητής Αμοιβής.

Η ταξινόμηση και η επιμέτρηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων και συμβολαίων αντασφάλισης αναλύεται στη σημείωση 31.

2.9.1 Παρουσίαση και Γνωστοποίηση

Με βάση το Δ.Π.Χ.Α. 17, η Εταιρία παρουσιάζει χωριστά στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης:

- Χαρτοφυλάκια ασφαλιστηρίων συμβολαίων που εκδίδονται και τα οποία αποτελούν περιουσιακά στοιχεία
- Χαρτοφυλάκια ασφαλιστηρίων συμβολαίων που εκδίδονται και τα οποία αποτελούν υποχρεώσεις
- Χαρτοφυλάκια συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται και τα οποία αποτελούν περιουσιακά στοιχεία
- Χαρτοφυλάκια συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται και τα οποία αποτελούν υποχρεώσεις.

Τα χαρτοφυλάκια που αναφέρονται ανωτέρω είναι εκείνα που προσδιορίζονται κατά την αρχική αναγνώριση σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 17.

Το Δ.Π.Χ.Α. 17 απαιτεί ξεχωριστή παρουσίαση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εσόδων στα ακόλουθα στοιχεία:

- Τα έσοδα υπηρεσιών ασφάλισης
- Οι δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης
- Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης,
- Έσοδα ή έξοδα από συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται.

Η Εταιρία παρέχει αναλυτικές ποιοτικές και ποσοτικές πληροφορίες στις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σχετικά με:

- Τα ποσά που αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και τα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται.
- Σημαντικές αποφάσεις που περιλαμβάνουν κρίση καθώς επίσης και αλλαγές σε προγενέστερες αποφάσεις που προήλθαν από την εφαρμογή του προτύπου.

2.9.2 Διαχωρισμός στοιχείων από ασφαλιστήρια συμβόλαια και συμβόλαια αντασφάλισης

Η Εταιρία αξιολογεί τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και τα συμβόλαια αντασφάλισης για να προσδιορίσει εάν περιέχουν διακριτά στοιχεία τα οποία πρέπει να λογιστικοποιούνται βάσει άλλου Δ.Π.Χ.Α. και όχι βάσει του Δ.Π.Χ.Α. 17. Μετά το διαχωρισμό οποιωνδήποτε διακριτών στοιχείων, η Εταιρία εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 17 σε όλα τα υπόλοιπα στοιχεία του ασφαλιστηρίου συμβολαίου.

Πιο συγκεκριμένα, το Δ.Π.Χ.Α. 17 απαιτεί τον διαχωρισμό των ενσωματωμένων παραγώγων, των επενδυτικών στοιχείων και των στοιχείων υπηρεσιών, εκτός των υπηρεσιών ασφαλιστηρίων συμβολαίων κατά την έναρξη ενός συμβολαίου, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις. Τα διαχωρισμένα στοιχεία πρέπει να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9 (ενσωματωμένα παράγωγα, επενδυτικά στοιχεία) ή το Δ.Π.Χ.Α. 15 (μη ασφαλιστικά αγαθά και υπηρεσίες).

Το Δ.Π.Χ.Α. 17 ορίζει ως επενδυτικά στοιχεία, τα ποσά που ένα ασφαλιστήριο συμβόλαιο απαιτεί από την Εταιρία να επιστρέψει σε έναν ασφαλισμένο σε κάθε περίπτωση, ανεξάρτητα από το αν συμβαίνει ένα ασφαλιστικό γεγονός (δηλ. επενδυτικά στοιχεία). Διακριτά επενδυτικά στοιχεία είναι αυτά που δεν

συνδέονται σε μεγάλο βαθμό με τα ασφαλιστικά στοιχεία και τα οποία πωλούνται ή θα μπορούσαν να πωληθούν με ισοδύναμους όρους χωριστά στην ίδια αγορά ή στην ίδια δικαιοδοσία, είτε από οικονομικές οντότητες που εκδίδουν ασφαλιστήρια συμβόλαια είτε από άλλα μέρη.

Η Εταιρία προσδιορίζει το επενδυτικό στοιχείο ενός ασφαλιστηρίου συμβολαίου καθορίζοντας το ποσό που θα πρέπει να επιστρέψει στον ασφαλισμένο σε όλες τις περιπτώσεις με εμπορική ουσία. Αυτές περιλαμβάνουν περιπτώσεις στις οποίες συμβαίνει ένα ασφαλιστικό γεγονός ή το συμβόλαιο παύει να είναι σε ισχύ ή λήγει χωρίς να συμβεί κάποιο ασφαλιστικό γεγονός. Δικαιώματα εξαγοράς και υπαναχώρησης τα οποία μπορεί να περιλαμβάνουν επενδυτικά στοιχεία, αφορούν πληρωτέα ποσά προς τους ασφαλισμένους που δεν αποτελούν πρόσθετες παροχές όταν συμβαίνει το ασφαλιστικό γεγονός.

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και συμβόλαια αντασφάλισης της Εταιρίας δεν περιέχουν διακριτά ενσωματωμένα παράγωγα ή επενδυτικά στοιχεία τα οποία πρέπει να διαχωρίζονται και να λογιστικοποιούνται σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9.

Τα μη διακριτά επενδυτικά στοιχεία όπως και τα δικαιώματα υπαναχώρησης δεν διαχωρίζονται από το κύριο ασφαλιστήριο συμβόλαιο, αλλά εξαιρούνται από τα ασφαλιστικά έσοδα και τα έξοδα ασφαλιστικών υπηρεσιών. Για τα περισσότερα προϊόντα ασφάλισης Ζωής, η Εταιρία έχει προσδιορίσει την αξία εξαγοράς ως μη διακριτό επενδυτικό στοιχείο.

Μετά τον διαχωρισμό διακριτών επενδυτικών στοιχείων και παραγώγων, η Εταιρία προχωρά στον διαχωρισμό τυχόν διακριτών αγαθών ή υπηρεσιών εφαρμόζοντας για αυτά το Δ.Π.Χ.Α. 15.

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και τα συμβόλαια αντασφάλισης της Εταιρίας δεν περιλαμβάνουν στοιχεία αγαθών ή υπηρεσιών που απαιτούν διαχωρισμό.

2.9.3 Βαθμός συγκέντρωσης ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 17 η αναγνώριση και αποτίμηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων γίνονται στη μονάδα υπολογισμού (Unit of Account), η οποία στο πρότυπο αναφέρεται με τον όρο «Βαθμός συγκέντρωσης» (Level of Aggregation). Η συγκέντρωση σε επίπεδο χαρτοφυλακίου, γίνεται από την Εταιρία διαιρώντας την ασφαλιστική δραστηριότητα σε χαρτοφυλάκια, τα οποία περιλαμβάνουν συμβόλαια που ενέχουν παρόμοιους κινδύνους και των οποίων η διαχείριση γίνεται από κοινού. Τα εν λόγω χαρτοφυλάκια αποτελούνται από ομάδες συμβολαίων με βάση την κερδοφορία του εκάστοτε χαρτοφυλακίου και την ομαδοποίησή του σε ετήσιες «κοορτές». Οι ομάδες αυτές σχηματίζονται κατά την αρχική αναγνώριση και η σύνθεσή τους δεν επαναξιολογείται σε μεταγενέστερη φάση.

Οι απαιτήσεις σχετικά με τον βαθμό συγκέντρωσης όπως αυτές ορίζονται στο Δ.Π.Χ.Α. 17, κατά την αρχική τους αναγνώριση, συνοψίζονται ως εξής:

- μια ομάδα συμβολαίων που είναι επαχθή κατά την αρχική αναγνώριση,
- μια ομάδα συμβολαίων τα οποία, κατά την αρχική αναγνώριση, δεν είναι ιδιαίτερα πιθανό να καταστούν σε μεταγενέστερη περίοδο επαχθή, και
- μια ομάδα που περιλαμβάνει τα υπόλοιπα συμβόλαια του χαρτοφυλακίου.

Οι παραπάνω ομάδες συμβολαίων δεν μπορούν να περιλαμβάνουν συμβόλαια που εκδίδονται με διαφορά μεγαλύτερη του ενός έτους στην ίδια ομάδα {εφεξής ετήσιες «κοορτές»}. Η Εταιρία επέλεξε να μην προχωρήσει σε διαφορετική ομαδοποίηση από αυτή των ετήσιων κοορτών.

Ως εκ τούτου, η Εταιρία αποφάσισε να αντιστοιχήσει την κοορτή με την περίοδο χρηματοοικονομικής αναφοράς, δηλαδή από την 1η Ιανουαρίου έως την 31η Δεκεμβρίου. Επίσης, η Εταιρία δεν έχει εντοπίσει την ύπαρξη «αμοιβαιοποιημένης δραστηριότητας» {εφεξής "mutualised business"} για συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής και, ως εκ τούτου, δεν υφίσταται εξαίρεση στην εφαρμογή των ετησίων κοορτών (carve-out option), για ασφαλιστήρια συμβόλαια που επιμετρούνται με βάση την Προσέγγιση της Μεταβλητής Αμοιβής (VFA).



Η Εταιρία διαχωρίζει τα χαρτοφυλάκια των συμβολαίων αντασφάλισης εφαρμόζοντας τις ίδιες αρχές που ορίζονται παραπάνω, με τη διαφορά ότι οι αναφορές σε επαχθή συμβόλαια αντικαθίστανται με συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται, για τα οποία υπάρχει καθαρό κέρδος κατά την αρχική αναγνώριση. Για ορισμένες ομάδες συμβολαίων αντασφάλισης, μία ομάδα μπορεί να περιλαμβάνει ένα μόνο συμβόλαιο.

Για τον προσδιορισμό της χαμηλότερης μονάδας υπολογισμού, η Εταιρία αναγνώρισε τα ακόλουθα βήματα:

- Διαχωρισμός των ασφαλιστικών και μη ασφαλιστικών στοιχείων (λαμβάνοντας υπόψη τον βαθμό αλληλεξάρτησης, την ακυρωσιμότητα, την πολιτική πωλήσεων καθώς και τις συνθήκες αγοράς)
- Προσδιορισμός χαρτοφυλακίων ασφαλιστηρίων συμβολαίων με όμοιους κινδύνους και κοινή διαχείριση
- Ετήσιες κοορτές, δηλαδή διαχωρισμός βάσει της ημερομηνίας έκδοσης με ανώτερη χρονική περίοδο ανάμεσα στις ημερομηνίες έκδοσης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων να είναι το έτος
- Αξιολόγηση κερδοφορίας.

Η Εταιρία θεωρεί τη νομική μορφή των ασφαλιστηρίων συμβολαίων (δηλ. κύριο ασφαλιστικό συμβόλαιο και συμπληρωματικές καλύψεις) ως τη χαμηλότερη μονάδα υπολογισμού και δεν προχωρά σε περαιτέρω διαχωρισμό των επιμέρους καλύψεων. Όταν κρίνεται αναγκαίο, η Εταιρία μπορεί να παρακάμψει το τεκμήριο της νομικής μορφής των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ως την χαμηλότερη λογιστική μονάδα, διαχωρίζοντας τα στοιχεία ενός ασφαλιστηρίου συμβολαίου, μετά από προσεκτική εξέταση όλων των γεγονότων και περιστάσεων.

Για τα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται, η Εταιρία έκρινε πως δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί περαιτέρω διαχωρισμός. Κατά συνέπεια, το συμβόλαιο αντασφάλισης αποτελεί τη χαμηλότερη μονάδα υπολογισμού. Η ίδια αντιμετώπιση ισχύει και για τις συμφωνίες προαιρετικής αντασφάλισης.

Προσδιορισμός χαρτοφυλακίων ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Η ερμηνεία της Εταιρίας σχετικά με το κριτήριο των «όμοιων κινδύνων» για τα συμβόλαια Γενικών Ασφαλίσεων βασίστηκε στην υφιστάμενη κατανομή των λογιστικών κλάδων ασφάλισης (Κλάδος Αυτοκινήτου, Πυρός, Γενικής Αστικής Ευθύνης, Λοιπών Γενικών Ασφαλίσεων). Για το κριτήριο της «κοινής διαχείρισης», η Εταιρία εξετάζει τα κανάλια διανομής μέσω των οποίων πωλούνται τα ασφαλιστικά προϊόντα και επίσης παρακολουθείται η απόδοση και η κερδοφορία τους.

Για τον προσδιορισμό των χαρτοφυλακίων βάσει Δ.Π.Χ.Α. 17 για τα συμβόλαια Ζωής, η Εταιρία έλαβε υπόψη τα ακόλουθα πρόσθετα κριτήρια προκειμένου να αξιολογήσει την ομοιότητα των κινδύνων:

- Κλάδοι ασφαλιστικών εργασιών και
- Συχνότητα καταβολής των ασφαλίσεων.

2.9.4 Αναγνώριση, Αποαναγνώριση και Τροποποιήσεις

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Η Εταιρία αναγνωρίζει μια ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων που εκδίδει από την προγενέστερη των ακόλουθων:

- της έναρξης της περιόδου κάλυψης της ομάδας συμβολαίων
- της ημερομηνίας κατά την οποία καθίσταται απαιτητή η πρώτη πληρωμή από ασφαλιζόμενο της ομάδας, ή όταν γίνει η πρώτη πληρωμή αν δεν υπάρχει ημερομηνία που η πληρωμή είναι απαιτητή, και
- για ομάδα επαχθών συμβολαίων, όταν η ομάδα καταστεί επαχθής.

Ασφαλιστήριο συμβόλαιο που αποκτήθηκε στο πλαίσιο μεταφοράς ασφαλιστηρίων συμβολαίων ή συνένωσης επιχειρήσεων εντός του πεδίου εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 3, αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία απόκτησης.

Όταν το συμβόλαιο αναγνωρίζεται, προστίθεται σε υπάρχουσα ομάδα συμβολαίων ή εάν το συμβόλαιο δεν πληροί τις προϋποθέσεις για συμπερίληψη σε υπάρχουσα ομάδα, σχηματίζει νέα ομάδα στην οποία προστίθενται μελλοντικά συμβόλαια.

Η Εταιρία παύει να αναγνωρίζει ένα ασφαλιστήριο συμβόλαιο όταν, και μόνον όταν:

- αυτό εξοφλείται, δηλαδή όταν η δέσμευση που καθορίζεται στο ασφαλιστήριο συμβόλαιο εκπνέει ή εκπληρώνεται ή ακυρώνεται,
- πληρείται οποιαδήποτε από τις προϋποθέσεις που αναφέρονται παρακάτω, ως αποτέλεσμα τροποποιήσεων στα ασφαλιστήρια συμβόλαια:

(α) αν οι τροποποιημένοι όροι είχαν περιληφθεί κατά την έναρξη του συμβολαίου, θα είχαν επιφέρει τις ακόλουθες λογιστικές περιπτώσεις:

- το τροποποιημένο συμβόλαιο θα είχε αποκλειστεί από το πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 17,
- η Εταιρία θα είχε διαχωρίσει τα διαφορετικά στοιχεία από το κύριο ασφαλιστήριο συμβόλαιο, με αποτέλεσμα το Δ.Π.Χ.Α. 17 να εφαρμοστεί σε διαφορετικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο,
- το τροποποιημένο συμβόλαιο θα είχε ουσιαστικά διαφορετικό όριο συμβολαίου,
- το τροποποιημένο συμβόλαιο θα είχε περιληφθεί σε διαφορετική ομάδα συμβολαίων στο πλαίσιο του βαθμού συγκέντρωσης,

(β) το αρχικό συμβόλαιο πληρούσε τον ορισμό του ασφαλιστηρίου συμβολαίου με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής, αλλά το τροποποιημένο συμβόλαιο δεν πληροί πλέον τον συγκεκριμένο ορισμό, ή αντιστρόφως,

(γ) η Εταιρία εφάρμοσε στο αρχικό συμβόλαιο την απλουστευμένη προσέγγιση κατανομής ασφαλίσεων, αλλά οι τροποποιήσεις έχουν ως αποτέλεσμα το συμβόλαιο να μην πληροί πλέον τα κριτήρια επιλεξιμότητας για την εν λόγω προσέγγιση επιμέτρησης.

Σε περίπτωση που μια τροποποίηση συμβολαίου δεν πληροί καμία από τις παραπάνω προϋποθέσεις, η Εταιρία αντιμετωπίζει τις μεταβολές στις ταμειακές ροές που οφείλονται στην τροποποίηση ως μεταβολές στις εκτιμήσεις των ταμειακών ροών εκπλήρωσης.



Συμβόλαια Αντασφάλισης

Η Εταιρία αναγνωρίζει μια ομάδα συμβολαίων αντασφάλισης που έχει συνάψει σε μία από τις ακόλουθες ημερομηνίες, ανάλογα με το ποια από τις δύο είναι προγενέστερη:

- την έναρξη της περιόδου κάλυψης της ομάδας συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται. Ωστόσο, η Εταιρία καθυστερεί την αναγνώριση μιας ομάδας συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται και παρέχουν αναλογική κάλυψη μέχρι την ημερομηνία αρχικής αναγνώρισης οποιουσδήποτε υποκείμενου ασφαλιστήριου συμβολαίου, εάν η ημερομηνία αυτή είναι μεταγενέστερη από την έναρξη της περιόδου κάλυψης της ομάδας συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται, και
- την ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρία αναγνωρίζει μια επαχθή ομάδα υποκείμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων εάν η Εταιρία σύναψε το σχετικό συμβόλαιο αντασφάλισης που κατέχεται κατά ή πριν από την ημερομηνία αυτή.

Ομοίως, για τυχόν συμβόλαια αντασφάλισης που αποκτά η Εταιρία , η αρχική ημερομηνία αναγνώρισης συμπίπτει με την ημερομηνία απόκτησης.

2.9.5 Μοντέλα Επιμέτρησης

Σύμφωνα με τα ειδικά χαρακτηριστικά κάθε ασφαλιστικού συμβολαίου, το Δ.Π.Χ.Α. 17 προβλέπει μία από τις ακόλουθες προσεγγίσεις επιμέτρησης :

- Γενικευμένο Μοντέλο Επιμέτρησης (GMM): Θα πρέπει να εφαρμόζεται σε όλα τα ασφαλιστήρια συμβόλαια, εκτός εάν έχουν χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής και το συμβόλαιο εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της Προσέγγισης Μεταβλητής Αμοιβής ή το συμβόλαιο είναι επιλέξιμο για την Προσέγγιση Κατανομής Ασφαλιστρων.
- Προσέγγιση Κατανομής Ασφαλιστρων (PAA): είναι μια προαιρετική απλούστευση για τη μέτρηση της υποχρέωσης για την εναπομένουσα κάλυψη για ένα ασφαλιστήριο συμβόλαιο με βραχυπρόθεσμη κάλυψη.
- Προσέγγιση Μεταβλητής Αμοιβής (VFA): Θα πρέπει να εφαρμόζεται σε ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής, δηλαδή συμβόλαια βάσει των οποίων η οντότητα παρέχει υπηρεσίες σχετικές με επενδύσεις και αποζημιώνεται για τις υπηρεσίες αυτές με αμοιβή που καθορίζεται σε σχέση με τα υποκείμενα στοιχεία.

Τα ίδια μοντέλα επιμέτρησης, εκτός από τη VFA, εφαρμόζονται και στα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται όπως και στα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδονται.

Τα τρία μοντέλα επιμέτρησης εφαρμόζονται στις δραστηριότητες της Εταιρίας ως ακολούθως:

Μοντέλο	Δραστηριότητα εφαρμογής	Δ.Π.Χ.Α. 17 ομάδες αναφοράς
GMM	Ασφαλιστήρια συμβόλαια ισόβιων παροχών ¹ Συνταξιοδοτικά προγράμματα ¹ Συμβόλαια Επιβίωσης εντός πλαισίου Δ.Π.Χ.Α. 17 ¹ Επενδυτικά Συμβόλαια Unit-Linked με εγγυημένη απόδοση ¹	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης
	Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζημιών μακράς διάρκειας, τα οποία δεν πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας του μοντέλου PAA Αντασφαλιστικές συμβάσεις οι οποίες δεν πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας του μοντέλου PAA	Κλάδος Αυτοκινήτων & Λοιποί κλάδοι ³
VFA	Επενδυτικά Συμβόλαια Unit-Linked χωρίς εγγυημένη απόδοση	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής
PAA	Προγράμματα ασθένειας και συμβόλαια ατυχημάτων βραχείας διάρκειας σε ατομική βάση ² Ομαδικά προγράμματα ζωής και ασθενείας βραχείας διάρκειας ²	Κίνδυνος Ζωής & Υγείας
	Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζημιών βραχείας διάρκειας Ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζημιών μακράς διάρκειας τα οποία πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας του μοντέλου PAA Αντασφαλιστικές συμβάσεις οι οποίες πληρούν τα κριτήρια καταλληλότητας του μοντέλου PAA	Κλάδος Αυτοκινήτων & Λοιποί κλάδοι ³

¹ Περιλαμβάνει συμπληρωματικές καλύψεις Υγείας, όπου υπάρχουν

² Ετησίως ανανεούμενα

³ Περιλαμβάνονται όλοι οι κλάδοι γενικών ασφαλίσεων εκτός του κλάδου αυτοκινήτων

Όταν εφαρμόζεται η μέθοδος επιμέτρησης GMM για συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται, η Εταιρία εφαρμόζει τις ίδιες λογιστικές πολιτικές για την επιμέτρηση μιας ομάδας συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται με τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδονται χωρίς χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής, λαμβάνοντας υπόψη ότι:

- Οι εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών επιμετρούνται χρησιμοποιώντας παραδοχές που είναι συνεπείς με εκείνες που χρησιμοποιούνται για την επιμέτρηση των εκτιμήσεων της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών για τα υποκείμενα ασφαλιστήρια συμβόλαια, με προσαρμογή για κάθε κίνδυνο αθέτησης των υποχρεώσεων από τον αντασφαλιστή.
- Η επίδραση του κινδύνου αθέτησης των υποχρεώσεων του αντασφαλιστή αξιολογείται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και η επίδραση των μεταβολών για τον συγκεκριμένο κίνδυνο αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης.

Όταν δεν εφαρμόζονται η PAA και η VFA, η Εταιρία υποχρεούται να εφαρμόσει την GMM. Η ταξινόμηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων αποτελεί τη βάση για το μοντέλο επιμέτρησης που εφαρμόζεται. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που κατατάσσονται ως συμβόλαια άμεσης συμμετοχής επιμετρούνται με την VFA, ενώ τα συμβόλαια χωρίς χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής μετρούνται βάσει της GMM ή της PAA.



Γενικευμένο Μοντέλο Μέτρησης (GMM)

Το GMM αντιπροσωπεύει το πρότυπο μοντέλο επιμέτρησης και εφαρμόζεται σε όλα τα συμβόλαια χωρίς χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής, στον βαθμό που δεν μπορεί να εφαρμοστεί η εναλλακτική απλουστευμένη μέτρηση της PAA.

Τα προϊόντα ζωής, απλά ατομικά παραδοσιακά και αποταμιευτικά συμβόλαια (δηλ. μακροπρόθεσμα συμβόλαια ζωής και υγείας) επιμετρούνται με GMM.

Για τα προϊόντα Γενικών Ασφαλίσεων δεν εφαρμόζεται το GMM, δεδομένου ότι για όλα τα χαρτοφυλάκια η περίοδος κάλυψης είναι ένα έτος ή λιγότερο και ως εκ τούτου, το PAA επιλέγεται για την επιμέτρηση αυτών των χαρτοφυλακίων.

Προσέγγιση Μεταβλητής Αμοιβής (VFA)

Η VFA είναι το υποχρεωτικό μοντέλο μέτρησης που πρέπει να εφαρμόζεται για συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής. Τα συμβόλαια άμεσης συμμετοχής είναι συμβόλαια για τα οποία, κατά την έναρξή τους:

- Οι συμβατικοί όροι ορίζουν ότι ο ασφαλισμένος συμμετέχει σε μερίδιο μιας σαφώς προσδιορισμένης ομάδας υποκείμενων στοιχείων
- Η Εταιρία αναμένει να καταβάλλει στον ασφαλισμένο ποσό ίσο με ένα σημαντικό μερίδιο των αποδόσεων της εύλογης αξίας των υποκείμενων στοιχείων, και
- Η Εταιρία αναμένει ότι ένα σημαντικό ποσοστό οποιασδήποτε μεταβολής των ποσών που θα καταβληθούν στον ασφαλισμένο θα μεταβάλλεται ανάλογα με τη μεταβολή της εύλογης αξίας των υποκείμενων στοιχείων.

Ο όρος «σημαντικό» μεταξύ του 2ου και 3ου κριτηρίου, όπως αναφέρονται παραπάνω, θα πρέπει να εξετάζεται στο ίδιο πλαίσιο του στόχου των ασφαλιστηρίων συμβολαίων με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής. Τα αριθμητικά ποσοστά όσον αφορά το κατώτατο όριο για το τι ορίζεται ως «σημαντικό» και στα δύο κριτήρια δεν χρειάζεται να είναι συνεπή, δεδομένου ότι καθοδηγούνται από διαφορετικά στοιχεία. Η Εταιρία θεωρεί σημαντικά ποσοστά μεριδίου άνω του 50%.

Τα συμβόλαια άμεσης συμμετοχής περιλαμβάνουν σημαντικές επενδυτικές υπηρεσίες. Η αξιολόγηση για την ύπαρξη ασφαλιστηρίων συμβολαίων με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής βασίζεται σε ποιοτικά και ποσοτικά κριτήρια, προκειμένου να αντικατοπτρίζονται κατάλληλα οι ιδιαιτερότητες των επιμέρους συμβολαίων. Η αξιολόγηση του κατά πόσον ένα ασφαλιστήριο συμβόλαιο πληροί τα κριτήρια επιλεξιμότητας για VFA πραγματοποιείται κατά την έναρξη του συμβολαίου και δεν αναθεωρείται αργότερα, εκτός από την περίπτωση ουσιαστικής τροποποίησης του συμβολαίου.

Η Εταιρία εφαρμόζει VFA στο ασφαλιστικό χαρτοφυλάκιο συμβολαίων Unit-Linked χωρίς εγγυημένη απόδοση.

Προσέγγιση Κατανομής Ασφαλίσεων (PAA)

Η Εταιρία εφαρμόζει την PAA για την επιμέτρηση ασφαλιστηρίων συμβολαίων με περίοδο κάλυψης ενός έτους ή μικρότερη και για ομάδες συμβολαίων όπου εύλογα αναμένεται ότι η επιμέτρηση της Υποχρέωσης Εναπομένουσας Κάλυψης (LRC) δεν διαφέρει ουσιωδώς από αυτή που θα προέκυπτε με την εφαρμογή του GMM. Σύμφωνα με την PAA, η Υποχρέωση για Εναπομένουσα Κάλυψη είναι ίση με τα ασφαλιστρα που εισπράχθηκαν κατά την αρχική αναγνώριση μείον τυχόν ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης και τυχόν ποσά που αναγνωρίστηκαν ως ασφαλιστικά έσοδα κατά την ημερομηνία κλεισίματος. Το GMM εξακολουθεί να ισχύει για την επιμέτρηση της Υποχρέωσης για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις (LIC).

Για όλες τις συμβάσεις που εφαρμόζεται η PAA, η μέτρηση του LIC ευθυγραμμίζεται με την GMM, με ρητή προσαρμογή για τον μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο και προεξοφλώντας τις αναμενόμενες ταμειακές ροές.

Η πλειονότητα των συμβολαίων που αφορούν τις Γενικές ασφαλίσεις με χρονική διάρκεια μέχρι και ένα έτος θεωρούνται αυτομάτως κατάλληλα να επιμετρηθούν με βάση το μοντέλο PAA. Για τους υπόλοιπους κλάδους, η Εταιρία αξιοποιεί συγκεκριμένες χρηματοοικονομικές τεχνικές συγκρίνοντας την Υποχρέωση της Εναπομένουσας Κάλυψης (LRC) όπως αυτή επιμετράται με βάση τα μοντέλα GMM και PAA. Στις περιπτώσεις όπου η αποτίμηση της εν λόγω υποχρέωσης μεταξύ των δυο μοντέλων δε διαφέρει ουσιωδώς (τόσο κατά τη διάρκεια του συμβολαίου όσο και υπό συνθήκες ακραίων καταστάσεων), τότε αυτή επιμετράται βάσει του μοντέλου PAA. Η Εταιρία κατέχει διάφορες αντασφαλιστικές συμβάσεις στους γενικούς κλάδους ζημιών που η διάρκεια τους ισχύει έως τη πλήρη εξάλειψη της περιόδου κάλυψης των υποκείμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων (risk-attaching) ή ξεπερνά τον ένα χρόνο. Τα συγκεκριμένα συμβόλαια έχουν αξιολογηθεί ως προς την επιλεξιμότητα της Προσέγγισης Κατανομής Ασφαλίσεων χρησιμοποιώντας την ίδια μεθοδολογία με τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και πληρούν τις προϋποθέσεις για την εφαρμογή της PAA.

Η Εταιρία επιμετρά τα περιουσιακά στοιχεία από αντασφαλιστικές συμβάσεις για ομάδες συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται, στην ίδια βάση που ακολουθείται για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδονται. Ωστόσο, αυτά προσαρμόζονται ώστε να αντικατοπτρίζουν τα χαρακτηριστικά των αντασφαλιστικών συμβάσεων που κατέχονται και διαφέρουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδονται, όπως για παράδειγμα την δημιουργία δαπανών ή τη μείωση των εξόδων, παρά των εσόδων. Πιο συγκεκριμένα, κατά την αρχική αναγνώριση συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται, η Εταιρία επιμετρά το Περιουσιακό Στοιχείο για την Εναπομένουσα Κάλυψη (ARC) σύμφωνα με τα ποσά αντασφαλίσεων που πληρώθηκαν, συν τυχόν έξοδα διακανονισμού που πληρώθηκαν σε τρίτους και δεν αφορούν τον Αντασφαλιστή καθώς και άλλων ποσών που μπορεί να προκύψουν από την αποαναγνώριση ταμειακών ροών που είχαν αναγνωρισθεί σε προηγούμενο χρόνο.

Όταν η Εταιρία αναγνωρίζει ζημιά κατά την αρχική αναγνώριση μιας επαχθούς ομάδας υποκείμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων ή όταν προστίθενται περαιτέρω επαχθή υποκείμενα ασφαλιστήρια συμβόλαια σε μια ομάδα, η Εταιρία δημιουργεί ένα στοιχείο ανάκτησης ζημιών. Αυτό το στοιχείο αποτελεί μέρος του περιουσιακού στοιχείου για την εναπομένουσα κάλυψη μιας ομάδας αντασφαλιστικών συμβάσεων που κατέχονται, το οποίο απεικονίζει την ανάκτηση ζημιών (από επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια), λόγω αντασφάλισης.

2.9.6 Συμβόλαια που δεν επιμετρούνται με την ΡΑΑ

Η λογιστική αξία μιας ομάδας ασφαλιστηρίων συμβολαίων σε κάθε ημερομηνία αναφοράς είναι το άθροισμα της Υποχρέωσης για Εναπομένουσα Κάλυψη (LRC) και της Υποχρέωσης για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις (LIC). Η Υποχρέωση Εναπομένουσας Κάλυψης περιλαμβάνει (α) τις ταμειακές ροές εκπλήρωσης που σχετίζονται με μελλοντικές υπηρεσίες και (β) το Συμβατικό Περιθώριο Κέρδους Υπηρεσιών (CSM) κατά την ημερομηνία αυτή. Η Υποχρέωση για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις περιλαμβάνει τις ταμειακές ροές εκπλήρωσης για επισυμβάσεις απαιτήσεις και δαπάνες που δεν έχουν ακόμη καταβληθεί, συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων που έχουν πραγματοποιηθεί αλλά δεν έχουν ακόμη αναφερθεί.

Οι ταμειακές ροές εκπλήρωσης ομάδων ασφαλιστηρίων συμβολαίων επιμετρούνται κατά την ημερομηνία αναφοράς χρησιμοποιώντας τρέχουσες εκτιμήσεις μελλοντικών ταμειακών ροών, τρέχοντα προεξοφλητικά επιτόκια και τρέχουσες εκτιμήσεις της προσαρμογής μη χρηματοοικονομικού κινδύνου. Οι μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης αναγνωρίζονται ως εξής:

- Αλλαγές που σχετίζονται με μελλοντικές υπηρεσίες, οι οποίες προσαρμόζουν το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών (CSM), εφόσον δε δημιουργούν ή επηρεάζουν το στοιχείο ζημίας (όταν η ομάδα συμβολαίων γίνεται ή είναι επαχθής). Οι αλλαγές που σχετίζονται με μελλοντικές υπηρεσίες περιλαμβάνουν:
 - i. προσαρμογές της εμπειρίας που προκύπτουν από ασφάλιστρα που λαμβάνονται στην περίοδο και τα οποία σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία, και σχετικές ταμειακές ροές όπως ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης και φόροι ασφαλιστρών,
 - ii. μεταβολές στις εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών σε σχέση με την Υποχρέωση Εναπομένουσας Κάλυψης (LRC) χρησιμοποιώντας τα προεξοφλητικά επιτόκια που προσδιορίζονται κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης ομάδας συμβολαίων, όταν η επιμέτρηση είναι με το GMM. Επίσης σε αντίθεση με την VFA, όταν εφαρμόζεται το GMM, τυχόν μεταβολές στη χρονική αξία του χρήματος όπως και η επίπτωση του χρηματοοικονομικού κινδύνου αλλά και των μεταβολών αυτού, δεν αποτελούν μέρος των αλλαγών στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης που επηρεάζουν το CSM.
- Αυξήσεις στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης που υπερβαίνουν τη λογιστική αξία του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών, είτε μειώσεις στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης κατανέμονται στο στοιχείο ζημιάς της υποχρέωσης για την εναπομένουσα κάλυψη (δηλαδή οδηγούν σε ζημιά εάν η ομάδα συμβολαίων είναι επαχθής ή κέρδος από την μείωση του στοιχείου ζημιάς), αναγνωρίζονται στο αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης (δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης).
- Αλλαγές που σχετίζονται με τρέχουσες ή προηγούμενες υπηρεσίες: Αναγνωρίζονται στο αποτέλεσμα από ασφαλιστικές υπηρεσίες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.
- Μεταβολές στην επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος, του χρηματοοικονομικού κινδύνου και των μεταβολών του στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές: Αναγνωρίζονται ως χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης στο πλαίσιο του GMM, ενώ στο πλαίσιο του VFA προσαρμόζουν το CSM, τόσο για μεταβολές που δεν προκύπτουν από τα υποκείμενα στοιχεία, όσο και για το ποσό του μεριδίου της Εταιρίας στην εύλογη αξία των υποκείμενων στοιχείων.

Οι ταμειακές ροές εκπλήρωσης περιλαμβάνουν αμερόληπτες και σταθμισμένες ως προς τη πιθανότητα εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένες στην παρούσα αξία ώστε να αντικατοπτρίζουν τη χρονική αξία του χρήματος και των χρηματοοικονομικών κινδύνων, συν μια προσαρμογή για μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Η προσαρμογή κινδύνου για μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο (RA - Risk Adjustment) για μια ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων, που προσδιορίζεται χωριστά από τις άλλες εκτιμήσεις, είναι η αποζημίωση που απαιτείται για την ανάληψη αβεβαιότητας σχετικά με το ποσό και τον χρόνο των ταμειακών ροών που

προκύπτουν από μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο.

Αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές

Οι αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές αποτελούν το πρώτο στοιχείο των ταμειακών ροών εκπλήρωσης και αντιπροσωπεύουν τις μελλοντικές ταμειακές ροές εντός των ορίων του συμβολαίου.

Στόχος της Εταιρίας κατά την εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών είναι να προσδιορίσει την αναμενόμενη αξία, ή τον σταθμισμένο ως προς την πιθανότητα μέσο όρο, του πλήρους φάσματος των πιθανών αποτελεσμάτων, λαμβάνοντας υπόψη όλες τις λογικές και βάσιμες πληροφορίες που είναι διαθέσιμες χωρίς αδικαιολόγητο κόστος ή προσπάθεια. Η Εταιρία εκτιμά τις μελλοντικές ταμειακές ροές λαμβάνοντας υπόψη μια σειρά υποθέσεων που έχουν εμπορική υπόσταση και αντιπροσωπεύουν τα πιθανά αποτελέσματα. Οι ταμειακές ροές από κάθε σενάριο σταθμίζονται με βάση τις πιθανότητες και προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας τρέχουσες παραδοχές.

Οι ταμειακές ροές εντός των ορίων ενός συμβολαίου σχετίζονται άμεσα με την εκπλήρωση του συμβολαίου, συμπεριλαμβανομένων εκείνων για τις οποίες η Εταιρία έχει διακριτική ευχέρεια ως προς το ποσό ή τον χρόνο.

Αυτά περιλαμβάνουν ασφάλιστρα από κατόχους ασφαλιστηρίων συμβολαίων, πληρωμές σε (ή για λογαριασμό) ασφαλισμένων, ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης και άλλα έξοδα που προκύπτουν από την εκπλήρωση των συμβολαίων.

Οι ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης προκύπτουν από τις δραστηριότητες πώλησης, σύναψης και δημιουργίας μιας ομάδας συμβολαίων που είναι άμεσα καταλογιστέες στο χαρτοφυλάκιο συμβολαίων στο οποίο ανήκει η ομάδα.

Ανάλογα με το είδος των παρεχόμενων υπηρεσιών, άλλα έξοδα που προκύπτουν για την εκπλήρωση των συμβολαίων περιλαμβάνουν:

- τα έξοδα διεκπεραίωσης απαιτήσεων, συντήρησης και διαχείρισης,
- επαναλαμβανόμενες προμήθειες οι οποίες αναμένεται ότι θα καταβάλλονται σε ενδιάμεσους φορείς (π.χ. ασφαλιστικούς διαμεσολαβητές) σε περίπτωση που ένας συγκεκριμένος ασφαλιζόμενος εξακολουθήσει να καταβάλλει τα ασφάλιστρα εντός του ορίου του ασφαλιστηρίου συμβολαίου,
- δαπάνες με τις οποίες θα επιβαρυνθεί η Εταιρία για την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών,
- δαπάνες με τις οποίες θα επιβαρυνθεί η Εταιρία κατά την άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων στο βαθμό που τις εκτελεί για την ενίσχυση του οικονομικού οφέλους από την ασφαλιστική κάλυψη των ασφαλισμένων, δημιουργώντας μια επενδυτική απόδοση από την οποία θα επωφεληθούν οι ασφαλισμένοι σε περίπτωση επέλευσης ασφαλισμένου συμβάντος, και
- φόρος εισοδήματος και άλλα έξοδα που βαρύνουν ειδικά τους ασφαλισμένους σύμφωνα με τους όρους των συμβολαίων.

Χρηματοοικονομικές παραδοχές – Προεξοφλητικά Επιτόκια

Το Δ.Π.Χ.Α. 17 απαιτεί την προσαρμογή των εκτιμώμενων αναμενόμενων ταμειακών ροών ώστε να αντικατοπτρίζουν τη χρονική αξία του χρήματος και τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους που συνδέονται με αυτές τις ταμειακές ροές, στο βαθμό που οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι δεν περιλαμβάνονται ήδη στις εκτιμήσεις ταμειακών ροών.

Η οικονομική οντότητα θα πρέπει να χρησιμοποιεί τα παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς βάσει μιας καμπύλης άνευ κινδύνου και ειδικές προσαρμογές χαρτοφυλακίου για να αντικατοπτρίζει την περιορισμένη ρευστότητα των ασφαλιστικών υποχρεώσεων κατά τον προσδιορισμό των καμπυλών επιτοκίων.



Για ομάδες συμβολαίων στο πλαίσιο του GMM και της PAA, η Εταιρία έχει καθορίσει τα προεξοφλητικά επιτόκια χρησιμοποιώντας την «από κάτω προς τα πάνω» (bottom up) προσέγγιση. Οι υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου, όπως δημοσιεύεται από την Ευρωπαϊκή Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων (ΕΙΟΡΑ), συν μια προσαρρογή λόγω έλλειψης ρευστότητας (ILP - Illiquidity Premium). Χρησιμοποιείται ένα σταθερό περιθώριο ρευστότητας σε όλη την καμπύλη κινδύνου-απόδοσης, το οποίο προκύπτει από συνδυασμό χαρτοφυλακίων της Εταιρίας και χαρτοφυλακίων αναφοράς. Επιπλέον, ο συντελεστής προσαρμογής ILP, με βάση το ίδιο χαρτοφυλάκιο, εφαρμόζεται στον υπολογισμό του περιθωρίου ρευστότητας για την αντιμετώπιση των ασυμμετριών διάρκειας.

Για ομάδες συμβολαίων στο πλαίσιο της VFA, η Εταιρία χρησιμοποιεί την καμπύλη προεξόφλησης μηδενικού κινδύνου όπως παρέχεται από την ΕΙΟΡΑ, σύμφωνα με τις προτεινόμενες μεθοδολογίες του Δ.Π.Χ.Α. 17.

Προσαρμογή κινδύνου (Risk Adjustment, RA)

Η προσαρμογή κινδύνου είναι το δεύτερο στοιχείο των ταμειακών ροών εκπλήρωσης και αντανakλά την αποζημίωση που θα απαιτούσε μια οικονομική οντότητα για να αναλάβει την αβεβαιότητα σχετικά με το ποσό και τον χρόνο των ταμειακών ροών από μη χρηματοοικονομικούς κινδύνους, δηλαδή την αβεβαιότητα των ταμειακών ροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια, εκτός από την αβεβαιότητα που προκύπτει από τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους. Τέτοιοι μη χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι περιλαμβάνουν τον ασφαλιστικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας και τον κίνδυνο εξόδων. Το Δ.Π.Χ.Α. 17 δεν προβλέπει συγκεκριμένη προσέγγιση για τον προσδιορισμό της προσαρμογής κινδύνου.

Η προσαρμοσμένη μέθοδος του “Value at Risk”, χρησιμοποιώντας τον τυποποιημένο SII τύπο, είναι αυτή που επέλεξε η Εταιρία για τον υπολογισμό του μη χρηματοοικονομικού κινδύνου όπως προβλέπεται από το Δ.Π.Χ.Α. 17, καθώς αποτελεί την καταλληλότερη μεθοδολογία για να συνδυάσει τόσο τη συμμόρφωση με το πρότυπο όσο και τη μικρότερη πολυπλοκότητα όσον αφορά την εφαρμογή.

Η Εταιρία κατέληξε στο συμπέρασμα ότι το RA αντιστοιχεί σε επίπεδο εμπιστοσύνης 80% και ότι αυτό αντικατοπτρίζει τη διάθεσή του για ανάληψη κινδύνου και τη σχετική κατανομή πιθανότητας παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών.

Η Εταιρία έχει επιλέξει να μην διαχωρίσει τη μεταβολή στην προσαρμογή κινδύνου για μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο μεταξύ του αποτελέσματος υπηρεσιών ασφάλισης και των χρηματοοικονομικών εσόδων ή δαπανών ασφάλισης.

Συμβατικό Περιθώριο Κέρδους Υπηρεσιών (CSM)

Το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών είναι μέρος της υποχρέωσης της ομάδας των ασφαλιστηρίων συμβολαίων, το οποίο αντιπροσωπεύει το μη δεδουλευμένο κέρδος που θα αναγνωρίσει η Εταιρία κατά την αρχική αναγνώριση και το οποίο αναγνωρίζεται σταδιακά στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια του συμβολαίου και την παροχή ασφαλιστικών και επενδυτικών υπηρεσιών προς τον πελάτη.

Η Εταιρία επιμετρά το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών κατά την αρχική αναγνώριση σε ποσό που, με εξαίρεση μια επαχθή ομάδα συμβολαίων, δεν οδηγεί σε έσοδα ή έξοδα που προκύπτουν από:

- την αρχική αναγνώριση των ταμειακών ροών εκπλήρωσης,
- τυχόν ταμειακές ροές που προκύπτουν από τα συμβόλαια της ομάδας κατά την ημερομηνία αυτή,
- την παύση αναγνώρισης κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης:
 - κάθε περιουσιακού στοιχείου που αναγνωρίζεται για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης και
 - κάθε άλλου περιουσιακού στοιχείου ή υποχρέωσης που είχε προηγουμένως αναγνωριστεί για ταμειακές ροές που σχετίζονται με την ομάδα συμβολαίων.

Για συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται, τυχόν κέρδος ή ζημία κατά την αρχική αναγνώριση αποτυπώνεται ως συμβατικό περιθώριο κέρδους, εκτός και αν το κόστος αγοράς αντασφάλισης αφορά σε προηγούμενες ασφαλιστικές υπηρεσίες οπότε και αναγνωρίζεται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Για συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται, το συμβατικό περιθώριο κέρδους αντιπροσωπεύει ένα αναβαλλόμενο κέρδος ή ζημία που η Εταιρία θα αναγνωρίσει σαν έξοδο λόγω αντασφάλισης, καθώς θα λαμβάνει τις υπηρεσίες από τον Αντασφαλιστή στο μέλλον και υπολογίζεται ως το άθροισμα των εξής:

- α.** αρχική αναγνώριση των ταμειακών ροών εκπλήρωσης,
- β.** τυχόν ταμειακές ροές που προκύπτουν από τα συμβόλαια της ομάδας κατά την ημερομηνία αυτή,
- γ.** την παύση αναγνώρισης κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης λοιπών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων που είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί για ταμειακές ροές που σχετίζονται με την ομάδα συμβολαίων που κατέχονται και
- δ.** τυχόν έσοδα που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα όταν η Εταιρία αναγνωρίζει μια ζημιά κατά την αρχική αναγνώριση μιας επαχθούς ομάδας υποκείμενων συμβολαίων ή από προσθήκη επαχθών υποκείμενων συμβολαίων στην ομάδα.

Για ομάδες συμβολαίων που αποκτήθηκαν στο πλαίσιο μεταβίβασης συμβολαίων ή συνένωσης επιχειρήσεων, το αντάλλαγμα που εισπράττεται για τα συμβόλαια κατά την ημερομηνία απόκτησης είναι αντιπροσωπευτικό των εισπραττόμενων ασφαλίστρων. Σε μια συνένωση επιχειρήσεων, το αντάλλαγμα που λαμβάνεται είναι η εύλογη αξία των συμβολαίων κατά την εν λόγω ημερομηνία.

Για ομάδες συμβολαίων που αξιολογούνται ως επαχθείς, η Εταιρία αναγνωρίζει ζημιά στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων για την καθαρή εκροή, με αποτέλεσμα η λογιστική αξία της υποχρέωσης για την ομάδα να ισούται με τις ταμειακές ροές εκπλήρωσης και το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών της ομάδας να είναι μηδενικό. Ένα στοιχείο ζημιάς δημιουργείται για την υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης μίας επαχθούς ομάδας συμβολαίων, το οποίο απεικονίζει τις αναγνωρισμένες ζημιές που καθορίζουν τα ποσά που παρουσιάζονται στη συνέχεια στα αποτελέσματα ως ζημιών σε επαχθή συμβόλαια και εξαιρούνται από τα ασφαλιστικά έσοδα.

Μεταγενέστερα, το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών προσαρμόζεται ανάλογα με το αν εφαρμόζεται GMM ή VFA.

Και στα δύο μοντέλα επιμέτρησης, το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών προσαρμόζεται για αλλαγές στις ταμειακές ροές που σχετίζονται με μελλοντικές υπηρεσίες. Στο πλαίσιο του GMM, το CSM προσαρμόζεται επίσης για την αύξηση των τόκων με επιτόκια «κλειδωμένα» κατά την αρχική αναγνώριση της ομάδας συμβολαίων. Για ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής (επιμετρούμενα βάσει VFA), δεν απαιτείται σαφής προσαύξηση τόκων, δεδομένου ότι το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών προσδιορίζεται εκ νέου όταν προσαρμόζεται για μεταβολές στους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών στο ποσό του μεριδίου της οντότητας στην εύλογη αξία των υποκείμενων στοιχείων.

Μετά από όλες τις προσαρμογές για το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών, το ποσό που αναγνωρίζεται ως έσοδο ασφάλισης λόγω της μεταφοράς υπηρεσιών ασφαλιστηρίου συμβολαίου στην περίοδο προσδιορίζεται με βάση τις «Μονάδες κάλυψης». Ο αριθμός των μονάδων κάλυψης σε μία ομάδα είναι η ποσότητα κάλυψης που παρέχεται από τα συμβόλαια της ομάδας, η οποία καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την ποσότητα των παροχών και την αναμενόμενη διάρκεια κάλυψης. Οι συνολικές μονάδες κάλυψης κάθε ομάδας ασφαλιστηρίων συμβολαίων επαναξιολογούνται στο τέλος κάθε περιόδου αναφοράς για να προσαρμοστούν για τη μείωση της εναπομένουσας κάλυψης για καταβληθείσες απαιτήσεις, τις προσδοκίες λήξης ισχύος και ακύρωσης συμβολαίων κατά την περίοδο. Η Εταιρία έχει ορίσει είτε τη γραμμική κατανομή με την πάροδο του χρόνου (αλλά αντανακλώντας τον αριθμό των συμβολαίων σε μία ομάδα), είτε τη μέγιστη συμβατική κάλυψη σε κάθε περίοδο ή τα ποσά που η οντότητα αναμένει να δικαιούται να λάβει ο ασφαλιζόμενος ως προεπιλεγμένη προσέγγιση για τον καθορισμό αυτών των μονάδων κάλυψης. Εάν παρέχονται πολλαπλές υπηρεσίες σε ένα συμβόλαιο, εφαρμόζεται μία στάθμιση είτε με βάση τα ποσά των ασφαλιστρών σε κάθε περίοδο είτε με βάση τις αναμενόμενες εκροές, οι οποίες καθορίζονται από τα αντίστοιχα χαρακτηριστικά του συμβολαίου. Η Εταιρία έχει επιλέξει να μην εφαρμόζει προεξόφληση κατά τον προσδιορισμό των μονάδων κάλυψης.

Εάν πληρούνται ορισμένα κριτήρια, μια οικονομική οντότητα μπορεί να εφαρμόσει την επιλογή μετριασμού του κινδύνου. Συγκεκριμένα μια οικονομική οντότητα που μετριάζει την επίπτωση του χρηματοοικονομικού κινδύνου με χρήση παράγωγων μέσων ή μη παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων επιμετρούμενων στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, μπορεί να επιλέξει να συμπεριλάβει τα χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης για την περίοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, αντί στο CSM για συμβόλαια που επιμετρώνται με VFA. Εάν η οικονομική οντότητα μετριάζει την επίπτωση του χρηματοοικονομικού κινδύνου με χρήση συμβολαίων αντασφάλισης, εφαρμόζει την ίδια λογιστική πολιτική για την παρουσίαση των χρηματοοικονομικών εσόδων ή δαπανών ασφάλισης με εκείνη τη οποία εφαρμόζει και για τα συμβόλαια αντασφάλισης. Η Εταιρία δεν εφαρμόζει μετριασμό κινδύνου για συμβόλαια που επιμετρώνται βάσει VFA.

Σε περίπτωση ομάδων συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται και επιμετρούνται με GMM, το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών στο τέλος της περιόδου αναφοράς επιμετράται ως η λογιστική αξία που προσδιορίζεται κατά την έναρξη της περιόδου αναφοράς, προσαρμοσμένη ως προς:

- την επίπτωση τυχόν νέων συμβολαίων που προστίθενται στην ομάδα,
- τους δεδουλευμένους τόκους επί της λογιστικής αξίας του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών, επιμετρούμενων με βάση τα προεξοφλητικά επιτόκια που προσδιορίζονται κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης ομάδας συμβολαίων,
- έσοδα που αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά την περίοδο αναφοράς, όταν η οικονομική οντότητα αναγνωρίζει ζημιά κατά την αρχική αναγνώριση επαχθούς ομάδας υποκείμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων ή κατά την προσθήκη επαχθών υποκείμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων σε μια ομάδα, τα οποία προσαρμόζουν το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών της ομάδας συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται,
- αναστροφές στοιχείου ανάκτησης ζημίας το οποίο έχει αναγνωριστεί κατά την αρχική αναγνώριση, στον βαθμό που οι εν λόγω αναστροφές δεν αποτελούν μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης της ομάδας συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται,

- τις μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης, επιμετρούμενες με τα προεξοφλητικά επιτόκια που προσδιορίζονται κατά την ημερομηνία της αρχικής αναγνώρισης ομάδας συμβολαίων, στον βαθμό που η εν λόγω μεταβολή αφορά μελλοντική υπηρεσία, εκτός εάν:
 - i. Η μεταβολή οφείλεται σε μεταβολή στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης που κατανέμονται σε ομάδα υποκείμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων η οποία δεν επιφέρει προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών ως προς την ομάδα υποκείμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων, ή
 - ii. η μεταβολή οφείλεται σε μεταβολή στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης που κατανέμονται σε ομάδα υποκείμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων (σχετικά με τις επαχθείς συμβάσεις), κι η οποία ομάδα επιμετράται με την προσέγγιση κατανομής ασφαλιστρών,
- την επίπτωση τυχόν διαφορών συναλλαγματικής ισοτιμίας που προκύπτουν επί του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών, και
- το ποσό που αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων λόγω υπηρεσιών που ελήφθησαν κατά τη συγκεκριμένη περίοδο, το οποίο προσδιορίζεται διά της κατανομής του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών που υπολείπεται στο τέλος της περιόδου αναφοράς (πριν από οποιαδήποτε κατανομή) στην τρέχουσα και την εναπομένουσα περίοδο κάλυψης της ομάδας συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται, με βάση τις ορισμένες «μονάδες κάλυψης».

Αναγνώριση του στοιχείου ζημίας

Για ομάδες συμβολαίων που είναι επαχθείς κατά την αρχική αναγνώριση ή μεταγενέστερα, η Εταιρία διενεργεί πρόσθετη ανάλυση για να καθορίσει εάν αναμένεται καθαρή εκροή από το συμβόλαιο. Τέτοια επαχθή συμβόλαια ομαδοποιούνται χωριστά από άλλα συμβόλαια και η υποχρέωση για την εναπομένουσα κάλυψη καθορίζεται από τις ταμειακές ροές εκπλήρωσης.

Αφότου μια οικονομική οντότητα αναγνωρίσει μια ζημιά σε μια επαχθή ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων, κατανέμει (loss component systematic allocation):

A. κατά τρόπο συστηματικό τις μεταγενέστερες μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης (για την υποχρέωση της εναπομένουσας κάλυψης), μεταξύ:

- i. του στοιχείου ζημίας της υποχρέωσης για την εναπομένουσα κάλυψη, και
- ii. της υποχρέωσης για την εναπομένουσα κάλυψη, εξαιρουμένου του στοιχείου ζημίας.

B. αποκλειστικά στο στοιχείο ζημίας, έως ότου το εν λόγω στοιχείο μηδενιστεί:

i. τυχόν μεταγενέστερη μείωση, σχετιζόμενη με μελλοντική υπηρεσία, στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης που κατανέμονται στην ομάδα και οι οποίες ανακύπτουν από μεταβολές στις εκτιμήσεις των μελλοντικών ταμειακών ροών και από την προσαρμογή του μη χρηματοοικονομικού κινδύνου, και

ii. τυχόν μεταγενέστερες αυξήσεις στο ποσό του μεριδίου της οικονομικής οντότητας στην εύλογη αξία των υποκείμενων στοιχείων.

Όταν οι μειώσεις στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης, επαχθών ομάδων συμβολαίων, που σχετίζονται με μελλοντικές υπηρεσίες υπερβαίνουν το στοιχείο της ζημίας, η Εταιρία προσαρμόζει το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών μόνο ως προς το μέρος της μείωσης που υπερβαίνει το ποσό που κατανέμεται στο στοιχείο της ζημίας.

Οι μεταγενέστερες μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης της υποχρέωσης για την εναπομένουσα κάλυψη που πρέπει να κατανεμηθούν όπως αναφέρθηκε παραπάνω, είναι οι ακόλουθες:



- α.** εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών για απαιτήσεις και δαπάνες που απαλλάσσονται από την υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης λόγω των πραγματοποιηθεισών δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης,
- β.** μεταβολές στην προσαρμογή του μη χρηματοοικονομικού κινδύνου που αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα λόγω της απαλλαγής από τον κίνδυνο, και
- γ.** χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης.

Η συστηματική κατανομή που εφαρμόζεται έχει ως αποτέλεσμα τα συνολικά ποσά που κατανέμονται στο στοιχείο ζημίας, σύμφωνα με όσα αναφέρθηκαν παραπάνω, να είναι ίσα με μηδέν στο τέλος της περιόδου κάλυψης μιας ομάδας συμβολαίων.

2.9.7 Συμβόλαια που επιμετρούνται βάσει της PAA

Η Εταιρία μετρά τη λογιστική αξία της Υποχρέωσης για Εναπομένουσα Κάλυψη ως τα εισπραχθέντα ασφάλιστρα, μείον τυχόν ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης που καταβλήθηκαν και τυχόν ποσά που αναγνωρίζονται ως ασφαλιστικά έσοδα σε αναλογική βάση.

Η Εταιρία έχει επιλέξει να μην μεταφέρει απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων τις ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους. Οι ταμειακές ροές απόκτησης καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων γραμμικά και σε συσχέτιση με την αναγνώριση των εσόδων ασφάλισης (μέσω των εσόδων υπηρεσιών ασφάλισης και των δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης).

Αντίστοιχα, για τις αντασφαλιστικές συμβάσεις που κατέχονται, η Εταιρία μετρά τη λογιστική αξία του Περιουσιακού Στοιχείου για την Εναπομένουσα Κάλυψη ως τα πληρωθέντα ασφάλιστρα συμβολαίων αντασφάλισης, μείον τυχόν προμήθειες εκχώρησης που εκκαθαρίστηκαν.

Οι προμήθειες εκχώρησης λόγω αντασφάλισης που σχετίζονται με τα ασφάλιστρα συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται, καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων ως μείωση στα έξοδα λόγω αντασφάλισης, γραμμικά και σε συσχέτιση με την αναγνώριση των εξόδων λόγω αντασφάλισης.

Η Εταιρία δεν έχει επιλέξει να αναπροσαρμόσει για τη χρονική αξία του χρήματος (δεδουλευμένοι τόκοι) την υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης (ή το περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης για συμβάσεις αντασφάλισης που κατέχονται), καθώς τα ασφάλιστρα (ασφάλιστρα λόγω αντασφάλισης) εισπράττονται (πληρώνονται) εντός ενός έτους από την περίοδο κάλυψης ή δεν υπάρχει σημαντικό χρηματοδοτικό στοιχείο.

Αναγνώριση του στοιχείου ζημίας

Εάν τα γεγονότα και οι περιστάσεις (π.χ. ένας υπερβάλλον αναμενόμενος συνδυασμένος δείκτης) δείχνουν ότι μια ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων που επιμετρούνται βάσει PAA είναι επαχθής κατά την αρχική αναγνώριση ή στη συνέχεια καθίσταται επαχθής, η Εταιρία διενεργεί πρόσθετη ανάλυση για να καθορίσει εάν αναμένεται καθαρή εκροή από το συμβόλαιο. Σε αυτή την περίπτωση, αυξάνει τη λογιστική αξία του LRC στα ποσά των ταμειακών ροών εκπλήρωσης που καθορίζονται βάσει του GMM με το ποσό μιας τέτοιας αύξησης να αναγνωρίζεται στα έξοδα υπηρεσιών ασφάλισης και ένα στοιχείο ζημίας δημιουργείται για το ποσό της ζημίας που αναγνωρίζεται. Στη συνέχεια, το στοιχείο ζημιών επιμετράται εκ νέου σε κάθε ημερομηνία αναφοράς ως η διαφορά μεταξύ των ποσών των ταμειακών ροών εκπλήρωσης που προσδιορίζονται βάσει του GMM σχετικά με τη μελλοντική υπηρεσία και της λογιστικής αξίας του LRC χωρίς το στοιχείο ζημίας.

Υποχρέωση για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις

Η Εταιρία εκτιμά την υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις ως τις ταμειακές ροές εκπλήρωσης που σχετίζονται με επισυμβάσεις απαιτήσεις. Οι ταμειακές ροές εκπλήρωσης ενσωματώνουν, με αμερόληπτο τρόπο, όλες τις εύλογες και υποστηρικτικές πληροφορίες που είναι διαθέσιμες χωρίς υπερβολικό κόστος ή προσπάθεια σχετικά με το ποσό, τον χρόνο και την αβεβαιότητα αυτών των μελλοντικών ταμειακών ροών, αντικατοπτρίζουν τις τρέχουσες εκτιμήσεις από τη σκοπιά της οικονομικής οντότητας και περιλαμβάνουν σαφή προσαρμογή για μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο (προσαρμογή κινδύνου όπως αναφέρεται στη Σημείωση 2.9.6). Η Εταιρία προσαρμόζει τις μελλοντικές ταμειακές ροές για τη χρονική αξία του χρήματος και την επίδραση του χρηματοοικονομικού κινδύνου για την επιμέτρηση της Υποχρέωσης για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις.

2.9.8 Περιουσιακό στοιχείο από Ταμειακές Ροές Απόκτησης Ασφάλισης (Insurance acquisition cash flow, IACF)

Οι ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης προκύπτουν από το κόστος πώλησης, σύναψης και δημιουργίας μιας ομάδας ασφαλιστηρίων συμβολαίων (που έχουν εκδοθεί ή αναμένεται να εκδοθούν) που αποδίδονται άμεσα στο χαρτοφυλάκιο ασφαλιστηρίων συμβολαίων στο οποίο ανήκει η ομάδα.

Οι ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης δεν μεταφέρονται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, αλλά αναβάλλονται κατά τη διάρκεια της περιόδου κάλυψης για όλα τα μοντέλα επιμέτρησης για συμβόλαια που έχουν ήδη αναγνωριστεί και αυτά που δεν έχουν ακόμη αναγνωριστεί. Τυχόν ταμειακές ροές απόκτησης που καταβάλλονται εκ των προτέρων (δηλ. πριν από την έναρξη της κάλυψης) ή καταβάλλονται άνευ όρων και σχετίζονται με ανανεώσεις, θεωρούνται εκτός ορίων του συμβολαίου και αναγνωρίζονται ως περιουσιακό στοιχείο.

Το περιουσιακό στοιχείο των IACF κατανέμεται σε συστηματική βάση στην ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων στην οποία ανήκουν. Ως εκ τούτου, το κατανεμημένο ποσό του περιουσιακού στοιχείου IACF αναγνωρίζεται ως μέρος των ταμειακών ροών εκπλήρωσης και μειώνει το συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών της σχετικής ομάδας συμβολαίων βάσει GMM και VFA ή αναγνωρίζεται ως μέρος της Υποχρέωσης για Εναπομένουσα Κάλυψη για συμβόλαια που μετρούνται βάσει PAA.

Μετά τη σχετική κατανομή όλων των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης, το περιουσιακό στοιχείο για τις ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης παύει να αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης. Όσο δεν έχουν κατανεμηθεί όλες οι ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης σε ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων, η Εταιρία διενεργεί αξιολόγηση σχετικά με τη δυνατότητα ανάκτησης του περιουσιακού στοιχείου για τα IACF, εάν τα γεγονότα και οι περιστάσεις υποδεικνύουν πιθανή απομείωση.

Η αξιολόγηση ανακτησιμότητας εφαρμόζεται σε δυο βήματα, ως εξής:

- Αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης στον βαθμό που η λογιστική αξία κάθε περιουσιακού στοιχείου για τις ταμειακές ροές πρόσκτησης από ασφαλιστήρια συμβόλαια υπερβαίνει την αναμενόμενη καθαρή ταμειακή εισροή, όπως προσδιορίζεται από τις ταμειακές ροές εκπλήρωσης κατά την αρχική αναγνώριση για τη σχετική ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων.
- Επιπλέον, όταν οι ταμειακές ροές πρόσκτησης ασφαλιστηρίων συμβολαίων που αποδίδονται άμεσα σε ομάδες ασφαλιστηρίων συμβολαίων που περιλαμβάνουν αναμενόμενες ανανεώσεις συμβολαίων, οι εν λόγω ταμειακές ροές πρόσκτησης ασφαλιστηρίων συμβολαίων δεν θα πρέπει να υπερβαίνουν τις αναμενόμενες καθαρές ταμειακές εισροές από τις αναμενόμενες ανανεώσεις, όπως προσδιορίζονται από τις ταμιακές ροές εκπλήρωσης κατά την αρχική αναγνώριση αυτών. Ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται για το πλεόνασμα στον βαθμό που δεν αναγνωρίζεται στο παραπάνω βήμα.



2.9.9 Συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται

Η Εταιρία αποτιμά τα χαρτοφυλάκια συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται εφαρμόζοντας τις ίδιες αρχές που ορίζονται παραπάνω, για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδονται, εκτός από το ότι οι αναφορές σε επαχθή συμβόλαια αναφέρονται σε συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται για τα οποία υπάρχει καθαρό κέρδος κατά την αρχική αναγνώριση και ότι η VFA δεν ισχύει για συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται. Τα χαρτοφυλάκια συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχει η Εταιρία επιμετρούνται με βάση την PAA.

Αναγνώριση του στοιχείου ανάκτησης ζημιών

Για ομάδες συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται και καλύπτουν επαχθή υποκείμενα ασφαλιστήρια συμβόλαια, πρέπει να θεσπιστεί ένα στοιχείο ανάκτησης ζημιών, όταν τα υποκείμενα ασφαλιστήρια συμβόλαια αναγνωρίζονται αρχικά ή θεωρούνται μεταγενέστερα επαχθή εντός του Περιουσιακού Στοιχείου Εναπομένουσας Κάλυψης (Asset for Remaining Coverage ή ARC) για συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται. Κάθε στοιχείο ανάκτησης ζημιών προσδιορίζεται σε σχέση με το στοιχείο ζημίας που αναγνωρίζεται στα υποκείμενα συμβόλαια και την ανάκτηση που αναμένεται για τις εν λόγω απαιτήσεις από συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται. Η Εταιρία υπολογίζει το στοιχείο ανάκτησης ζημιών πολλαπλασιάζοντας τη ζημία που αναγνωρίζεται στα υποκείμενα ασφαλιστήρια συμβόλαια και το ποσοστό των απαιτήσεων από τα υποκείμενα ασφαλιστήρια συμβόλαια που η Εταιρία αναμένει να ανακτήσει από την ομάδα συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχει. Το στοιχείο ανάκτησης ζημιών αναγνωρίζεται ως έσοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Η Εταιρία χρησιμοποιεί συστηματική και ορθολογική μέθοδο για τον προσδιορισμό του μέρους των ζημιών που αναγνωρίζονται στην ομάδα ασφαλιστηρίων συμβολαίων που καλύπτονται από την ομάδα συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται όταν ορισμένα συμβόλαια της υποκείμενης ομάδας δεν καλύπτονται από την ομάδα συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται.

Στη συνέχεια, το στοιχείο ανάκτησης ζημιών προσαρμόζεται για να αντικατοπτρίζει τις αλλαγές στο στοιχείο ζημιών μιας επαχθούς ομάδας υποκείμενων ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Το στοιχείο ανάκτησης ζημιών προσαρμόζεται περαιτέρω, αν απαιτείται, για να διασφαλιστεί ότι δεν υπερβαίνει την αξία του στοιχείου ζημιών που αφορά σε επαχθή υποκείμενα ασφαλιστικά συμβόλαια το οποίο η Εταιρία αναμένει να ανακτήσει από τα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται.

Το στοιχείο ανάκτησης ζημιών καθορίζει τα ποσά που αναγνωρίζονται ως μείωση του ανακτήσιμου ποσού για επισυμβάσεις απαιτήσεις από συμβόλαια αντασφάλισης (AIC) που κατέχονται και εξαιρούνται συνεπώς από τα έσοδα λόγω αντασφάλισης.

2.9.10 Όριο του συμβολαίου

Η Εταιρία περιλαμβάνει στην επιμέτρηση μιας ομάδας συμβολαίων όλες τις μελλοντικές ταμειακές ροές εντός των ορίων κάθε συμβολαίου της ομάδας.

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

Οι ταμειακές ροές βρίσκονται εντός των ορίων ενός ασφαλιστηρίου συμβολαίου εάν προκύπτουν από ουσιαστικά δικαιώματα και υποχρεώσεις που υφίστανται κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς κατά την οποία η Εταιρία μπορεί να υποχρεώσει τον ασφαλιζόμενο να καταβάλει τα ασφάλιστρα ή στην οποία η Εταιρία έχει ουσιαστική υποχρέωση να παρέχει στον ασφαλιζόμενο υπηρεσίες. Το όριο του συμβολαίου θεωρείται ότι συνδέεται με την ικανότητα της οικονομικής οντότητας να ανατιμολογεί ένα συμβόλαιο.

Πιο συγκεκριμένα, μια ουσιαστική υποχρέωση παροχής υπηρεσιών παύει όταν η Εταιρία έχει την πρακτική ικανότητα να επανεκτιμήσει τους κινδύνους και να καθορίσει μια τιμή ή ένα επίπεδο παροχών που αντικατοπτρίζει πλήρως αυτούς τους επανεκτιμημένους κινδύνους είτε για τον συγκεκριμένο

αντισυμβαλλόμενο είτε για το χαρτοφυλάκιο που περιέχει το ασφαλιστήριο συμβόλαιο. Όσον αφορά το τελευταίο, η τιμολόγηση των ασφαλιστρών μέχρι την ημερομηνία επαναξιολόγησης των κινδύνων δεν λαμβάνει υπόψη τους κινδύνους που σχετίζονται με περιόδους μεταγενέστερες της ημερομηνίας επαναξιολόγησης.

Οι επιπρόσθετες καλύψεις, που συνοδεύουν ένα βασικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο, παρέχουν πρόσθετες παροχές στον αντισυμβαλλόμενο με πρόσθετο κόστος και οι οποίες εκδίδονται μαζί με τα κύρια ασφαλιστήρια συμβόλαια, αποτελούν μέρος ενός ενιαίου ασφαλιστηρίου συμβολαίου με όλες τις ταμειακές ροές εντός των ορίων του.

Κατά συνέπεια, τα όρια του συμβολαίου θα καθοριστούν λαμβάνοντας υπόψη το ασφαλιστήριο συμβόλαιο στο σύνολό του και όχι εξετάζοντας κάθε μεμονωμένη κάλυψη στο συμβόλαιο χωριστά, οδηγώντας σε διαφορές σε σύγκριση με την τρέχουσα προσέγγιση στο πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, ιδίως για συμβόλαια πολλαπλών κινδύνων, όπου διαφορετικές καλύψεις ενδέχεται να έχουν διαφορετικά όρια συμβολαίου.

Οι ταμειακές ροές βρίσκονται εντός των συμβατικών ορίων μιας αντασφαλιστικής σύμβασης που κατέχεται εάν προκύπτουν από ουσιαστικά δικαιώματα και υποχρεώσεις που υφίστανται κατά την περίοδο αναφοράς κατά την οποία η Εταιρία υποχρεούται να καταβάλει ποσά στον αντασφαλιστή ή έχει ουσιαστικό δικαίωμα να λαμβάνει υπηρεσίες από τον αντασφαλιστή.

Το όριο της σύμβασης επαναξιολογείται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς για να συμπεριλάβει την επίδραση των αλλαγών στις συνθήκες στα ουσιαστικά δικαιώματα και υποχρεώσεις της Εταιρίας και, ως εκ τούτου, μπορεί να αλλάξει με την πάροδο του χρόνου. Οι ταμειακές ροές εκτός των ορίων της σύμβασης αφορούν μελλοντικά ασφαλιστήρια συμβόλαια και αναγνωρίζονται όταν τα εν λόγω συμβόλαια πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης.

2.9.11 Έσοδα υπηρεσιών ασφάλισης από εκδοθέντα ασφαλιστήρια συμβόλαια ή από συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται

Συμβόλαια που επιμετρούνται βάσει PAA

Τα έσοδα από ασφαλιστήρια συμβόλαια για την περίοδο αναφοράς είναι το ποσό των αναμενόμενων εισπράξεων από τα ασφάλιστρα (εξαιρουμένου οποιουδήποτε επενδυτικού στοιχείου) που κατανέμονται στην περίοδο. Η Εταιρία κατανέμει τις αναμενόμενες εισπράξεις ασφαλιστρών σε κάθε περίοδο κάλυψης με βάση την πάροδο του χρόνου. Εάν ο αναμενόμενος τρόπος απελευθέρωσης του κινδύνου στη διάρκεια της περιόδου κάλυψης διαφέρει σημαντικά από την πάροδο του χρόνου, τότε η κατανομή ακολουθεί το αναμενόμενο χρονοδιάγραμμα των πραγματοποιηθεισών εξόδων υπηρεσιών ασφάλισης.

Η Εταιρία αλλάζει τη βάση κατανομής μεταξύ των δύο παραπάνω μεθόδων ανάλογα με τις ανάγκες, εάν αλλάξουν τα γεγονότα και οι περιστάσεις. Η μεταβολή λογιστικοποιείται μελλοντικά ως μεταβολή της λογιστικής εκτίμησης.

Όσον αφορά τα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχει, η Εταιρία παρουσιάζει διακριτά στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων τα έσοδα από συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται και ως εκ τούτου, το στοιχείο αυτό περιλαμβάνει τα ποσά των ζημιών που ανακτώνται από τον αντασφαλιστή, συμπεριλαμβανομένου και των προμηθειών αντασφάλειας που συνδέονται με αποζημιώσεις.

Συμβόλαια που δεν επιμετρούνται βάσει PAA

Η Εταιρία αναγνωρίζει έσοδα από ασφαλιστήρια συμβόλαια καθώς παρέχει υπηρεσίες στο πλαίσιο ομάδων ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Για συμβόλαια που επιμετρούνται στο πλαίσιο της GMM ή VFA, τα ασφαλιστικά έσοδα που σχετίζονται με τις υπηρεσίες που παρασχέθηκαν για κάθε περίοδο αναφοράς αντιπροσωπεύουν το σύνολο των μεταβολών στο LRC που σχετίζονται με υπηρεσίες για τις οποίες η Εταιρία αναμένει να λάβει αντάλλαγμα και περιλαμβάνει τα ακόλουθα στοιχεία:



- Απελευθέρωση του CSM, υπολογισμένο με βάση τις παρεχόμενες μονάδες κάλυψης.
- Μεταβολές στην προσαρμογή για μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο που σχετίζεται με τρέχουσες υπηρεσίες.
- Απαιτήσεις και άλλες δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους, οι οποίες κατά κανόνα επιμετρώνται με βάση τα ποσά που αναμένονταν στην αρχή του έτους, εξαιρουμένων των ποσών που κατανέμονται σε ένα πιθανό στοιχείο ζημίας, των αποπληρωμών επενδυτικών στοιχείων, των εξόδων απόκτησης ασφάλισης και των ποσών που σχετίζονται με φόρους βάσει συναλλαγών που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων.
- Άλλα ποσά, συμπεριλαμβανομένων των προσαρμογών λόγω εμπειρίας για εισπράξεις ασφαλιστρών για τρέχουσες ή προηγούμενες υπηρεσίες.

Όσον αφορά τα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται, η θέση αυτή περιλαμβάνει τα ποσά που εισπράττονται από τον αντασφαλιστή, συμπεριλαμβανομένου επίσης του ποσού των ζημιών που ανακτώνται από ασφαλιστήρια συμβόλαια και αλλαγών στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης για ανακτήσιμα ποσά από αλλαγές στον κίνδυνο μη απόδοσης του εκδότη συμβολαίου αντασφάλισης.

2.9.12 Δαπάνες Υπηρεσιών Ασφάλισης από ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδονται ή από συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται

Οι δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης που προκύπτουν από ασφαλιστήρια συμβόλαια αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά τη πραγματοποίησή τους. Δεν περιλαμβάνουν τις αποπληρωμές επενδυτικών στοιχείων και περιλαμβάνουν τα ακόλουθα στοιχεία.

- Επισυμβάσεις απαιτήσεις και άλλα έξοδα υπηρεσιών ασφάλισης.
- Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης σε σταθερή βάση κατά την περίοδο κάλυψης της ομάδας συμβολαίων.
- Ζημιές από επαχθή συμβόλαια και αναστροφές των εν λόγω ζημιών.
- Προσαρμογές των υποχρεώσεων για επισυμβάσεις απαιτήσεις που δεν προκύπτουν από τις επιδράσεις της χρονικής αξίας του χρήματος, του χρηματοοικονομικού κινδύνου και των μεταβολών του.
- Ζημιές απομείωσης περιουσιακών στοιχείων για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης και αναστροφές τέτοιων ζημιών απομείωσης.

Όσον αφορά τα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται, η Εταιρία παρουσιάζει χωριστά τα έξοδα για την περίοδο, τα οποία αντιπροσωπεύονται από την κατανομή των ασφαλιστρών που καταβλήθηκαν κατά την περίοδο, μετά την αφαίρεση τυχόν μη εξαρτώμενων από προμήθειες εκχώρησης απαιτήσεων, για επιμέτρηση συμβολαίων αντασφάλισης βάσει PAA. Για τα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται και επιμετρώνται με βάση GMM, το στοιχείο αυτό περιλαμβάνει:

- Απελευθέρωση του καθαρού κέρδους ή του καθαρού κόστους από την αγορά αντασφάλισης, μετρούμενο με βάση τις παρεχόμενες μονάδες κάλυψης.
- Μεταβολές στην προσαρμογή κινδύνου για μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο που σχετίζεται με τρέχουσες υπηρεσίες.
- Αποζημιώσεις και άλλα έξοδα ασφαλιστικών υπηρεσιών που εισπράχθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους, επιμετρούμενα βάσει των ποσών που αναμένονταν στην αρχή της περιόδου. Άλλα ποσά, συμπεριλαμβανομένων των προσαρμογών λόγω εμπειρίας για ασφάλιστρα που καταβάλλονται για τρέχουσες ή παρελθούσες υπηρεσίες.
- Μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης που προκύπτουν από μεταβολές στον κίνδυνο μη απόδοσης του εκδότη συμβολαίου αντασφάλισης που κατέχεται δεν σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία και δεν επιφέρουν προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών.

2.9.13 Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες από ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδονται και συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες περιλαμβάνουν τη μεταβολή της λογιστικής αξίας της ομάδας ασφαλιστηρίων και συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται και προκύπτουν από:

- Την επίδραση της χρονικής αξίας του χρήματος και των αλλαγών στη χρονική αξία του χρήματος, και
- Την επίδραση του χρηματοοικονομικού κινδύνου και των μεταβολών του χρηματοοικονομικού κινδύνου.

Κατά τον ίδιο τρόπο, οι αλλαγές αυτές για ομάδες συμβολαίων άμεσης συμμετοχής κατανέμονται σε ένα στοιχείο ζημιάς και περιλαμβάνονται επίσης στα έξοδα ασφαλιστικών υπηρεσιών.

Όσον αφορά τα χρηματοοικονομικά έσοδα ή έξοδα που προκύπτουν από συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται, περιλαμβάνονται επίσης οι αναπροσαρμογές αξίας που συνδέονται με τις αναμενόμενες ζημιές που προκύπτουν από τον κίνδυνο μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων που απορρέουν από τον αντασφαλιστή.

Η Εταιρία έχει επιλέξει να διαχωρίσει τα χρηματοοικονομικά έσοδα ή τα έξοδα (αντ)ασφάλισης μεταξύ των αποτελεσμάτων και των λοιπών συνολικών εσόδων (OCI) για όλα τα χαρτοφυλάκια που επιμετρούνται σύμφωνα με το GMM και τη PAA, με την επακόλουθη επίδραση των μεταβολών των επιτοκίων της αγοράς στην αξία των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων να αντικατοπτρίζεται στο OCI. Η επιλογή του OCI εφαρμόζεται επίσης σε χαρτοφυλάκια συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται.

Για τα συμβόλαια που επιμετρούνται βάσει VFA, το OCI δεν επιλέχθηκε, δεδομένου ότι τα υποκείμενα στοιχεία επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL).

Για χαρτοφυλάκια ασφαλιστηρίων συμβολαίων για τα οποία επιλέγεται η δυνατότητα επιμερισμού, η μέθοδος κατανομής των χρηματοοικονομικών εσόδων ή εξόδων ασφάλισης καθορίζεται ως εξής:

- Για ομάδες ασφαλιστηρίων συμβολαίων που λογιστικοποιούνται βάσει GMM, η συστηματική κατανομή για τα χρηματοοικονομικά έσοδα ή έξοδα καθορίζεται χρησιμοποιώντας τα προεξοφλητικά επιτόκια με τα οποία οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές έχουν προεξοφληθεί κατά την αρχική αναγνώριση, δηλαδή το "κλειδωμένο" επιτόκιο.
- Για ομάδες ασφαλιστηρίων συμβολαίων που λογιστικοποιούνται βάσει PAA, η συστηματική κατανομή για τα χρηματοοικονομικά έσοδα ή έξοδα καθορίζεται χρησιμοποιώντας τα προεξοφλητικά επιτόκια κατά την ημερομηνία της επισυμβάσας απαίτησης, δηλαδή το «κλειδωμένο» επιτόκιο με βάση το έτος ατυχήματος.

2.10 Συμβάσεις πώλησης και επαναγοράς χρεογράφων

Χρεόγραφα τα οποία πωλούνται στα πλαίσια μιας σύμβασης πώλησης και επαναγοράς χρεογράφων σε μια προσυμφωνημένη τιμή ("Repos") εξακολουθούν να καταχωρούνται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, ενώ η αντίστοιχη υποχρέωση απεικονίζεται κατά περίπτωση ως υποχρέωση προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, υποχρέωση προς πελάτες ή λοιπές καταθέσεις.

2.11 Ενσώματα πάγια στοιχεία και περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία περιλαμβάνουν γήπεδα και ακίνητα, βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων, μεταφορικά μέσα και εξοπλισμό, τα οποία κατέχονται από την Εταιρία με σκοπό τη λειτουργική χρησιμοποίησή τους, αλλά και για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία καταχωρούνται αρχικά στην αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που απαιτούνται προκειμένου ένα πάγιο να τεθεί σε κατάσταση λειτουργίας. Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται



μαζί με τα Ενσώματα πάγια στοιχεία στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης.

Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησής τους, τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται μεταγενέστερα της απόκτησης ενός παγίου που περιλαμβάνεται στο λογαριασμό «Ενσώματα πάγια στοιχεία», κεφαλαιοποιούνται μόνο στην περίπτωση όπου θεωρείται πιθανό ότι οι συγκεκριμένες δαπάνες θα αποφέρουν στο μέλλον πρόσθετα οικονομικά οφέλη για την Εταιρία , πέρα από εκείνα τα οποία αναμένονταν αρχικά κατά την απόκτηση του παγίου. Σε διαφορετική περίπτωση, οι συγκεκριμένες δαπάνες μεταφέρονται απευθείας στα αποτελέσματα κατά το χρόνο πραγματοποίησης τους.

Η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματος παγίου στοιχείου αρχίζει με την έναρξη χρησιμοποίησής του και διακόπτεται μόνο με την πώληση ή μεταβίβαση του ενσώματος παγίου στοιχείου. Κατά συνέπεια, η διενέργεια αποσβέσεων επί ενός ενσώματος παγίου στοιχείου το οποίο παύει να χρησιμοποιείται δε διακόπτεται, εκτός εάν έχει πλήρως αποσβεσθεί, αλλά επανεκτιμάται η ωφέλιμη ζωή του. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των ενσώματων παγίων στοιχείων ανά κατηγορία, έχει ως εξής

Γήπεδα	Δεν αποσβένονται
Κτήρια (Ιδιο-χρησιμοποιούμενα)	έως 50 έτη
Κτήρια (Μη ίδιο-χρησιμοποιούμενα)	έως 50 έτη
Βελτιώσεις μισθωμένων ακινήτων	Κατά την υπολειπόμενη διάρκεια της μίσθωσης, μη υπερβαίνουσα ωστόσο τα 12 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	έως 12 έτη
Μεταφορικά μέσα	έως 10 έτη
Ηλεκτρονικός και λοιπός εξοπλισμός	έως 5 έτη
Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης	Σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης

Η Εταιρία εξετάζει σε κάθε ημερομηνία αναφοράς εάν υπάρχει ένδειξη ότι κάποιο ενσώματο πάγιο στοιχείο ή περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης έχει υποστεί απομείωση της αξίας του. Αν υπάρχει μια τέτοια ένδειξη, η Εταιρία υπολογίζει το ανακτήσιμο ποσό του ενσώματος παγίου στοιχείου. Όταν η λογιστική αξία ενός ενσώματος παγίου στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, η Εταιρία σχηματίζει ανάλογη πρόβλεψη απομείωσης προκειμένου η λογιστική αξία του παγίου να απεικονίζει την ανακτήσιμη αξία του. Τα κέρδη και ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων προσδιορίζονται βάσει της λογιστικής αξίας τους και λαμβάνονται υπόψη για τον προσδιορισμό των αποτελεσμάτων προ φόρων.

2.12 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν γήπεδα και κτήρια που είναι ιδιόκτητα, τα οποία κατέχονται με σκοπό την είσπραξη μισθωμάτων ή/και την αποκόμιση κεφαλαιακών κερδών. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στην αξία κτήσης τους, η οποία περιλαμβάνει και τις δαπάνες συναλλαγής.

Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισής τους, οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στην αξία κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποσβένονται με τη μέθοδο του σταθερού ποσού κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία δε διαφέρει σημαντικά από την ωφέλιμη ζωή αντίστοιχων περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Ενσώματα πάγια στοιχεία». Οι επενδύσεις σε ακίνητα εξετάζονται, προκειμένου να διαπιστωθεί εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχει ένδειξη απομείωσης ή τουλάχιστον σε ετήσια βάση.

2.13 Υπεραξία, λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

2.13.1 Υπεραξία

Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισής της, η υπεραξία επιχειρήσεων αποτιμάται στην αξία κτήσης (βλέπε Σημείωση 2.5.2) μείον τις όποιες συσσωρευμένες προβλέψεις από απομείωση της αξίας της.

Για σκοπούς ελέγχου απομείωσης, η υπεραξία κατανέμεται σε Μονάδες Δημιουργίας Ταμειακών Ροών («ΜΔΤΡ»). Η κατανομή γίνεται σε εκείνες τις ΜΔΤΡ, οι οποίες αναμένεται να επωφεληθούν από την επιχειρηματική συνένωση από την οποία προέκυψε η υπεραξία.

Η Εταιρία αξιολογεί σε ετήσια βάση, ή συχνότερα, τη λογιστική αξία της υπεραξίας των επιχειρήσεων, προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται πιθανή απομείωση της αξίας της. Κατά την αξιολόγηση αυτή, εκτιμάται κατά πόσο η λογιστική αξία της υπεραξίας παραμένει πλήρως ανακτήσιμη. Η εκτίμηση γίνεται συγκρίνοντας τη λογιστική αξία της ΜΔΤΡ στην οποία έχει κατανεμηθεί η υπεραξία με το ανακτήσιμο ποσό της, το οποίο είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας μείον των εξόδων πώλησης και της αξίας από τη χρήση. Η εύλογη αξία εκτιμάται βάσει της αγοραίας αξίας, εφόσον υπάρχει διαθέσιμη, ή προσδιορίζεται από ανεξάρτητο εκτιμητή ή προκύπτει από μοντέλο αποτίμησης. Εάν η ανακτήσιμη αξία υπολείπεται της λογιστικής, αναγνωρίζεται μη αναστρέψιμη πρόβλεψη απομείωσης και η υπεραξία απομειώνεται κατά το πλεόνασμα της λογιστικής αξίας της ΜΔΤΡ επί της ανακτήσιμης αξίας.

2.13.2 Λογισμικό

Η αξία κτήσης του λογισμικού περιλαμβάνει δαπάνες οι οποίες συνδέονται άμεσα με συγκεκριμένα και διακριτά προϊόντα λογισμικού που ελέγχει η Εταιρία και από τα οποία αναμένεται να προκύψουν μελλοντικά οφέλη για διάστημα μεγαλύτερο του ενός έτους και τα οποία θα υπερβαίνουν τα σχετικά με αυτά έξοδα κτήσης. Δαπάνες που βελτιώνουν ή επεκτείνουν τη λειτουργία των λογισμικών προγραμμάτων πέρα από τις αρχικές προδιαγραφές τους, κεφαλαιοποιούνται και προστίθενται στην αρχική αξία κτήσης τους.

Το λογισμικό αποσβένεται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, σε περίοδο, όμως η οποία δε δύναται να υπερβαίνει τα 5 έτη.

Ειδικότερα, τα εσωτερικώς δημιουργούμενα στοιχεία λογισμικού αναγνωρίζονται αρχικά σε αξία ίση με το άθροισμα των εξόδων που πραγματοποιήθηκαν από την ημερομηνία που το στοιχείο ικανοποιεί τα κριτήρια αναγνώρισης. Όταν δεν μπορεί να αναγνωρισθεί άυλο περιουσιακό στοιχείο, τα έξοδα ανάπτυξης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που πραγματοποιήθηκαν.

Τα έξοδα έρευνας καταχωρούνται ως έξοδο όταν πραγματοποιούνται. Εσωτερικώς δημιουργούμενο λογισμικό που προκύπτει από έξοδα ανάπτυξης που έχουν πραγματοποιηθεί σε μεμονωμένο έργο, αναγνωρίζονται μόνο όταν η Εταιρία μπορεί να αποδείξει σωρευτικά:

- ότι διαθέτει την τεχνολογική δυνατότητα να ολοκληρώσει το εσωτερικώς δημιουργούμενο λογισμικό ώστε να καταστεί διαθέσιμο για χρήση,
- την πρόθεσή της να το ολοκληρώσει και να χρησιμοποιήσει το στοιχείο,
- την ικανότητά της να χρησιμοποιήσει το στοιχείο,
- πως το στοιχείο θα δημιουργήσει μελλοντικά οικονομικά οφέλη,
- ότι διαθέτει επαρκείς τεχνολογικούς, οικονομικούς και άλλους πόρους για την ολοκλήρωση της ανάπτυξης και τη χρήσης του στοιχείου και
- την ικανότητα να επιμετρά αξιόπιστα τα έξοδα κατά την ανάπτυξη του στοιχείου.



Μετά την αρχική αναγνώριση, τα εσωτερικώς δημιουργούμενα στοιχεία λογισμικού, καταχωρούνται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις όποιες σωρευμένες προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

Δαπάνες όπως, οι δαπάνες ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης επιχειρησιακών μονάδων ή υποκαταστημάτων, δαπάνες εκπαίδευσης προσωπικού, δαπάνες διαφήμισης και προβολής και δαπάνες μετεγκατάστασης και αναδιοργάνωσης τμήματος ή όλης της Εταιρίας, αναγνωρίζονται ως έξοδα κατά το χρόνο πραγματοποιήσεώς τους.

2.13.3 Απομείωση Άυλων περιουσιακών στοιχείων

Σε κάθε ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η διοίκηση της Εταιρίας εξετάζει την αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διαπιστώσει εάν υφίσταται περίπτωση απομείωσης της αξίας τους. Εφόσον συντρέχει τέτοια περίπτωση, η διοίκηση της Εταιρίας διενεργεί ανάλυση προκειμένου να διαπιστώσει εάν η λογιστική αξία των συγκεκριμένων περιουσιακών στοιχείων μπορεί πλήρως να ανακτηθεί. Όταν η λογιστική αξία ενός άυλου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του, τότε διενεργείται ανάλογη πρόβλεψη για απομείωση.

2.14 Μισθώσεις

Η Εταιρία εξετάζει κατά την έναρξη της σύμβασης εάν μια σύμβαση αποτελεί ή περιλαμβάνει μίσθωση εξετάζοντας εάν έχει το δικαίωμα να ελέγχει τη χρήση ενός αναγνωρισμένου περιουσιακού στοιχείου για μία χρονική περίοδο λαμβάνοντας όλα τα οικονομικά οφέλη από τη χρήση του περιουσιακού στοιχείου, με αντάλλαγμα μία αμοιβή.

2.14.1 Η Εταιρία ως μισθωτής

Η Εταιρία εφαρμόζει ενιαίο λογιστικό χειρισμό για την αναγνώριση και επιμέτρηση όλων των συμβάσεων μίσθωσης, με εξαίρεση τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις χαμηλής αξίας, των οποίων οι πληρωμές μισθωμάτων αναγνωρίζονται ως λειτουργικά έξοδα με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Κατά την έναρξη της μίσθωσης η Εταιρία :

1. Αναγνωρίζει το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης που αντιπροσωπεύει το δικαίωμα της Εταιρίας να χρησιμοποιήσει το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης.
2. Αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση που αντιπροσωπεύει την παρούσα αξία των μισθωμάτων που θα καταβληθούν κατά τη χρονική διάρκεια της μισθωτικής περιόδου στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης.
3. Αναγνωρίζει αποσβέσεις του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης.
4. Εξετάζει εάν υπάρχει ένδειξη απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.
5. Αναγνωρίζει έξοδα τόκων στις υποχρεώσεις από μίσθωση στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.
6. Παρουσιάζει τις ταμειακές εκροές που αφορούν αποπληρωμή κεφαλαίου στις ταμειακές ροές χρηματοδοτικών δραστηριοτήτων και τις ταμειακές εκροές που αφορούν πληρωμή τόκων στις ταμειακές ροές λειτουργικών δραστηριοτήτων.

2.14.2 Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης

Όπως αναφέρθηκε παραπάνω, η Εταιρία αναγνωρίζει το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου (δηλ. την ημέρα που το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο καθίσταται διαθέσιμο προς χρήση). Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποτιμάται στο κόστος, μειωμένο κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης, προσαρμοσμένο κατά τον τυχόν επανυπολογισμό της υποχρέωσης από τη μίσθωση. Το κόστος του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης αποτελείται από το ποσό της αρχικής αποτίμησης της υποχρέωσης από τη μίσθωση, τις αρχικές άμεσες δαπάνες, το κόστος αποκατάστασης του υποκείμενου περιουσιακού στοιχείου σε συγκεκριμένη κατάσταση και από τα μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης ή προγενέστερα, μείον τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης. Το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης αποσβένεται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της μίσθωσης.

Τα περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης παρουσιάζονται στα «Ενσώματα πάγια στοιχεία».

2.14.3 Υποχρεώσεις μίσθωσης

Κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου, η Εταιρία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από μίσθωση οι οποίες αποτιμώνται στην παρούσα αξία των μισθωμάτων που θα καταβληθούν κατά τη χρονική διάρκεια της μισθωτικής περιόδου, χρησιμοποιώντας το τεκμαρτό προεξοφλητικό επιτόκιο της σύμβασης ή στην περίπτωση που το επιτόκιο αυτό δεν μπορεί να προσδιοριστεί, χρησιμοποιώντας το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού (Incremental Borrowing Rate - IBR) του μισθωτή. Το IBR είναι το επιτόκιο που θα κατέβαλλε η Εταιρία προκειμένου να δανειστεί το ποσό που θα χρειαζόταν να καταβάλει ώστε να αποκτήσει περιουσιακό στοιχείο αντίστοιχο με το περιουσιακό στοιχείο με δικαίωμα χρήσης, για το αντίστοιχο χρονικό διάστημα, με αντίστοιχες εξασφαλίσεις, σε αντίστοιχο οικονομικό περιβάλλον.

Τα μισθώματα αποτελούνται από τα σταθερά μισθώματα (μειωμένα κατά τα τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μίσθωσης), τα κυμαινόμενα μισθώματα που εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο και από τα ποσά που αναμένεται να καταβállει ο μισθωτής βάσει των εγγυήσεων υπολειμματικής αξίας. Τα μισθώματα επίσης περιλαμβάνουν την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς εάν είναι μάλλον βέβαιο ότι θα ασκηθεί από την Εταιρία, καθώς και τις τυχόν καταβολές ποινής για καταγγελία της μίσθωσης, εάν η διάρκεια μίσθωσης αποτυπώνει την άσκηση δικαιώματος καταγγελίας από την Εταιρία. Τα κυμαινόμενα μισθώματα που δεν εξαρτώνται από έναν δείκτη ή ένα επιτόκιο αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρονική περίοδο κατά την οποία προέκυψε το γεγονός ή η κατάσταση που οδήγησε στην πληρωμή. Η υποχρέωση μίσθωσης επανυπολογίζεται όταν υπάρχει μεταβολή στις μελλοντικές πληρωμές μισθωμάτων που προκύπτει από μεταβολή σε δείκτη ή επιτόκιο, εάν υπάρχει μεταβολή στην εκτίμηση της Εταιρίας για τα ποσά που αναμένεται να καταβληθούν ως εγγύηση υπολειμματικής αξίας ή εάν υπάρξει αλλαγή στην εκτίμηση της Εταιρίας σχετικά με το αν θα ασκήσει ένα δικαίωμα αγοράς, παράτασης ή τερματισμού της μίσθωσης. Όταν η υποχρέωση μίσθωσης επανυπολογίζεται κατ' αυτόν τον τρόπο, πραγματοποιείται αντίστοιχη προσαρμογή στη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης ή καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων εάν η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου με δικαίωμα χρήσης έχει μειωθεί στο μηδέν.

2.14.4 Βραχυπρόθεσμες μισθώσεις ή μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων χαμηλής αξίας

Η Εταιρία έχει επιλέξει να μην αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης και υποχρεώσεις μίσθωσης για βραχυπρόθεσμες μισθώσεις με διάρκεια ίση ή μικρότερη των 12 μηνών καθώς και μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων χαμηλής αξίας (μικρότερης των 5.000 Ευρώ). Η Εταιρία αναγνωρίζει τις πληρωμές μισθωμάτων που σχετίζονται με τις εν λόγω μισθώσεις ως έξοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης με τη σταθερή μέθοδο.



2.14.5 Η Εταιρία ως εκμισθωτής

Χρηματοδοτικές μισθώσεις: Όταν τα ενσώματα πάγια στοιχεία έχουν εκμισθωθεί με χρηματοδοτική μίσθωση, η παρούσα αξία των ελάχιστων καταβαλλόμενων μισθωμάτων που πρέπει να καταβληθούν απεικονίζεται ως απαίτηση. Τα έσοδα από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια της μίσθωσης με τη μέθοδο της καθαρής επένδυσης (προ φόρων), η οποία αντικατοπτρίζει ένα σταθερό συντελεστή απόδοσης. Οι απαιτήσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στα «Δάνεια και προκαταβολές σε πελάτες».

Λειτουργικές μισθώσεις: Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία που εκμισθώνονται στα πλαίσια συμβάσεων λειτουργικής μίσθωσης, απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης ανάλογα με τη λειτουργική φύση τους. Τα εκμισθωμένα ενσώματα πάγια στοιχεία αποσβένονται κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία θα πρέπει να συμπίπτει με την ωφέλιμη ζωή ομοειδών ενσώματων παγίων στοιχείων. Τα έσοδα από μισθώματα (μείον την αξία τυχόν κινήτρων που παρέχονται τον μισθωτή) αναγνωρίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.15 Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα

Για τους σκοπούς σύνταξης της Κατάστασης Ταμειακών Ροών, ως ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα νοούνται τα υπόλοιπα των λογαριασμών «Ταμείο», «Μη δεσμευμένα χρηματικά διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες», «Απαιτήσεις κατά πιστωτικών ιδρυμάτων» και τα υψηλής ρευστότητας χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού διάρκειας μικρότερης των τριών μηνών από την ημερομηνία απόκτησής τους, όπως έντοκα γραμμάτια και άλλα αξιόγραφα, αξιόγραφα του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, των οποίων ο κίνδυνος μεταβολής της εύλογης αξίας τους είναι ασήμαντος και τα οποία χρησιμοποιούνται από την Εταιρία για την εξυπηρέτηση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεών της.

2.16 Προβλέψεις

Η Εταιρία διενεργεί προβλέψεις όταν υπάρχει παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, μεγάλη πιθανότητα εκροής πόρων που εμπεριέχουν οικονομικά οφέλη για το διακανονισμό της δέσμευσης και είναι εφικτό να εκτιμηθεί αξιόπιστα το ποσό της δέσμευσης.

Το ποσό που αναγνωρίζεται ως πρόβλεψη θα είναι η βέλτιστη εκτίμηση της δαπάνης που απαιτείται για να διακανονιστεί η παρούσα δέσμευση κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς. Η δε βέλτιστη εκτίμηση της δαπάνης είναι το ποσό που η Εταιρία λογικά θα πλήρωνε για να διακανονίσει την απαίτηση κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς ή να μεταβιβάσει αυτή σε ένα τρίτο μέρος κατά τον χρόνο αυτό.

2.17 Συμβόλαια χρηματοοικονομικών εγγυήσεων

Συμβόλαιο χρηματοοικονομικής εγγύησης είναι το συμβόλαιο βάσει του οποίου ο εκδότης δεσμεύεται να πραγματοποιήσει καθορισμένες πληρωμές προκειμένου να αποζημιώσει τον κάτοχο, για ζημιές λόγω εκπροθέσμων πληρωμών από τον οφειλέτη, βάσει των αρχικών ή των τροποποιημένων όρων ενός χρεωστικού μέσου.

Τα συμβόλαια χρηματοοικονομικής εγγύησης, εκτός αυτών που έχουν χαρακτηριστεί ως ασφαλιστήρια συμβόλαια, αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα επιμετρούνται στην υψηλότερη από (α) την αξία του αναπόσβεστου υπολοίπου των εισπραχθέντων αμοιβών και των αμοιβών επομένων περιόδων και (β) την καλύτερη εκτίμηση του ποσού που θα απαιτηθεί για το διακανονισμό της αναληφθείσας δέσμευσης κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

2.18 Παροχές προς εργαζομένους

Η Εταιρία καταβάλλει εισφορές σε προγράμματα παροχών σε εργαζομένους, τα οποία διαχωρίζονται σε προγράμματα καθορισμένων παροχών και σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών.

2.18.1 Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται ένα πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, στο οποίο οι παροχές καθορίζονται με βάση οικονομικές και δημογραφικές παραδοχές. Οι πιο σημαντικές παραδοχές, είναι το επιτόκιο προεξόφλησης, ο πληθωρισμός, ο ρυθμός αύξησης αποδοχών και η αναμενόμενη διάρκεια ζωής. Στα προγράμματα καθορισμένων παροχών, η αξία της υποχρέωσης είναι ίση με την παρούσα αξία των καθορισμένων πληρωτέων παροχών κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών και το σχετικό έξοδο εκτιμάται ετησίως κατά την ημερομηνία σύνταξης των ετήσιων χρηματοοικονομικών καταστάσεων από ανεξάρτητους αναλογιστές με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας. Η παρούσα αξία της υποχρέωσης προσδιορίζεται προεξοφλώντας τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές εκροές με το επιτόκιο υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή κρατικών ομολόγων στο ίδιο νόμισμα με εκείνο της υποχρέωσης και με διάρκεια ανάλογη της υποχρέωσης, ή με το επιτόκιο που λαμβάνει υπόψη τον κίνδυνο και τη διάρκεια της υποχρέωσης, όπου το βάθος αγοράς για τέτοια ομόλογα κρίνεται ανεπαρκές. Το έξοδο/έσοδο τόκου υπολογίζεται εφαρμόζοντας το επιτόκιο προεξόφλησης στην αρχή της περιόδου στην καθαρή υποχρέωση των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών.

Η κατανομή των παροχών εξόδου του προσωπικού από την υπηρεσία πραγματοποιείται κατ' έτος παροχής υπηρεσιών των εργαζομένων αρχής γενομένης από την περίοδο κατά την οποία προκύπτει η εν λόγω υποχρέωση.

Το κόστος υπηρεσίας (τρέχον κόστος υπηρεσίας, κόστος υπηρεσίας παρελθόντων ετών, συμπεριλαμβανομένων των περικοπών), τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από διακανονισμούς και το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος της καθαρής υποχρέωσης/(απαίτησης) των καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού. Η υποχρέωση καθορισμένων παροχών αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης, με τις μεταβολές που προκύπτουν από τον επανυπολογισμό (περιλαμβανομένων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών), να αναγνωρίζονται άμεσα στα λοιπά συνολικά έσοδα μετά φόρων, χωρίς να επιτρέπεται μεταγενέστερα η «ανακύκλωση» (μεταφορά) τους στην κατάσταση αποτελεσμάτων, προκειμένου να αντικατοπτρίζεται πλήρως η αξία του ελλείμματος ή πλεονάσματος του προγράμματος.

2.18.2 Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών ορίζεται το πρόγραμμα παροχών σε εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία, σύμφωνα με το οποίο ο εργοδότης καταβάλλει συγκεκριμένες εισφορές, χωρίς καμία άλλη νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση για περαιτέρω εισφορές. Οι εισφορές της Εταιρίας στα προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της περιόδου που αφορούν και περιλαμβάνονται στις δαπάνες προσωπικού.

2.18.3 Παροχές εξόδου από την υπηρεσία

Ως παροχές εξόδου από την υπηρεσία θεωρούνται τα γεγονότα που αφορούν τον τερματισμό της απασχόλησης ενός εργαζομένου πριν από την κανονική ημερομηνία συνταξιοδότησης καθώς και όταν ένας εργαζόμενος δέχεται προσφορά παροχών σε αντάλλαγμα για τον οικειοθελή τερματισμό της απασχόλησής του (συμπεριλαμβανομένων και εκείνων που δίνονται στα πλαίσια του προγραμμάτων οικειοθελούς αποχώρησης του προσωπικού από την Εταιρία).



Η Εταιρία σε ό,τι αφορά τις παροχές εξόδου από την υπηρεσία δημιουργεί μία υποχρέωση και αναγνωρίζει αντίστοιχο έξοδο το συντομότερο μεταξύ των παρακάτω ημερομηνιών:

(α) όταν δεν έχει πλέον τη δυνατότητα να αποσύρει την προσφορά αυτών των παροχών και

(β) όταν αναγνωρίζει το κόστος μίας αναδιάρθρωσης που περιλαμβάνει την πληρωμή των παροχών εξόδου από την υπηρεσία.

Σε περίπτωση που μία προσφορά γίνεται για να ενθαρρύνει την οικειοθελή αποχώρηση, οι παροχές εξόδου από την υπηρεσία αποτιμώνται βάσει του αριθμού των εργαζομένων που αναμένεται να αποδεχτούν την προσφορά. Παροχές εξόδου από την υπηρεσία που καθίστανται καταβλητέες σε περισσότερο από 12 μήνες από το τέλος της περιόδου αναφοράς προεξοφλούνται στην παρούσα αξία.

2.19 Φόροι

Η υποχρέωση της καταβολής φόρου εισοδήματος επί των κερδών προσδιορίζεται με βάση την εκάστοτε φορολογική νομοθεσία και αναγνωρίζεται ως έξοδο στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται τα κέρδη.

Ο υπολογισμός του αναβαλλόμενου φόρου γίνεται με τη μέθοδο του ισολογισμού και προσδιορίζεται για όλες τις προσωρινές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τις εκάστοτε φορολογικές διατάξεις.

Οι σημαντικότερες προσωρινές διαφορές προκύπτουν από την αποτίμηση χρηματοοικονομικών μέσων, συμπεριλαμβανομένων χρεογράφων και παραγώγων, από τα ασφαλιστικά αποθέματα και τις προβλέψεις για παροχές για έξοδο από την υπηρεσία και πάγια περιουσιακά στοιχεία. Τα φορολογικά οφέλη τα οποία δύνανται να προκύψουν από αχρησιμοποίητες φορολογικές ζημίες που μεταφέρονται σε επόμενες χρήσεις προς συμψηφισμό, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία όταν θεωρείται πιθανή η πραγματοποίηση μελλοντικών φορολογητέων κερδών, τα οποία θα είναι επαρκή για το συμψηφισμό των σωρευμένων φορολογικών ζημιών.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προσδιορίζονται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές, οι οποίοι αναμένεται ότι θα ισχύουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή θα διακανονισθεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται εάν οι προσωρινές διαφορές προκύπτουν κατά την αρχική αναγνώριση υπεραξίας, ή κατά την αρχική αναγνώριση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (εκτός από συνένωση επιχειρήσεων), σε συναλλαγή που δεν επηρεάζει ούτε τα φορολογητέα ούτε τα λογιστικά κέρδη.

Η αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων βασίζεται στην πεποίθηση της Διοίκησης, η οποία στηρίζεται σε διαθέσιμα υποστηρικτικά στοιχεία, ότι φορολογικά οφέλη που συνδέονται με προσωρινές διαφορές, όπως, φορολογικές ζημίες μεταφερόμενες σε επόμενες χρήσεις και φορολογικές απαιτήσεις είναι πιθανό να πραγματοποιηθούν. Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης χρηματοοικονομικών καταστάσεων και μειώνεται στο βαθμό που δε θεωρείται πλέον πιθανό ότι θα υπάρξουν επαρκή φορολογητέα κέρδη για την ανάκτηση όλου ή μέρους αυτής. Προκειμένου, η Εταιρία, να πάρει την απόφαση να αναγνωρίσει αυτές τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις εξετάζει όλα τα διαθέσιμα, θετικά και αρνητικά, στοιχεία, περιλαμβανομένων των ήδη υπαρκτών φορολογικών προσωρινών διαφορών, των προβλεπόμενων μελλοντικών φορολογικών κερδών και των μελλοντικών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων. Στην περίπτωση που η Εταιρία διαπιστώσει ότι στο μέλλον είναι πιθανό να ανακτήσουν αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις πέραν αυτών που έχουν ήδη αναγνωρίσει, τότε προβαίνει σε αύξηση της λογιστικής αξίας των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

Τόσο οι τρέχουσες όσο και οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται υπό την προϋπόθεση ότι οι φορολογικές αρχές παρέχουν το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων και εφόσον οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από τους φόρους αυτούς αφορούν την ίδια φορολογική αρχή και η διοίκηση προτίθεται να διακανονίσει το καθαρό ποσό που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται σε προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες, συγγενείς και κοινοπραξίες εκτός από τις περιπτώσεις στις οποίες η χρονική στιγμή της αντιστροφής της προσωρινής διαφοράς μπορεί να ελεγχθεί από την Εταιρία και υπάρχει σημαντική πιθανότητα ότι η διαφορά δεν θα αντιστραφεί στο προσεχές μέλλον.

Οι απαιτήσεις ή υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους που σχετίζονται με:

- μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων που ταξινομούνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (Fair Value through Other Comprehensive Income – FVOCI, Δ.Π.Χ.Α. 9)
- επίδραση των μεταβολών των επιτοκίων της αγοράς στην αξία των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αναγνωρίζονται στο OCI (Δ.Π.Χ.Α. 17), καθώς και
- των αναλογιστικών κερδών και ζημιών που προκύπτουν από τον επανυπολογισμό των υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών προς το προσωπικό της Εταιρίας,

καταχωρούνται, επίσης, σε χρέωση ή πίστωση των λοιπών συνολικών εσόδων (OCI) και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, όταν μεταφερθούν στα αποτελέσματα και τα σχετικά κέρδη ή ζημίες, όταν αυτό επιτρέπεται/προβλέπεται από το σχετικό λογιστικό πρότυπο.

2.20 Μετοχικό κεφάλαιο

Ίδια Κεφάλαια: Τα χρηματοοικονομικά μέσα που εκδίδει η Εταιρία προκειμένου να αντλήσει κεφάλαια κατατάσσονται ως στοιχεία της καθαρής θέσης, εφόσον, βάσει της ουσίας της σύμβασης, η Εταιρία δεν αναλαμβάνει συμβατική υποχρέωση για καταβολή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή για ανταλλαγή χρηματοοικονομικών στοιχείων με όρους πιθανά δυσμενείς γι’ αυτήν.

Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου: Άμεσα σχετιζόμενα έξοδα για την έκδοση μετοχών και λοιπών στοιχείων της καθαρής θέσης, εκτός από τα έξοδα που αφορούν συνενώσεις επιχειρήσεων, αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια μετά και την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος.

Μερίσματα επί κοινών μετοχών: Τα μερίσματα που αναλογούν στις κοινές μετοχές, αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την περίοδο στην οποία εγκρίνονται από την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο: Περιλαμβάνει τη διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας των μετοχών και του τιμήματος που λαμβάνεται σε περίπτωση αύξησης μετοχικού κεφαλαίου.

2.21 Στοιχεία ενεργητικού και παθητικού προοριζόμενα προς πώληση

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις (ή ομάδες στοιχείων) των οποίων η λογιστική αξία πρόκειται να ανακτηθεί κατά το μεγαλύτερο μέρος της μέσω πώλησης παρά μέσω συνεχόμενης χρήσης τους, καταχωρούνται ως στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση.

Για να ταξινομηθούν ως τέτοια, τα περιουσιακά στοιχεία (ή ομάδες στοιχείων) πρέπει να είναι διαθέσιμα για άμεση πώληση στην τρέχουσα κατάστασή τους και η πώλησή τους πρέπει να είναι πολύ πιθανή.



Η Διοίκηση πρέπει να έχει δεσμευτεί για την πώληση, η οποία θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησης των περιουσιακών στοιχείων (ή ομάδων στοιχείων) ως στοιχείων προοριζόμενων προς πώληση, υπό τις εξαιρέσεις του Δ.Π.Χ.Α. 5 και οι ενέργειες που απαιτούνται για την ολοκλήρωση της πώλησης θα πρέπει να υποδεικνύουν ότι δεν είναι πιθανό να γίνουν σημαντικές μεταβολές στο πρόγραμμα ή το πρόγραμμα να ανακληθεί.

Η αξία των μη κυκλοφορούντων στοιχείων που ταξινομούνται ως προοριζόμενα προς πώληση, προσδιορίζεται ως η χαμηλότερη τιμή μεταξύ της λογιστικής και εύλογης αξίας αφαιρουμένων των εξόδων της πώλησης και απεικονίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης ξεχωριστά από τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία.

Κατά την αρχική καταχώρηση των προοριζόμενων προς πώληση περιουσιακών στοιχείων, οποιαδήποτε απομείωση της αξίας τους περιλαμβάνεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, ακόμα και στην περίπτωση της αναπροσαρμογής. Το ίδιο ισχύει και στην περίπτωση κερδών ή ζημιών που προκύπτουν από μεταγενέστερες αποτιμήσεις.

Αν η Εταιρία έχει κατατάξει περιουσιακό στοιχείο (ή ομάδα στοιχείων) ως προοριζόμενο προς πώληση, αλλά δεν πληρούνται πλέον τα κριτήρια για την ταξινόμηση ως τέτοιο, η Εταιρία παύει να ταξινομεί το περιουσιακό στοιχείο (ή την ομάδα στοιχείων) ως προοριζόμενο προς πώληση.

Η Εταιρία αποτιμά το μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο που παύει να ταξινομείται ως προοριζόμενο προς πώληση (ή που παύει να συμπεριλαμβάνεται σε ομάδα στοιχείων που προορίζεται προς πώληση) στην χαμηλότερη αξία μεταξύ:

(α) της λογιστικής αξίας πριν το περιουσιακό στοιχείο (ή η ομάδα στοιχείων) ταξινομηθεί ως προοριζόμενο προς πώληση, προσαρμοσμένη με τυχόν αποσβέσεις ή αναπροσαρμογές που θα είχαν αναγνωριστεί αν το περιουσιακό στοιχείο (ή η ομάδα στοιχείων) δεν είχε ταξινομηθεί ως προοριζόμενο προς πώληση, και

(β) του ανακτήσιμου ποσού του κατά την ημερομηνία της μεταγενέστερης απόφασης να μην πωληθεί.

2.22 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη της Εταιρίας νοούνται:

- Οι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις της Εταιρίας
- Οι κοινοπραξίες της Εταιρίας και οι θυγατρικές τους
- Η μητρική της, η ενδιάμεση και απώτατη μητρική της, καθώς και αμφότερες οι θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις αυτών
- Τα πρόσωπα που κατέχουν κύριες διοικητικές θέσεις, τα οποία περιλαμβάνουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τα μέλη της Εκτελεστικής Επιτροπής, τον επικεφαλής της Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης, καθώς και τους Διευθύνοντες Συμβούλους της μητρικής της και της ενδιάμεσης και απώτατης μητρικής της
- Τα μέλη του στενού οικογενειακού περιβάλλοντος των προσώπων που κατέχουν κύριες διοικητικές θέσεις
- Επιχειρήσεις οι οποίες συναλλάσσονται με την Εταιρία εφόσον ελέγχονται ή επηρεάζονται ουσιωδώς από πρόσωπα που κατέχουν κύριες διοικητικές θέσεις καθώς και από μέλη του στενού οικογενειακού περιβάλλοντος τους.

2.23 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα λογίζονται μόνον όταν πιθανολογείται ότι τα οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τη συναλλαγή θα εισρεύσουν στην επιχείρηση και ανάλογα με τη φύση τους αναγνωρίζονται ως ακολούθως:

Ασφαλιστήρια συμβόλαια - Η αναγνώριση των εσόδων από ασφαλιστήρια συμβόλαια περιγράφεται στη σημείωση 2.9.11.

Τόκοι - Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων λαμβάνοντας υπόψη την πραγματική απόδοση του περιουσιακού στοιχείου.

Μερίσματα - Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξης από τους μετόχους, δηλαδή μετά την έγκρισή τους από τη Τακτική Γενική Συνέλευση.

Έσοδα από ενοίκια - Τα έσοδα ενοικίων από επενδύσεις σε ακίνητα λογίζονται σε συστηματική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.24 Συμψηφισμός

Η απεικόνιση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις του καθαρού ποσού που προκύπτει από συμψηφισμό χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων επιτρέπεται, μόνο εφόσον υφίσταται συμβατικό δικαίωμα που επιτρέπει το συμψηφισμό των ποσών που έχουν καταχωρηθεί και παράλληλα υπάρχει πρόθεση είτε για ταυτόχρονο διακανονισμό του συνολικού ποσού, τόσο του χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού όσο και της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αντίστοιχα, είτε για διακανονισμό του καθαρού ποσού που προκύπτει μετά το συμψηφισμό.

2.25 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Η Εταιρία εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» για την αναγνώριση αμοιβών προς τους εργαζόμενους με τη μορφή μετοχών. Η Εταιρία προσφέρει στους εργαζόμενους προγράμματα παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους. Τα κίνητρα προς του εργαζόμενους περιλαμβάνουν ανταμοιβές με τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης μετοχών.

Η εκτίμηση της εύλογης αξίας των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών και λοιπών προγραμμάτων τα οποία διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους πραγματοποιείται κατά την ημερομηνία χορήγησης αυτών και αναγνωρίζεται ως έξοδο προσωπικού καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου κατοχύρωσης. Ο αριθμός των μετοχών και δικαιωμάτων προαίρεσης που αναμένονται να κατοχυρωθούν συνδέεται με την εκπλήρωση προϋποθέσεων σχετικά με την παραμονή των εργαζομένων στην υπηρεσία καθώς και την απόδοσή τους.

Σε κάθε περίοδο αναφοράς, η Εταιρία επικαιροποιεί την πρόβλεψη ως προς τον αριθμό των μετοχών και δικαιωμάτων προαίρεσης που αναμένεται να κατοχυρωθούν και αναγνωρίζει την όποια επίδραση προκύπτει από τη μεταβολή των αρχικών εκτιμήσεων στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, σε πίστωση των αποθεματικών των ιδίων κεφαλαίων.

Η εύλογη αξία των μετοχών είναι η αγοραία τιμή που επικρατεί κατά την ημερομηνία χορήγησης των δικαιωμάτων προαίρεσης. Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων προαίρεσης για αγορά μετοχών προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης, τα όποια λαμβάνουν υπόψη την τιμή εξάσκησης του δικαιώματος, την τρέχουσα αξία της μετοχής, το επιτόκιο μηδενικού κίνδυνου, την αναμενόμενη μεταβλητότητα της τιμής της μετοχής κατά την εκτιμηθείσα διάρκεια των δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης μετοχών, καθώς και άλλους σχετικούς παράγοντες.

Σημείωση 3: Σημαντικές Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοίκησης

Η σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., προϋποθέτει τη διενέργεια εκτιμήσεων και παραδοχών, οι οποίες ενδέχεται να επηρεάσουν τόσο τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, όσο και τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, όπως επίσης και το ύψος των εσόδων και εξόδων που αναγνωρίστηκαν κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς.

Η χρήση των διαθέσιμων πληροφοριών και η εφαρμογή υποκειμενικής κρίσης, αποτελούν αναπόσπαστα στοιχεία για τη διενέργεια εκτιμήσεων στις ακόλουθες περιοχές: α) αποτίμηση μη διαπραγματεύσιμων σε οργανωμένη αγορά χρεογράφων, β) υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό μετά την έξοδο από την υπηρεσία, γ) περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων καθώς και συμβολαίων αντασφάλισης, δ) απομείωση αξίας απαιτήσεων, ε) ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις και στ) εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις.

Τα πραγματικά μελλοντικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις, ενώ οι αποκλίσεις ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Η διοίκηση της Εταιρίας πιστεύει ότι οι εκτιμήσεις και παραδοχές που έχουν διενεργηθεί για τη σύνταξη των ατομικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων αντικατοπτρίζουν επαρκώς τα γεγονότα και τις συνθήκες που επικρατούσαν κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025.

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και σχετική αβεβαιότητα

Η Εταιρία διενεργεί τις βασικές εκτιμήσεις και παραδοχές που σχετίζονται με την εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Α. στις παρακάτω σημαντικές υποθέσεις:

3.1 Εκτιμήσεις και παραδοχές κατά την επιμέτρηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Η Εταιρία χρησιμοποιεί κυρίως εγκεκριμένες αναλογιστικές μεθόδους που περιλαμβάνουν παραδοχές σχετικά με τις μελλοντικές αποδόσεις των επενδύσεων, τη θνησιμότητα, την ακυρωσιμότητα, τα έξοδα, τα δικαιώματα προαίρεσης και τις εγγυήσεις, τη νοσηρότητα και τις καταγγελίες συμβάσεων. Οι υποχρεώσεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων εκτιμώνται με βάση τα γεγονότα που υφίστανται κατά την ημερομηνία έκδοσης του συμβολαίου. Η απόκλιση από τις εκτιμήσεις αυτές αναμένεται εντός ενός περιθωρίου ασφαλείας.

Επιπλέον, χρησιμοποιούνται διάφορες στατιστικές τεχνικές για την εκτίμηση του τελικού κόστους των ζημιών που έχουν επισυμβείκαι τον υπολογισμό των αντίστοιχων αποθεμάτων.

Οι τεχνικές αυτές βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα για τον προσδιορισμό του τελικού κόστους και σε παραδοχές που σχετίζονται με το μέσο κόστος αποζημίωσης, τον μελλοντικό πληθωρισμό και τις αλλαγές στο υποκείμενο νομικό πλαίσιο.

Πιο συγκεκριμένα, κατά την εφαρμογή των απαιτήσεων επιμέτρησης του Δ.Π.Χ.Α. 17, χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες εισροές και μέθοδοι που περιλαμβάνουν σημαντικές εκτιμήσεις.

Προεξοφλητικά επιτόκια

Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις και τα συμβόλαια αντασφάλισης που κατέχονται, επιμετρούμενα βάσει του GMM και PAA, υπολογίζονται προεξοφλώντας τις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές με επιτόκιο μηδενικού κινδύνου, συν ένα περιθώριο ρευστότητας, κατά περίπτωση.

Τα προεξοφλητικά επιτόκια που εφαρμόζονται για την προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα. Για περαιτέρω ανάλυση σχετικά με τις τιμές των προεξοφλητικών επιτοκίων, γίνεται αναφορά στη Σημείωση 2.9.6.

		Διάρκεια Χαρτοφυλακίου									
		1 έτος		3 έτη		5 έτη		10 έτη		20 έτη	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Γενικευμένο Μοντέλο Επιμέτρησης (GMM)	EUR	2,44%	2,61%	2,54%	2,52%	2,64%	2,51%	2,86%	2,55%	3,16%	2,61%
Προσέγγιση Κατανομής Ασφαλί-στρων (PAA)	EUR	2,48%	3,00%	2,57%	2,91%	2,68%	2,90%	2,90%	2,94%	3,20%	3,00%
Προσέγγιση Μεταβλητής Αμοιβής (VFA)	EUR	2,08%	2,24%	2,17%	2,14%	2,28%	2,14%	2,50%	2,18%	2,80%	2,24%

Εκτιμήσεις μελλοντικών ταμειακών ροών για την εκπλήρωση ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Στην επιμέτρηση κάθε ομάδας συμβολαίων που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 17 περιλαμβάνονται όλες οι μελλοντικές ταμειακές ροές εντός των ορίων κάθε ομάδας ασφαλιστηρίων συμβολαίων (το όριο σύμβασης παρουσιάζεται στη σημείωση 2.9.10). Οι εκτιμήσεις αυτών των μελλοντικών ταμειακών ροών βασίζονται σε σταθμισμένες ως προς τις πιθανότητες αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές. Η Εταιρία εκτιμά ποιες ταμειακές ροές αναμένονται και την πιθανότητα να εμφανιστούν κατά την ημερομηνία επιμέτρησης. Για την πραγματοποίηση αυτών των προσδοκιών, η Εταιρία χρησιμοποιεί πληροφορίες σχετικά με γεγονότα του παρελθόντος, τρέχουσες συνθήκες και προβλέψεις μελλοντικών συνθηκών. Η εκτίμηση της Εταιρίας για τις μελλοντικές ταμειακές ροές είναι ο μέσος όρος μιας σειράς σεναρίων που αντικατοπτρίζουν το πλήρες φάσμα των πιθανών αποτελεσμάτων.

Κάθε σενάριο καθορίζει το ποσό, το χρονοδιάγραμμα και την πιθανότητα ταμειακών ροών. Ο σταθμισμένος ως προς την πιθανότητα μέσος όρος των μελλοντικών ταμειακών ροών υπολογίζεται χρησιμοποιώντας ένα ντετερμινιστικό σενάριο που αντιπροσωπεύει τον σταθμισμένο ως προς την πιθανότητα μέσο όρο μιας σειράς σεναρίων.

Όταν οι εκτιμήσεις των ταμειακών ροών που σχετίζονται με τα έξοδα καθορίζονται σε επίπεδο χαρτοφυλακίου ή υψηλότερο, κατανέμονται σε ομάδες συμβάσεων σε συστηματική βάση, όπως η μέθοδος κοστολόγησης βάσει δραστηριοτήτων. Η Εταιρία έχει διαπιστώσει ότι η μέθοδος αυτή οδηγεί σε συστηματική και ορθολογική κατανομή. Παρόμοιες μέθοδοι εφαρμόζονται με συνέπεια για την κατανομή δαπανών παρόμοιας φύσης. Οι δαπάνες συντήρησης διοικητικής πολιτικής κατανέμονται σε ομάδες συμβάσεων με βάση τον αριθμό των συμβάσεων που ισχύουν εντός των ομάδων.



Οι ταμειακές ροές πρόσκτησης κατανέμονται συνήθως σε ομάδες συμβολαίων με βάση τα εγγεγραμμένα μικτά ασφάλιστρα. Αυτό περιλαμβάνει την κατανομή των ταμειακών ροών απόκτησης μεταξύ υφιστάμενων, καθώς και μελλοντικών, ομάδων ασφαλιστηρίων συμβολαίων που έχουν εκδοθεί. Όσον αφορά τις συμβάσεις ασφάλισης αυτοκινήτου που εκδίδονται, η κατανομή ορισμένων προμηθειών στις υφιστάμενες ομάδες συμβολαίων και σε ομάδες συμβολαίων που θα περιλαμβάνουν ασφαλιστήρια συμβόλαια που αναμένεται να προκύψουν από ανανεώσεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων σε υφιστάμενες ομάδες, περιλαμβάνει παραδοχές σχετικά με τα μελλοντικά ποσοστά ανανέωσης συμβάσεων.

Τα έξοδα που σχετίζονται με τον διακανονισμό ζημιών κατανέμονται με βάση τον αριθμό των αποζημιώσεων που αναμένονται για όλες τις ομάδες εκτός από τις γενικές ασφαλίσσεις, όπου οι δαπάνες αυτές κατανέμονται με βάση το κόστος αποζημιώσεων.

Για τα συμβόλαια Κινδύνου Ζωής και Αποταμίευσης, η αβεβαιότητα στην εκτίμηση των μελλοντικών αποζημιώσεων και πληρωμών παροχών και των εισπράξεων ασφαλιστρων προκύπτει κυρίως από το απρόβλεπτο των μακροπρόθεσμων μεταβολών στα ποσοστά θνησιμότητας, τη μεταβλητότητα στη συμπεριφορά των ασφαλισμένων και τις αβεβαιότητες σχετικά με τους μελλοντικούς ρυθμούς πληθωρισμού και την αύξηση των εξόδων.

Για τις συμβάσεις Γενικών ασφαλίσεων, η αβεβαιότητα στην εκτίμηση των μελλοντικών απαιτήσεων και πληρωμών παροχών προκύπτει κυρίως από τη σφοδρότητα και τη συχνότητα των απαιτήσεων και τις αβεβαιότητες σχετικά με τους μελλοντικούς ρυθμούς πληθωρισμού που οδηγούν σε αύξηση των απαιτήσεων και των εξόδων διαχείρισης απαιτήσεων.

Οι παραδοχές που χρησιμοποιούνται για την ανάπτυξη εκτιμήσεων σχετικά με τις μελλοντικές ταμειακές ροές επαναξιολογούνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και προσαρμόζονται όπου απαιτείται. Πρόσθετες πληροφορίες για εκτιμήσεις και κρίσεις που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό μελλοντικών ταμειακών ροών, συμπεριλαμβανομένου του κόστους πρόσκτησης, παρουσιάζονται στη σημείωση 2.9.

Σημαντικές μέθοδοι και υποθέσεις που χρησιμοποιούνται παρατίθενται πιο κάτω.

Χαρτοφυλάκια Ζωής μακράς διάρκειας

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χαρτοφυλάκια κινδύνου ζωής και αποταμίευσης που επιμετρώνται σύμφωνα με το GMM και τα χαρτοφυλάκια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής που επιμετρώνται σύμφωνα με την VFA. Οι υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια για εργασίες ασφάλισης ζωής (μακροχρόνιες συμβάσεις) εκτιμώνται χρησιμοποιώντας εγκεκριμένες αναλογιστικές μεθόδους που περιλαμβάνουν παραδοχές σχετικά με τις μελλοντικές επενδυτικές αποδόσεις, τη θνησιμότητα, την ακυρωσιμότητα, τα έξοδα, τα δικαιώματα προαίρεσης και τις εγγυήσεις, τη νοσηρότητα και τις καταγγελίες.

Οι υποχρεώσεις των ασφαλιστικών συμβάσεων εκτιμώνται με βάση τα γεγονότα που υφίστανται κατά την ημερομηνία έκδοσης της σύμβασης. Η απόκλιση από τις εκτιμήσεις αυτές αναμένεται εντός ενός περιθωρίου ασφαλείας. Οι μεταγενέστερες αποτιμήσεις σε κάθε ημερομηνία αναφοράς καθορίζουν κατά πόσον τα αποθεματικά είναι επαρκή υπό το πρίσμα των τρεχουσών εκτιμήσεων. Η Διοίκηση παρακολουθεί σε συνεχή βάση τις εκτιμήσεις των ανεξόφλητων απαιτήσεων ώστε να αποτυπώνονται οι τρέχουσες οικονομικές συνθήκες.

Βραχεία Ασφάλιση Ζωής & Υγείας και Γενικών Ασφαλίσεων

Εκτός από την κατά περίπτωση διαδικασία, χρησιμοποιούνται διάφορες στατιστικές τεχνικές για την εκτίμηση του τελικού κόστους των ζημιών που έχουν επισυμβεί και τον υπολογισμό των αντίστοιχων αποθεματικών. Οι τεχνικές αυτές βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα για τον προσδιορισμό του τελικού κόστους και σε παραδοχές που σχετίζονται με το μέσο κόστος αποζημίωσης, τον μελλοντικό πληθωρισμό και τις αλλαγές στο υποκείμενο νομικό πλαίσιο. Η διαδικασία περιλαμβάνει τον υπολογισμό της πρόβλεψης για απαιτήσεις που έχουν επισυμβεί και δεν έχουν αναφερθεί μέχρι την ημερομηνία εκτίμησης.

3.2 Μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της προσαρμογής κινδύνου λόγω μη χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η προσαρμογή κινδύνου για τον μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο είναι η αποζημίωση που απαιτείται για την ανάληψη της αβεβαιότητας σχετικά με το ποσό και το χρονοδιάγραμμα των ταμειακών ροών που προκύπτουν από μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο κατά την εκπλήρωση του ασφαλιστηρίου συμβολαίου.

Επειδή η προσαρμογή κινδύνου αντιπροσωπεύει αντιστάθμιση της αβεβαιότητας, γίνονται εκτιμήσεις σχετικά με το βαθμό των οφελών λόγω διαφοροποίησης και των αναμενόμενων ευνοϊκών και δυσμενών αποτελεσμάτων με τρόπο που αντικατοπτρίζει τον βαθμό αποστροφής κινδύνου της Εταιρίας. Πρόσθετες πληροφορίες για εκτιμήσεις και κρίσεις που χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό μελλοντικών ταμειακών ροών και το σχετικό επίπεδο εμπιστοσύνης, παρουσιάζονται στη σημείωση 2.9.6.

3.3 Συμβατικό Περιθώριο Κέρδους Υπηρεσιών: Προσδιορισμός μονάδων κάλυψης

Το ποσό του CSM που αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα και αντικατοπτρίζει τις υπηρεσίες που παρέχονται κάθε χρόνο, καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη για κάθε ομάδα συμβολαίων τις μονάδες κάλυψης που αντιπροσωπεύουν την ποσότητα των παροχών που παρέχονται σε κάθε περίοδο και την αναμενόμενη περίοδο κάλυψης. Οι μονάδες κάλυψης επανεξετάζονται και επικαιροποιούνται σε κάθε περίοδο αναφοράς.

Οι μονάδες κάλυψης που χρησιμοποιούνται ανά μεγάλη κατηγορία προϊόντων είναι οι κάτωθι:

Κατηγορία Προγραμμάτων	Ασφαλιστική κάλυψη		
	Παραδοσιακά Ζωής	Unit Linked	Νοσοκομειακή Περίθαλψη (αν υπάρχει)
Αναβαλλόμενες συντάξεις, με επιστροφή ασφαλιστρων στο θάνατο	Αξία εξαγοράς	-	Μέση σφοδρότητα
Επιβίωσης με επιστροφή ασφαλιστρων στο θάνατο	Μέγιστο μεταξύ της αξίας εξαγοράς και της παροχής θανάτου	-	Μέση σφοδρότητα
Unit Linked με εγγυημένες παροχές στη λήξη	Επιπλέον ασφαλισμένο κεφάλαιο στο θάνατο (αν υπάρχει)	Λογαριασμός επένδυσης πριν το θάνατο και το εγγυημένο ποσό στη λήξη	Μέση σφοδρότητα
Unit Linked χωρίς εγγυήσεις	-	Μέγιστο μεταξύ της αξίας εξαγοράς και της παροχής θανάτου	-
Ασφαλίσσεις Προστασίας (Ισόβιες & Πρόσκαιρες)	Μέγιστο μεταξύ της αξίας εξαγοράς και της παροχής θανάτου	-	Μέση σφοδρότητα

Πρόσθετη ανάλυση της μεθοδολογίας που υιοθετήθηκε περιγράφεται στη σημείωση 2.9.6.



3.4 Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το Δ.Λ.Π. 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν σε φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος πιθανόν να αποκλίνει από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

3.5 Αναβαλλόμενος φόρος

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που αφορούν σε φορολογικές ζημιές και εκπεστές προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται στο βαθμό που πιθανολογείται ότι στο μέλλον θα υπάρξουν φορολογητέα κέρδη επαρκή ώστε να καλύψουν τις φορολογικές ζημιές και τις εκπεστές προσωρινές διαφορές. Για τον προσδιορισμό του ποσού των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων που θα αναγνωριστούν απαιτείται κρίση η οποία βασίζεται στην εκτίμηση του πιθανού χρόνου και επιπέδου πραγματοποίησης των φορολογητέων κερδών σε συνδυασμό με το μελλοντικό φορολογικό προγραμματισμό.

Η Διοίκηση της Εταιρίας θεωρεί ότι η ανάκτηση του υπολοίπου των αναγνωρισμένων αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων την 31 Δεκεμβρίου 2025 είναι περισσότερο πιθανή από τη μη ανάκτηση του, βασιζόμενη σε εκτιμήσεις ότι στο μέλλον θα υπάρξουν φορολογητέα κέρδη που είναι δυνατόν να συμψηφισθούν με κάθε κατηγορία ζημιών επί των οποίων σχηματίζεται αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, όπως προκύπτει, από το εγκεκριμένο από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, επιχειρηματικό σχέδιο. Η αξιολόγηση έγινε σύμφωνα με την υφιστάμενη φορολογική νομοθεσία κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

3.6 Πρόβλεψη απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, ο υπολογισμός της πρόβλεψης για αναμενόμενες ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο (expected credit losses - ECL) για τα χρεωστικά μέσα που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, απαιτεί από τη Διοίκηση να προβεί σε εκτιμήσεις και να ασκήσει σημαντική κρίση. Οι σημαντικότερες εκτιμήσεις είναι οι εξής:

- Καθαρισμός των κριτήριων σε ό,τι αφορά τη σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική αναγνώριση (significant increase in credit risk - SICR). Η εφαρμογή αυστηρότερων κριτηρίων θα μπορούσε να οδηγήσει στον σχηματισμό πρόβλεψης για αναμενόμενες ζημιές από πιστωτικό κίνδυνο με βάση όλα τα πιθανά γεγονότα αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια της ζωής του μέσου κι όχι από γεγονότα αθέτησης που ενδέχεται να συμβούν μέσα στους επομένους δώδεκα (12) μήνες. Η Διοίκηση θέτει τόσο ποσοτικά όσο και ποιοτικά κριτήρια.
- Εκτίμηση των παραμέτρων του μοντέλου απομείωσης, δηλ. της πιθανότητας αθέτησης (probability of default), της ζημιάς κατά τη στιγμή της αθέτησης (Loss Given Default – LGD) και της έκθεσης κατά την αθέτηση (exposure at default – EAD).
- Ορισμός του κινδύνου αθέτησης (definition of default), ο οποίος αντιπαραβάλλεται με τις προαναφερόμενες παραμέτρους του μοντέλου απομείωσης (PD, LGD, EAD). Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τον υπολογισμό της πρόβλεψης απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού παρουσιάζονται στη σημείωση 2.7.4.

3.7 Απομείωση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων και επενδυτικών ακινήτων

Η Εταιρία, εξετάζει στη λήξη κάθε περιόδου αν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης της αξίας των ακινήτων, συγκρίνοντας τη λογιστική αξία τους με την εύλογη αξία τους, όπως αυτή εκτιμάται από πιστοποιημένους ανεξάρτητους εκτιμητές. Για τον υπολογισμό της εύλογης αξίας λαμβάνεται υπόψη η αξία παρόμοιων ακινήτων στην ίδια περιοχή, καθώς και τα μελλοντικά έσοδα από μισθωτικές συμβάσεις εν ισχύ για τα συγκεκριμένα ακίνητα. Εφόσον η εύλογη αξία υπολείπεται της λογιστικής αξίας, αυτό θεωρείται ένδειξη απομείωσης, και εφόσον πρόκειται για επενδυτικό ή κενό ακίνητο, η λογιστική αξία προσαρμόζεται στην εύλογη αξία, η οποία θεωρείται και ως ανακτήσιμη αξία για τα συγκεκριμένα ακίνητα. Σε ό,τι αφορά τα ακίνητα που ιδιοχρησιμοποιούνται από την Εταιρία, για τον προσδιορισμό της ανακτήσιμης αξίας, λαμβάνεται υπόψη η αξία χρήσης για την Εταιρία και διενεργείται απομείωση μόνο αν η ανακτήσιμη αξία υπολείπεται της λογιστικής αξίας.

3.8 Εύλογη αξία χρηματοοικονομικών μέσων

Στην περίπτωση που τα χρηματοοικονομικά μέσα δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένες χρηματιστηριακές αγορές ή οι τιμές τους δεν είναι διαθέσιμες, η εύλογη αξία τους προσδιορίζεται με τη χρήση διαφόρων μεθόδων αποτίμησης.

Η Εταιρία αποτιμά τις επενδύσεις στα Ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα στην εύλογη αξία τους, βασιζόμενη στις πιο πρόσφατες οικονομικές καταστάσεις του κάθε κεφαλαίου, οι οποίες συντάσσονται σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.

Παρόλο που σε ορισμένες περιπτώσεις ο προσδιορισμός των εύλογων αξιών προϋποθέτει σε αρκετά σημαντικό βαθμό τη διενέργεια κρίσης, η Διοίκηση πιστεύει ότι οι εύλογες αξίες που έχουν καταχωρηθεί στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης καθώς και οι αλλαγές στις εύλογες αξίες που έχουν καταχωρηθεί στη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, πραγματοποιήθηκαν λαμβάνοντας υπόψιν την αρχή της σύνεσης, σύμφωνα με το ισχύον εννοιολογικό πλαίσιο και αντικατοπτρίζουν τις υφιστάμενες οικονομικές συνθήκες, βάσει των μηχανισμών ελέγχου και των διαδικασιών διασφάλισης που εφαρμόζονται.

3.9 Κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών

Το καθαρό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών εκτιμάται με αναλογιστικές μεθόδους με τη χρήση παραδοχών για το επιτόκιο προεξόφλησης, την προβλεπόμενη αύξηση αποδοχών, και την κινητικότητα του προσωπικού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο προσδιορίζεται λαμβάνοντας υπόψη τις αποδόσεις εταιρικών ομολόγων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης, με διάρκεια που προσεγγίζει το χρονικό ορίζοντα των σχετικών υποχρεώσεων προς τους εργαζομένους. Η παραδοχή για την αύξηση των αποδοχών διαμορφώνεται βάσει των ετήσιων μισθολογικών αυξήσεων της Εταιρίας, ενώ η κινητικότητα του προσωπικού βασίζεται σε ιστορικά στοιχεία, τα οποία προσαρμόζονται ώστε να ενσωματώνουν μελλοντικές εκτιμήσεις, όπως τη διάρκεια υπηρεσίας του προσωπικού και τις οικονομικές συνθήκες.

Σημείωση 4: Διαχείριση Κινδύνων

4.1 Πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων

Η Εταιρία θεωρεί την ύπαρξη ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων βασικό παράγοντα περιορισμού της έκθεσης του σε κινδύνους και προστασίας τόσο των μετόχων όσο και των ασφαλισμένων.

Η Εταιρία για τον σκοπό αυτό, υιοθετεί πρακτικές και μεθοδολογίες διαχείρισης κινδύνων λαμβάνοντας υπόψη όλες τις σχετικές οδηγίες και απαιτήσεις της Εποπτικής Αρχής - Τράπεζα της Ελλάδος - και των Εποπτικών Αρχών που εποπτεύουν τις εταιρίες της Εταιρίας.

Οι κίνδυνοι που καλύπτονται από το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων κατ' ελάχιστον είναι:

- Ασφαλιστικός κίνδυνος, συμπεριλαμβανομένου αντασφαλιστικού (4.2)
- Πιστωτικός κίνδυνος (4.3)
- Κίνδυνος Ρευστότητας (4.4)
- Κίνδυνος Αγοράς (4.5)
- Κίνδυνος Συγκέντρωσης (4.6)
- Λειτουργικός κίνδυνος (4.7)
- Κίνδυνος Στρατηγικής (4.8)
- Κίνδυνος Φήμης (4.9)
- Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίων (4.10)
- Κίνδυνος Βιωσιμότητας (4.11)

Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων περιλαμβάνει διαδικασίες εντοπισμού, μέτρησης, παρακολούθησης, ελέγχου και αναφοράς των κινδύνων.

Η Εταιρία επιμετρά τους κινδύνους στους οποίους υπόκειται λαμβάνοντας υπόψη τις διατάξεις του εποπτικού πλαισίου της Φερεγγυότητας II.

Για τον σκοπό αυτό έχουν συσταθεί: Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων, Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού - Παθητικού («ALCO») και Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων.

Το πλαίσιο διαχείρισης κινδύνων συμπληρώνουν άλλες εξειδικευμένες διευθύνσεις, όπως η Διεύθυνση Κανονιστικής Συμμόρφωσης και Εταιρικής Διακυβέρνησης, η Διεύθυνση Αναλογισμού και η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου, η οποία αναφέρεται απευθείας στο Διοικητικό Συμβούλιο μέσω της Επιτροπής Ελέγχου και ελέγχει την αποτελεσματικότητα του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων και του περιβάλλοντος ελέγχου.

4.1.1 Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

Η Επιτροπή αποτελείται από τρία (3) μη εκτελεστικά Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εκ των οποίων δύο (2) Μέλη είναι Ανεξάρτητα Μη Εκτελεστικά. Τα Ανεξάρτητα Μη Εκτελεστικά Μέλη αποτελούν την πλειοψηφία των Μελών της Επιτροπής. Πρόεδρος της Επιτροπής ορίζεται Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος. Ο/Η Πρόεδρος και τα Μέλη της Επιτροπής ορίζονται από το Δ.Σ. και διαθέτουν επαρκή γνώση και εμπειρία σε θέματα διαχείρισης κινδύνων.

Οι βασικοί στόχοι της Επιτροπής είναι:

1. Η δημιουργία μιας περιεκτικής στρατηγικής ανάληψης κινδύνων και διαχείρισης κεφαλαίων, η οποία καλύπτει όλες τις κατηγορίες κινδύνων, συνάδει με την επιχειρησιακή στρατηγική της Εταιρίας και ανταποκρίνεται στην επάρκεια των διαθέσιμων πόρων σε τεχνικά μέσα και προσωπικό
2. Η ανάπτυξη ενός κατάλληλου πλαισίου διαχείρισης κινδύνων, που περιλαμβάνει στρατηγικές, πολιτικές, διαδικασίες, μεθοδολογίες, συστήματα και αναφορές, και που διασφαλίζει την ύπαρξη αποδοτικών μηχανισμών για τον εντοπισμό, την αξιολόγηση και την αποτελεσματική διαχείριση όλων των κατηγοριών κινδύνων που πηγάζουν από τις δραστηριότητες της Εταιρίας και των θυγατρικών της
3. Η διάδοση κουλτούρας διαχείρισης κινδύνων σε όλη την Εταιρία και τις θυγατρικές της
4. Η εναρμόνιση και ο συντονισμός όλων των θυγατρικών με τις επιταγές του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας.

Ενδεικτικά αναφέρονται οι ακόλουθες αρμοδιότητες:

- Η Επιτροπή διαμορφώνει και υποβάλλει για έγκριση στο Δ.Σ. τη στρατηγική ανάληψης κινδύνων και διαχείρισης κινδύνων, καθώς και τις σχετικές Πολιτικές διαχείρισης κινδύνων, ώστε να συνάδουν με τους επιχειρησιακούς στόχους και την αξιολόγηση ιδίων κινδύνων και φερεγγυότητας (ORSA).
- Η Επιτροπή επισκοπεί σε ετήσια βάση την ως άνω στρατηγική και τις Πολιτικές/τους Κανονισμούς υπό την εποπτεία της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνου και της Διεύθυνσης Αναλογισμού και εισηγείται την αναθεώρησή τους εφόσον το κρίνει απαραίτητο. Παρακολουθεί την εφαρμογή τους και εισηγείται στο Δ.Σ. τροποποιήσεις του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων όποτε το κρίνει αναγκαίο
- Η Επιτροπή παρακολουθεί τακτικά και αξιολογεί το προφίλ κινδύνου της Εταιρίας, διασφαλίζοντας πως όλοι οι κίνδυνοι έχουν εντοπιστεί και αξιολογηθεί επαρκώς και ότι το προφίλ κινδύνου της Εταιρίας είναι σύμφωνο με τη διάθεση ανάληψης κινδύνων.

4.1.2 Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων υποστηρίζει την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων και την Διοίκηση, στη διαμόρφωση και αποτελεσματική λειτουργία του πλαισίου διαχείρισης κινδύνων. Συγκεκριμένα, αποσκοπεί:

- Στην υποστήριξη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη δημιουργία και λειτουργία ενός αποτελεσματικού πλαισίου διαχείρισης κινδύνων
- Στην αξιολόγηση, στην παρακολούθηση, στον έλεγχο, και στην αναφορά όλων των σημαντικών κινδύνων, λαμβάνοντας υπόψη την διάθεση ανάληψης κινδύνων
- Στην εισήγηση πολιτικών διαχείρισης κινδύνου και την επικαιροποίησή τους, εάν κριθεί απαραίτητο
- Στην εισήγηση, σε συνεργασία με άλλες Μονάδες, μέτρων μετριασμού για την προσαρμογή των αναλαμβανόμενων κινδύνων σε αποδεκτά επίπεδα, σύμφωνα με την διάθεση ανάληψης κινδύνων.

4.1.3 Διαχείριση Ενεργητικού – Παθητικού

Η πολική Διαχείρισης Ενεργητικού - Παθητικού αποσκοπεί στη σύνθεση του ισολογισμού με τρόπο που να περιορίζεται ο κίνδυνος ρευστότητας και η έκθεση στον επιτοκιακό και τους λοιπούς κινδύνους της αγοράς. Στο πλαίσιο αυτό, έχει συσταθεί Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού («ALCO»), εξουσιοδοτούμενη από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, με σκοπό την εφαρμογή της στρατηγικής και της πολιτικής της Εταιρίας σε θέματα διάρθρωσης και διαχείρισης των στοιχείων του Ενεργητικού και του Παθητικού (Asset Liability Management), λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες εκάστοτε χρηματοοικονομικές συνθήκες στις αγορές, τα όρια κινδύνου που έχουν οριστεί καθώς και το κανονιστικό πλαίσιο. Η Επιτροπή αποτελείται από τουλάχιστον 6 μέλη και συνεδριάζει μία φορά το δίμηνο ή εκτάκτως οποτεδήποτε κρίνεται απαραίτητο από τον Πρόεδρό της. Η παρακολούθηση της Διαχείρισης Ενεργητικού-Παθητικού έχει ανατεθεί στη Διεύθυνση Διαχείρισης Επενδύσεων & Ακίνητης Περιουσίας.

4.2 Ασφαλιστικός κίνδυνος

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδίδει η Εταιρία περιλαμβάνουν ασφαλιστικό κίνδυνο. Ο κίνδυνος που απορρέει από ένα ασφαλιστήριο συμβόλαιο συνδέεται με την πιθανή οικονομική ζημιά που αναλαμβάνει να καλύψει η Εταιρία κατά τη σύναψη του ασφαλιστηρίου συμβολαίου σε περίπτωση επέλευσης του ασφαλιστικού γεγονότος. Ο κίνδυνος βασίζεται σε τυχαία γεγονότα και για το λόγο αυτό είναι απρόβλεπτος.

Ο πρωταρχικός κίνδυνος που πιθανόν να αντιμετωπίσει η Εταιρία από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που έχει εκδώσει είναι η απόκλιση από τις αντίστοιχες εκτιμήσεις του πραγματικού αριθμού ζημιών, του χρόνου επέλευσής τους και του ύψους της αποζημίωσης. Αυτό θα μπορούσε να συμβεί γιατί η συχνότητα και/ή η σφοδρότητα των ζημιών είναι μεγαλύτερες από τις εκτιμηθείσες. Ανάλογα με το ασφαλιστικό προϊόν, ο κίνδυνος αυτός επηρεάζεται από μεταβολές σε μακροοικονομικά μεγέθη, μεταβολές στη συμπεριφορά των ασφαλισμένων, μεταβολές στη δημόσια υγεία, από πανδημίες και καταστροφικά γεγονότα (σεισμούς, βιομηχανική καταστροφή, φωτιές, εξεγέρσεις, τρομοκρατία, κ.λπ.).

Η έκθεση στους παραπάνω κινδύνους μετριάζεται μέσω της διασποράς τους σε ένα πολυπληθές χαρτοφυλάκιο ασφαλιστηρίων συμβολαίων. Η διασπορά αυτή βελτιώνεται περαιτέρω μέσω της εφαρμογής επιλεκτικής πρακτικής ανάληψης των κινδύνων, κατάλληλης αντασφαλιστικής πολιτικής και εσωτερικών κανόνων λειτουργίας σε ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο πολιτικής διαχείρισης κινδύνου.

Επιπλέον, η τιμολογιακή πολιτική βασίζεται σε παραδοχές και στατιστικές μελέτες, καθώς και στα εμπειρικά δεδομένα της Εταιρίας, λαμβάνοντας υπόψη τις επικρατούσες τάσεις και τις τρέχουσες συνθήκες αγοράς.

Οι αντασφαλιστικές συμβάσεις διακρίνονται σε προαιρετικές, συμβατικές (αναλογικές και μη) και καταστροφικού τύπου (catastrophe reinsurance).

4.2.1 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Ζωής

Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια Ζωής που παρέχονται από την Εταιρία περιλαμβάνουν ισόβια, μικτή, πρόσκαιρη ασφάλιση, πρόσκαιρη ασφάλιση με παροχή επιβίωσης, συνταξιοδοτικά προϊόντα, προϊόντα συνδεδεμένα με επενδύσεις (Unit-Linked) και συμπληρωματικές καλύψεις προσαρτημένες στα ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής.

Οι κύριοι κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται η Εταιρία σχετικά με τα συμβόλαια Ζωής είναι οι ακόλουθοι:

- **Κίνδυνος θνησιμότητας:** ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω διαφοροποίησης μεταξύ του πραγματικού αριθμού των θανάτων και του αναμενόμενου αριθμού τους.
- **Κίνδυνος επιβίωσης:** ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω μεγαλύτερης της εκτιμηθείσας, διάρκειας ζωής των ασφαλισμένων.
- **Κίνδυνος εξόδων:** ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω απόκλισης των πραγματικών εξόδων έναντι της σχετικής εκτίμησης.
- **Κίνδυνος ακυρωσιμότητας:** ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω ακύρωσης ή εξαγοράς των ασφαλιστηρίων συμβολαίων.
- **Κίνδυνος νοσηρότητας/ανικανότητας:** ο κίνδυνος που προκύπτει λόγω διαφοροποίησης μεταξύ της εκτιμηθείσας και της πραγματικής εμπειρίας.
- **Καταστροφικός κίνδυνος:** ο κίνδυνος που προκύπτει από καταστροφικά γεγονότα, όπως πανδημίες.

Βασικές παραδοχές

Οι εκτιμήσεις των ασφαλιστηρίων συμβολαίων ζωής προσδιορίζονται αρχικά κατά την αρχική τους αναγνώριση, όταν καθορίζονται και οι βασικές παραδοχές ανάλογα με τον τύπο του ασφαλιστηρίου συμβολαίου, όπως εκτιμήσεις για μελλοντικούς θανάτους, μελλοντικές ακυρώσεις και εξαγορές, μελλοντικές αποδόσεις επενδύσεων και διαχειριστικά έξοδα στο πλαίσιο του ελέγχου της αναμενόμενης κερδοφορίας των ασφαλιστηρίων συμβολαίων και του προσδιορισμού του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών (CSM).

Μεταγενέστερα αναπτύσσονται νέες εκτιμήσεις σε κάθε ημερομηνία αναφοράς για τον προσδιορισμό των ταμειακών ροών εκπλήρωσης (FCF) καθώς και του αναθεωρημένου CSM.

Οι θεμελιώδεις παραδοχές, στις οποίες οι ασφαλιστικές προβλέψεις επιδεικνύουν ιδιαίτερη ευαισθησία, είναι οι ακόλουθες:

- **Θνησιμότητα:** Οι παραδοχές βασίζονται σε αναθεωρημένους πίνακες θνησιμότητας, ανάλογα με το είδος του ασφαλιστηρίου συμβολαίου, αντικατοπτρίζοντας την πρόσφατη ιστορική εμπειρία της Εταιρίας και αντικατοπτρίζοντας έτσι τη βέλτιστη εκτίμηση για το συγκεκριμένο έτος. Οι παραδοχές διαφοροποιούνται ανάλογα με το φύλο και τον τύπο του ασφαλιστικού προγράμματος.
- **Καταλογιστέα Έξοδα:** Οι παραδοχές σχετικά με τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας αντανακλούν τις εκτιμώμενες δαπάνες για τη διατήρηση/ανανέωση και εξυπηρέτηση του εν ισχύ χαρτοφυλακίου. Το επίπεδο των εξόδων όπως έχει διαμορφωθεί την 31 Δεκεμβρίου 2025 έχει θεωρηθεί αποδεκτό και έχει προσαρμοστεί με τον εκτιμώμενο πληθωρισμό όπου χρειάζεται.
- **Ποσοστά ακυρώσεων και εξαγορών:** Οι ακυρώσεις αφορούν στον τερματισμό των συμβολαίων λόγω μη καταβολής ασφαλίσεων. Οι εξαγορές αφορούν στον εθελούσιο τερματισμό των συμβολαίων από τους ασφαλισμένους. Για τη μελέτη της ακυρωσιμότητας η ανάλυση βασίστηκε στα ιστορικά δεδομένα με κατάλληλη κατηγοριοποίηση των προϊόντων, ούτως ώστε τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων να αντικατοπτρίζονται στις μελλοντικές εκτιμήσεις.
- **Ποσοστό άσκησης δικαιώματος εξαγοράς στην έναρξη της συνταξιοδότησης:** Το ποσοστό των ασφαλισμένων ατομικών συνταξιοδοτικών προγραμμάτων που επιλέγουν την καταβολή εφάπαξ ποσού (αξία εξαγοράς) αντί της καταβολής μηνιαίας σύνταξης, το οποίο εκτιμάται με βάση την εμπειρία της Εταιρίας.
- **Ανικανότητα:** Οι συντελεστές ανικανότητας σε συμβόλαια ζωής με σχετικές καλύψεις σε περίπτωση ασφαλιστικού γεγονότος βασίζονται κυρίως στα αντίστοιχα ποσοστά των αντασφαλιστικών συμβάσεων που είναι σε ισχύ.
- **Νοσηρότητα:** Οι συντελεστές νοσηρότητας προκύπτουν, λαμβάνοντας υπόψιν την ιστορική εμπειρία από συμβόλαια ζωής με προσαρτήματα υγείας.
- **Συντελεστής προεξόφλησης:** Η υποχρέωση εναπομένουσας διάρκειας βασίζεται στην εκτίμηση των μελλοντικών ταμειακών ροών. Οι μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας την καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου, όπως αυτή δημοσιεύεται από την Ευρωπαϊκή Εποπτική Αρχή Ασφαλίσεων και Επαγγελματικών Συντάξεων ("ΕΙΟΡΑ") προσαυξημένη κατά το περιθώριο ρευστότητας ("illiquidity premium"). Το περιθώριο ρευστότητας προσδιορίζεται ως η παράλληλη μετατόπιση της καμπύλης άνευ κινδύνου που επιτυγχάνει την αντιστοίχιση του παθητικού και του ενεργητικού, μειωμένη κατά το βασικό πιστωτικό περιθώριο ("fundamental spread") όπως δημοσιεύεται από την ΕΙΟΡΑ.
- **Γενικός και ιατρικός πληθωρισμός:** Οι υποθέσεις πληθωρισμού προκύπτουν από μακροοικονομικούς δείκτες, ιστορικές τάσεις και εκτιμήσεις ειδικών για τη μελλοντική μεταβολή του κόστους. Ο ιατρικός πληθωρισμός παρακολουθείται ξεχωριστά από την Εταιρία και εφαρμόζεται για τον υπολογισμό μελλοντικών ιατρικών εξόδων.

Ανάλυση Ευαισθησίας

Η ανάλυση ευαισθησίας στην αλλαγή των βασικών παραδοχών παρουσιάζοντας την σχετική επίδραση στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης (FCF) στο συμβατικό περιθώριο κέρδους (CSM) , στα κέρδη προ φόρων και στα ίδια κεφάλαια παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα (όλα τα ποσά παρουσιάζονται σε χιλ.€). Η ανάλυση έχει βασιστεί στην μεταβολή μιας εκ των μεταβλητών, διατηρώντας τις υπόλοιπες σταθερές:

Ασφαλιστικός κίνδυνος - Ανάλυση ευαισθησίας

Μεταβλητές ανάληψης κινδύνου
10% αύξηση Θνησιμότητας
10% μείωση Θνησιμότητας
10% αύξηση Ακυρωσιμότητας
10% μείωση Ακυρωσιμότητας
10% αύξηση Νοσηρότητας και Ανικανότητας
Αύξηση ιατρικού & γενικού πληθωρισμού εξόδων κατά 100 β.μ.
10% αύξηση Διαχειριστικών Εξόδων

Ασφαλιστικός κίνδυνος - Ανάλυση ευαισθησίας

Μεταβλητές ανάληψης κινδύνου
10% αύξηση Θνησιμότητας
10% μείωση Θνησιμότητας
10% αύξηση Ακυρωσιμότητας
10% μείωση Ακυρωσιμότητας
10% αύξηση Νοσηρότητας και Ανικανότητας
Αύξηση ιατρικού & γενικού πληθωρισμού εξόδων κατά 100 β.μ.
10% αύξηση Διαχειριστικών Εξόδων

2025			
(Ποσά σε χιλιάδες €)			
Επίδραση στις Ταμειακές Ροές Εκπλήρωσης	Επίδραση στο Συμβατικό Περιθώριο Κέρδους Υπηρεσιών	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
2.760	(14.144)	9.509	10.328
(2.972)	15.025	(10.550)	(11.455)
59.741	(88.641)	225	25.687
(73.160)	108.516	110	(31.751)
288.770	(157.250)	(145.478)	(58.313)
(72.738)	227.837	(53.552)	(103.548)
12.029	(9.144)	(7.772)	387

2024			
(Ποσά σε χιλιάδες €)			
Επίδραση στις Ταμειακές Ροές Εκπλήρωσης	Επίδραση στο Συμβατικό Περιθώριο Κέρδους Υπηρεσιών	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα Ίδια Κεφάλαια
3.596	(13.351)	10.702	9.177
(4.019)	14.249	(11.402)	(9.550)
56.449	(69.948)	3.271	11.834
(67.941)	83.109	(2.899)	(12.971)
349.750	(212.041)	(125.166)	(62.842)
(102.448)	161.353	(58.590)	(55.223)
15.378	(13.697)	(4.207)	(1.537)



4.2.2 Ασφαλιστήρια Συμβόλαια Γενικών Ασφαλίσεων

Τα προσφερόμενα προϊόντα καλύπτουν όλο το εύρος των γενικών ασφαλίσεων για κάλυψη προσωπικών, εμπορικών και βιομηχανικών κινδύνων που σχετίζονται με την απώλεια περιουσίας και την αστική ευθύνη έναντι τρίτων, και περιλαμβάνουν τους κλάδους αυτοκινήτου, πυρός (εμπορικούς και βιομηχανικούς κινδύνους) και γενικής αστικής ευθύνης έναντι τρίτων.

Για την αντιμετώπιση συγκεκριμένων κινδύνων που σχετίζονται με πλήθος ζημιών και αντίστοιχων καταβολών αποζημιώσεων πέραν των αναμενόμενων μεγεθών, εφαρμόζονται κατάλληλες πρακτικές πρόληψης σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας της Εταιρίας:

Διαδικασία ανάληψης κινδύνων («underwriting»): Τα κριτήρια αποδοχής για όλους τους κλάδους ασφάλισης είναι τέτοια που εξασφαλίζουν τη γεωγραφική διασπορά των κινδύνων και την κατανομή τους σε διαφορετικούς τομείς δραστηριότητας. Επιπλέον, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο, επιβάλλονται ανώτατα όρια κάλυψης και εκπιπτόμενα, που μειώνουν την ευθύνη της Εταιρίας. Επίσης, σε πολλές περιπτώσεις οι ασφαλιστικές συμβάσεις περιλαμβάνουν εξαιρέσεις κάλυψης κινδύνων των οποίων, τόσο ο χρόνος επέλευσης, όσο και οι οικονομικές συνέπειες, είναι δύσκολο να εκτιμηθούν (οι κίνδυνοι αυτοί είναι κυρίως αστικής ευθύνης ή περιβαλλοντικοί κίνδυνοι με δυσδιάκριτα αίτια και προσαγωγή ευθυνών).

Διαχείριση αποζημιώσεων: Η πολιτική διαχείρισης των ζημιών αποσκοπεί στην όσο το δυνατόν ταχύτερη καταβολή της αποζημίωσης και την αποφυγή φαινομένων εξαπάτησης της Εταιρίας με ατυχήματα προκαλούμενα από δόλο. Αυτό επιτυγχάνεται με τη χρησιμοποίηση σύγχρονων πληροφοριακών συστημάτων, αξιόπιστων διαδικασιών πραγματογνωμοσύνης και την επάνδρωση των αρμοδίων τμημάτων με ανθρώπινο δυναμικό με τις τεχνικές γνώσεις και την ηθική ακεραιότητα που, απαιτούνται.

Προβλέψεις εκκρεμών αποζημιώσεων: Πέραν από την κατά περίπτωση εκτίμηση των προβλεπόμενων ποσών αποζημίωσης, εφαρμόζονται αναλογιστικές και στατιστικές τεχνικές που αποσκοπούν σε μια ασφαλέστερη συνολική εκτίμηση των μελλοντικών υποχρεώσεων και το σχηματισμό επαρκών αποθεμάτων. Οι τεχνικές αυτές βασίζονται στη μελέτη των ιστορικών δεδομένων για τον προσδιορισμό του τελικού κόστους και σε υποθέσεις σχετικά με το μέσο κόστος αποζημίωσης, τον μελλοντικό πληθωρισμό, τις μεταβολές των κανόνων του νομικού πλαισίου που εφαρμόζονται καθώς και στην κρίση των εμπειρογνομόνων. Η διαδικασία αυτή ενέχει σημαντικό βαθμό αβεβαιότητας που αντιμετωπίζεται μέσω αναλογιστικών και στατιστικών τεχνικών, ειδικότερα κατά την εκτίμηση του αποθέματος των αναγγελλθεισών ζημιών στις περιπτώσεις σωματικών βλαβών, απώλειας ζωής, νομικών υποθέσεων και καταστροφής περιουσίας. Στη διαδικασία αυτή εντάσσεται και ο σχηματισμός αποθεμάτων για ζημιές που δεν έχουν γνωστοποιηθεί στις εταιρίες της Εταιρίας μέχρι την ημερομηνία αποτίμησης.

Αντασφαλιστική πολιτική: Η επιλογή κατάλληλης αντασφαλιστικής κάλυψης ποικίλλει ανάλογα με τη φύση των αναλαμβανόμενων κινδύνων, την κεφαλαιακή επάρκεια της Εταιρίας για κάλυψη δυσμενών γεγονότων, συνυπολογίζοντας και το αντίστοιχο απαιτούμενο κόστος. Η δομή του τελικά επιλεγόμενου προγράμματος είναι τέτοια που να εξασφαλίζει κάλυψη για ασυνήθιστα μεγάλο πλήθος ζημιών ή μεμονωμένων αποζημιώσεων που αποκλίνουν σημαντικά από τα προσδοκώμενα μέσα μεγέθη. Ιδιαίτερη ευαισθησία επιδεικνύεται στην κάλυψη καταστροφικών φυσικών φαινομένων, κυρίως σεισμού, επιλέγοντας προγράμματα κάλυψης γεγονότων με πολύ μικρή πιθανότητα να συμβούν.

Πίνακες εξέλιξης κόστους αποζημιώσεων

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την εξέλιξη του κόστους των αποζημιώσεων που πραγματοποιήθηκαν για κάθε έτος ατυχήματος από το 2019 έως το 2025 και παρουσιάζοντας σωρευτικά τα έτη έως το έτος 2018. Επιπρόσθετα εμφανίζονται τα σωρευτικά ποσά πληρωμών, ούτως ώστε να είναι ευδιάκριτος ο επιμερισμός του εκάστοτε συνολικού κόστους σε πληρωμές που έχουν ήδη πραγματοποιηθεί και σε προβλέψεις μελλοντικών πληρωμών για τις ζημιές που βρίσκονται σε εκκρεμότητα. Τα υπόλοιπα στοιχεία των Υποχρεώσεων για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις (LIC) και των Ανακτήσιμων ποσών για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις (AIC) έχουν προστεθεί στους παρακάτω πίνακες για σκοπούς συμφωνίας.

Έτος ζημιάς	31/12/2025								
	(Ποσά σε χιλιάδες €)								
	προ του 2019	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Σύνολο
Έτος ζημιάς	-	56.526	44.838	47.814	47.485	45.758	43.616	45.025	
Μετά από ένα έτος	-	54.260	42.548	41.690	41.787	49.283	47.102	-	
Μετά από δύο έτη	-	53.917	38.487	39.181	46.295	49.010	-	-	
Μετά από τρία έτη	-	52.189	38.402	41.526	49.711	-	-	-	
Μετά από τέσσερα έτη	-	52.099	38.432	42.192	-	-	-	-	
Μετά από πέντε έτη	-	47.965	34.423	-	-	-	-	-	
Μετά από έξι έτη	-	43.530	-	-	-	-	-	-	
Μετά από επτά έτη	669.224	-	-	-	-	-	-	-	
Εκτιμήσεις μη προεξοφλημένου ποσού αποζημιώσεων προ αντασφάλισης	669.224	43.530	34.423	42.192	49.711	49.010	47.102	45.025	980.217
Έτος ζημιάς	-	15.387	13.977	13.675	16.114	15.401	17.364	18.058	
Μετά από ένα έτος	-	22.987	20.116	21.712	24.788	23.995	25.907	-	
Μετά από δύο έτη	-	24.579	21.938	25.697	28.711	27.395	-	-	
Μετά από τρία έτη	-	26.115	23.332	28.213	30.148	-	-	-	
Μετά από τέσσερα έτη	-	28.739	24.601	29.091	-	-	-	-	
Μετά από πέντε έτη	-	30.338	25.828	-	-	-	-	-	
Μετά από έξι έτη	-	32.210	-	-	-	-	-	-	
Μετά από επτά έτη	631.306	-	-	-	-	-	-	-	
Σωρευμένες πληρωθείσες αποζημιώσεις	631.306	32.210	25.828	29.091	30.148	27.395	25.907	18.058	819.944
Μη προεξοφλημένες υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις προ αντασφάλισης	37.919	11.320	8.595	13.100	19.563	21.615	21.195	26.966	160.273
Επίδραση Προεξόφλησης									(17.567)
Επίδραση του περιθωρίου προσαρμογής κινδύνου για τον μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο									6.160
Λοιπά στοιχεία της υποχρέωσης για επισυμβάσεις απαιτησεις									613
Συνολικές υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις προ αντασφάλισης									149.480

Κλάδος Αυτοκινήτου	Σημείωση	Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Σύνολο
Συνολικές υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις προ αντασφάλισης	31	535.156	18.754	553.910
Που αφορά σε:				
Κλάδο Αυτοκινήτου		142.707	6.160	148.867

Έτος ζημιάς	προ του 2019	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Σύνολο
Έτος ζημιάς	-	-	8	-	-	-	-	-	
Μετά από ένα έτος	-		367	-	-	-	-	-	
Μετά από δύο έτη	-	230	750	-	-	-	-	-	
Μετά από τρία έτη	-	236	412	13	21	-	-	-	
Μετά από τέσσερα έτη	-	93	-	-	-	-	-	-	
Μετά από πέντε έτη	-	282	244	-	-	-	-	-	
Μετά από έξι έτη	-	264	-	-	-	-	-	-	
Μετά από επτά έτη	2.221	-	-	-	-	-	-	-	
Εκτιμήσεις μη προεξοφλημένου ποσού αποζημιώσεων από αντασφάλιση	2.221	264	244	-	21	-	-	-	2.750
Έτος ζημιάς	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από ένα έτος	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από δύο έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από τρία έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από τέσσερα έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από πέντε έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από έξι έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από επτά έτη	657	-	-	-	-	-	-	-	
Σωρευμένες πληρωθείσες αποζημιώσεις	657	-	-	-	-	-	-	-	657
Εκχωρηθείσες μη προεξοφλημένες υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις	1.564	264	244	-	21	-	-	-	(398)
Επίδραση Προεξόφλησης									79
Επίδραση του περιθωρίου προσαρμογής κινδύνου για τον μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο									-
Λοιπά στοιχεία ανακτήσιμων ποσών για επισυμβάσεις απαιτήσεις									2.635
Συνολικές εκχωρηθείσες υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις									2.316

Έτος ζημιάς	προ του 2019	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Σύνολο
Έτος ζημιάς	-	21.260	19.058	25.171	14.830	79.453	197.833	45.040	
Μετά από ένα έτος	-	20.514	14.690	18.888	90.843	73.405	167.970	-	
Μετά από δύο έτη	-	21.948	15.297	19.505	71.930	71.562	-	-	
Μετά από τρία έτη	-	16.832	15.618	19.854	73.722	-	-	-	
Μετά από τέσσερα έτη	-	15.474	37.194	19.135	-	-	-	-	
Μετά από πέντε έτη	-	18.485	36.868	-	-	-	-	-	
Μετά από έξι έτη	-	18.303	-	-	-	-	-	-	
Μετά από επτά έτη	225.474	-	-	-	-	-	-	-	
Εκτιμήσεις μη προεξοφλημένου ποσού αποζημιώσεων προ αντασφάλισης	225.474	18.303	36.868	19.135	73.722	71.562	167.970	45.040	658.074
Έτος ζημιάς	-	4.590	3.181	4.329	3.558	8.129	18.244	-	
Μετά από ένα έτος	-	9.760	9.533	11.775	8.178	35.268	108.335	-	
Μετά από δύο έτη	-	10.924	10.896	13.130	49.372	54.738	-	-	
Μετά από τρία έτη	-	11.800	11.043	14.716	64.998	-	-	-	
Μετά από τέσσερα έτη	-	12.158	11.872	15.030	-	-	-	-	
Μετά από πέντε έτη	-	12.436	12.414	-	-	-	-	-	
Μετά από έξι έτη	-	14.990	-	-	-	-	-	-	
Μετά από επτά έτη	201.832	-	-	-	-	-	-	-	
Σωρευμένες πληρωθείσες αποζημιώσεις	201.832	14.990	12.414	15.030	64.998	54.738	108.335	-	472.337
Μη προεξοφλημένες υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις προ αντασφάλισης	23.642	3.313	24.454	4.105	8.723	16.824	59.636	45.040	177.410
Επίδραση Προεξόφλησης									(18.968)
Επίδραση του περιθωρίου προσαρμογής κινδύνου για τον μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο									10.056
Λοιπά στοιχεία της υποχρέωσης για επισυμβάσεις απαιτήσεις									868
Συνολικές υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις προ αντασφάλισης									169.365

Λοιποί Κλάδοι Γενικών Ασφαλίσεων	Σημείωση	Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Σύνολο
Συνολικές υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις προ αντασφάλισης	31	535.156	18.754	553.910
Που αφορά σε:				
Λοιπούς Κλάδους Γενικών Ασφαλίσεων		158.442	10.056	168.498



Έτος ζημιάς	προ του 2019	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Σύνολο
Έτος ζημιάς	-	-	-	-	-	57.364	171.389	22.966	
Μετά από ένα έτος	-	-	-	-	79.380	32.558	53.698	-	
Μετά από δύο έτη	-	-	-	3.153	18.834	12.569	-	-	
Μετά από τρία έτη	-	-	1.828	2.010	5.151	-	-	-	
Μετά από τέσσερα έτη	-	793	22.681	1.065	-	-	-	-	
Μετά από πέντε έτη	-	2.813	22.258	-	-	-	-	-	
Μετά από έξι έτη	-	337	-	-	-	-	-	-	
Μετά από επτά έτη	12.051	-	-	-	-	-	-	-	
Εκτιμήσεις μη προεξοφλημένου ποσού αποζημιώσεων από αντασφάλιση	12.051	337	22.258	1.065	5.151	12.569	53.698	22.966	130.095
Έτος ζημιάς	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Μετά από ένα έτος	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από δύο έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από τρία έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από τέσσερα έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από πέντε έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από έξι έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Μετά από επτά έτη	-	-	-	-	-	-	-	-	
Σωρευμένες πληρωθείσες αποζημιώσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Εκχωρηθείσες μη προεξοφλημένες υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις	12.051	337	22.258	1.065	5.151	12.569	53.698	22.966	130.095
Επίδραση Προεξόφλησης									(13.352)
Επίδραση του περιθωρίου προσαρμογής κινδύνου για τον μη χρηματοοικονομικό κίνδυνο									7.446
Λοιπά στοιχεία ανακτήσιμων ποσών για επισυμβάσεις απαιτήσεις									7.126
Συνολικές εκχωρηθείσες υποχρεώσεις για επισυμβάσεις απαιτήσεις									131.315

4.3 Πιστωτικός Κίνδυνος

Ως πιστωτικός κίνδυνος ορίζεται ο κίνδυνος ζημίας από την αδυναμία εκπλήρωσης των αντισυμβαλλόμενων μερών ή χρεωστών να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους. Ο πιστωτικός κίνδυνος μεγαλώνει αν υπάρχει συγκέντρωση σε μεμονωμένους αντισυμβαλλόμενους ή σε ομάδα συνδεδεμένων αντισυμβαλλόμενων. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο αντανακλάται από το ύψος του κάθε στοιχείου του ενεργητικού. Κύριοι αντισυμβαλλόμενοι στους οποίους η Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε πιστωτικό κίνδυνο, είναι οι αντασφαλιστές, οι οποίοι μπορεί να μην είναι σε θέση να καλύψουν την αναλογία τους επί των ασφαλιστικών αποζημιώσεων που έχουν ήδη καταβληθεί στους δικαιούχους, οι ασφαλιζόμενοι και οι συνεργαζόμενοι με την Εταιρία (πράκτορες και λοιποί συνεργάτες), οι οποίοι μπορεί να μην δύνανται να καταβάλλουν τα ποσά ασφαλίστρων που είναι απαιτητά, οι εκδότες χρεογράφων στα οποία η Εταιρία έχει επενδύσει καθώς και οι τράπεζες στις οποίες κατέχει καταθέσεις. Η πολιτική της Εταιρίας είναι να συνάπτει συναλλαγές με αντασφαλιστές και λοιπούς τρίτους που ικανοποιούν υψηλά χρηματοοικονομικά κριτήρια και έχουν υψηλό επίπεδο πιστοληπτικής αξιοπιστίας, και να παρακολουθεί συστηματικά τις σχετικές απαιτήσεις με βάση χρονικά ή/και χρηματικά όρια.

Έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η μέγιστη έκθεση της Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο ανά στοιχείο του ενεργητικού (χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τυχόν εγγυήσεις η/και εξασφαλίσεις) όπως αυτά εμφανίζονται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης.

		31/12/2025	31/12/2024
Αξιόγραφα σε αναπόσβεστο κόστος		(Ποσά σε χιλιάδες €)	
	Σημ.		
Ομόλογα			
- Κρατικά ημεδαπής	19	42.094	42.249
- Κρατικά αλλοδαπής	19	820.387	823.807
- Εταιρικά εισηγμένα ημεδαπής	19	78.261	103.797
- Εταιρικά εισηγμένα αλλοδαπής	19	42.635	40.473
- Δάνεια σε προσωπικό - συνεργάτες	19	10.283	11.079
- Άμεσες χρηματοδοτήσεις προς επιχειρήσεις ιδιωτικού τομέα	19	10.210	10.207
- Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα			
- Καταθέσεις σε χρημ/κά ιδρύματα ημεδαπής	24	27.280	29.846
- Καταθέσεις σε χρημ/κά ιδρύματα αλλοδαπής	24	-	-
- Λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	19	39.183	2.445
Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI)			
Ομόλογα			
- Κρατικά ημεδαπής	20	39.566	46.893
- Κρατικά αλλοδαπής	20	876.305	936.985
- Εταιρικά εισηγμένα ημεδαπής	20	14.224	14.078
- Εταιρικά εισηγμένα αλλοδαπής	20	287.414	247.446
Αξιόγραφα σε εύλογη σξία μέσω αποτελεσμάτων (FVTPL)			
Ομόλογα			
- Κρατικά ημεδαπής	21		-
- Κρατικά αλλοδαπής	21		-
- Εταιρικά εισηγμένα ημεδαπής	21	18.232	17.608
- Εταιρικά εισηγμένα αλλοδαπής	21	46.110	83.973
Αμοιβαία κεφάλαια			
- Εσωτερικού	21	5.886	54.542
- Κρατών εντός Ε.Ε.	21	295.250	273.592
- Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	21	-	525
- Ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα (private credit)	21	78.704	-
Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος		2.732.023	2.739.545

Η μέγιστη έκθεση της Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο από απαιτήσεις χρεωστών ασφαλίστρων κατά την ημερομηνία αναφοράς είναι ίση με € 40.915 χιλ. (2024: € 44.086 χιλ.) και εντοπίζεται στα κονδύλια "Λοιπές Απαιτήσεις" και "Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια" της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης.



Ο παρακάτω πίνακας παρέχει ανάλυση των αξιογράφων στις 31 Δεκεμβρίου 2025 και 31 Δεκεμβρίου 2024 ανά πιστοληπτική διαβάθμιση, σύμφωνα με τις αξιολογήσεις του οίκου αξιολόγησης Standard and Poors (S&P) ή κάποιου αντίστοιχου οίκου αξιολόγησης σε περίπτωση μη διαθεσιμότητας αξιολόγησης από την S&P.

31/12/2025	(Ποσά σε χιλιάδες €)										
Πιστοληπτική διαβάθμιση	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	Χωρίς βαθμ/γία	Σύνολο
Αξιόγραφα σε Εύλογη Αξία Μέσω Λοιπών Συνολικών Εσόδων											
- Ομόλογα	389.969	205.645	378.183	215.734	16.528	-	-	-	-	11.450	1.217.509
- Μετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.769	3.769
- Unit-linked	4.459	24.470	3.758	9.233	-	-	-	-	-	-	41.920
Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων											
- Ομόλογα	-	3.918	19.923	22.268	-	-	224	-	-	18.008	64.341
- Μετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.698	36.698
- Αμοιβαία κεφάλαια	-	-	-	-	-	-	-	-	-	301.136	301.136
- Unit-linked	-	-	-	-	-	-	-	-	-	466.171	466.171
- Ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	115.945	115.945
- Παράγωγα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Αξιόγραφα σε αναπόσβεστο κόστος											
- Ομόλογα	295.664	229.258	239.946	147.902	33.317	-	-	-	-	37.290	983.377
- Δάνεια	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.493	20.493
- Λοιπές απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.183	39.183
- Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	-	-	-	20.612	40	-	-	-	-	6.630	27.281
- Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης	-	60.812	85.753	37		-	-	-	-	850	147.452
Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος	690.092	524.103	727.563	415.786	49.885	-	224	-	-	1.057.623	3.465.275



31/12/2024	(Ποσά σε χιλιάδες €)										
Πιστοληπτική διαβάθμιση	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	Χωρίς βαθμ./γία	Σύνολο
Αξιόγραφα σε Εύλογη Αξία Μέσω Λοιπών Συνολικών Εσόδων											
- Ομόλογα	411.441	303.678	284.666	226.073	-	8.405	-	-	-	11.139	1.245.402
- Μετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.450	3.450
- Unit-linked	21.747	29.725	3.693	9.365	-	-	-	-	-	-	64.530
Αξιόγραφα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων											
- Ομόλογα	-	12.764	29.747	34.435	7.027	-				17.608	101.581
- Μετοχές	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.624	30.624
- Αμοιβαία κεφάλαια	-	-	-	-	-	-	-	-	-	328.134	328.134
- Unit-linked	-	-	-	1.639	-	-	-	-	-	458.959	460.598
- Ιδιωτικά Επενδυτικά Σχήματα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103.765	103.765
- Παράγωγα	-	-	-	-	-	-	-	-	-	525	525
Αξιόγραφα σε αναπόσβεστο κόστος											
- Ομόλογα	270.046	387.859	99.267	133.265	69.212	-	2.095	-	-	48.582	1.010.325
- Δάνεια	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.286	21.286
- Λοιπές απαιτήσεις	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.445	2.445
- Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	-	-	-	-	24.486	4.274	-	-	-	1.086	29.846
- Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης	-	62.658	221.014	4.677	-	-	-	-	-	797	289.146
Συνολικός πιστωτικός κίνδυνος	703.234	796.684	638.387	409.454	100.724	12.678	2.095	-	-	1.028.402	3.691.658



4.4 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αφορά τη χρονική αντιστοίχιση των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων ώστε τα εκάστοτε ταμειακά ισοδύναμα και οι ταμειακές εισροές που προκύπτουν από τα ασφάλιστρα και τη ρευστοποίηση χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού να επαρκούν για την πληρωμή των αποζημιώσεων προς τους ασφαλισμένους και των λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρίας.

Η Εταιρία διαχειρίζεται τον κίνδυνο ρευστότητας με την ανάλυση σε συνεχή βάση των βραχυπρόθεσμων ταμιακών αναγκών και των δυνατοτήτων κάλυψής τους. Προϋπολογίζει και παρακολουθεί τις χρηματοροές του τόσο από τις ασφαλιστικές και χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όσο και από τα περιουσιακά του στοιχεία, και ενεργεί κατάλληλα ώστε να υπάρχουν επαρκή χρηματικά διαθέσιμα για την κάλυψη των ταμειακών αναγκών.

Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η ωρίμανση των μη προεξοφλημένων μελλοντικών χρηματοροών της υποχρέωσης εναπομένουσας κάλυψης (LRC).

31/12/2025		(Ποσά σε χιλιάδες €)						
	Μέχρι ένα έτος	1-2 έτη	2-3 έτη	3-4 έτη	4-5 έτη	5-10 έτη	>10 έτη	Σύνολο
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	63.099	65.400	49.367	61.374	61.071	328.289	(918.434)	(289.834)
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	(31.011)	(28.555)	(25.126)	(21.680)	(18.436)	319.023	310.225	504.441
Σύνολο	32.088	36.845	24.242	39.694	42.636	647.312	(608.209)	214.608

31/12/2024		(Ποσά σε χιλιάδες €)						
	Μέχρι ένα έτος	1-2 έτη	2-3 έτη	3-4 έτη	4-5 έτη	5-10 έτη	>10 έτη	Σύνολοι
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	51.881	50.241	51.982	39.763	40.315	275.377	(696.434)	(186.874)
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	(24.862)	(22.673)	(20.069)	(17.416)	(14.919)	263.426	214.064	377.550
Σύνολο	27.019	27.568	31.913	22.347	25.396	538.803	(482.370)	190.676



Παρακάτω παρατίθενται οι παροχές που προκύπτουν από τις υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων και είναι δυνατόν να αποδοθούν άμεσα:

	31/12/2025		31/12/2024	
	(Ποσά σε χιλιάδες €)			
	Παροχές που θα αποδωθούν άμεσα	Λογιστική αξία	Παροχές που θα αποδωθούν άμεσα	Λογιστική αξία
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	377.404	1.158.905	523.551	1.157.773
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	342.042	364.991	275.445	294.367
Σύνολο	719.446	1.523.896	798.995	1.452.140

Στους παρακάτω πίνακες παρατίθεται ανάλυση των εκδοθέντων ασφαλιστηρίων συμβολαίων και συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται σε βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.

Εκδοθέντα ασφαλιστήρια συμβόλαια

	(Ποσά σε χιλιάδες €)					
	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφ/ρια συμβόλαια με χαρακτ/κά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Σύνολο
Βραχυπρόθεσμα						
2025	176.589	(70.606)	87.904	53.141	83.790	330.818
2024	398.999	46.292	82.381	47.915	148.454	724.041
	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφ/ρια συμβόλαια με χαρακτ/κά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Σύνολο
Μακροπρόθεσμα						
2025	1.113.428	464.527	9.383	124.234	120.237	1.831.809
2024	868.630	376.642	5.398	123.903	195.759	1.570.332

Συμβόλαια αντασφάλιστης που κατέχονται

	(Ποσά σε χιλιάδες €)					
	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφ/ρια συμβόλαια με χαρακτ/κά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Σύνολο
Βραχυπρόθεσμα						
2025	(223)	-	1.009	1.187	63.844	65.817
2024	(2.764)	-	1.258	123	122.454	121.071
	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφ/ρια συμβόλαια με χαρακτ/κά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Σύνολο
Μακροπρόθεσμα						
2025	(297)	-	(153)	684	79.820	80.054
2024	182	-	134	1.637	162.084	164.037



Στον παρακάτω πίνακα αναλύεται η ωρίμανση των χρηματοοικονομικών και λοιπών υποχρεώσεων της Εταιρίας.

31/12/2025		(Ποσά σε χιλιάδες €)				
	Μέχρι ένα έτος	1–3 έτη	4-8 έτη	Πάνω από 8 έτη	DAF	Σύνολο
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	51.948	145.352	355.684	197.779	258.210	1.008.973
Χρηματοοικονομικές και λοιπές υποχρεώσεις	67.367	136.433	639	51.108	-	255.546
Σύνολο	119.315	281.785	356.323	248.887	258.210	1.264.519

31/12/2024		(Ποσά σε χιλιάδες €)				
	Μέχρι ένα έτος	1–3 έτη	4-8 έτη	Πάνω από 8 έτη	DAF	Σύνολο
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	6.644	204.057	278.959	270.889	269.580	1.030.128
Χρηματοοικονομικές και λοιπές υποχρεώσεις	59.895	74	135.704	50.000	-	245.673
Σύνολο	66.538	204.131	414.663	320.889	269.580	1.275.801

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει την ωρίμανση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού της Εταιρίας. Τα αξιόγραφα που αφορούν σε συμβόλαια Unit Linked δεν ταξινομούνται σε βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες απαιτήσεις καθώς η ρευστοποίηση των υποκείμενων τίτλων τελεί υπό την διακριτική ευχέρεια του ασφαλισμένου που φέρει και τον επενδυτικό κίνδυνο.

31/12/2025		(Ποσά σε χιλιάδες €)			
		Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις*	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	Unit-Linked	Συνολικές απαιτήσεις
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού		104.310	2.638.959	508.091	3.251.360
Λοιπές απαιτήσεις		27.381	44.056	-	71.437
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα		27.284	-	-	27.284
Σύνολο		158.975	2.683.015	508.091	3.350.081

31/12/2024		(Ποσά σε χιλιάδες €)			
		Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις*	Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	Unit-Linked	Συνολικές απαιτήσεις
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού		77.290	2.767.803	525.128	3.370.222
Λοιπές απαιτήσεις		12.015	5.411	-	17.426
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα		29.851	-	-	29.851
Σύνολο		119.156	2.773.214	525.128	3.417.499

*Αναμενόμενη ανάκτηση ή λήξη εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς των χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.



4.5 Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς αφορά την πιθανότητα απωλειών λόγω μεταβολής στο επίπεδο ή στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς, όπως είναι οι τιμές των μετοχών, επιτοκίων και συναλλαγματικών ισοτιμιών, που επηρεάζουν άμεσα τον κίνδυνο εύλογης αξίας, τόσο για τα στοιχεία του ενεργητικού (επενδύσεις, αντασφαλιστικές απαιτήσεις) όσο και για τα στοιχεία του Παθητικού (ασφαλιστικές και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις). Η Εταιρία εφαρμόζει σύγχρονες μεθόδους μέτρησης του κινδύνου αγοράς, όπως η μέτρηση Αξίας σε Κίνδυνο (Value-at-Risk), η ανάλυση ευαισθησίας και η ανάλυση βασικού επιτοκιακού κινδύνου. Επίσης, διαφοροποιούν τις επενδύσεις τους σε διάφορα χρηματοοικονομικά μέσα, προκειμένου να αποφύγουν τη συγκέντρωση σε συγκεκριμένα είδη επενδύσεων και/ή αντισυμβαλλόμενους.

4.5.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμιακές ροές ενός χρηματοοικονομικού μέσου να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στις ισοτιμίες ξένου συναλλάγματος.

Η Εταιρία έχει περιορισμένη έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο καθώς δεν διενεργεί εμπορικές συναλλαγές σε διάφορα νομίσματα σε μεγάλη έκταση. Ωστόσο, εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο από αντασφαλιστικές συμβάσεις που έχουν συναφθεί με ρήτρα ξένου νομίσματος, από καταθέσεις όψεως και από τις λειτουργικές δραστηριότητες των θυγατρικών εταιριών, έκθεση η οποία σε επίπεδο Εταιρίας δεν είναι σημαντική, δεδομένης της ελάχιστης επίδρασης των υπολοίπων σε ξένο νόμισμα, στο σύνολο των στοιχείων που διαμορφώνουν το ενεργητικό και το παθητικό αντίστοιχα. Οι απαιτήσεις της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα αποτελούν το 0,10% του συνόλου του ενεργητικού της (2024: 0,11%).

Για τη διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου, η Εταιρία έχει περιορίσει τα επιτρεπόμενα νομίσματα στα οποία μπορεί να επενδύει άμεσα μέσω του επενδυτικού του χαρτοφυλακίου, καθώς και έχει θεσπίσει διαδικασίες παρακολούθησης και αναφοράς της εκάστοτε έκθεσης.

4.5.2 Κίνδυνος επιτοκίου

Ο κίνδυνος επιτοκίου είναι ο κίνδυνος η εύλογη αξία ή οι μελλοντικές ταμειακές ροές ενός χρηματοοικονομικού μέσου να παρουσιάσουν διακυμάνσεις εξαιτίας μεταβολών στα επιτόκια της αγοράς. Η Εταιρία παρακολουθεί συστηματικά τις επιπτώσεις του επιτοκιακού κινδύνου. Πολιτική της Εταιρίας είναι η επένδυση σημαντικού τμήματος του χαρτοφυλακίου επενδύσεων σε ομόλογα αντίστοιχης διάρκειας και απόδοσης με τις ασφαλιστικές υποχρεώσεις που καλύπτουν και τα παρακολουθεί μέσω των διαδικασιών ALM. Ανάλυση ευαισθησίας ομολόγων και ομολογίων καθώς και ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών υποχρεώσεων σε παράλληλη μετατόπιση της καμπύλης αποδόσεων:

	2025				
	(Ποσά σε χιλιάδες €)				
	Μεταβολή στα επιτόκια	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα Ίδια κεφάλαια	Επίδραση στο συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών	Επίδραση στις Ταμειακές Ροές Εκπλήρωσης
Ασφάλιστήρια συμβόλαια και συμβόλαια αντασφαλισής	+50 μ.β.	328	(20.858)	9.408	9.708
	-50 μ.β.	(418)	29.484	(12.017)	(15.261)
Χρεωστικοί τίτλοι	+50 μ.β.	(30.588)	(60.018)	-	-
	-50 μ.β.	30.607	60.068	-	-

	2024				
	(Ποσά σε χιλιάδες €)				
	Μεταβολή στα επιτόκια	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	Επίδραση στα Ίδια κεφάλαια	Επίδραση στο συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών	Επίδραση στις Ταμειακές Ροές Εκπλήρωσης
Ασφάλιστήρια συμβόλαια και συμβόλαια αντασφαλισής	+50 μ.β.	8	(16.442)	10.545	5.835
	-50 μ.β.	(13)	28.008	(13.572)	(14.356)
Χρεωστικοί τίτλοι	+50 μ.β.	(32.532)	(62.130)	-	-
	-50 μ.β.	34.798	67.812	-	-

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση ευαισθησίας του ομολογιακού δανείου κυμαινομένου επιτοκίου που έχει εκδώσει η Εταιρία , στα έσοδα από παράλληλη μετατόπιση της καμπύλης αποδόσεων +/- 25 μ.β.

	2025	2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
+25 μ.β. - Επίδραση επί Εσόδων προ φόρων: αύξηση /(μείωση)	(125)	(125)
-25 μ.β. - Επίδραση επί Εσόδων προ φόρων: αύξηση /(μείωση)	125	125



4.5.3 Μετοχικός κίνδυνος

Ο μετοχικός κίνδυνος αφορά την μείωση της αξίας μιας επένδυσης εξαιτίας μιας ενδεχόμενης μείωσης στη τιμή της μετοχής της. Η Εταιρία περιορίζει την έκθεσή της στο μετοχικό κίνδυνο με βάση τα όρια που τίθενται από την επενδυτική της πολιτική. Ανάλυση ευαισθησίας χαρτοφυλακίου μετοχών σε διακυμάνσεις τιμών:

2025	Αλλαγή μεταβλητών	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων (Ποσά σε χιλιάδες €)	Επίδραση στην Καθαρή Θέση
Συμμετοχικοί τίτλοι	5%	1.486	153
	-5%	(1.486)	(153)
2024	Αλλαγή μεταβλητών	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων (Ποσά σε χιλιάδες €)	Επίδραση στην Καθαρή Θέση
Συμμετοχικοί τίτλοι	5%	1.378	155
	-5%	(1.378)	(155)

4.5.4 Κίνδυνος εγγυήσεων

Τα παραδοσιακά ασφαλιστήρια συμβόλαια καθώς και ορισμένα συμβόλαια που συνδέονται με επενδύσεις (Unit-Linked) παρέχουν εγγυημένη απόδοση βάσει τεχνικού επιτοκίου. Η αρνητική απόκλιση μεταξύ της εγγυημένης παροχής/τεχνικού επιτοκίου και της επιτευχθείσας απόδοσης, δημιουργεί κίνδυνο εγγυήσεων. Η Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού - Παθητικού, παρακολουθεί συστηματικά την παραπάνω απόκλιση ώστε να περιορίζει μακροπρόθεσμα τον κίνδυνο.

4.6 Κίνδυνος συγκέντρωσης

Ο κίνδυνος συγκέντρωσης για την Εταιρία αφορά κυρίως σε χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού (συγκέντρωση κινδύνου αγοράς) καθώς και σε συγκέντρωση απαιτήσεων από ασφαλιστικές δραστηριότητες, αντασφαλιστικές δραστηριότητες, δάνεια και λοιπές απαιτήσεις (συγκέντρωση κινδύνου αντισυμβαλλομένου). Η Εταιρία μεριμνά για την διαχείριση του κινδύνου συγκέντρωσης, μέσω των ειδικότερων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων, αναγνωρίζοντας ότι ο συγκεκριμένος κίνδυνος αυξάνει την έκθεση σε διαφορετικούς κινδύνους όπως κίνδυνος αγοράς, ασφαλιστικός κίνδυνος, πιστωτικός κίνδυνος, λειτουργικός κίνδυνος, κλπ. Για αυτό το σκοπό έχει θεσπίσει όρια για την αποτελεσματική διαφοροποίηση του επενδυτικού του χαρτοφυλακίου και του χαρτοφυλακίου ασφαλιστηρίων συμβολαίων και το περιορισμό της έκθεσης σε μεμονωμένους αντισυμβαλλόμενους.

Η Εταιρία επιμετρά τον κίνδυνο συγκέντρωσης σύμφωνα με τις διατάξεις του πλαισίου της Φερεγγυότητας II. Δεν υπάρχουν κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας για τον κίνδυνο συγκέντρωσης κατά την 31.12.2025 ως προς τη συνολική κεφαλαιακή απαίτηση (2024: 0,0%).

4.7 Λειτουργικός κίνδυνος

Ο λειτουργικός κίνδυνος αφορά τις περιπτώσεις που οι εσωτερικές διαδικασίες καθώς και τα συστήματα της Εταιρίας δεν λειτουργούν αποτελεσματικά, με συνέπεια την πρόκληση τόσο ποσοτικών όσο και ποιοτικών ζημιών. Προκειμένου να περιοριστεί ο λειτουργικός κίνδυνος έχει αναπτυχθεί πλαίσιο διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου με στόχο τον εντοπισμό, την αξιολόγηση, τη διαχείριση και την καταγραφή του λειτουργικού κινδύνου. Το πλαίσιο αυτό περιλαμβάνει την αναλυτική καταγραφή των εσωτερικών διαδικασιών και ελέγχων, τον διαχωρισμό των αρμοδιοτήτων, την συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού, τις διαδικασίες εγκρίσεων και συμφωνιών καθώς και την εποπτεία του τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Στις περιπτώσεις όπου οι συνέπειες του λειτουργικού κινδύνου είναι σημαντικές, έχει αναπτυχθεί σχέδιο ελαχιστοποίησης του λειτουργικού κινδύνου στα επιτρεπτά όρια, τα οποία συνάδουν με τη διάθεσή ανάληψης κινδύνου και η εφαρμογή τους παρακολουθείται συστηματικά.

4.8 Κίνδυνος στρατηγικής

Στρατηγικός κίνδυνος είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από αλλαγές στο επιχειρηματικό περιβάλλον και αναποτελεσματική αντίδραση σε αυτές τις αλλαγές, κακές επιχειρηματικές αποφάσεις ή ανεπαρκή εφαρμογή αυτών των αποφάσεων.

Η Εταιρία έχει αναπτύξει και ακολουθεί ισχυρές διαδικασίες στρατηγικού σχεδιασμού. Αξιολογεί συστηματικά τις εξελίξεις στο επιχειρηματικό του περιβάλλον και διαχειρίζεται τον στρατηγικό κίνδυνο ως μέρος των διαδικασιών στρατηγικού σχεδιασμού, που περιλαμβάνουν τον καθορισμό της διάθεσης, ανάληψης κινδύνων, τις διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου και ORSA, για να διασφαλιστεί ότι είναι πλήρως κατανοητός και ότι οι κίνδυνοι για τη στρατηγική εντοπίζονται και αξιολογούνται σωστά, ελέγχονται και παρακολουθούνται ικανοποιητικά.

Η πραγματική απόδοση παρακολουθείται τακτικά σε σχέση με τον προϋπολογισμό και, εφόσον απαιτείται, λαμβάνονται διορθωτικά μέτρα. Διενεργούνται τεστ αντοχής (stress tests) και αναλύσεις ευαισθησίας, όταν είναι απαραίτητο, για την εξέταση των επιπτώσεων από αλλαγές στις παραμέτρους του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην φερεγγυότητα και στην ικανότητα επίτευξης των επιχειρηματικών στόχων.

4.9 Κίνδυνος φήμης

Ο κίνδυνος φήμης είναι ο υφιστάμενος ή μελλοντικός κίνδυνος για τα κέρδη και το κεφάλαιο που απορρέει από τη διαμόρφωση αρνητικής γνώμης πελατών, αντισυμβαλλομένων, μετόχων, επενδυτών ή εποπτικών αρχών για την Εταιρία .

Ο κίνδυνος φήμης αξιολογείται στη στρατηγική της Εταιρίας, στη διάθεση ανάληψης κινδύνου, στις διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου και ORSA για να διασφαλιστεί ότι είναι πλήρως κατανοητός και ότι οι κίνδυνοι εντοπίζονται έγκαιρα, ποσοτικοποιούνται κατάλληλα, παρακολουθούνται συνεχώς και ελέγχονται/ μετριάζονται ικανοποιητικά.

Εφαρμόζεται ένα ευρύ και ενημερωμένο σύστημα διαχείρισης αποζημιώσεων, παραπόνων και αιτημάτων από πελάτες και συνεργάτες. Επίσης, λαμβάνεται υπόψη ο αντίκτυπος των ανεπιθύμητων συμβάντων στη φήμη και εφαρμόζονται επικοινωνιακά σχέδια έκτακτης ανάγκης.



4.10 Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίων

Η Εταιρία παρακολουθεί τακτικά, τουλάχιστον ανά τρίμηνο, την κεφαλαιακή επάρκεια σύμφωνα με το εποπτικό πλαίσιο της Φερεγγυότητας II, εξετάζοντας τόσο το δείκτη κεφαλαιακής απαίτησης φερεγγυότητας, όσο και το δείκτη ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης, έναντι των ορίων που τίθενται από το ευρωπαϊκό και τα εθνικά κανονιστικά πλαίσια, αλλά και έναντι των ορίων που έχουν τεθεί εσωτερικά από την Εταιρία .

Επιπλέον, η Εταιρία προβαίνει στην κατηγοριοποίηση των ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις διατάξεις των ως άνω κανονιστικών πλαισίων, εξετάζοντας κατά πόσο πληρούνται τα κριτήρια ένταξης κάθε τύπου κεφαλαίου σε συγκεκριμένες κατηγορίες, και εφαρμόζει τα ποσοτικά όρια για την επιλεξιμότητα των ιδίων κεφαλαίων.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τους βασικούς δείκτες της Φερεγγυότητας II για την Εταιρία και την Εταιρία για τα έτη 2025 και 2024:

Βασικά μεγέθη Φερεγγυότητας II	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
	31/12/2025	31/12/2024
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR	520.586	559.274
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας (SCR)	294.086	296.853
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης SCR)	177%	188%

4.11 Κίνδυνοι βιωσιμότητας

Η Εταιρία αναγνωρίζει ότι διατρέχει κινδύνους βιωσιμότητας (sustainability risks) και ταυτόχρονα δεσμεύεται να λειτουργεί με τρόπο κοινωνικά υπεύθυνο. Οι κίνδυνοι βιωσιμότητας για την Εταιρία αφορούν κυρίως σε περιβαλλοντικούς παράγοντες (κλιματική αλλαγή, φυσικές καταστροφές), κοινωνικά ζητήματα (ανθρώπινα δικαιώματα, εργασιακές πρακτικές) καθώς και πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης (αστοχίες εταιρικής διακυβέρνησης, κανονιστικές παραβάσεις) της Εταιρίας, τα οποία μπορεί να επιδράσουν αρνητικά τα στοιχεία του Ενεργητικού, των Υποχρεώσεων, τη φήμη και κατά συνέπεια την χρηματοοικονομική ανθεκτικότητα της Εταιρίας.

Η Εταιρία αναγνωρίζει και αξιολογεί τους κινδύνους βιωσιμότητας στις ασφαλιστικές και επενδυτικές δραστηριότητές του και στη λειτουργία του. Παρακολουθεί τις σχετικές εξελίξεις σε κανονιστικό επίπεδο, και διαχειρίζεται σχετικές εκθέσεις στον κίνδυνο της κλιματικής αλλαγής σύμφωνα με το ευρύτερο πλαίσιο διαχείρισης «ΠΚΔ» κινδύνων (Περιβαλλοντικών, Κοινωνικών, Διακυβέρνησης).



Σημείωση 5: Έσοδα / Δαπάνες Υπηρεσιών Ασφάλισης

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα έσοδα υπηρεσιών ασφάλισης που συνδέονται με τα ασφαλιστήρια συμβόλαια. Τα έσοδα ασφάλισης περιλαμβάνουν τα παρακάτω στοιχεία για τα έτη 2025 και 2024:

31/12/2025	(Ποσά σε χιλιάδες €)					
Έσοδα Ασφάλισης	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί κλάδοι	Σύνολο
Ποσά που σχετίζονται με την μεταβολή της υποχρέωσης εναπομένουσας κάλυψης						
Αναμενόμενες δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης - Επισυμβάσεις κατά την περίοδο	155.168	(838)	-	-	-	154.329
Μεταβολή στην προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου	3.324	26	-	-	-	3.350
Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	25.216	1.818	-	-	-	27.034
Προσαρμογή εμπειρίας για εισπραχθέντα ασφάλιστρα	-	-	-	-	-	-
Ποσά που σχετίζονται με την ανάκτηση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης						
Κατανομή του τμήματος των ασφαλιστρων που σχετίζονται με την ανάκτηση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	8.389	1.724	-	-	-	10.113
Έσοδα Ασφάλισης που δεν επιμετρώνται με την μέθοδο της προσέγγισης κατανομής ασφαλιστρων	192.098	2.729	-	-	-	194.827
Έσοδα Ασφάλισης που επιμετρώνται με την μέθοδο της προσέγγισης κατανομής ασφαλιστρων	-	-	219.490	74.220	167.926	461.636
Συνολικά Έσοδα Ασφάλισης	192.098	2.729	219.490	74.220	167.926	656.463

Για τα συμβόλαια που επιμετρώνται με την Προσέγγιση Κατανομής Ασφαλιστρων (Premium Allocation Approach - PAA), τα έσοδα ασφάλισης της περιόδου είναι το ποσό των αναμενόμενων εισπράξεων ασφαλιστρων που επιμερίζονται στην περίοδο.

31/12/2024	(Ποσά σε χιλιάδες €)					
Έσοδα Ασφάλισης	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί κλάδοι	Σύνολο
Ποσά που σχετίζονται με την μεταβολή της υποχρέωσης εναπομένουσας κάλυψης						
Αναμενόμενες δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης - Επισυμβάσεις κατά την περίοδο	132.089	2.408	-	-	-	134.497
Μεταβολή στην προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου	2.720	22	-	-	-	2.742
Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	22.076	1.187	-	-	-	23.262
Προσαρμογή εμπειρίας για εισπραχθέντα ασφάλιστρα	-	-	-	-	-	-
Ποσά που σχετίζονται με την ανάκτηση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης						
Κατανομή του τμήματος των ασφαλιστρων που σχετίζονται με την ανάκτηση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	7.893	1.149	-	-	-	9.042
Έσοδα Ασφάλισης που δεν επιμετρώνται με την μέθοδο της προσέγγισης κατανομής ασφαλιστρων	164.778	4.765	-	-	-	169.543
Έσοδα Ασφάλισης που επιμετρώνται με την μέθοδο της προσέγγισης κατανομής ασφαλιστρων	-	-	191.644	66.008	145.320	402.972
Συνολικά Έσοδα Ασφάλισης	164.778	4.765	191.644	66.008	145.320	572.515



Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων για τα έτη 2025 και 2024:

31/12/2025		(Ποσά σε χιλιάδες €)				
	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Σύνολο
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	(206.947)	(62)	(142.397)	(48.803)	(25.291)	(423.500)
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	(8.389)	(1.724)	(55.830)	(16.088)	(29.066)	(111.097)
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	30.835	-	(10.530)	2.394	11.146	33.845
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	(25.378)	2	(1)	-	122	(25.255)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης	(209.880)	(1.783)	(208.757)	(62.498)	(43.089)	(526.006)

31/12/2024		(Ποσά σε χιλιάδες €)				
	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Σύνολο
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	(162.779)	(1.279)	(149.809)	(52.296)	(213.841)	(580.004)
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	(7.893)	(1.149)	(49.091)	(13.204)	(22.391)	(93.728)
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	(11.847)	(916)	14.868	9.806	3.156	15.067
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	4.466	(97)	(1)	-	(124)	4.244
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης	(178.053)	(3.441)	(184.033)	(55.694)	(233.199)	(654.421)

Σημαντική μείωση σημείωσαν οι ασφαλιστικές δαπάνες της χρήσης 2025, οι οποίες διαμορφώθηκαν στα €526 εκατ. έναντι €654 εκατ. το 2024.

Η μείωση αυτή αντανακλά την απουσία των υψηλών αποζημιώσεων του Κλάδου Πυρός που χαρακτήρισαν την προηγούμενη χρήση, οι οποίες ωστόσο δεν είχαν επηρεάσει την ίδια κράτηση της Εταιρίας λόγω του ότι σχετίζονταν με συμβόλαια fronting.



Σημείωση 6: Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα/ (Δαπάνες) Ασφάλισης

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση των συνολικών χρηματοοικονομικών εσόδων και δαπανών ασφάλισης/αντασφάλισης που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ή στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων:

31/12/2025	(Ποσά σε χιλιάδες €)						
Έσοδα από επενδύσεις	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Λοιπά - Μη ασφαλιστικά	Σύνολο
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων							
Έσοδα από τόκους που υπολογίζονται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου	18.119	-	9.530	5.009	1.924	19.239	53.821
Λοιποί τόκοι και έσοδα	1.915	-	6.107	1.231	626	1.650	11.530
Καθαρά κέρδη/ζημιές από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	8.064	23.847	10.412	1.886	505	3.770	48.485
Καθαρά κέρδη/ζημιές από παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων	783	-	(930)	6	11	36	(94)
Ζημιές απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος	-	-	-	-	-	848	848
Ζημιές απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων	62	-	20	10	4	-	96
Καθαρά κέρδη/ζημιές από παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος	-	-	-	-	-	118	118
Συνολικό ποσό στην κατάσταση αποτελεσμάτων	28.943	23.847	25.139	8.142	3.071	25.662	114.803
Ποσά που αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα	(55.638)	-	-	-	-	-	(55.638)
Συνολικά Επενδυτικά Έσοδα	(26.695)	23.847	25.139	8.142	3.071	25.662	59.165



Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Λοιπά - Μη ασφαλιστικά	Σύνολο
Μεταβολές στην εύλογη αξία των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων που επιμετρώνται με την Προσέγγιση Μεταβλητής Αμοιβής	-	(23.835)	-	-	-	-	(23.835)
Δεδουλευμένοι τόκοι ασφαλιστήριων συμβολαίων με κλειδωμένο επιτόκιο	(7.526)	-	(849)	(1.656)	(5.033)	-	(15.065)
Μεταβολές επιτοκίων και λοιπών χρηματοοικονομικών παραδοχών	(45.272)	-	(19)	(1.990)	(3.565)	-	(50.847)
Συνολικά Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	(52.798)	(23.835)	(868)	(3.646)	(8.599)	-	(89.746)
Παρουσιάζονται ως							
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(7.884)	(23.835)	(849)	(1.656)	(5.033)	-	(39.257)
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	(44.914)	-	(19)	(1.990)	(3.565)	-	(50.489)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες αντασφάλισης							
Δεδουλευμένοι τόκοι συμβολαίων αντασφάλισης	(20)	-	(34)	(35)	5.899	-	5.809
Μεταβολές επιτοκίων και λοιπών χρηματοοικονομικών παραδοχών	(6)	-	4	6	3.312	-	3.316
Συνολικά Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες αντασφάλισης	(27)	-	(30)	(29)	9.211	-	9.125
Παρουσιάζονται ως							
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(20)	-	(34)	(35)	5.899	-	5.809
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	(6)	-	4	6	3.312	-	3.316
Συνολικά Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες αντασφάλισης / ασφάλισης	(52.825)	(23.835)	(899)	(3.676)	613	-	(80.622)
Παρουσιάζονται ως							
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(7.905)	(23.835)	(883)	(1.691)	865	-	(33.449)
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	(44.920)	-	(16)	(1.984)	(253)	-	(47.173)

31/12/2024	(Ποσά σε χιλιάδες €)						
Έσοδα από επενδύσεις	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Λοιπά - Μη ασφαλιστικά	Σύνολο
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων							
Έσοδα από τόκους που υπολογίζονται με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου	17.231	-	9.113	3.513	994	18.700	49.551
Λοιποί τόκοι και έσοδα	4.669	-	5.770	478	124	7.352	18.392
Καθαρά κέρδη/ζημιές από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	6.101	26.992	9.198	2.276	513	6.326	51.406
Καθαρά κέρδη/ζημιές από παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων	3.850	-	(2.005)	-	-	167	2.012
Ζημιές απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος	-	-	-	-	-	577	577
Ζημιές απομείωσης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων	(267)	-	(232)	(65)	(25)	(15)	(604)
Καθαρά κέρδη/ζημιές από παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος	-	-	-	-	-	35	35
Καθαρή μεταβολή στην υποχρέωση επενδυτικών συμβολαίων	-	-	-	-	-	-	-
Καθαρά έσοδα / (έξοδα) από συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-
Συνολικό ποσό στην κατάσταση αποτελεσμάτων	31.584	26.992	21.843	6.203	1.606	33.142	121.369
Ποσά που αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα	(484)	-	-	-	-	-	(484)
Συνολικά Επενδυτικά Έσοδα	31.100	26.992	21.843	6.203	1.606	33.142	120.885
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης							
Μεταβολές στην εύλογη αξία των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων που επιμετρώνται με την Προσέγγιση Μεταβλητής Αμοιβής	-	(26.988)	-	-	-	-	(26.988)



31/12/2024		(Ποσά σε χιλιάδες €)					
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	Κλάδος Αυτοκινήτων	Λοιποί Κλάδοι	Λοιπά - Μη ασφαλιστικά	Σύνολο
Μερίδιο των αποδόσεων εύλογης αξίας των υποκείμενων στοιχείων ή των ταμειακών ροών εκπλήρωσης που δεν συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	-	-	-	-	-	-	-
Δεδουλευμένοι τόκοι ασφαλιστήριων συμβολαίων με τρέχουσες χρηματοοικονομικές παραδοχές	-	-	-	-	-	-	-
Δεδουλευμένοι τόκοι ασφαλιστήριων συμβολαίων με κλειδωμένο επιτοκίο	(6.195)	-	(908)	(1.327)	(3.892)	-	(12.322)
Μεταβολές επιτοκίων και λοιπών χρηματοοικονομικών παραδοχών	(12.044)	-	(25)	1.107	6.756	-	(4.206)
Συνολικά Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	(18.239)	(26.988)	(933)	(220)	2.865	-	(43.516)
Παρουσιάζονται ως							
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(7.072)	(26.988)	(908)	(1.327)	(3.891)	-	(40.186)
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	(11.167)	-	(25)	1.107	6.756	-	(3.329)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες αντασφάλισης							
Δεδουλευμένοι τόκοι συμβολαίων αντασφάλισης	(22)	-	(45)	(45)	4.201	-	4.089
Μεταβολές επιτοκίων και λοιπών χρηματοοικονομικών παραδοχών	1	-	27	(22)	(5.415)	-	(5.410)
Συνολικά Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες αντασφάλισης	(21)	-	(18)	(67)	(1.214)	-	(1.321)
Παρουσιάζονται ως							
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(22)	-	(45)	(45)	4.201	-	4.089
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	1	-	27	(22)	(5.415)	-	(5.410)
Συνολικά Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες αντασφάλισης / ασφάλισης	(18.260)	(26.988)	(951)	(287)	1.650	-	(44.836)
Παρουσιάζονται ως							
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	(7.094)	(26.988)	(953)	(1.372)	310	-	(36.097)
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εσόδων	(11.166)	-	2	1.085	1.341	-	(8.739)

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει και γνωστοποιεί τη σύνθεση των υποκείμενων στοιχείων και την εύλογη αξία των συμβολαίων με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής είναι ασφαλιστήρια συμβόλαια τα οποία αποτελούν ουσιαστικά συμβάσεις παροχής υπηρεσιών που σχετίζονται με επενδύσεις βάσει των οποίων μια οικονομική οντότητα υπόσχεται μια απόδοση επένδυσης βάσει υποκείμενων στοιχείων.

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
	Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρ/κά άμεσης συμμετοχής	
Υποκείμενα χρηματ/κά στοιχεία ενεργητικού		
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	20.986	92.079
Αμοιβαία κεφάλαια	370.016	299.405
Σύνολο	391.002	391.483

Στον παρακάτω πίνακα περιγράφεται η συμφωνία των σωρευμένων ποσών της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται σε FVOCI και σχετίζονται με ομάδες ασφαλιστηρίων συμβολαίων για τα οποία ο η Εταιρία κατά την ημερομηνία της μετάβασης εφάρμοσε την προσέγγιση της εύλογης αξίας:

	2025	2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Σωρευμένα λοιπά συναλικά έσοδα, υπόλοιπο έναρξης	(29.576)	(29.858)
Επίδραση από τη μετάβαση	-	-
Κέρδη/(ζημιές) που αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα κατά τη χρήση	(10.755)	2.959
Ποσά που αναγνωρίζονται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης	(1.035)	(2.597)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί	2.594	(80)
Σωρευμένα λοιπά συναλικά έσοδα, υπόλοιπο τέλους χρήσης	(38.771)	(29.576)

Σημείωση 7: Καθαρά Έσοδα Επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων της Εταιρίας προέρχονται από τοποθετήσεις σε χρηματοοικονομικά μέσα και επενδύσεις σε ακίνητα με σκοπό τόσο την κάλυψη των υποχρεώσεων από ασφαλιστήρια και επενδυτικά συμβόλαια, όσο και την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων.

Στη σημείωση αυτή γνωστοποιούνται τα καθαρά έσοδα από επενδύσεις, τα οποία αναλύονται στα ακόλουθα στοιχεία:

(α) έσοδα από τόκους που αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και προέρχονται από επενδύσεις οι οποίες αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων,

(β) πραγματοποιιθέντα και μη κέρδη ή ζημιές που αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και προέρχονται από επενδύσεις οι οποίες υποχρεωτικά ταξινομούνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων,

(γ) λοιπά έσοδα από τόκους και συναφή έσοδα τα οποία αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και περιλαμβάνουν έσοδα από επενδύσεις σε συμμετοχικούς και χρεωστικούς τίτλους οι οποίοι αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων¹ καθώς και έσοδα από ενοίκια από επενδύσεις σε ακίνητα,

(δ) μη πραγματοποιιθέντα κέρδη ή ζημιές από μεταβολές στην εύλογη αξία χρεωστικών τίτλων αποτιμώμενοι στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων,

(ε) πραγματοποιιθέντα κέρδη ή ζημιές που μεταφέρονται («ανακυκλώνονται») στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων κατά την πώληση χρεωστικών τίτλων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων,

(στ) ζημιές ή κέρδη απομείωσης από τη μεταβολή του αποθέματος των προβλέψεων απομείωσης που σχηματίζονται τόσο για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος όσο και για εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων,,τα οποία αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων, και

(η) έξοδα από τόκους ομολογιακών δανείων μειωμένης διασφάλισης τα οποία αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος καθώς και έξοδα από τόκους επενδυτικών συμβολαίων.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η ανάλυση των καθαρών εσόδων από επενδύσεις ανά τύπο χρηματοοικονομικού μέσου και κατηγορία ταξινόμησης σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 9, δηλαδή τις 3 κατηγορίες «αναπόσβεστο κόστος», «εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών » (FVOCI) και «εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» (FVTPL). Στον ίδιο πίνακα παρουσιάζονται επίσης τα ποσά που αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων και στα Λοιπά Συνολικά Έσοδα.

¹ Σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική της Εταιρίας, τα έσοδα από τόκους των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων δεν παρουσιάζονται ως διακριτή γραμμή στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, αλλά αντ’ αυτού γνωστοποιούνται στην παρούσα σημείωση.



	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού			Λοιπές επενδύσεις		Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		Σύνολο
	Αναπόσβεστο κόστος	FVOCI	FVTPL			Αναπόσβεστο κόστος	FVTPL	
Έσοδα από τόκους χρηματοοικονομικών μέσων που δεν αποτιμώνται σε FVTPL								
Χρεωστικοί τίτλοι	17.556	33.109	-	-	-	-	-	50.664
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	-	1.815	-	-	-	-	-	1.815
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	343	-	-	-	-	-	-	343
Δάνεια & λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	999	-	-	-	-	-	-	999
Σύνολο	18.898	34.923	-	-	-	-	-	53.821
Καθάρα πραγμ/ντα κέρδη/(ζημιές) και μεταβολές στην εύλογη αξία χρημ/κών στοιχείων αποτιμώμενα σε FVTPL								
Χρεωστικοί τίτλοι	-	-	257	-	-	-	-	257
Μετοχές	-	-	13.056	-	-	-	-	13.056
Αμοιβαία κεφάλαια	-	-	7.811	-	-	-	-	7.811
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	-	-	27.178	-	-	-	-	27.178
Ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα	-	-	106	-	-	-	-	106
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	-	-	77	-	-	-	-	77
Σύνολο	-	-	48.485	-	-	-	-	48.485
Λοιποί τόκοι & συναφή έσοδα								
Έσοδα από μερίσματα συμμετοχικών τίτλων	-	135	7.235	-	-	-	-	7.370
Έσοδα από τόκους χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται σε FVTPL	-	-	1.747	-	-	-	-	1.747
Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων	-	-	-	1.612	-	-	-	1.612
Πωλήσεις επενδυτικών ακινήτων	-	-	-	801	-	-	-	801
Σύνολο	-	135	8.981	2.413	-	-	-	11.530
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από την παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος	118	-	-	-	-	-	-	118
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρεωστικών τίτλων αποτιμώμενοι σε FVOCI που μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά την πώληση	-	(94)	-	-	-	-	-	(94)

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού		Λοιπές επενδύσεις		Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		Σύνολο
	Αναπόσβεστο κόστος	FVOCI	FVTPL		Αναπόσβεστο κόστος	FVTPL	
Καθαρές ζημιές απομείωσης							
Χρεωστικοί τίτλοι	143	(1)	-	-	-	-	142
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	-	13	-	-	-	-	13
Δάνεια & λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	-	775	-	-	-	-	775
Προθεσμιακές καταθέσεις	-	14	-	-	-	-	14
Σύνολο	143	801	-	-	-	-	944
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα σε FVOCI							
Χρεωστικοί τίτλοι	-	(53.919)	-	-	-	-	(53.919)
Μετοχές	-	995	-	-	-	-	995
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	-	(2.808)	-	-	-	-	(2.808)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα σε FVOCI	-	94	-	-	-	-	94
Σύνολο	-	(55.638)	-	-	-	-	(55.638)
Συνολικά επενδυτικά έσοδα και έσοδα από τόκους (α)	19.159	(19.872)	57.467	2.413	-	-	59.166
Έξοδα από τόκους ομολογιακών δανείων μειωμένης εξασφάλισης	-	-	-	-	(13.466)	-	(13.466)
Έξοδα από τόκους επενδυτικών συμβολαίων	-	-	-	-	(16.849)	-	(16.849)
Συνολικά έξοδα από τόκους χρημ/κών υποχρεώσεων (β)	-	-	-	-	(30.315)	-	(30.315)
Καθαρά επενδυτικά έσοδα (α)+(β)	19.159	(19.872)	57.467	2.413	(30.315)	-	28.852
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	19.159	35.766	57.467	2.413	(30.315)	-	84.490
Ποσά που αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα	-	(55.638)	-	-	-	-	(55.638)
Συνολικά επενδυτικά έσοδα και έσοδα από τόκους	19.159	(19.872)	57.467	2.413	(30.315)	-	28.852



31/12/2024	(Ποσά σε χιλιάδες €)					
	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού			Λοιπές επενδύσεις		Σύνολο
	Αναπόσβεστο κόστος	FVOCI	FVTPL	Αναπόσβεστο κόστος	FVTPL	
Έσοδα από τόκους χρηματοοικονομικών μέσων που δεν αποτιμώνται σε FVTPL						
Χρεωστικοί τίτλοι	17.631	27.827	-	-	-	45.458
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	-	2.454	-	-	-	2.454
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	440	-	-	-	-	440
Δάνεια & λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	1.198	-	-	-	-	1.198
Σύνολο	19.269	30.282	-	-	-	49.551
Καθάρα πραγμ/ντα κέρδη/(ζημιές) και μεταβολές στην εύλογη αξία χρημ/κών στοιχείων αποτιμώμενα σε FVTPL						
Χρεωστικοί τίτλοι	-	-	1.384	-	-	1.384
Μετοχές	-	-	4.557	-	-	4.557
Αμοιβαία κεφάλαια	-	-	13.860	-	-	13.860
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	-	-	31.005	-	-	31.005
Ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα	-	-	432	-	-	432
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	-	-	167	-	-	167
Σύνολο	-	-	51.406	-	-	51.406
Λοιποί τόκοι & συναφή έσοδα						
Έσοδα από μερίσματα συμμετοχικών τίτλων	-	99	4.681	-	-	4.780
Έσοδα από τόκους χρηματοοικονομικών μέσων που αποτιμώνται σε FVTPL	-	-	3.489	-	-	3.489
Έσοδα από ενοίκια επενδυτικών ακινήτων	-	-	-	3.068	-	3.068
Πωλήσεις επενδυτικών ακινήτων	-	-	-	7.055	-	7.055
Σύνολο	-	99	8.169	10.123	-	18.392
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από την παύση αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος	35	-	-	-	-	35
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρεωστικών τίτλων αποτιμώμενοι σε FVOCI που μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά την πώληση	-	2.012	-	-	-	2.012



	(Ποσά σε χιλιάδες €)					
	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού			Λοιπές επενδύσεις		
	Αναπόσβεστο κόστος	FVOCI	FVTPL	Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις		Σύνολο
				Αναπόσβεστο κόστος	FVTPL	
Καθαρές ζημιές απομείωσης						
Χρεωστικοί τίτλοι	180	(592)	-	-	-	(412)
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	-	(11)	-	-	-	(11)
Δάνεια & λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	406	-	-	-	-	406
Προθεσμιακές καταθέσεις	(10)	-	-	-	-	(10)
Σύνολο	577	(603)	-	-	-	(27)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα σε FVOCI						
Χρεωστικοί τίτλοι	-	1.193	-	-	-	1.193
Μετοχές	-	(151)	-	-	-	(151)
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	-	486	-	-	-	486
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές χρημ/κών στοιχείων μη αποτιμώμενα σε FVTPL	-	-	-	-	-	-
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από την πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων αποτιμώμενα σε FVOCI	-	(2.012)	-	-	-	(2.012)
Σύνολο	-	(484)	-	-	-	(484)
Συνολικά επενδυτικά έσοδα και έσοδα από τόκους (α)	19.880	31.306	59.575	10.123	-	120.884
Έξοδα από τόκους ομολογιακών δανείων μειωμένης εξασφάλισης	-	-	-	-	(14.244)	(14.244)
Έξοδα από τόκους επενδυτικών συμβολαίων	-	-	-	-	(17.585)	(17.585)
Συνολικά έξοδα από τόκους χρημ/κών υποχρεώσεων (β)	-	-	-	-	(31.829)	(31.829)
Καθαρά επενδυτικά έσοδα (α)+(β)	19.880	31.306	59.575	10.123	(31.829)	89.055
Ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων	19.880	31.790	59.575	10.123	(31.829)	89.539
Ποσά που αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά έσοδα	-	(484)	-	-	-	(484)
Συνολικά επενδυτικά έσοδα και έσοδα από τόκους	19.880	31.306	59.575	10.123	(31.829)	89.055

Σημείωση 8: Πρόβλεψη Απομείωσης Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού

Στη σημείωση αυτή παρουσιάζεται η μεταβολή της πρόβλεψης απομείωσης από την ανάληψη του πιστωτικού κινδύνου ανά στάδιο όσον αφορά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που υπόκεινται στις απαιτήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 9. Τα εν λόγω στοιχεία που κατατάσσονται στα τρία στάδια φέρουν τα εξής χαρακτηριστικά:

- **Στάδιο 1:** Εισέρχονται τα στοιχεία που δεν είναι απομειωμένα, δεν παρουσίασαν σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική τους αναγνώριση και για τα οποία αναγνωρίζονται 12μήνες αναμενόμενες ζημιές από την ανάληψη πιστωτικού κινδύνου (“ΑΖΠΚ”).
- **Στάδιο 2:** Εισέρχονται τα στοιχεία που δεν είναι απομειωμένα, παρουσίασαν σημαντική αύξηση του πιστωτικού κινδύνου από την αρχική τους αναγνώριση και για τα οποία αναγνωρίζονται ΑΖΠΚ καθ’ όλη την διάρκεια της ζωής τους.
- **Στάδιο 3:** Εισέρχονται τα στοιχεία για τα οποία υπάρχει αντικειμενική ένδειξη απομείωσης κι επομένως περιήλθαν σε κατάσταση αθέτησης ή άλλως θεωρούνται απομειωμένα και αναγνωρίζονται ΑΖΠΚ καθ’ όλη την διάρκεια της ζωής τους.

α) Μεταβολή της πρόβλεψης απομείωσης για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης και τη λογιστική αξία ανά στάδιο των χρεωστικών τίτλων, των δάνειων και των προθεσμιακών καταθέσεων που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος.

Οι εν λόγω μεταβολές υπολογίστηκαν σε τριμηνιαία βάση και επομένως καλύπτουν πλήρως τις μεταβολές ανά τρίμηνο που συντελέστηκαν στο κάθε στάδιο. Σε περίπτωση που οι μεταβολές υπολογίζονταν σε ετήσια βάση, θα αντανakλούσαν μόνο την αρχική και τελική θέση του χρηματοοικονομικού στοιχείου.

Οι κινήσεις που αφορούν τις νέες αγορές και τοποθετήσεις καθώς κι εκείνες που αφορούν τις πωλήσεις και λήξεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων, αντιπροσωπεύουν την επίδραση από τη μεταβολή στους όγκους των στοιχείων που απαρτίζουν το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας.



	Στάδιο 1		Στάδιο 2		Στάδιο 3		Σύνολο	
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2025	Λογιστική αξία	Πρόβλεψη απομείωσης	Λογιστική αξία	Πρόβλεψη απομείωσης	Λογιστική αξία	Πρόβλεψη απομείωσης	Λογιστική αξία	Πρόβλεψη απομείωσης
Χρεωστικοί τίτλοι	1.011.223	(898)	-	-	-	-	1.011.223	(898)
Προθεσμιακές καταθέσεις	18.185	(16)	-	-	-	-	18.185	(16)
Δάνεια	8.035	(3)	1.515	(4)	1.881	(345)	11.431	(352)
Σύνολο (α)	1.037.444	(917)	1.515	(4)	1.881	(345)	1.040.839	(1.266)
Μεταφορά στο στάδιο 1								
Χρεωστικοί τίτλοι	-	-	-	-	-	-	-	-
Προθεσμιακές καταθέσεις	-	-	-	-	-	-	-	-
Δάνεια	(511)	(26)	(15)	-	(247)	-	(772)	(26)
Μεταφορά στο στάδιο 2								
Δάνεια	(1.685)	1	1.535	(6)	(1)	-	(151)	(5)
Μεταφορά στο στάδιο 3								
Δάνεια	(152)	-	(60)	-	215	(5)	3	(5)
Σύνολο (β)	(2.347)	(25)	1.460	(6)	(33)	(5)	(921)	(36)
Νέες αγορές - τοποθετήσεις								
Χρεωστικοί τίτλοι	29.483	(20)	-	-	-	-	29.483	(20)
Προθεσμιακές καταθέσεις	13.910	(2)	-	-	-	-	13.910	(2)
Δάνεια	1.367	-	33	-	-	-	1.400	-
Σύνολο (γ)	44.761	(22)	33	-	-	-	44.794	(22)
Λήξη - πώληση								
Χρεωστικοί τίτλοι	(56.455)	15	-	-	-	-	(56.455)	15
Προθεσμιακές καταθέσεις	(18.185)	16	-	-	-	-	(18.185)	16
Δάνεια	(1.003)	-	(20)	-	(342)	126	(1.365)	126
Σύνολο (δ)	(75.643)	31	(20)	-	(342)	126	(76.006)	157
Επανυπολογισμός								
Χρεωστικοί τίτλοι	(127)	156	-	-	-	-	(127)	156
Προθεσμιακές καταθέσεις	-	-	-	-	-	-	-	-
Δάνεια	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο (ε)	(127)	156	-	-	-	-	(127)	156
Σύνολο απομείωσης περιόδου (στ=β+γ+δ+ε)	-	140	-	(6)	-	121	-	255
Υπόλοιπο 31η Δεκεμβρίου 2025	1.004.087	(776)	2.988	(10)	1.505	(224)	1.008.580	(1.011)



Όπως αποτυπώνεται στον παραπάνω πίνακα, η πρόβλεψη απομείωσης για τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος παρουσίασε συνολική μείωση ύψους €255 χιλ. κατά τη διάρκεια της περιόδου αναφοράς, από €1.266 χιλ. την 31.12.2024 σε €1.011 χιλ την 31 Δεκεμβρίου 2025. Η εν λόγω μείωση προήλθε από:

- Μεταβολές στους όγκους λόγω λήξεων και πρόωρων αποπληρωμών ύψους 157 χιλ.
- μεταβολές του πιστωτικού κινδύνου (βελτίωση) και την επίδραση από τις μεταφορές μεταξύ των 3 σταδίων, ύψους €98 χιλ.

	Στάδιο 1		Στάδιο 2		Στάδιο 3		Σύνολο	
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2025	Λογιστική αξία	Πρόβλεψη απομείωσης	Λογιστική αξία	Πρόβλεψη απομείωσης	Λογιστική αξία	Πρόβλεψη απομείωσης	Λογιστική αξία	Πρόβλεψη απομείωσης
Χρεωστικοί τίτλοι	1.236.004	(1.196)	9.603	(13)	-	-	1.245.607	(1.209)
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	64.530	(38)	-	-	-	-	64.530	(38)
Σύνολο (α)	1.300.534	(1.235)	9.603	(13)	-	-	1.310.137	(1.247)
Νέες αγορές - τοποθετήσεις								
Χρεωστικοί τίτλοι	124.908	(120)	-	-	-	-	124.908	(120)
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο (β)	124.908	(120)	-	-	-	-	124.908	(120)
Λήξη - πώληση								
Χρεωστικοί τίτλοι	(102.604)	50	-	-	-	-	(102.604)	50
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	(19.700)	6	-	-	-	-	(19.700)	6
Σύνολο (γ)	(122.304)	56	-	-	-	-	(122.304)	56
Επανυπολογισμός								
Χρεωστικοί τίτλοι	(50.180)	154	(18)	(8)	-	-	(50.198)	146
Επενδύσεις σε unit-linked συμβόλαια	(2.910)	7	-	-	-	-	(2.910)	7
Σύνολο (δ)	(53.090)	161	(18)	(8)	-	-	(53.108)	153
Σύνολο απομείωσης περιόδου (ε=β+γ+δ)	-	97	-	(8)	-	-	-	89
Υπόλοιπο 31η Δεκεμβρίου 2025	1.250.049	(1.138)	9.585	(21)	-	-	1.259.633	(1.158)

Όπως αποτυπώνεται στον παραπάνω πίνακα, η πρόβλεψη απομείωσης για τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων παρουσίασε συνολική μείωση €89 χιλ. κατά τη διάρκεια της χρήσης, από €1.247 χιλ. την 31 Δεκεμβρίου 2024 σε €1.158 χιλ. την 31 Δεκέμβριου 2025. Η εν λόγω μείωση προήλθε από:

- μεταβολές στους όγκους λόγω λήξεων και πρόωρων αποπληρωμών ύψους 56 χιλ.
- μεταβολές του πιστωτικού κινδύνου (βελτίωση) ύψους €153 χιλ.

β) Μεταβολή της πρόβλεψης απομείωσης για χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI)

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τη μεταβολή της πρόβλεψης απομείωσης και τη λογιστική αξία ανά στάδιο των χρεωστικών τίτλων και των επενδύσεων σε Unit-Linked συμβόλαια που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

Οι εν λόγω μεταβολές υπολογίστηκαν σε τριμηνιαία βάση και επομένως καλύπτουν πλήρως τις μεταβολές ανά τρίμηνο που συνελέστηκαν στο κάθε στάδιο. Σε περίπτωση που οι μεταβολές υπολογίζονταν σε ετήσια βάση, θα αντανακλούσαν μόνο την αρχική και τελική θέση του χρηματοοικονομικού στοιχείου.

Οι μεταβολές που αφορούν τις νέες αγορές και τοποθετήσεις καθώς κι εκείνες που αφορούν τις πωλήσεις και λήξεις των χρηματοοικονομικών στοιχείων, αντιπροσωπεύουν την επίδραση από τη μεταβολή στους όγκους των στοιχείων που απαρτίζουν το επενδυτικό χαρτοφυλάκιο της Εταιρίας.

Οι παραπάνω μεταβολές αντισταθμίστηκαν μερικώς από:

- μεταβολές στους όγκους συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών από νέες τοποθετήσεις, ύψους €120 χιλ.



Σημείωση 9: Λοιπά Έξοδα

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα λοιπά έξοδα για τις χρήσεις 2025 και 2024:

	31/12/2025				31/12/2024			
	(Ποσά σε χιλιάδες €)							
	Έξοδα που καταλογίζονται σε ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	Λοιπές άμεσα καταλογιζόμενες δαπάνες	Λοιπά λειτουργικά έξοδα	Σύνολο	Έξοδα που καταλογίζονται σε ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	Λοιπές άμεσα καταλογιζόμενες δαπάνες	Λοιπά λειτουργικά έξοδα	Σύνολο
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(8.707)	(29.604)	(13.828)	(52.139)	(8.561)	(29.360)	(26.197)	(64.119)
Αμοιβές τρίτων	(3.687)	(5.389)	(12.281)	(21.357)	(2.353)	(5.252)	(16.999)	(24.604)
Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά	(1.775)	(2.078)	(1.687)	(5.540)	(1.037)	(1.853)	(388)	(3.278)
Ενοίκια	(44)	(87)	(33)	(163)	(39)	(94)	(40)	(172)
Ασφάλιστρα	(149)	(297)	(161)	(607)	(198)	(457)	(255)	(911)
Επισκευές και συντηρήσεις	(701)	(1.623)	(740)	(3.064)	(597)	(1.016)	(588)	(2.201)
Φόροι / τέλη	(186)	(576)	(438)	(1.200)	(49)	(1.437)	(547)	(2.034)
Έξοδα μεταφορών και ταξιδίων	(79)	(240)	(684)	(1.003)	(104)	(269)	(992)	(1.365)
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(4.186)	(736)	(1.418)	(6.340)	(21)	(1.770)	(2.852)	(4.643)
Έντυπα και γραφική ύλη	(102)	(217)	(67)	(385)	(112)	(254)	(78)	(445)
Αποσβέσεις & απομειώσεις περ. στοιχείων	(1.601)	(4.446)	(3.800)	(9.847)	(1.509)	(4.582)	(3.528)	(9.618)
Πρόβλεψη υποχρεώσεων έναντι τρίτων	8	1	(495)	(486)	-	(1.411)	(481)	(1.893)
Λοιπά	(2.403)	(4.517)	(2.640)	(9.560)	(1.282)	(4.543)	(4.408)	(10.232)
Σύνολο	(23.612)	(49.809)	(38.271)	(111.691)	(15.863)	(52.298)	(57.353)	(125.514)

Το κονδύλι «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού» αναλύεται ως εξής:

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Μισθοδοσία και ημερομίσθια	(36.818)	(39.324)
Υποχρεωτικές εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	(9.147)	(8.854)
Έξοδα προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	(2.947)	(12.793)
Ασφάλιστρα ζωής ομαδικών προγραμμάτων προσωπικού	(3.227)	(3.148)
Σύνολο αμοιβών και εξόδων προσωπικού	(52.140)	(64.119)

Στο κονδύλι «Ασφάλιστρα ζωής ομαδικών προγραμμάτων προσωπικού» περιλαμβάνονται εισφορές της Εταιρίας ύψους €1,2 εκατ. για το 2024 (€1,2 εκατ. για το 2024), που αφορούν στο ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο καθορισμένης εισφοράς του υπαλληλικού της προσωπικού.

Κατά τη χρήση 2025, η Εταιρία απασχολούσε κατά μέσο όρο 665 (2024: 673 εργαζόμενοι για την Εταιρία).

Η μείωση στο κονδύλι «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού» οφείλεται κυρίως στο κόστος του Προγράμματος Εθελούσιας Εξόδου του 2024, δεδομένου ότι δεν υλοποιήθηκε αντίστοιχο πρόγραμμα το 2025, καθώς και στην κεφαλαιοποίηση δαπανών μισθοδοσίας συγκεκριμένων ομάδων εργασίας των Διευθύνσεων Τεχνολογίας και Στρατηγικού Μετασχηματισμού, οι οποίες πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης ως κεφαλαιουχικές δαπάνες σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Δ.Λ.Π 38 «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία».

Η μείωση στο κονδύλι «Αμοιβές τρίτων» αποδίδεται κυρίως σε καλύτερες διαπραγματεύσεις και μειωμένες δαπάνες για συμβουλευτικές υπηρεσίες που πραγματοποιήθηκαν το 2025.

Η αύξηση στο κονδύλι «Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά» σχετίζεται κυρίως με την προσωρινή ενίσχυση του πληροφοριακού συστήματος της Εταιρίας στο πλαίσιο του μετασχηματισμού.

Οι δαπάνες για «Διαφήμιση και προώθηση» αυξήθηκαν σε σχέση με το 2024, λόγω της ενισχυμένης παρουσίας της Εταιρίας και των σημαντικών προωθητικών ενεργειών που υλοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Το κονδύλι «Πρόβλεψη υποχρεώσεων έναντι τρίτων» περιλαμβάνει προβλέψεις για νομικές απαιτήσεις κατά της Εταιρίας. Σημειώνεται ότι η μείωση σε σχέση με το προηγούμενο έτος οφείλεται κυρίως στην απελευθέρωση το 2025 προβλέψεων προηγούμενων χρήσεων.



Σημείωση 10: Λοιπά Έσοδα

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Κέρδη/(Ζημίες) από συναλλαγματικές διαφορές	(381)	(393)
Έσοδα διαχείρισης και ρήτρες συμβολαίων Unit-Linked	35	1.782
Δικαιώματα από ασφαλ/κές εξυπηρετήσεις τρίτων	-	5
Κέρδη από πώληση περιουσιακών στοιχείων	(13)	(5)
Έσοδα από προοριζόμενες προς πώληση θυγατρικές εταιρείες	26.327	-
Λοιπά	4.532	2.128
Σύνολο λοιπών εσόδων	30.500	3.516

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

Το συνολικό τίμημα της Συναλλαγής ανήλθε σε €32,1 εκατομμύρια, ενώ η ολοκλήρωση της Συναλλαγής που ήταν υπό την αίρεση των εγκρίσεων από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές, πραγματοποιήθηκε τον Ιούλιο του 2025. Η τελική συναλλαγή έγινε πρώτα μεταξύ της Εταιρίας και της μητρικής της (Ethniki Holdings S.à.r.l.) στη συμφωνημένη αξία, και στη συνέχεια η μητρική Εταιρία πραγματοποίησε την πώληση στην Τράπεζα Κύπρου. Το κέρδος από την παραπάνω συναλλαγή ανήλθε σε 26,3 εκατ. Ευρώ το οποίο περιλαμβάνεται στο κονδύλι «Κέρδη από πώληση θυγατρικών» του παραπάνω πίνακα.

Σημείωση 11: Φόροι

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Φόρος εισοδήματος	-	-
Φόροι εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	2.554	(598)
Αναβαλλόμενος φόρος	(3.088)	(3.345)
Σύνολο φόρων	(534)	(3.943)

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Κέρδη προ φόρων	48.014	14.812
Φόρος με βάση τον εφαρμοστέο φορολογικό συντελεστή	(10.563)	(3.259)
Επίπτωση από την αλλαγή του φορολογικού συντελεστή στην Ελλάδα	-	-
Επίπτωση από την εφαρμογή διαφορετικών φορολογικών συντελεστών σε άλλες χώρες	-	-
Έσοδα/έξοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας	7.649	4.542
Μη φορολογικά εκπιπτόμενες δαπάνες	(169)	(4.505)
Επίπτωση από διανομή αφορολόγητων κερδών προηγούμενων χρήσεων	-	-
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	2.549	(721)
Λοιπές διαφορές	-	-
Φόρος με βάση τον πραγματικό φορολογικό συντελεστή	(534)	(3.943)
Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής	22%	22%
Πραγματικός φορολογικός συντελεστής	1%	27%

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις ανά Εταιρία παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΧΩΡΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΗΣΗΣ	ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΧΡΗΣΕΙΣ
«Η ΕΘΝΙΚΗ» Α.Ε.Ε.Γ.Α.	ΕΛΛΑΔΑ	2019 - 2025
ΕΛΥΖΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΑΚΤΟΡΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΤΟΝΙΣΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΑΚΤΟΡΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	2010-2025
ΕΛΥΖΕ ΜΕΣΙΤΕΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	2019-2025



Σημείωση 12: Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία

(Ποσά σε χιλιάδες €)							
	Γήπεδα και οικόπεδα	Κτίρια	Μισθώσεις με δικαίωμα χρήσης	Μεταφορικά μέσα και εξοπλισμός	Βελτιώσεις σε μισθωμένα ακίνητα τρίτων	Ακίνητοποιήσεις υπό κατασκευή	Σύνολο
Αξία κτήσης							
Υπόλοιπο 1/1/2024	52.386	94.922	4.275	29.929	927	1.712	184.151
Προσθήκες	-	973	1.264	1.474	24	438	4.173
Μεταφορές	-	51	-	-	-	(1.703)	(1.652)
Πωλήσεις & Διαγραφές	-	-	(335)	(893)	(44)	(66)	(1.338)
Υπόλοιπο 31/12/2024	52.386	95.946	5.204	30.510	907	381	185.334
Σωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις							
Υπόλοιπο 1/1/2024	(10)	(48.597)	(2.987)	(26.778)	(923)	-	(79.295)
Πωλήσεις & Διαγραφές	-	-	174	709	44	-	927
Αποσβέσεις περιόδου	-	(2.575)	(788)	(1.251)	(12)	-	(4.626)
Αποσβέσεις μεταφορών	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2024	(10)	(51.172)	(3.601)	(27.320)	(891)	-	(82.994)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2024	52.376	44.774	1.603	3.190	16	381	102.340
Αξία κτήσης							
Υπόλοιπο 1/1/2025	52.386	95.946	5.204	30.510	907	381	185.334
Προσθήκες	-	120	1.013	1.247	24	3.854	6.258
Μεταφορές	(5.261)	(13.618)	-	-	-	(544)	(19.423)
Πωλήσεις & Διαγραφές	-	-	(21)	(227)	-	-	(248)
Υπόλοιπο 31/12/2025	47.125	82.448	6.196	31.530	931	3.691	171.921
Σωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις							
Υπόλοιπο 1/1/2025	(10)	(51.172)	(3.601)	(27.320)	(891)	-	(82.994)
Πωλήσεις & Διαγραφές	-	-	19	94	-	-	113
Αποσβέσεις περιόδου	-	(2.510)	(765)	(1.245)	(11)	-	(4.531)
Αποσβέσεις μεταφορών	9	11.280	-	-	-	-	11.289
Υπόλοιπο 31/12/2025	(1)	(42.402)	(4.347)	(28.471)	(902)	-	(76.123)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2025	47.124	40.046	1.849	3.059	29	3.691	95.798

Οι παραπάνω αποσβέσεις και απομειώσεις περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Λοιπά έξοδα» της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Η Διοίκηση της Εταιρίας ανέθεσε σε πιστοποιημένους ανεξάρτητους εκτιμητές την αποτίμηση των ιδιοχρησιμοποιούμενων ακινήτων της και η εύλογη αξία τους κατά την 31.12.2025, προσδιορίζεται σε €108.639 χιλ..



Σημείωση 13: Περιουσιακά Στοιχεία Προοριζόμενα προς Πώληση

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Ενσώματα πάγια		
Οικόπεδο Ελληνικού – 35ης οδού	6.120	6.120
Κουκλία Πάφου,Κύπρος	-	423
Φραγκολαγκαδά,Αργολίδα (Αγρός)	5	5
Στυφογιάννη, Αλμυρός Μαγνησίας (Αγρός)	5	5
Εθν. Αντιστάσεως 6, Άρτα (Βλαχούτση 7)	150	150
Βασ. Όλγας 144, Θεσσαλονίκη (Οικία)	260	260
Αθηνάς 62, Αθήνα	-	4.225
Λεωνίδου 19, Αθήνα (Οικόπεδο)	170	170
Κολοκυνθούς 36 & Ιάσωνος, Αθήνα (Οικόπεδο)	430	430
Βουλκούδη 2 & Γιώτα Γκόνου 26, Γιαννιτσία	71	71
Εθν. Αντιστάσεως 121, Θεσσαλονίκη	651	651
Ευπόλιδος - Απελλού 1 Λυκούργου, Αθήνα	1.400	-
Καραγεώργη Σερβίας 8, Αθήνα	7.944	-
Αθηνάς 58, Αθήνα	3.607	-
Σκουλενίου 1, Αθήνα	1.363	-
Λ. Συγγρού 135 & Κράττηος, Αθήνα	5.838	-
Υποσύνολο	28.014	12.510
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		
SOCIETATE COMERCIALA GARANTA ASIGURARI S.A.	-	500
ΕΘΝΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ (ΚΥΠΡΟΥ) ΛΤΔ	-	5.704
Υποσύνολο	-	6.204
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων προοριζόμενων προς πώληση	28.014	18.714

Η εύλογη αξία των ακινήτων προοριζόμενων προς πώληση κατά την 31.12.2025 ανήλθε σε €52.688 χιλ. Η αποτίμηση βασίστηκε στην προτεινόμενη τιμή πώλησης, ενώ για ορισμένα ακίνητα ελήφθησαν υπόψη αναθεωρημένες εκθέσεις εκτιμητών, όπως αυτές ήταν διαθέσιμες κατά την ημερομηνία αναφοράς. Για το ακίνητο που βρίσκεται στον Δήμο Ελληνικού, η εύλογη αξία προσδιορίστηκε με βάση το υπ’ αριθμ. 31.365/20.06.2017 Προσύμφωνο Μεταβίβασης Ακινήτων.

Από τα προαναφερθέντα περιουσιακά στοιχεία, για το ακίνητο “Οικόπεδο Ελληνικού – 35ης οδού” έχει υπογραφεί, στις 20.06.2017, προσύμφωνο μεταβίβασης στην Κτηριακές Υποδομές Α.Ε., το οποίο προβλέπει τη σταδιακή εξόφληση της σχετικής απαίτησης της Εταιρίας (ποσού €6.120 χιλ. πλέον τόκων) μέσω τμηματικών δόσεων. Η εν λόγω απαίτηση εξοφλήθηκε πλήρως εντός της χρήσης 2019.

Ωστόσο, έως την 31.12.2025, η διαδικασία μεταβίβασης του ακινήτου δεν έχει ολοκληρωθεί (βλ. Σημείωση 29).

Κατά τη διάρκεια της χρήσης ολοκληρώθηκε η διάθεση δύο ακινήτων της Εταιρίας . Συγκεκριμένα, πωλήθηκε το ακίνητο επί της οδού Αθηνάς 62 στην Αθήνα, με τίμημα €5.000 χιλ., καθώς και το ακίνητο στα Κούκλια Πάφου, Κύπρος, με τίμημα €450 χιλ.

Σημείωση 14: Επενδύσεις σε Ακίνητα

	(Ποσά σε χιλιάδες €)			
	Γήπεδα και Οικόπεδα	Κτίρια	Ακινητοποιήσεις υπό κατασκευή	Σύνολο
Αξία κτήσης			-	
Υπόλοιπο 1/1/2024	12.212	44.286	-	56.498
Μεταφορές	-	-	-	-
Πωλήσεις	-	-	-	-
Προσθήκες	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2024	12.212	44.286	-	56.498
Σωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις			-	
Υπόλοιπο 1/1/2024	(222)	(31.570)	-	(31.792)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(1.200)	-	(1.200)
Μεταφορές	-	-	-	-
Πωλήσεις	-	-	-	-
Απομείωση	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2024	(222)	(32.770)	-	(32.992)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2024	11.990	11.516	-	23.506
Αξία κτήσης			-	
Υπόλοιπο 1/1/2025	12.212	44.286	-	56.498
Μεταφορές	(9.721)	(27.848)	-	(37.569)
Υπόλοιπο 31/12/2025	2.491	16.438	-	18.929
Σωρευμένες αποσβέσεις & απομειώσεις			-	
Υπόλοιπο 1/1/2025	(222)	(32.770)	-	(32.992)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(944)	-	(944)
Μεταφορές	3	25.549	-	25.552
Υπόλοιπο 31/12/2025	(219)	(8.165)	-	(8.384)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2025	2.272	8.273	-	10.545

Οι παραπάνω αποσβέσεις και απομειώσεις περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Λοιπά έξοδα» της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Τα έσοδα από ενοίκια για την Εταιρία κατά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2025 ανήλθαν σε €1.612 χιλ. Κατά τη χρήση 2024, τα έσοδα από ενοίκια για την Εταιρία ανήλθαν σε €3.068 χιλ. (βλέπε Σημείωση 7).

Η εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων κατά την 31.12.2025 ανήλθε σε €14.809 χιλ., όπως προσδιορίστηκε βάσει διαθέσιμων στοιχείων της αγοράς και σχετικών εκτιμήσεων ανεξάρτητων επαγγελματιών.



Σημείωση 15: Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

(Ποσά σε χιλιάδες €)		
	Λογισμικό	Σύνολο
Αξία κτήσης		
Υπόλοιπο 1/1/2024	64.687	64.687
Προσθήκες	7.733	7.733
Μεταφορές	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2024	72.420	72.420
Σωρευμένες αποσβέσεις		
Υπόλοιπο 1/1/2024	(50.216)	(50.216)
Αποσβέσεις περιόδου	(3.793)	(3.793)
Μεταφορές	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2024	(54.009)	(54.009)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2024	18.411	18.411
Αξία κτήσης		
Υπόλοιπο 1/1/2025	72.420	72.420
Προσθήκες	8.569	8.569
Πωλήσεις & Διαγραφές	(521)	(521)
Υπόλοιπο 31/12/2025	80.468	80.468
Σωρευμένες αποσβέσεις		
Υπόλοιπο 1/1/2025	(54.009)	(54.009)
Αποσβέσεις περιόδου	(4.371)	(4.371)
Πωλήσεις & Διαγραφές	33	33
Υπόλοιπο 31/12/2025	(58.347)	(58.347)
Αναπόσβεστη αξία 31/12/2025	22.121	22.121

Οι παραπάνω αποσβέσεις περιόδου περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Λοιπά έξοδα» της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

Οι προσθήκες λογισμικού αφορούν δαπάνες που πραγματοποιήθηκαν για τη βελτίωση και αναβάθμιση της λειτουργικότητας των πληροφοριακών συστημάτων της Εταιρίας.

Σημείωση 16: Επενδύσεις Σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

	31/12/2025			31/12/2024		
	(Ποσά σε χιλιάδες €)					
Συμμετοχή	Χώρα Έδρας	% Συμμετοχής	Λογιστική Αξία	% Συμμετοχής	Λογιστική Αξία	
Μητρική						
ΕΛΥΖΕ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΑΚΤΟΡΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΤΟΝΙΣΤΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΑΚΤΟΡΩΝ Α.Ε.	Ελλάδα	55.00%	1.607	-		-
ΕΛΥΖΕ ΜΕΣΙΤΕΣ Α.Ε.	Ελλάδα	55.00%	460	-		-
Σύνολο επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			2.067			-

Νέες θυγατρικές

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

Το τίμημα της συναλλαγής περιλαμβάνει άμεση καταβολή μετρητών ύψους €1.100 χιλ., καθώς και ένα υπό αίρεση τίμημα με απώτατο όριο €1.100 χιλ., το οποίο θα καταβληθεί βάσει της επίτευξης προκαθορισμένων στόχων απόδοσης από τις αποκτηθείσες εταιρίες κατά την τριετή περίοδο μετά την εξαγορά, έχοντας ως συνεπακόλουθο το τελικό τίμημα να μπορεί να διαμορφωθεί στο τέλος της τριετίας έως και €2.200 χιλ.

Το υπό αίρεση τίμημα, όπως αξιολογήθηκε κατά την 31.12.2025, κρίθηκε ότι πληροί τα κριτήρια ταξινόμησης του Δ.Π.Χ.Α. 9 ως χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η αποτίμησή του διενεργήθηκε μέσω προεξόφλησης των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, με την εύλογη αξία να προσδιορίζεται σε €967 χιλ. Κατά συνέπεια, η εύλογη αξία του συνολικού τιμήματος κατά την αρχική αναγνώριση ανήλθε σε €2,067 εκατ.

Πωλήσεις θυγατρικών

α) Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

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

Κατόπιν, την 22.07.2025, στο πλαίσιο εσωτερικής αναδιοργάνωσης, συνομολογήθηκε μεταξύ της Εταιρίας και της Τράπεζα Κύπρου η μεταβίβαση του 100% των μετοχών της Εθνικής Ασφαλιστικής (Κύπρου) ΛΙΜΙΤΕΔ προς τη μητρική της Εταιρίας, την ΕΘΝΙΚΗ HOLDINGS S.À R.L..

Το συνολικό τίμημα της Συναλλαγής ανήλθε σε €32.053 χιλ., ενώ η ολοκλήρωσή της, που τελούσε υπό την αίρεση των εγκρίσεων από τις αρμόδιες εποπτικές αρχές, πραγματοποιήθηκε τον Ιούλιο του 2025.

β) Garanta Asigurari S.A. (Ρουμανία)

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

Η συναλλαγή που τελούσε υπό την έγκριση των εποπτικών αρχών της Ρουμανίας, ολοκληρώθηκε το Σεπτέμβριο του 2025.



Σημείωση 17: Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις / Υποχρεώσεις

	(Ποσά σε χιλιάδες €)							
	Υπόλοιπο 31/12/2023	Μετάβαση Δ.Π.Χ.Α.9	Επίδραση στα αποτελέσματα	Επίδραση στα Ι.Κ.	Υπόλοιπο 31/12/2024	Επίδραση στα αποτελέσματα	Επίδραση στα Ι.Κ.	Υπόλοιπο 31/12/2025
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	25	-	18	-	43	(5)	-	38
Φορολογικές ζημιές	26.830	-	9.993	-	36.823	5.100	-	41.923
Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	(1.041)	-	272	894	125	(142)	(562)	(580)
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	1.943	-	378	-	2.321	(54)	-	2.267
Επενδύσεις σε ακίνητα	(4.358)	-	2.201	-	(2.157)	333	-	(1.824)
Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία	(4.449)	-	337	-	(4.112)	421	-	(3.691)
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	30.531	-	(6.941)	106	23.696	(3.087)	12.239	32.847
Αναπόσβεστο υπόλοιπο ζημιών PSI	48.955	-	(2.720)	-	46.235	(2.720)	-	43.515
Λοιπές προσωρινές διαφορές	3.422	-	(1.381)	-	2.041	439	-	2.480
Ασφαλιστικά αποθέματα	82.913	-	(5.502)	1.922	79.333	(3.372)	10.378	86.339
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	184.771	-	(3.345)	2.922	184.348	(3.088)	22.055	203.314

Με βάση τις λογιστικές αρχές της Εταιρίας και τις εκτιμήσεις των μελλοντικών φορολογητέων κερδών, οι ανωτέρω απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους που αφορούν σε προσωρινές φορολογικά εκπεστέες διαφορές, είναι πλήρως ανακτήσιμες. Ο αναβαλλόμενος φόρος στα ασφαλιστικά αποθέματα αφορά στη διαφορά μεταξύ φορολογικής και λογιστικής βάσης, όπως προέκυψε μετά την υιοθέτηση του Δ.Π.Χ.Α. 17. Ο αναβαλλόμενος φόρος επί των μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών, συνολικού ύψους €41.923 χιλ. αναλύεται σε ποσό €9.012 χιλ., ποσό €17.690 χιλ., ποσό €10.116 χιλ. και ποσό €5.105 ευρώ για τα έτη 2022, 2023, 2024 και 2025 τα οποία αναμένονται να αποσβεστούν έως και τα έτη 2026, 2027, 2028 και 2029 αντίστοιχα.

Οι εκτιμήσεις σύμφωνα με τις οποίες η Διοίκηση αξιολόγησε ότι η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση είναι ανακτήσιμη, παρατίθενται στην Σημείωση 3.5.

Η χρεωστική διαφορά του Ν.4046/2012 που προέκυψε σε συνέχεια της ανταλλαγής των ΟΕΔ, θεωρείται φορολογικά εκπιπτόμενη δαπάνη και αποσβένεται σε 30 ισόποσες ετήσιες δόσεις. Η αναπόσβεστη χρεωστική διαφορά κατά την 31.12.2025 ανέρχεται σε €197.799 χιλ. και αναμένεται να αποσβεστεί πλήρως μέχρι το 2041.

Η Εταιρία έχει συμψηφίσει τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους, δεδομένου ότι οι τοπικές φορολογικές αρχές παρέχουν το δικαίωμα συμψηφισμού των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από κύριο φόρο εισοδήματος ανά Εταιρία και εφόσον οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή .



Σημείωση 18: Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Ενεργητικού και Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρίας ανά είδος και κατηγορία ταξινόμησης, που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 9. Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμήθηκαν σε αναπόσβεστο κόστος (AC), σε εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI), και σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων (FVTPL), απεικονίζοντας διακριτά τη λογιστική αξία εκείνων που ταξινομήθηκαν εξ 'ορισμού και εκείνων που ταξινομήθηκαν κατ' επιλογή.

31/12/2025	(Ποσά σε χιλιάδες €)					
	AC	FVOCI		FVTPL		Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού		Κατ' επιλογή	Εξ' ορισμού	Κατ' επιλογή	Εξ' ορισμού	
Ομόλογα	983.377	-	1.217.510	64.117	224	2.265.228
Μετοχές	-	3.769	-	-	36.698	40.467
Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων	-	-	-	-	301.136	301.136
Ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα	-	-	-	-	115.945	115.945
Unit-linked συμβόλαια	-	41.920	-	-	466.171	508.091
Δάνεια & άμεσες χρηματοδοτήσεις προς επιχειρήσεις ιδιωτικού τομέα	20.493	-	-	-	-	20.493
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	-	-	-	-	-	-
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	1.003.870	45.689	1.217.510	64.117	920.174	3.251.360
Λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	39.183	-	-	-	-	39.183
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	27.284	-	-	-	-	27.284
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	988.383	-	-	-	20.589	1.008.973
Ομολογιακά δάνεια μειωμένης διασφάλισης	177.127	-	-	-	-	177.127
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	1.165.510	-	-	-	20.589	1.186.100



	AC	FVOCI		FVTPL		Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού		Κατ' επιλογή	Εξ' ορισμού	Κατ' επιλογή	Εξ' ορισμού	
Χρεωστικοί τίτλοι	1.010.326	-	1.245.402	-	101.581	2.357.309
Μετοχές	-	3.450	-	-	30.624	34.074
Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων	-	-	-	-	328.134	328.134
Ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα	-	-	-	-	103.765	103.765
Unit-linked συμβόλαια	-	64.530	-	460.598	-	525.128
Δάνεια & άμεσες χρηματοδοτήσεις προς επιχειρήσεις ιδιωτικού τομέα	21.286	-	-	-	-	21.286
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	-	-	-	-	525	525
Σύνολο χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού	1.031.612	67.980	1.245.402	460.598	564.629	3.370.222
Λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	2.445	-	-	-	-	2.445
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	29.851	-	-	-	-	29.851
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια	1.006.595	-	-	-	23.533	1.030.128
Ομολογιακά δάνεια μειωμένης διασφάλισης	177.128	-	-	-	-	177.128
Σύνολο χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων	1.183.723	-	-	-	23.533	1.207.256

Τα συγκριτικά στοιχεία αναταξινομήθηκαν για να αντικατοπτρίζουν την τροποποίηση στην παρουσίαση των δεδουλευμένων εσόδων από τόκους χρεωστικών τίτλων, δανείων και προθεσμιακών καταθέσεων.

Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στη σημείωση 38.



Σημείωση 19: Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Ενεργητικού σε Αναπόσβεστο Κόστος

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη σύνθεση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού της Εταιρίας που αποτιμώνται σε αναπόσβεστο κόστος. Επιπλέον, παρατίθεται ανάλυση των χρεωστικών μέσων ανά εκδότη, ανά δυνατότητα διαπραγμάτευσης σε χρηματιστηριακή αγορά και ανά τύπο δανείου.

	31/12/2025		31/12/2024	
	(Ποσά σε χιλιάδες €)			
	Λογιστική αξία			
1. Χρεωστικοί τίτλοι				
A. Κρατικά Ομόλογα				
- Ελληνικού Δημοσίου			42.094	42.249
- Κυβερνήσεων και δημοσίων επιχειρήσεων άλλων κρατών			820.387	823.807
B. Εταιρικά Ομόλογα				
- Εισηγμένα			120.896	144.270
- Μη εισηγμένα			-	-
Σύνολο χρεωστικών τίτλων			983.377	1.010.325
2. Άμεσες χρηματοδοτήσεις προς επιχειρήσεις ιδιωτικού τομέα			10.210	10.207
3. Δάνεια				
A. Προς το προσωπικό				
- Στεγαστικά			7.449	8.190
- Λοιπά			2.390	2.444
B. Προς συνεργάτες			444	445
Σύνολο δανείων			10.283	11.079
4. Λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				
- Λοιπά			39.183	2.445
Σύνολο λοιπών χρηματοοικονομικών απαιτήσεων			39.183	2.445
5. Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα			27.284	29.851
Σύνολο			1.070.337	1.063.907

Στον παραπάνω πίνακα το ποσό ύψους €10.210 χιλ. που αναφέρεται στη γραμμή «Άμεσες χρηματοδοτήσεις προς επιχειρήσεις ιδιωτικού τομέα» αφορά σε ομολογιακό δάνειο με εξασφάλιση στην Dimand A.E., Εταιρία που δραστηριοποιείται στον χώρο των ακινήτων, ως μέρος του στρατηγικού πλάνου ανακατανομής των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας. Το δάνειο είναι διάρκειας 3 ετών, με σταθερό ετήσιο επιτόκιο, το οποίο ανέρχεται σε 8%.

Η εύλογη αξία των χρεωστικών τίτλων που ταξινομήθηκαν στην κατηγορία «αναπόσβεστο κόστος» ανήλθε σε €883.484 χιλ. (2024: €911.577 χιλ.), όπως αναλύεται στον παρακάτω πίνακα. Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2025, οι μεταφορές του χαρτοφυλακίου ανάμεσα στα επίπεδα περιλάμβανε μεταφορές από το επίπεδο 2 στο επίπεδο 1 ποσού €25.134 χιλ.

Η εύλογη αξία των δανείων, των λοιπών χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και του ταμείου και ταμειακών ισοδύναμων, κατά την περίοδο αναφοράς προσεγγίζει το λογιστικό τους υπόλοιπο.

Χρηματ/κά στοιχεία ενεργητικού Αναπόσβεστο κόστος	31/12/2025				31/12/2024			
	(Ποσά σε χιλιάδες €)							
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Κρατικά Ομόλογα	632.652	135.359	-	768.011	637.004	137.404	-	774.408
Λοιποί χρεωστικοί τίτλοι	57.036	58.437	-	115.473	56.789	80.380	-	137.169
Σύνολο	689.688	193.796	-	883.484	693.793	217.784	-	911.577

Τα συγκριτικά στοιχεία αναταξινομήθηκαν για να αντικατοπτρίζουν την τροποποίηση στην παρουσίαση των δεδουλευμένων εσόδων από τόκους χρεωστικών τίτλων, δανείων και προθεσμιακών καταθέσεων. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στη σημείωση 38.



Σημείωση 20: Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω των Λοιπών Συνολικών Εσόδων (FVOCI)

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την σύνθεση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού της Εταιρίας που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον, παρατίθεται ανάλυση των χρεωστικών μέσων ανά εκδότη και δυνατότητα διαπραγμάτευσης σε χρηματιστηριακή αγορά, των μετοχών εισηγμένων ή μη και των επενδύσεων σε συμβόλαια unit-linked ανά κατηγορία επένδυσης.

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
	Λογιστική αξία	
1. Χρεωστικοί τίτλοι		
A. Κρατικά ομόλογα		
- Ελληνικού Δημοσίου	39.566	46.893
- Κυβερνήσεων και δημοσίων επιχειρήσεων άλλων κρατών	876.305	936.985
B. Εταιρικά ομόλογα		
- Εισηγμένα	301.638	261.524
- Μη εισηγμένα	-	-
Σύνολο χρεωστικών τίτλων	1.217.509	1.245.402
2. Μετοχές		
- Εισηγμένες	3.769	3.450
- Μη εισηγμένες	-	-
Σύνολο μετοχών	3.769	3.450
3. Επενδύσεις σε συμβόλαια unit-linked		
A. Κρατικά ομόλογα		
- Ελληνικού Δημοσίου	9.233	9.365
- Κυβερνήσεων και δημοσίων επιχειρήσεων άλλων κρατών	28.929	51.472
B. Εταιρικά ομόλογα		
- Εισηγμένα	3.758	3.693
- Μη εισηγμένα	-	-
Σύνολο επενδύσεων σε συμβόλαια unit-linked	41.920	64.530
Σύνολο	1.263.198	1.313.382

Τα συγκριτικά στοιχεία αναταξινομήθηκαν για να αντικατοπτρίζουν την τροποποίηση στην παρουσίαση των δεδουλευμένων εσόδων από τόκους χρεωστικών τίτλων, δανείων και προθεσμιακών καταθέσεων. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στη σημείωση 38.



Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού της Εταιρίας που αποτιμώνται σε εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων κατηγοριοποιήθηκαν στο πλαίσιο του Δ.Π.Χ.Α. 13 ως ακολούθως:

	31/12/2025				31/12/2024			
	(Ποσά σε χιλιάδες €)							
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματ/κά στοιχεία ενεργητικού -FVOCI								
Κρατικά ομόλογα	833.037	82.834	-	915.871	816.872	154.925	-	971.797
Λοιποί χρεωστικοί τίτλοι	130.505	171.133	-	301.638	77.954	179.798	-	257.752
Μετοχές	3.769	-	-	3.769	3.450	-	-	3.450
Επενδύσεις σε συμβόλαια Unit-linked	29.869	12.051	-	41.920	39.165	25.365	-	64.530
Σύνολο	997.180	266.018	-	1.263.198	937.441	360.087	-	1.297.529

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2025, οι μεταφορές του χαρτοφυλακίου περιλάμβαναν μεταφορές από το επίπεδο 1 στο επίπεδο 2 ποσού €0, 978 χιλ. και από το επίπεδο 2 στο επίπεδο 1 ποσού €116.823 χιλ.



Σημείωση 21: Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού σε Εύλογη Αξία μέσω Αποτελεσμάτων (FVTPL)

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την σύνθεση των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού της Εταιρίας που αποτιμώνται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Επιπλέον, παρατίθεται ανάλυση των χρεωστικών μέσων ανά εκδότη και δυνατότητα διαπραγμάτευσης σε χρηματιστηριακή αγορά, των μετοχών σε εισηγμένων ή μη, των αμοιβαίων κεφαλαίων ανά προέλευση (ημεδαπά/Ε.Ε.) και των επενδύσεων σε συμβόλαια unit-linked ανά κατηγορία επένδυσης.

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
	Λογιστική αξία	
1. Χρεωστικοί τίτλοι		
A. Κρατικά ομόλογα		
- Ελληνικού Δημοσίου	-	-
- Κυβερνήσεων και δημοσίων επιχειρήσεων άλλων κρατών	-	-
B. Εταιρικά ομόλογα		
- Εισηγμένα	64.341	101.581
- Μη εισηγμένα	-	0
Σύνολο χρεωστικών τίτλων	64.341	101.581
2. Μετοχές		
- Εισηγμένες	36.698	30.624
- Μη εισηγμένες	-	0
Σύνολο μετοχών	36.698	30.624
3. Αμοιβαία κεφάλαια		
- Ημεδαπά	5.886	54.542
- εντός Ε.Ε.	295.250	273.592
Σύνολο αμοιβαίων κεφαλαίων	301.136	328.134
4. Επενδύσεις σε συμβόλαια unit-linked		
- Αμοιβαία κεφάλαια	443.774	366.858
- Ομόλογα	-	0
- Μετοχές	-	0
- Καταθέσεις	22.397	93.718
- Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	-	22
Σύνολο επενδύσεων σε συμβόλαια unit-linked	466.171	460.598
5. Ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα	115.945	103.765
6. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	-	525
Σύνολο	984.291	1.025.227

Τα συγκριτικά στοιχεία αναταξινομήθηκαν για να αντικατοπτρίζουν την τροποποίηση στην παρουσίαση των δεδουλευμένων εσόδων από τόκους χρεωστικών τίτλων, δανείων και προθεσμιακών καταθέσεων.

Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στη σημείωση 38.



Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού της Εταιρίας που αποτιμώνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων κατηγοριοποιήθηκαν στο πλαίσιο του Δ.Π.Χ.Α. 13 ως ακολούθως:

	31/12/2025				31/12/2024			
	(Ποσά σε χιλιάδες €)							
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματ/κά στοιχεία ενεργητικού - FVTPL								
Κρατικά Ομόλογα	-	-	-	-	-	-	-	-
Λοιποί χρεωστικοί τίτλοι	28.302	36.039	-	64.341	59.125	41.452	-	100.577
Αμοιβαία κεφάλαια	301.136	-	-	301.136	328.136	-	-	328.136
Ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα	-	-	115.945	115.945	-	-	103.765	103.765
Μετοχές	36.698	-	-	36.698	30.624	-	-	30.624
Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα	-	-	-	-	-	525	-	525
Επενδύσεις σε σύμβολαia unit-linked	445.185	20.986	-	466.171	368.497	92.101	-	460.598
Σύνολο	811.321	57.025	115.945	984.291	786.382	134.078	103.765	1.024.225

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2025, οι μεταφορές του χαρτοφυλακίου περιλάμβαναν μεταφορές από το επίπεδο 2 στο επίπεδο 1 ποσού €6.016 χιλ.

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις γνωστοποίησης του Δ.Λ.Π. 13, παρακάτω παρατίθεται η μεταβολή στην εύλογη αξία σε ό,τι αφορά τις επενδύσεις σε ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα.

	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
	31/12/2025	31/12/2024
Υπόλοιπο έναρξης της χρήσης	103.765	63.062
Κέρδος/ (ζημία) χρήσης	106	432
- Μη πραγματοποιηθέντα	611	1.333
- Πραγματοποιηθέντα	(505)	(902)
Αγορές	23.404	57.106
Λήξεις-Διαθέσεις	(11.330)	(16.834)
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	115.945	103.765

Η Εταιρία αποτιμά τις επενδύσεις στα ιδιωτικά επενδυτικά σχήματα στην εύλογη αξία τους, βασιζόμενη στις πιο πρόσφατες οικονομικές καταστάσεις του κάθε κεφαλαίου, οι οποίες συντάσσονται σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α.

Σημείωση 22: Ανάλυση Χαρτοφυλακίου κατά Είδος Επιτοκίου

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση του ομολογιακού χαρτοφυλακίου της Εταιρίας, ταξινομημένη βάσει του είδους επιτοκίου (κυμαινόμενο ή σταθερό).

31/12/2025	(Ποσά σε χιλιάδες €)			
	Αναπόσβεστο κόστος	FVOCI	FVTPL	Σύνολο
Σταθερό επιτόκιο	957.493	1.188.137	64.117	2.209.747
Κυμαινόμενο επιτόκιο	25.884	71.292	224	97.400
Σύνολο	983.377	1.259.429	64.341	2.307.147

31/12/2024	(Ποσά σε χιλιάδες €)			
	Αναπόσβεστο κόστος	FVOCI	FVTPL	Σύνολο
Σταθερό επιτόκιο	984.450	1.243.621	101.581	2.329.652
Κυμαινόμενο επιτόκιο	25.875	66.311	-	92.186
Σύνολο	1.010.325	1.309.932	101.581	2.421.838

Τα συγκριτικά στοιχεία αναταξινομήθηκαν για να αντικατοπτρίζουν την τροποποίηση στην παρουσίαση των δεδουλευμένων εσόδων από τόκους χρεωστικών τίτλων, δανείων και προθεσμιακών καταθέσεων. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στη σημείωση 38.



Σημείωση 23: Λοιπές Απαιτήσεις

Η παρακάτω σημείωση παρουσιάζει τις λοιπές απαιτήσεις της Εταρίας οι οποίες αναλύονται σε (α) απαιτήσεις που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 9 (Λοιπές Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις) και αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και (β) σε Λοιπές μη Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις των οποίων η αναγνώριση πραγματοποιείται σύμφωνα με άλλα Δ.Π.Χ.Α:

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		
Αποζημιώσεις μέσω φιλικού διακανονισμού	1.045	855
Λοιπά	95.245	59.382
Σύνολο λοιπών χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	96.291	60.237
Πρόβλεψη απομείωσης λοιπών χρηματοοικονομικών απαιτήσεων	(57.107)	(57.792)
Σύνολο λοιπών χρηματοοικονομικών απαιτήσεων μετά την απομείωση	39.183	2.445
Λοιπές μη χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		
Προκαταβολές και προπληρωμένα έξοδα	29.989	13.731
Λοιπά	2.265	1.249
Σύνολο λοιπές μη χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	32.254	14.980
Σύνολο λοιπές απαιτήσεις	71.437	17.425

Οι λοιπές απαιτήσεις που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 9 περιλαμβάνουν απαιτήσεις από συνεργάτες πωλήσεων, χρεώστες διάφορους καθώς και τις ενδοομιλικές απαιτήσεις από τη μητρική Εταιρία Ethniki Holdings S.à r.l., που προέκυψαν από την πώληση της θυγατρικής της Εταιρίας στην Κύπρο (Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) ΛΙΜΙΤΕΔ), ύψους €37 εκατ.

Το κονδύλι “Αποζημιώσεις μέσω φιλικού διακανονισμού” αφορά απαιτήσεις προς είσπραξη από ασφαλιστικές εταιρίες που συμμετέχουν στο πρόγραμμα.

Ο υπολογισμός της πρόβλεψης απομείωσης έχει βασιστεί στην απλοποιημένη προσέγγιση την οποία έχει υιοθετήσει η Εταιρία για τις λοιπές χρηματοοικονομικές απαιτήσεις που αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος.

Οι λοιπές μη χρηματοοικονομικές απαιτήσεις του παραπάνω πίνακα περιλαμβάνουν κυρίως κονδύλια που αφορούν σε προπληρωμένα έξοδα και λοιπά εισπρακτέα έσοδα.

Τα συγκριτικά στοιχεία αναταξινομήθηκαν για να αντικατοπτρίζουν την τροποποίηση στην παρουσίαση των δεδουλευμένων εσόδων από τόκους χρεωστικών τίτλων, δανείων και προθεσμιακών καταθέσεων. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στη σημείωση 38.

Σημείωση 24: Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Ταμείο	4	5
Καταθέσεις όψεως	12.172	11.542
Καταθέσεις προθεσμίας σε πιστωτικά ιδρύματα	13.910	17.120
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα προ προβλέψεων απομείωσης από την ανάληψη πιστωτικού κινδύνου	26.086	28.667
Προβλέψεις απομείωσης από την ανάληψη πιστωτικού κινδύνου	(2)	(16)
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα μετά από προβλέψεις απομείωσης από την ανάληψη πιστωτικού κινδύνου	26.084	28.651
Δεσμευμένα ταμειακά διαθέσιμα	1.200	1.200
Σύνολο ταμείου και ταμειακών ισοδύναμων	27.284	29.851

Η λογιστική αξία του λογαριασμού «Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα» προσεγγίζει την εύλογη αξία του κατά το τέλος της περιόδου αναφοράς.

Τα συγκριτικά στοιχεία αναταξινομήθηκαν για να αντικατοπτρίζουν την τροποποίηση στην παρουσίαση των δεδουλευμένων εσόδων από τόκους χρεωστικών τίτλων, δανείων και προθεσμιακών καταθέσεων. Για περισσότερες πληροφορίες, ανατρέξτε στη σημείωση 38.



Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται ανάλυση των έντοκων και άτοκων καταθέσεων που περιλαμβάνονται στο λογαριασμό «Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα»:

31/12/2025					31/12/2024			
(Ποσά σε χιλιάδες €)								
	Ταμείο	Καταθέσεις όψεως	Καταθέσεις προθεσμίας	Σύνολο	Ταμείο	Καταθέσεις όψεως	Καταθέσεις προθεσμίας	Σύνολο
Έντοκες	-	412	13.909	14.320	-	1.401	17.104	18.504
Άτοκες	4	11.760	-	11.764	5	10.141	-	10.146
Σύνολο	4	12.172	13.909	26.084	5	11.542	17.104	28.650

Σημείωση 25: Μετοχικό Κεφάλαιο

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας κατά την 31.12.2025 ανέρχεται σε €235.221 χιλ., διαιρούμενο σε 196.017.480 κοινές ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας €1,2. Η Ethniki Holdings S.á.r.l. αποτελεί το μοναδικό μέτοχο της Εταιρίας και κατέχει το 100% των μετοχών της.

Τον Νοέμβριο του 2025, η Πειραιώς Financial Holdings A.E. ολοκλήρωσε την εξαγορά του συνόλου των μετοχών (ποσοστό 100%) της μητρικής Εταιρίας της Εθνικής Ασφαλιστικής, “Ethniki Holdings S.à.r.l.”, από το CVC Capital Partners Fund VII και την Εθνική Τράπεζα. Στις 19 Δεκεμβρίου 2025, η Τράπεζα Πειραιώς ανακοίνωσε ότι σε συνέχεια της ανακοίνωσης της καταχώρισης της απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο («ΓΕΜΗ») καθώς και την έγκριση από την αρμόδια εποπτική αρχή, ήτοι της ΕΚΤ (η οποία ενεργεί μέσω του SSM), ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της «Πειραιώς Financial Holdings» από την Τράπεζα Πειραιώς.

Σημείωση 26: Αποθεματικά

31/12/2025			31/12/2024	
(Ποσά σε χιλιάδες €)				
Τακτικό αποθεματικό	30.403		28.908	
Ειδικά αποθεματικά	2.027		2.027	
Έκτακτα αποθεματικά	3		3	
Αποθεματικό αναπροσαρμογής επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους	(109.595)		(66.196)	
Λοιπά συνολικά έσοδα ασφαλιστηρίων/αντασφαλιστηρίων συμβολαίων	73.806		110.600	
Υποχρεώσεις από προγράμματα καθορισμένων παροχών	1.139		(854)	
Δικαίωμα προαίρεσης μετοχών	-		6.181	
Σύνολο αποθεματικών	(2.217)		80.669	

Μεταβολή αποθεματικού αναπροσαρμογής επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους.

31/12/2025			31/12/2024	
(Ποσά σε χιλιάδες €)				
Υπόλοιπο κατά την έναρξη της χρήσης	(66.196)		(65.819)	
Επίδραση μετάβασης Δ.Π.Χ.Α. 9	-		-	
Καθ. κέρδη/(ζημιές) από μεταβολές στην εύλογη αξία	(44.098)		1.662	
Καθ. κέρδη/(ζημιές) μεταφερόμενες στα αποτελέσματα	73		(1.568)	
Πρόβλεψη απομείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου	625		(471)	
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	(109.595)		(66.196)	

Τακτικό Αποθεματικό: Έχει σχηματιστεί σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.4548/2018, καθώς και του Ν.Δ.400/1970. Σύμφωνα με το άρθρο 18 του Ν.Δ.400/1970, το ένα πέμπτο τουλάχιστον των καθαρών ετήσιων κερδών της Εταιρίας διατίθεται προς σχηματισμό τακτικού αποθεματικού. Η διάθεση αυτή δεν είναι υποχρεωτική, όταν το αποθεματικό υπερβεί το τετραπλάσιο του μετοχικού κεφαλαίου. Από την 01.01.2016 το Ν.Δ.400/1970 αντικαταστάθηκε από τον Ν.4364/2016, ο οποίος δεν προβλέπει σχηματισμό τακτικού αποθεματικού. Ως εκ τούτου ισχύουν οι διατάξεις του Ν.4548/2018, για τον σχηματισμό τακτικού αποθεματικού σε ποσοστό 5% επί των ετήσιων κερδών και μέχρι αναλογίας 1/3 του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Αποθεματικό αναπροσαρμογής επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους: Το αποθεματικό αυτό περιλαμβάνει τα κέρδη και τις ζημιές από την αποτίμηση των χρεογράφων που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων, αναπροσαρμόζεται με τυχόν ζημιές απομείωσης και τις μεταβολές αυτών, σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσης και μεταφέρεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά την πώληση των χρεογράφων.

Λοιπά συνολικά έσοδα ασφαλιστηρίων/αντασφαλιστηρίων συμβολαίων: Το αποθεματικό αυτό έχει σχηματιστεί από την επιλογή της Εταιρίας να διαχωρίσει τα χρηματοοικονομικά έσοδα ή τα έξοδα (αντ)ασφάλισης μεταξύ των αποτελεσμάτων και των λοιπών συνολικών εσόδων (OCI) για όλα τα χαρτοφυλάκια που επιμετρούνται σύμφωνα με το GMM και τη PAA, με την επακόλουθη επίδραση των μεταβολών των επιτοκίων της αγοράς στην αξία των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων να αντικατοπτρίζεται στο OCI. Η επιλογή του OCI εφαρμόζεται επίσης σε χαρτοφυλάκια συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται (βλέπε 2.9.13).

Έκτακτα αποθεματικά: Έχουν σχηματισθεί στο παρελθόν με βάση απόφαση της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας και περιλαμβάνουν και έκτακτα αποθεματικά από τη συγχώνευση θυγατρικών εταιριών και μπορούν να διανεμηθούν στους μετόχους της Εταιρίας χωρίς πρόσθετη φορολόγηση μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης.

Υποχρεώσεις από προγράμματα καθορισμένων παροχών: Το αποθεματικό αυτό έχει δημιουργηθεί σύμφωνα με τις διατάξεις του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 19 και εμπεριέχει τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών της Εταιρίας. Ανάλυση της μεταβολής του αποθεματικού στη χρήση συμπεριλαμβάνεται στη Σημείωση 32.



Σημείωση 27: Αποτελέσματα εις Νέον

Στα αποτελέσματα εις νέον της χρήσης 2025 της Εταιρίας, περιλαμβάνονται κέρδη από πώληση ομολόγων Ευρωπαϊκής Ένωσης και έσοδα τόκων ομολογιακών δανείων και εντόκων γραμματίων του ελληνικού δημοσίου τα οποία βάσει της ΠΟΛ 1032/2015 και του Ν.5045/2023 αντίστοιχα, απαλλάσσονται από τον φόρο εισοδήματος και σύμφωνα με το άρθρο 47 παρ. 1 του Ν. 4172/2013, θα φορολογηθούν κατά την διανομή ή κεφαλαιοποίησή τους. Τα προαναφερόμενα κέρδη, για τα οποία έχει ανασταλεί η φορολόγηση, αφορούν σε ποσό €11.869 χιλ.

Σημείωση 28: Υποχρεώσεις από Επενδυτικά Συμβόλαια

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Ομαδικά Επενδυτικά Συμβόλαια		
Υπόλοιπο έναρξης της χρήσης	259.942	259.185
Εισφορές	39.207	36.565
Αναλήψεις	(41.167)	(34.391)
Τόκοι	3.415	3.729
Λοιπές κινήσεις	(3.185)	(5.145)
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	258.211	259.942
Ατομικά Επενδυτικά Συμβόλαια		
Υπόλοιπο έναρξης της χρήσης	770.186	790.810
Απελευθέρωση αποθέματος	(62.010)	(66.762)
Νέα συμβόλαια	-	-
Μεταβολή αποθέματος	40.390	43.190
Λοιπές κινήσεις	2.196	2.948
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	750.762	770.186
Γενικό σύνολο αποθεμάτων	1.008.973	1.030.128

Στα Ατομικά Επενδυτικά Συμβόλαια του παραπάνω πίνακα, περιλαμβάνονται συμβόλαια επιβίωσης με επιστροφή ασφαλιστρού σε περίπτωση θανάτου αξίας €748.492 χιλ. (2024: €767.771χιλ.) και Συμβόλαια Unit-Linked αξίας €2.270 χιλ. (2024: €2.415 χιλ.).

Οι υποχρεώσεις από επενδυτικά συμβόλαια εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Π.Χ.Α. 9. Η συντριπτική πλειονότητα αυτών ταξινομείται στο αναπόσβεστο κόστος €988.383 χιλ. (2024: €1.006.595 χιλ.), ενώ το υπόλοιπο αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων €20.589 χιλ. (2024: €23.533 χιλ.). Η εύλογη αξία των υποχρεώσεων από επενδυτικά συμβόλαια που ταξινομήθηκαν ως αποτιμώμενες στο αναπόσβεστο κόστος υπολογίζεται σε €925.813 χιλ. (2024: €961.743 χιλ.).



Σημείωση 29: Λοιπές Υποχρεώσεις

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Υποχρεώσεις προς συνεργάτες πωλήσεων	16.161	13.276
Έξοδα πληρωτέα και έσοδα επομένων χρήσεων	10.928	11.049
Πιστωτές και προμηθευτές	4.783	8.153
Υποχρεώσεις από φόρους και τέλη	3.757	3.155
Οφειλές προς ασφαλιστικούς οργανισμούς	1.759	1.658
Πρόβλεψη απαιτήσεων τρίτων κατά της Εταιρίας	10.818	11.678
Πρόβλεψη δεδουλευμένων δαπανών	14.877	12.030
Λοιπές υποχρεώσεις	16.914	9.153
Σύνολο λοιπών υποχρεώσεων	79.997	70.152

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Υπόλοιπο έναρξης της χρήσης	11.678	8.785
Προβλέψεις / (αναστροφές)	2.385	2.893
Προβλέψεις που χρησιμοποιήθηκαν	(3.245)	-
Λοιπές κινήσεις	-	-
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	10.818	11.678

Οι υποχρεώσεις από μισθώσεις που απορρέουν από το Δ.Π.Χ.Α. 16 περιλαμβάνονται στις «Λοιπές υποχρεώσεις» και κατά την 31.12.2025 ανέρχονται σε ποσό €1.874 χιλ. (2024: €1.606 χιλ.) (βλέπε Σημείωση 2.14).

Στο κονδύλι «Έξοδα πληρωτέα και έσοδα επόμενων χρήσεων» περιλαμβάνεται ποσό €6.120 χιλ. που αφορά σε έσοδα επόμενων χρήσεων για το ακίνητο «Οικόπεδο Ελληνικού – 35ης οδού» (βλέπε Σημείωση 13).

Σημείωση 30: Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.177	2.128
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	175.000	175.000
Σύνολο	177.127	177.128

Η Εταιρία έχει συνάψει ομολογιακό δάνειο μειωμένης διασφάλισης αορίστου διάρκειας ύψους €50.000 χιλ., εκ των οποίων τα €45.000 χιλ. με την ΕΤΕ και τα €5.000 χιλ. με την NBG Bank Malta (θυγατρική της ΕΤΕ). Στις 20.05.2022, η NBG Bank Malta μεταβίβασε το σύνολο ομολογιών ιδιοκτησίας της στην ΕΤΕ, η οποία πλέον αποτελεί τη μοναδική ομολογιούχο.

Το επιτόκιο του δανείου ισούται με EURIBOR 6μήνου πλέον περιθωρίου 800 μονάδων βάσης. Το δάνειο πληροί τα κριτήρια για την ένταξη στην Κατηγορία 1 των ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις διατάξεις του πλαισίου της Φερεγγυότητας II.

Επιπλέον, η Εταιρία έχει συνάψει ομολογιακό δάνειο μειωμένης διασφάλισης διάρκειας 10 ετών, ύψους €125.000 χιλ. με την ΕΤΕ. Το επιτόκιο του δανείου ισούται με 650 μονάδες βάσης (6,50%) σταθερό καθ’ όλη τη διάρκεια του δανείου. Το δάνειο πληροί τα κριτήρια για την ένταξη στην Κατηγορία 2 των ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με τις διατάξεις του πλαισίου της Φερεγγυότητας II.

Η εύλογη αξία των δανειακών κεφαλαίων της Εταιρίας δεν παρουσιάζει σημαντική διαφορά σε σχέση με τη λογιστική τους αξία κατά την ημερομηνία αναφοράς.



Σημείωση 31: Απαιτήσεις και Υποχρεώσεις από Ασφαλιστήρια Συμβόλαια και Συμβόλαια Αντασφάλισης

31.1 Ανάλυση Χαρτοφυλακίων

Η ανάλυση των ομάδων ασφαλιστηρίων συμβολαίων και των συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται και η κατάταξη αυτών σε περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις, παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα:

31/12/2025	(Ποσά σε χιλιάδες €)		
	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Ασφαλιστήρια Συμβόλαια			
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	(94)	1.290.111	1.290.016
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	-	393.922	393.922
Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	-	97.286	97.286
Κλάδος Αυτοκινήτων	-	177.375	177.375
Λοιποί Κλάδοι	(657)	204.684	204.027
Σύνολο	(751)	2.163.377	2.162.626
Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης			
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	(11)	531	519
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	-	-	-
Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	(856)	-	(856)
Κλάδος Αυτοκινήτων	(1.872)	-	(1.872)
Λοιποί Κλάδοι	(144.712)	1.051	(143.661)
Σύνολο	(147.452)	1.582	(145.870)

31/12/2024	(Ποσά σε χιλιάδες €)		
	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Ασφαλιστήρια Συμβόλαια			
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	(32.916)	1.300.545	1.267.629
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	-	422.935	422.935
Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	-	87.779	87.779
Κλάδος Αυτοκινήτων	-	171.818	171.818
Λοιποί Κλάδοι	(2)	344.214	344.212
Λοιποί Κλάδοι	(32.918)	2.327.291	2.294.373
Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης			
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	(9)	528	519
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	-	-	-
Κίνδυνος Ζωής - Υγείας	(1.391)	-	(1.391)
Κλάδος Αυτοκινήτων	(1.876)	-	(1.876)
Λοιποί Κλάδοι	(285.870)	3.510	(282.360)
Σύνολο	(289.146)	4.038	(285.108)



31.2 **Κίνηση της Υποχρέωσης Εναπομένουσας Κάλυψης (LRC) και της Υποχρέωσης για Επισυμβάσεις Απαιτήσεις (LIC)**

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της καθαρής απαίτησης/υποχρέωσης ασφαλιστηρίων συμβολαίων, αναλύοντας την υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης και την υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο κινδύνου Ζωής & Αποταμίευσης:

31/12/2025 Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	(ποσά σε χιλιάδες €)				
	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις		Σύνολο
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Συμβόλαια εκτός της Προσέγγισης κατανομής ασφαλιστρων	Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	1.030.644	153.432	116.469	-	1.300.545
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	(49.332)	4.585	11.831	-	(32.916)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	981.312	158.017	128.300	-	1.267.629
Έσοδα Ασφάλισης					
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	(138.836)	-	-	-	(138.836)
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(53.262)	-	-	-	(53.262)
	(192.098)	-	-	-	(192.098)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης					
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	(5.538)	212.485	-	206.947
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	8.389	-	-	-	8.389
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	(30.835)	-	(30.835)
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών		25.378	-	-	25.378
	8.389	19.840	181.650	-	209.880
Επενδυτικά Στοιχεία	(66.163)	-	66.163	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(249.871)	19.840	247.813	-	17.782
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	54.022	2.712	(3.936)	-	52.798
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(195.849)	22.552	243.877	-	70.580
Ταμειακές Ροές					
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	200.215	-	-	-	200.215
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(223.497)	-	(223.497)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(24.911)	-	-	-	(24.911)
Συνολικές ταμειακές ροές	175.304	-	(223.497)	-	(48.193)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	960.767	180.569	148.680	-	1.290.016
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	964.902	176.671	148.538	-	1.290.111
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	(4.134)	3.898	142	-	(94)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	960.767	180.569	148.680	-	1.290.016



31/12/2024 Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	(ποσά σε χιλιάδες €)				
	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις		Σύνολο
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Συμβόλαια εκτός της Προσέγγισης κατανομής ασφαλίστρων	Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	1.092.751	154.793	116.565	-	1.364.108
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	(65.106)	10.374	12.225	-	(42.508)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	1.027.645	165.166	128.790	-	1.321.601
Έσοδα Ασφάλισης					
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	(123.529)	-	-	-	(123.529)
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(41.248)	-	-	-	(41.248)
	(164.777)	-	-	-	(164.777)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης					
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	(5.241)	168.020	-	162.779
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	7.893	-	-	-	7.893
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	11.847	-	11.847
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	-	(4.466)	-	-	(4.466)
	7.893	(9.707)	179.867	-	178.053
Επενδυτικά Στοιχεία	(78.039)	-	78.039	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(234.922)	(9.707)	257.906	-	13.277
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	15.750	2.557	(68)	-	18.239
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(219.172)	(7.150)	257.838	-	31.516
Ταμειακές Ροές					
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	200.266	-	-	-	200.266
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(258.327)	-	(258.327)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(27.427)	-	-	-	(27.427)
Συνολικές ταμειακές ροές	172.839	-	(258.327)	-	(85.488)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	981.312	158.017	128.300	-	1.267.629
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	1.030.644	153.432	116.469	-	1.300.545
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	(49.332)	4.585	11.831	-	(32.916)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	981.312	158.017	128.300	-	1.267.629



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της καθαρής απαίτησης/υποχρέωσης ασφαλιστηρίων συμβολαίων, αναλύοντας την υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης και την υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο ασφαλιστηρίων συμβολαίων με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής:

31/12/2025 Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	(ποσά σε χιλιάδες €)				
	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις		Σύνολο
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Συμβόλαια εκτός της Προσέγγισης κατανομής ασφαλίστρων	Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	381.622	97	41.216	-	422.935
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	381.622	97	41.216	-	422.935
Έσοδα Ασφάλισης					
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(2.729)	-	-	-	(2.729)
	(2.729)	-	-	-	(2.729)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης					
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	(12)	74	-	62
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	1.724	-	-	-	1.724
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις			-	-	-
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	-	(2)	-	-	(2)
	1.724	(14)	74	-	1.783
Επενδυτικά Στοιχεία	(99.486)	-	99.486	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(100.491)	(14)	99.560	-	(946)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	23.835	-	-	-	23.835
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(76.656)	(14)	99.560	-	22.889
Ταμειακές Ροές					
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	83.882	-	-	-	83.882
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(127.203)	-	(127.203)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(8.581)	-	-	-	(8.581)
Συνολικές ταμειακές ροές	75.301	-	(127.203)	-	(51.902)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	380.266	83	13.573	-	393.922
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	380.266	83	13.573	-	393.922
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	380.266	83	13.573	-	393.922



31/12/2024 Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	(ποσά σε χιλιάδες €)				
	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις		Σύνολο
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Συμβόλαια εκτός της Προσέγγισης κατανομής ασφαλίστρων	Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	410.189	11	13.339	-	423.540
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	410.189	11	13.339	-	423.540
Έσοδα Ασφάλισης					
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(4.765)	-	-	-	(4.765)
	(4.765)	-	-	-	(4.765)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης					
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	(11)	1.290	-	1.279
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	1.149	-	-	-	1.149
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	916	-	916
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	-	97	-	-	97
	1.149	86	2.206	-	3.441
Επενδυτικά Στοιχεία	(190.182)	-	190.182	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(193.799)	86	192.389	-	(1.324)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	26.988	-	-	-	26.988
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(166.811)	86	192.389	-	25.664
Ταμειακές Ροές					
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	145.204	-	-	-	145.204
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(164.513)	-	(164.513)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(6.961)	-	-	-	(6.961)
Συνολικές ταμειακές ροές	138.243	-	(164.513)	-	(26.270)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	381.622	97	41.216	-	422.935
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	381.622	97	41.216	-	422.935
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	381.622	97	41.216	-	422.935



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της καθαρής απαίτησης/υποχρέωσης ασφαλιστηρίων συμβολαίων, αναλύοντας την υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης και την υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο κινδύνου Ζωής&Υγείας:

31/12/2025 Κίνδυνος Ζωής & Υγείας - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	(ποσά σε χιλιάδες €)					
	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις			Σύνολο
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/ κού κινδύνου	Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	25.358	1	60.328	2.092	-	87.779
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	25.358	1	60.328	2.092	-	87.779
Έσοδα Ασφάλισης						
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(219.490)	-	-	-	-	(219.490)
	(219.490)	-	-	-	-	(219.490)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης						
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	-	141.417	980	-	142.397
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	55.830	-	-	-	-	55.830
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	11.078	(549)	-	10.530
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	-	1	-	-	-	1
	55.830	1	152.495	431	-	208.757
Επενδυτικά Στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(163.660)	1	152.495	431	-	(10.733)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	-	-	868	-	-	868
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(163.660)	1	153.364	431	-	(9.864)
Ταμειακές Ροές						
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	220.903	-	-	-	-	220.903
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(143.403)	-	-	(143.403)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(58.128)	-	-	-	-	(58.128)
Συνολικές ταμειακές ροές	162.775	-	(143.403)	-	-	19.372
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	24.473	2	70.289	2.523	-	97.286
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	24.473	2	70.289	2.523	-	97.286
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	24.473	2	70.289	2.523	-	97.286



	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις		Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	Σύνολο
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου		
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	19.354	-	58.414	2.009	-	79.776
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	14	-	(48)	-	-	(34)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	19.368	-	58.366	2.009	-	79.742
Έσοδα Ασφάλισης						
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(191.644)	-	-	-	-	(191.644)
	(191.644)	-	-	-	-	(191.644)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης						
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	-	148.989	820	-	149.809
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	49.091	-	-	-	-	49.091
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	(14.131)	(736)	-	(14.868)
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	-	1	-	-	-	1
	49.091	1	134.857	84	-	184.033
Επενδυτικά Στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(142.553)	1	134.857	84	-	(7.611)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	-	-	933	-	-	933
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(142.553)	1	135.790	84	-	(6.678)
Ταμειακές Ροές						
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	198.076	-	-	-	-	198.076
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(133.828)	-	-	(133.828)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(49.533)	-	-	-	-	(49.533)
Συνολικές ταμειακές ροές	148.543	-	(133.828)	-	-	14.715
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	25.358	1	60.328	2.092	-	87.779
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	25.358	1	60.328	2.092	-	87.779
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	25.358	1	60.328	2.092	-	87.779

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της καθαρής απαίτησης/υποχρέωσης ασφαλιστηρίων συμβολαίων, αναλύοντας την υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης και την υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο κλάδου Αυτοκινήτων:

31/12/2025	(ποσά σε χιλιάδες €)					
Κλάδος Αυτοκινήτων - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις			
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/ κού κινδύνου	Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	Σύνολο
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	22.064	1	143.356	6.397	-	171.818
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	22.064	1	143.356	6.397	-	171.818
Έσοδα Ασφάλισης						
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(74.220)	-	-	-	-	(74.220)
	(74.220)	-	-	-	-	(74.220)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης						
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	-	48.783	20	-	48.803
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	16.088	-	-	-	-	16.088
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	(2.137)	(257)	-	(2.394)
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	-	-	-	-	-	-
	16.088	-	46.646	(237)	-	62.498
Επενδυτικά Στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(58.132)	-	46.646	(237)	-	(11.722)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	-	-	3.646	-	-	3.646
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(58.132)	-	50.292	(237)	-	(8.076)
Ταμειακές Ροές						
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	80.847	-	-	-	-	80.847
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(50.329)	-	-	(50.329)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(16.884)	-	-	-	-	(16.884)
Συνολικές ταμειακές ροές	63.963	-	(50.329)	-	-	13.634
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	27.895	1	143.319	6.160	-	177.375
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	27.895	1	143.319	6.160	-	177.375
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	27.895	1	143.319	6.160	-	177.375



31/12/2024	(ποσά σε χιλιάδες €)					
Κλάδος Αυτοκινήτων - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις			
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	Σύνολο
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	18.996	-	151.119	6.834	-	176.949
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	18.996	-	151.119	6.834	-	176.949
Έσοδα Ασφάλισης						
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(66.008)	-	-	-	-	(66.008)
	(66.008)	-	-	-	-	(66.008)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης						
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	-	51.556	740	-	52.296
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	13.204	-	-	-	-	13.204
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις το liabilities for incurred claims	-	-	(8.629)	(1.177)	-	(9.806)
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	-	1	-	-	-	1
	13.204	1	42.926	(437)	-	55.695
Επενδυτικά Στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(52.804)	1	42.926	(437)	-	(10.314)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	-	-	220	-	-	220
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(52.804)	1	43.146	(437)	-	(10.094)
Ταμειακές Ροές						
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	69.115	-	-	-	-	69.115
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(50.909)	-	-	(50.909)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(13.244)	-	-	-	-	(13.244)
Συνολικές ταμειακές ροές	55.871	-	(50.909)	-	-	4.962
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	22.064	1	143.356	6.397	-	171.818
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	22.064	1	143.356	6.397	-	171.818
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	22.064	1	143.356	6.397	-	171.818



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της καθαρής απαίτησης/υποχρέωσης ασφαλιστηρίων συμβολαίων, αναλύοντας την υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης και την υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο λοιπών κλάδων:

31/12/2025	(ποσά σε χιλιάδες €)					
Λοιποί Κλάδοι - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις			
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	Σύνολο
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	33.059	124	294.286	16.746	-	344.214
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	(2)	-	-	-	-	(2)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	33.057	124	294.286	16.746	-	344.212
Έσοδα Ασφάλισης						
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(167.926)	-	-	-	-	(167.926)
	(167.926)	-	-	-	-	(167.926)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης						
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	-	31.424	(6.133)	-	25.291
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	29.066	-	-	-	-	29.066
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	(10.603)	(543)	-	(11.146)
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	-	(122)	-	-	-	(122)
	29.066	(122)	20.821	(6.676)	-	43.089
Επενδυτικά Στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(138.860)	(122)	20.821	(6.676)	-	(124.837)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	-	-	8.599	-	-	8.599
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(138.860)	(122)	29.420	(6.676)	-	(116.239)
Ταμειακές Ροές						
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	171.488	-	-	-	-	171.488
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(164.410)	-	-	(164.410)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(31.025)	-	-	-	-	(31.025)
Συνολικές ταμειακές ροές	140.463	-	(164.410)	-	-	(23.947)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	34.659	2	159.296	10.070	-	204.027
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	35.335	2	159.278	10.070	-	204.684
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	(675)	-	18	-	-	(657)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	34.659	2	159.296	10.070	-	204.027



31/12/2024	(ποσά σε χιλιάδες €)					
Λοιποί Κλάδοι - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	Υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης		Υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις		Περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	Σύνολο
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ζημιάς	Στοιχείο ζημιάς	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου		
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	20.657	-	211.930	11.518	-	244.105
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	(193)	-	30	17	-	(146)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	20.464	-	211.960	11.535	-	243.959
Έσοδα Ασφάλισης						
Συμβόλαια υπό τροποποιημένη αναδρομική προσέγγιση	-	-	-	-	-	-
Συμβόλαια βάσει την προσέγγισης της εύλογης αξίας	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα Συμβόλαια	(145.320)	-	-	-	-	(145.320)
	(145.320)	-	-	-	-	(145.320)
Δαπάνες υπηρεσιών ασφάλισης						
Επισυμβάσεις απαιτήσεις και λοιπά καταλογιστέα έξοδα	-	-	208.468	5.373	-	213.841
Απόσβεση των ταμειακών ροών απόκτησης ασφάλισης	22.390	-	-	-	-	22.390
Μεταβολές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	(2.995)	(162)	-	(3.156)
Ζημίες επαχθών ομάδων συμβολαίων και αναστροφές των εν λόγω ζημιών	-	-	-	-	-	124
	22.390	124	205.473	5.212	-	233.198
Επενδυτικά Στοιχεία	-	-	-	-	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(122.930)	124	205.473	5.212	-	87.878
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	-	-	(2.865)	-	-	(2.865)
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(122.930)	124	202.609	5.212	-	85.014
Ταμειακές Ροές						
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	160.943	-	-	-	-	160.943
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	(120.283)	-	-	(120.283)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(25.421)	-	-	-	-	(25.421)
Συνολικές ταμειακές ροές	135.522	-	(120.283)	-	-	15.239
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά σε άλλα στοιχεία της κατάστασης οικονομικής θέσης	-	-	-	-	-	-
Απελευθέρωση από περιουσιακό στοιχείο για ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	-	-	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	33.057	124	294.286	16.746	-	344.212
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	33.059	124	294.286	16.746	-	344.214
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	(2)	-	-	-	-	(2)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	33.057	124	294.286	16.746	-	344.212



31.3 Ανάλυση κίνησης της καθαρής απαίτησης / υποχρέωσης των συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της καθαρής απαίτησης/υποχρέωσης των συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται, αναλύοντας το περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης και τα ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσες απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο κινδύνου Ζωής &Αποταμίευσης:

31/12/2025 Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης - Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(ποσά σε χιλιάδες €)				
	Περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης		Ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσες απαιτήσεις		
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ανάκτησης ζημίας	Στοιχείο ανάκτησης ζημίας	Συμβόλαια εκτός της Προσέγγισης κατανομής ασφαλίστρων	Συμβόλαια μέσω της Προσέγγισης κατανομής ασφαλίστρων	
				Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου
					Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	709	-	-	(700)	9
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	(582)	-	-	7	(528)
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	127	-	-	(693)	(519)
Κατανομή ασφαλίστρων από αντασφάλιση					
Ποσά που συνεπάγονται μεταβολές στο περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης	(572)	-	-	-	(572)
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές					
Αναγνώριση στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Αναστροφή στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από επισυμβάσες απαιτήσεις και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	-	120	49
Μεταβολές στα ανακτήσιμα ποσά της υποχρέωσης για επισυμβάσες απαιτήσεις	-	-	-	3	(47)
Μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές	-	-	-	123	2
Επενδυτικά στοιχεία αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Επίδραση από μεταβολές στον κίνδυνο μη απόδοσης	-	-	-	-	-
Κόστος αναδρομικής κάλυψης συμβολαίων αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρό κόστος ή κέρδος από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(572)	-	-	123	2
Χρηματοοικονομικά έσοδα από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(4)	-	-	(23)	(27)
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(576)	-	-	100	2
Ταμειακές Ροές					
Καταβληθέντα ασφαλιστρα	585	-	-	-	585
Εισπραχθέντα ποσά	(51)	-	-	(62)	(113)
Συνολικές ταμειακές ροές	535	-	-	(62)	473
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	86	-	-	(655)	49
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	164	-	-	(153)	11
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(78)	-	-	(502)	49
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	86	-	-	(655)	49



31/12/2024	(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης - Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	Περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης		Ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσεις απαιτήσεις		
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ανάκτησης ζημίας	Στοιχείο ανάκτησης ζημίας	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	(4.323)	-	1.640	51	(2.632)
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	(4.323)	-	1.640	51	(2.632)
Κατανομή ασφαλιστρων από αντασφάλιση					
Ποσά που συνεπάγονται μεταβολές στο περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης	(525)	-	-	-	(525)
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές					
Αναγνώριση στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Αναστροφή στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από επισυμβάσεις απαιτήσεις και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	78	47	125
Μεταβολές στα ανακτήσιμα ποσά της υποχρέωσης για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	(50)	(51)	(101)
Μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές	-	-	28	(4)	25
Επενδυτικά στοιχεία αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Επίδραση από μεταβολές στον κίνδυνο μη απόδοσης	-	-	-	-	-
Κόστος αναδρομικής κάλυψης συμβολαίων αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρό κόστος ή κέρδος από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(525)	-	28	(4)	(500)
Χρηματοοικονομικά έσοδα από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	-	-	(21)	-	(21)
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(525)	-	7	(4)	(521)
Ταμειακές Ροές					
Καταβληθέντα ασφάλιστρα	4.971	-	-	-	4.971
Εισπραχθέντα ποσά	4	-	(2.341)	-	(2.337)
Συνολικές ταμειακές ροές	4.975	-	(2.341)	-	2.634
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	127	-	(694)	47	(519)
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	709	-	(700)	-	9
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(582)	-	7	47	(528)
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	127	-	(693)	47	(519)



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της καθαρής απαίτησης/υποχρέωσης των συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται, αναλύοντας το περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης και τα ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσες απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο κινδύνου Ζωής & Υγείας:

31/12/2025 Κίνδυνος Ζωής & Υγείας - Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(ποσά σε χιλιάδες €)				
	Περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης		Ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσες απαιτήσεις		
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ανάκτησης ζημίας	Στοιχείο ανάκτησης ζημίας	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	795	-	573	23	1.391
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	795	-	573	23	1.391
Κατανομή ασφαλιστρων από αντασφάλιση					
Ποσά που συνεπάγονται μεταβολές στο περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης	(5.402)	-	-	-	(5.402)
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές					
Αναγνώριση στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Αναστροφή στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από επισυμβάσες απαιτήσεις και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	1.197	3	1.200
Μεταβολές στα ανακτήσιμα ποσά της υποχρέωσης για επισυμβάσες απαιτήσεις	-	-	(239)	(23)	(262)
Μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές	-	-	959	(20)	939
Επενδυτικά στοιχεία αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Επίδραση από μεταβολές στον κίνδυνο μη απόδοσης	-	-	10	-	10
Κόστος αναδρομικής κάλυψης συμβολαίων αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρό κόστος ή κέρδος από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(5.402)	-	968	(20)	(4.454)
Χρηματοοικονομικά έσοδα από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(40)	-	10	-	(30)
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(5.443)	-	978	(20)	(4.484)
Ταμειακές Ροές					
Καταβληθέντα ασφάλιστρα	10.021	-	-	-	10.021
Εισπραχθέντα ποσά	(4.670)	-	(1.402)	-	(6.072)
Συνολικές ταμειακές ροές	5.351	-	(1.402)	-	3.949
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	703	-	150	3	856
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	703	-	150	3	856
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	703	-	150	3	856



31/12/2024	(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κίνδυνος Ζωής & Υγείας - Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	Περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης		Ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσεις απαιτήσεις		
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ανάκτησης ζημίας	Στοιχείο ανάκτησης ζημίας	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	677	-	732	52	1.461
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	(1.792)	-	977	5	(810)
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	(1.115)	-	1.709	58	651
Κατανομή ασφαλιστρων από αντασφάλιση					
Ποσά που συνεπάγονται μεταβολές στο περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης	(4.484)	-	-	-	(4.484)
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές					
Αναγνώριση στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Αναστροφή στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από επισυμβάσεις απαιτήσεις και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	818	23	841
Μεταβολές στα ανακτήσιμα ποσά της υποχρέωσης για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	(431)	(58)	(488)
Μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές	-	-	387	(34)	353
Επενδυτικά στοιχεία αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Επίδραση από μεταβολές στον κίνδυνο μη απόδοσης	-	-	(11)	-	(11)
Κόστος αναδρομικής κάλυψης συμβολαίων αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρό κόστος ή κέρδος από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(4.484)	-	377	(34)	(4.142)
Χρηματοοικονομικά έσοδα από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(48)	-	30	-	(18)
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(4.532)	-	407	(34)	(4.160)
Ταμειακές Ροές					
Καταβληθέντα ασφάλιστρα	11.947	-	-	-	11.947
Εισπραχθέντα ποσά	(5.505)	-	(1.542)	-	(7.047)
Συνολικές ταμειακές ροές	6.442	-	(1.542)	-	4.900
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	795	-	573	23	1.391
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	795	-	573	23	1.391
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	795	-	573	23	1.391



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της καθαρής απαίτησης/υποχρέωσης ασφαλιστηρίων συμβολαίων, αναλύοντας την υποχρέωση εναπομένουσας κάλυψης και την υποχρέωση για επισυμβάσες απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο κλάδου Αυτοκινήτων.

31/12/2025	(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κλάδος Αυτοκινήτων - Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	Περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης		Ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσες απαιτήσεις		
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ανάκτησης ζημίας	Στοιχείο ανάκτησης ζημίας	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	(376)	-	2.168	84	1.876
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	(376)	-	2.168	84	1.876
Κατανομή ασφαλιστρων από αντασφάλιση					
Ποσά που συνεπάγονται μεταβολές στο περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης	(4.920)	-	-	-	(4.920)
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές					
Αναγνώριση στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Αναστροφή στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από επισυμβάσες απαιτήσεις και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	20	79	99
Μεταβολές στα ανακτήσιμα ποσά της υποχρέωσης για επισυμβάσες απαιτήσεις	-	-	(59)	(84)	(143)
Μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές	-	-	(39)	(5)	(44)
Επενδυτικά στοιχεία αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Επίδραση από μεταβολές στον κίνδυνο μη απόδοσης	-	-	2	-	2
Κόστος αναδρομικής κάλυψης συμβολαίων αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρό κόστος ή κέρδος από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(4.920)	-	(37)	(5)	(4.963)
Χρηματοοικονομικά έσοδα από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	-	-	(29)	-	(29)
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(4.920)	-	(67)	(5)	(4.992)
Ταμειακές Ροές					
Καταβληθέντα ασφάλιστρα	4.853	-	-	-	4.853
Εισπραχθέντα ποσά	-	-	135	-	135
Συνολικές ταμειακές ροές	4.853	-	135	-	4.988
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(443)	-	2.237	79	1.872
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(443)	-	2.237	79	1.872
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(443)	-	2.237	79	1.872



31/12/2024	(ποσά σε χιλιάδες €)				
Κλάδος Αυτοκινήτων - Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	Περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης		Ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσεις απαιτήσεις		
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ανάκτησης ζημίας	Στοιχείο ανάκτησης ζημίας	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	1.455	-	441	103	1.999
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	1.455	-	441	103	1.999
Κατανομή ασφαλιστρων από αντασφάλιση					
Ποσά που συνεπάγονται μεταβολές στο περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης	-	-	-	-	(3.959)
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές					
Αναγνώριση στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Αναστροφή στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από επισυμβάσεις απαιτήσεις και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	9	84	93
Μεταβολές στα ανακτήσιμα ποσά της υποχρέωσης για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	(361)	103	(464)
Μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές	-	-	(352)	(19)	(371)
Επενδυτικά στοιχεία αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Επίδραση από μεταβολές στον κίνδυνο μη απόδοσης	-	-	-	-	-
Κόστος αναδρομικής κάλυψης συμβολαίων αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρό κόστος ή κέρδος από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(3.959)	-	(352)	(19)	(4.330)
Χρηματοοικονομικά έσοδα από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	-	-	(67)	-	(67)
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(3.959)	-	(419)	(19)	(4.397)
Ταμειακές Ροές					
Καταβληθέντα ασφάλιστρα	2.129	-	-	-	2.129
Εισπραχθέντα ποσά	-	-	2.146	-	2.146
Συνολικές ταμειακές ροές	2.129	-	2.146	-	4.275
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(375)	-	2.168	84	1.876
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(376)	-	2.168	84	1.876
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(376)	-	2.168	84	1.876



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την κίνηση της καθαρής απαίτησης/υποχρέωσης των συμβολαίων αντασφάλισης που κατέχονται, αναλύοντας το περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης και τα ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσες απαιτήσεις για το χαρτοφυλάκιο λοιπών κλάδων:

31/12/2025	(ποσά σε χιλιάδες €)				
Λοιποί Κλάδοι - Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	Περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης		Ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσες απαιτήσεις		
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ανάκτησης ζημίας	Στοιχείο ανάκτησης ζημίας	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	15.652	-	255.757	14.461	285.870
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	(3.672)	-	123	40	(3.510)
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	11.980	-	255.880	14.500	282.360
Κατανομή ασφαλιστρων από αντασφάλιση					
Ποσά που συνεπάγονται μεταβολές στο περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης	(108.094)	-	-	-	(108.094)
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές					
Αναγνώριση στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Αναστροφή στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από επισυμβάσες απαιτήσεις και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	168.127	7.446	175.573
Μεταβολές στα ανακτήσιμα ποσά της υποχρέωσης για επισυμβάσες απαιτήσεις	-	-	(168.951)	(14.500)	(183.451)
Μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές	-	-	(824)	(7.054)	(7.878)
Επενδυτικά στοιχεία αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Επίδραση από μεταβολές στον κίνδυνο μη απόδοσης	-	-	123	-	123
Κόστος αναδρομικής κάλυψης συμβολαίων αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρό κόστος ή κέρδος από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(108.094)	-	(701)	(7.054)	(115.849)
Χρηματοοικονομικά έσοδα από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	-	-	9.211	-	9.211
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(108.094)	-	8.510	(7.054)	(106.638)
Ταμειακές Ροές					
Καταβληθέντα ασφάλιστρα	115.060	-	-	-	115.060
Εισπραχθέντα ποσά	(6.600)	-	(140.521)	-	(147.121)
Συνολικές ταμειακές ροές	108.460	-	(140.521)	-	(32.061)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	12.346	-	123.869	7.446	143.661
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	13.469	-	123.837	7.406	144.712
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(1.123)	-	32	40	(1.051)
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	12.346	-	123.869	7.446	143.661

Παρουσιάστηκε αρνητική μεταβολή ύψους € 201 εκατ. σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, καθώς το 2024 είχε επηρεαστεί ιδιαιτέρως θετικά από τα αναμενόμενα ποσά ανακτήσεων από αντασφαλιστές σχετικά με επισυμβάσες ζημιές που πραγματοποιήθηκαν στην αντίστοιχη χρήση.

31/12/2024	(ποσά σε χιλιάδες €)				
Λοιποί Κλάδοι - Διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	Περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης		Ανακτήσιμα ποσά για επισυμβάσεις απαιτήσεις		
	Εξαιρουμένου του στοιχείου ανάκτησης ζημίας	Στοιχείο ανάκτησης ζημίας	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	11.823	-	166.356	8.423	186.602
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	(9.081)	-	2.020	378	(6.684)
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 1/1	2.741	-	168.376	8.801	179.918
Κατανομή ασφαλιστρων από αντασφάλιση					
Ποσά που συνεπάγονται μεταβολές στο περιουσιακό στοιχείο εναπομένουσας κάλυψης	(88.280)	-	-	-	(88.280)
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές					
Αναγνώριση στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Αναστροφή στοιχείου ανάκτησης ζημίας από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από επισυμβάσεις απαιτήσεις και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	-	-	258.714	14.500	273.214
Μεταβολές στα ανακτήσιμα ποσά της υποχρέωσης για επισυμβάσεις απαιτήσεις	-	-	(70.121)	(8.801)	(78.922)
Μεταβολές στις ταμειακές ροές εκπλήρωσης από υποκείμενα επαχθή ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλιστές	-	-	188.593	5.699	194.292
Επενδυτικά στοιχεία αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Επίδραση από μεταβολές στον κίνδυνο μη απόδοσης	-	-	71	-	71
Κόστος αναδρομικής κάλυψης συμβολαίων αντασφάλισης	-	-	-	-	-
Καθαρό κόστος ή κέρδος από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	(88.280)	-	188.664	5.699	106.083
Χρηματοοικονομικά έσοδα από διακρατούμενα συμβόλαια αντασφάλισης	-	-	(1.214)	-	(1.214)
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(88.280)	-	187.450	5.699	104.869
Ταμειακές Ροές					
Καταβληθέντα ασφάλιστρα	105.593	-	-	-	105.593
Εισπραχθέντα ποσά	(8.075)	-	(99.945)	-	(108.020)
Συνολικές ταμειακές ροές	97.518	-	(99.945)	-	(2.427)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-	-
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	11.980	-	255.880	14.500	282.360
Περιουσιακά στοιχεία συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	15.652	-	255.757	14.461	285.870
Υποχρεώσεις συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	(3.672)	-	123	40	(3.510)
Καθαρή (υποχρέωση)/περιουσιακό στοιχείο συμβολαίων αντασφάλισης την 31/12	11.980	-	255.880	14.500	282.360

31.4 Κίνηση των στοιχείων επιμέτρησης των ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη μεταβολή του καθαρού περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που έχουν εκδοθεί, ανά στοιχείο επιμέτρησης που αφορά στις εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ρών, στην προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου και στο συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών για το χαρτοφυλάκιο Ζωής & Αποταμίευσης:

31/12/2025				
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ρών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών	Σύνολο
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	865.478	68.371	366.697	1.300.545
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	(252.442)	27.493	192.032	(32.916)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	613.035	95.864	558.729	1.267.629
Μεταβολές που σχετίζονται με τρέχουσα υπηρεσία				
Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται για τις παρεχόμενες υπηρεσίες	-	-	(25.216)	(25.216)
Προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου που αναγνωρίζεται για πεπερασμένο κίνδυνο	-	737	-	737
Προσαρμογή της εμπειρίας	47.718	-	-	47.718
Μεταβολές που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία				
Συμβόλαια που αναγνωρίζονται αρχικά στην περίοδο	(6.644)	907	5.845	108
Μεταβολές στις εκτιμήσεις που συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	(16.259)	3.497	12.762	-
Μεταβολές στις εκτιμήσεις που δεν συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	24.761	509	-	25.270
Μεταβολές που σχετίζονται με παρελθούσα υπηρεσία				
Προσαρμογές στην υποχρέωση για επισυμβάσες απαιτήσεις	(27.645)	(3.190)	-	(30.835)
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	21.931	2.460	(6.609)	17.782
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	48.197	-	4.601	52.798
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	70.127	2.460	(2.008)	70.580
Ταμειακές Ροές				
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	200.215	-	-	200.215
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	(223.497)	-	-	(223.497)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(24.911)	-	-	(24.911)
Συνολικές ταμειακές ροές	(48.193)	-	-	(48.193)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	634.970	98.324	556.722	1.290.017
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	635.321	98.227	556.562	1.290.111
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	(351)	97	159	(94)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	634.970	98.324	556.722	1.290.016



Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών	Σύνολο
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	916.397	67.705	380.007	1.364.108
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	(251.278)	25.163	183.607	(42.508)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	665.119	92.868	563.614	1.321.601
Μεταβολές που σχετίζονται με τρέχουσα υπηρεσία				
Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται για τις παρεχόμενες υπηρεσίες	-	-	(22.076)	(22.076)
Προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου που αναγνωρίζεται για πεπερασμένο κίνδυνο	-	363	-	363
Προσαρμογή της εμπειρίας	27.609	-	-	27.609
Μεταβολές που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία				
Συμβόλαια που αναγνωρίζονται αρχικά στην περίοδο	(6.601)	802	5.912	112
Μεταβολές στις εκτιμήσεις που συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	(12.909)	5.605	7.304	-
Μεταβολές στις εκτιμήσεις που δεν συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	(3.290)	(1.289)	-	(4.579)
Μεταβολές που σχετίζονται με παρελθούσα υπηρεσία				
Προσαρμογές στην υποχρέωση για επισυμβάσεις απαιτήσεις	14.332	(2.485)	-	11.847
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	19.141	2.996	(8.860)	13.277
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	14.263	-	3.976	18.239
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	33.404	2.996	(4.885)	31.516
Ταμειακές Ροές				
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	200.267	-	-	200.267
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	(258.327)	-	-	(258.327)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(27.427)	-	-	(27.427)
Συνολικές ταμειακές ροές	(85.487)	-	-	(85.487)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	613.036	95.864	558.729	1.267.629
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	865.478	68.371	366.697	1.300.545
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	(252.442)	27.493	192.032	(32.916)
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	613.035	95.864	558.729	1.267.629

Οι βασικές αλλαγές που επηρεάζουν την κατάσταση συνολικού εισοδήματος περιλαμβάνουν την απελευθέρωση του συμβατικού περιθωρίου κέρδους για τις υπηρεσίες που παρέχονται, την απελευθέρωση της προσαρμογής κινδύνου για κινδύνους που θεωρούνται πεπερασμένοι και την αναγνώριση νέων επαχθών συμβάσεων (συμπεριλαμβανομένων τυχόν προσαρμογών εμπειρίας ή αλλαγών παραδοχών σε επαχθείς συμβάσεις).

- Η απελευθέρωση του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών πραγματοποιείται μεταγενέστερα των παρακάτω μεταβολών που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία:
- Νέα κερδοφόρα συμβόλαια που αναγνωρίζονται στην περίοδο.
 - Προσαρμογές εμπειρίας και αλλαγές στις μη χρηματοοικονομικές παραδοχές κερδοφόρων συμβολαίων που επηρεάζουν τις μελλοντικές ροές εκπλήρωσης και συνεπώς το συμβατικό περιθώριο κέρδους.



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τη μεταβολή του καθαρού περιουσιακού στοιχείου ή της υποχρέωσης για τα ασφαλιστήρια συμβόλαια που έχουν εκδοθεί, ανά στοιχείο επιμέτρησης που αφορά στις εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ρών, στην προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου και στο συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών για το χαρτοφυλάκιο ασφαλιστηρίων συμβολαίων με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής:

31/12/2025				
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ρών	Προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου	Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών	Σύνολο
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	401.320	611	21.003	422.934
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	401.320	611	21.003	422.934
Μεταβολές που σχετίζονται με τρέχουσα υπηρεσία				
Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται για τις παρεχόμενες υπηρεσίες	-	-	(1.818)	(1.818)
Προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου που αναγνωρίζεται για πεπερασμένο κίνδυνο	-	(26)	-	(26)
Προσαρμογή της εμπειρίας	900	-	-	900
Μεταβολές που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία				
Συμβόλαια που αναγνωρίζονται αρχικά στην περίοδο	(5.315)	377	4.938	-
Μεταβολές στις εκτιμήσεις που συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	(6.221)	(27)	6.248	-
Μεταβολές στις εκτιμήσεις που δεν συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	(3)	1	-	(2)
Μεταβολές που σχετίζονται με παρελθούσα υπηρεσία				
Προσαρμογές στην υποχρέωση για επισυμβάσες απαιτήσεις	-	-	-	-
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(10.638)	324	9.368	(946)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	23.835	-	-	23.835
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	13.197	324	9.368	22.889
Ταμειακές Ροές				
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	83.882	-	-	83.882
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	(127.203)	-	-	(127.203)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(8.581)	-	-	(8.581)
Συνολικές ταμειακές ροές	(51.902)	-	-	(51.902)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	362.615	935	30.371	393.922
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	362.615	935	30.371	393.922
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	362.615	935	30.371	393.922



Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής - Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν	Εκτιμήσεις της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών	Προσαρμογή μη χρηματ/κού κινδύνου	Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών	Σύνολο
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	406.393	438	16.710	423.540
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 1/1	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 1/1	406.393	438	16.710	423.540
Μεταβολές που σχετίζονται με τρέχουσα υπηρεσία				
Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται για τις παρεχόμενες υπηρεσίες	-	-	(1.187)	(1.187)
Προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου που αναγνωρίζεται για πεπερασμένο κίνδυνο	-	(22)	-	(22)
Προσαρμογή της εμπειρίας	(1.128)	-	-	(1.128)
Μεταβολές που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία				
Συμβόλαια που αναγνωρίζονται αρχικά στην περίοδο	(9.314)	419	8.895	-
Μεταβολές στις εκτιμήσεις που συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	3.638	(223)	(3.415)	-
Μεταβολές στις εκτιμήσεις που δεν συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	97	-	-	97
Μεταβολές που σχετίζονται με παρελθούσα υπηρεσία				
Προσαρμογές στην υποχρέωση για επισυμβάσες απαιτήσεις	916	-	-	916
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(5.791)	174	4.293	(1.324)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	26.988	-	-	26.988
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	21.197	174	4.293	25.664
Ταμειακές Ροές				
Εισπραχθέντα ασφάλιστρα	145.204	-	-	145.204
Πληρωμές επισυμβασών απαιτήσεων και άλλων δαπανών υπηρεσιών ασφάλισης	(164.513)	-	-	(164.513)
Ταμειακές ροές απόκτησης ασφάλισης	(6.961)	-	-	(6.961)
Συνολικές ταμειακές ροές	(26.270)	-	-	(26.270)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	401.320	611	21.003	422.935
Υποχρεώσεις ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	401.320	611	21.003	422.935
Περιουσιακά στοιχεία ασφαλιστηρίων συμβολαίων την 31/12	-	-	-	-
Καθαρή Ασφαλιστική Υποχρέωση την 31/12	401.320	611	21.003	422.935



31.5 Αναμενόμενη αναγνώριση του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών

Οι παρακάτω πίνακες δείχνουν την αναμενόμενη αναγνώριση στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος του υπολειπόμενου συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών της Εταιρίας.

31/12/2025	(Ποσά σε χιλιάδες €)							
Αριθμός ετών κατά τον οποίο αναμένεται να ανανωριστεί	Μέχρι ένα έτος	1-2 έτη	2-3 έτη	3-4 έτη	4-5 έτη	5-10 έτη	Πάνω από 10 έτη	Σύνολο
Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν								
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	24.839	23.751	23.666	22.704	21.803	95.724	344.234	556.721
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	2.282	2.435	2.574	2.704	2.828	11.359	6.188	30.371
Σύνολο	27.121	26.186	26.240	25.409	24.630	107.083	350.423	587.093
31/12/2024	(Ποσά σε χιλιάδες €)							
Αριθμός ετών κατά τον οποίο αναμένεται να ανανωριστεί	Μέχρι ένα έτος	1-2 έτη	2-3 έτη	3-4 έτη	4-5 έτη	5-10 έτη	Πάνω από 10 έτη	Σύνολο
Ασφαλιστήρια συμβόλαια που εκδόθηκαν								
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	22.012	21.304	20.932	20.094	19.324	86.026	369.037	558.729
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	1.622	1.725	1.815	1.896	1.968	8.467	3.510	21.003
Σύνολο	23.634	23.029	22.747	21.990	21.293	94.493	372.547	579.733



31.6 Επίδραση στην τρέχουσα περίοδο

Η επίδραση στην τρέχουσα περίοδο η οποία προκύπτει από την προσέγγιση μετάβασης για τον σχηματισμό του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών του χαρτοφυλακίου Ζωής & Αποταμίευσης για εκδοθέντα ασφαλιστήρια συμβόλαια που κατέχονται, κατά την ημερομηνία μετάβασης παρουσιάζεται παρακάτω:

31/12/2025	(Ποσά σε χιλιάδες €)		
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Συμβόλαια βάσει της προσέγγισης της εύλογης αξίας	Υπόλοιπα Συμβόλαια	Σύνολο
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών την 1/1	337.759	220.970	558.729
Μεταβολές που σχετίζονται με τρέχουσα υπηρεσία			
- Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται για τις παρεχόμενες υπηρεσίες	(15.612)	(9.605)	(25.216)
Μεταβολές που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία			
- Συμβόλαια που αναγνωρίζονται αρχικά στην περίοδο	-	5.845	5.845
- Μεταβολές στις εκτιμήσεις που συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	(24.243)	37.005	12.762
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(39.855)	33.245	(6.609)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	1.279	3.322	4.601
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(38.575)	36.568	(2.008)
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών την 31/12	299.184	257.538	556.722

31/12/2024	(Ποσά σε χιλιάδες €)		
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Συμβόλαια βάσει της προσέγγισης της εύλογης αξίας	Υπόλοιπα Συμβόλαια	Σύνολο
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών την 1/1	358.595	215.574	574.169
Μεταβολές που σχετίζονται με τρέχουσα υπηρεσία			
- Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται για τις παρεχόμενες υπηρεσίες	(15.361)	(6.715)	(22.076)
Μεταβολές που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία			
- Συμβόλαια που αναγνωρίζονται αρχικά στην περίοδο	-	5.912	5.912
- Μεταβολές στις εκτιμήσεις που συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	2.452	4.852	7.304
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	(12.909)	4.049	(8.860)
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	954	3.021	3.976
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	(11.955)	7.070	(4.885)
Λοιπές Κινήσεις	(8.881)	(1.674)	(10.555)
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών την 31/12	337.759	220.970	558.729



Η επίδραση στην τρέχουσα περίοδο η οποία προκύπτει από την προσέγγιση μετάβασης για τον σχηματισμό του συμβατικού περιθωρίου κέρδους του χαρτοφυλακίου ασφαλιστηρίων συμβολαίων με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής παρουσιάζεται παρακάτω:

31/12/2025	(Ποσά σε χιλιάδες €)		
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Συμβόλαια βάσει της προσέγγισης της εύλογης αξίας	Υπόλοιπα Συμβόλαια	Σύνολο
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών την 1/1	-	21.004	21.004
Μεταβολές που σχετίζονται με τρέχουσα υπηρεσία			
- Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται για τις παρεχόμενες υπηρεσίες	-	(1.818)	(1.818)
Μεταβολές που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία			
- Συμβόλαια που αναγνωρίζονται αρχικά στην περίοδο	-	4.938	4.938
- Μεταβολές στις εκτιμήσεις που συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	-	6.248	6.248
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	-	9.368	9.368
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	-	-	-
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	-	9.368	9.368
Λοιπές Κινήσεις	-	-	-
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών την 31/12	-	30.372	30.372

31/12/2024	(Ποσά σε χιλιάδες €)		
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Συμβόλαια βάσει της προσέγγισης της εύλογης αξίας	Υπόλοιπα Συμβόλαια	Σύνολο
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών την 1/1	7.785	19.016	26.801
Μεταβολές που σχετίζονται με τρέχουσα υπηρεσία			
- Συμβατικό περιθώριο κέρδους που αναγνωρίζεται για τις παρεχόμενες υπηρεσίες	-	(1.187)	(1.187)
Μεταβολές που σχετίζονται με μελλοντική υπηρεσία			
- Συμβόλαια που αναγνωρίζονται αρχικά στην περίοδο	-	8.895	8.895
- Μεταβολές στις εκτιμήσεις που συνεπάγονται προσαρμογή του συμβατικού περιθωρίου κέρδους υπηρεσιών	-	(3.415)	(3.415)
Αποτέλεσμα υπηρεσιών ασφάλισης	-	4.293	4.293
Χρηματοοικονομικά έσοδα ή δαπάνες ασφάλισης	-	-	-
Επίδραση από διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών	-	-	-
Συνολικές μεταβολές στην κατάσταση αποτελεσμάτων & λοιπών συνολικών εσόδων	-	4.293	4.293
Λοιπές Κινήσεις	(7.785)	(2.305)	(10.090)
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών την 31/12	-	21.004	21.004



31.7

Στοιχεία νέας παραγωγής ασφαλιστηρίων συμβολαίων και συμβολαίων αντασφάλισης

Τα στοιχεία νέας παραγωγής ασφαλιστηρίων συμβολαίων που κατέχονται για το χαρτοφυλάκιο Ζωής & Αποταμίευσης και ασφαλιστηρίων συμβολαίων με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής, γνωστοποιούνται:

31/12/2025	(ποσά σε χιλιάδες €)		
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Συμβόλαια που εκδόθηκαν		Σύνολο
	Μη επαχθή	Επαχθή	
Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια			
Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εκροών, εξαιρουμένων των ταμιακών ροών απόκτησης ασφάλισης	16.698	1.434	18.133
Εκτίμηση των ταμιακών ροών απόκτησης ασφάλισης	3.725	183	3.909
Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εκροών	20.424	1.617	22.041
Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εισροών	(27.156)	(1.530)	(28.686)
Προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου	887	20	907
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών	5.845	-	5.845
Ποσά περιόδου που περιλαμβάνονται στις υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	108	108

31/12/2024	(ποσά σε χιλιάδες €)		
Κίνδυνος Ζωής & Αποταμίευσης	Συμβόλαια που εκδόθηκαν		Σύνολο
	Μη επαχθή	Επαχθή	
Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια			
Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εκροών, εξαιρουμένων των ταμιακών ροών απόκτησης ασφάλισης	16.436	3.369	19.805
Εκτίμηση των ταμιακών ροών απόκτησης ασφάλισης	3.824	592	4.416
Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εκροών	20.260	3.961	24.221
Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εισροών	(26.959)	(3.864)	(30.823)
Προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου	787	15	802
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών	5.912	-	5.912
Ποσά περιόδου που περιλαμβάνονται στις υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	112	112



31/12/2025	(ποσά σε χιλιάδες €)			31/12/2024	(ποσά σε χιλιάδες €)		
Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Συμβόλαια που εκδόθηκαν			Ασφαλιστήρια συμβόλαια με χαρακτηριστικά άμεσης συμμετοχής	Συμβόλαια που εκδόθηκαν		
	Μη επαχθή	Επαχθή	Σύνολο		Μη επαχθή	Επαχθή	Σύνολο
	Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια				Υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια		
	Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εκροών, εξαιρουμένων των ταμιακών ροών απόκτησης ασφάλισης				Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εκροών, εξαιρουμένων των ταμιακών ροών απόκτησης ασφάλισης		
	156.875	-	156.875		223.204	-	223.204
	Εκτίμηση των ταμιακών ροών απόκτησης ασφάλισης				Εκτίμηση των ταμιακών ροών απόκτησης ασφάλισης		
	9.270	-	9.270		8.698	-	8.698
	Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εκροών				Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εκροών		
	166.145	-	166.145		231.902	-	231.902
	Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εισροών				Εκτίμηση της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών εισροών		
(171.459)	-	(171.459)	(241.216)	-	(241.216)		
Προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου			Προσαρμογή μη χρηματοοικονομικού κινδύνου				
377	-	377	419	-	419		
Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών			Συμβατικό περιθώριο κέρδους υπηρεσιών				
4.938	-	4.938	8.895	-	8.895		
Ποσά περιόδου που περιλαμβάνονται στις υποχρεώσεις από ασφαλιστήρια συμβόλαια	-	-	-	-	-	-	



Σημείωση 32: Υποχρεώσεις Παροχών προς το Προσωπικό

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Προγράμματα καθορισμένων παροχών Μητρικής Εταιρίας	72.054	77.074
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	3.765	5.124
Υποσύνολο	75.819	82.198
Προγράμματα καθορισμένων εισφορών Μητρικής Εταιρίας	19.247	17.443
Σύνολο υποχρεώσεων παροχών προς το προσωπικό	95.066	99.641

Η Εταιρία διαθέτει τα κάτωθι προγράμματα παροχών για τους εργαζομένους της:

Προγράμματα Καθορισμένων Παροχών

α) Κλειστό Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών

Οι εργαζόμενοι που προσλήφθηκαν στην Εθνική πριν το 2004 συμμετέχουν σε αυτό το Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών, στο οποίο τόσο οι ίδιοι όσο και η Εταιρία καταβάλλουν εισφορές. Κατά τη συνταξιοδότηση, κάθε εργαζόμενος που συμμετέχει στο πρόγραμμα δικαιούται να λάβει εφάπαξ παροχή και σύνταξη, ανάλογα με τον μισθό και τα έτη υπηρεσίας του· Ο εργαζόμενος μπορεί να επιλέξει να λάβει δεύτερο εφάπαξ αντί της συνταξιοδοτικής παροχής.

β) Αποζημιώσεις Συνταξιοδότησης

Οι εργαζόμενοι της Εταιρίας στην Ελλάδα λαμβάνουν αποζημίωση συνταξιοδότησης σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία {Νόμος 2112, 3026/1954, όπως τροποποιήθηκε με τους Ν.4093/2012, Ν.4336/2015, Ν.4194/2013 και Ν.4808/2021 }. Συνεπώς, κάθε χρόνο αναγνωρίζεται έξοδο μόνο για τα τελευταία 16 έτη υπηρεσίας του εργαζομένου. Κατά συνέπεια, η αντίστοιχη υποχρέωση διαμορφώνεται σταδιακά κατά την περίοδο των 16 ετών που ξεκινά από το έτος δημιουργίας της υποχρέωσης και όχι καθ' όλη τη διάρκεια των ετών υπηρεσίας μέχρι τη συνταξιοδότηση.

Οι κίνδυνοι που σχετίζονται με τα καθορισμένα προγράμματα παροχών περιλαμβάνουν δημογραφικούς κινδύνους όπως η μακροβιότητα, η αναπηρία και ο θάνατος, καθώς και οικονομικούς κινδύνους όπως τα επιτόκια, ο πληθωρισμός και οι αυξήσεις στις αποδοχές. Η Εταιρία διαχειρίζεται αυτούς τους κινδύνους όπως περιγράφεται αναλυτικά στην Ενότητα 4 (Διαχείριση Κινδύνων).

Προγράμματα Καθορισμένων Εισφορών

Οι εργαζόμενοι που προσλήφθηκαν μετά το 2004 συμμετέχουν σε Πρόγραμμα Καθορισμένων Εισφορών, στο οποίο τόσο οι ίδιοι όσο και η Εταιρία καταβάλλουν εισφορές. Κατά τη συνταξιοδότηση, κάθε εργαζόμενος που συμμετέχει στο πρόγραμμα δικαιούται να λάβει εφάπαξ παροχή που αντιστοιχεί στο σωρευμένο υπόλοιπο του λογαριασμού ή να επιλέξει την καταβολή σύνταξης, η οποία υπολογίζεται βάσει του υπολοίπου του λογαριασμού και των τρεχουσών παραδοχών.

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Συμφωνία παρούσας αξίας υποχρέωσης		
Παρούσα Αξία Υποχρεώσεων έναρξης χρήσης	82.198	83.950
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	950	1.107
Τόκοι - έξοδα	2.408	2.586
Εισφορές εργαζομένων	185	239
Παροχές συμβολαίων DAF	(5.977)	(11.704)
Αποζημιώσεις καταβληθείσες από την Εταιρία	(2.566)	(10.299)
Αύξηση λόγω καταγγελιών συμβάσεων με συναινετικές διαδικασίες και λοιπά	1.177	12.258
(Κέρδη)/Ζημιά λόγω χρηματοοικονομικών παραδοχών	(5.811)	1.304
Ζημιά λόγω δημογραφικών παραδοχών	1.273	1.115
(Κέρδη)/Ζημιά λόγω εμπειρίας	1.983	1.642
Παρούσα Αξία Χρηματοδοτούμενων Υποχρεώσεων κατά το τέλος περιόδου	75.819	82.198
Συμφωνία λοιπού συνολικού εισοδήματος		
Ποσό που αναγνωρίστηκε στο συνολικό εισόδημα κατά την έναρξη της χρήσης	(1.095)	2.967
Κέρδη/ (Ζημιά) λόγω αλλαγών σε παραδοχές	4.538	(2.420)
Κέρδη/ (Ζημιά) χρήσης λόγω εμπειρίας	(1.983)	(1.642)
Συνολικό ποσό που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά εισοδήματα της χρήσης	2.555	(4.062)
Ποσό που αναγνωρίστηκε στο συνολικό εισόδημα κατά τη λήξη της χρήσης	1.460	(1.095)
Βασικές Παραδοχές		
Επιτόκιο προεξόφλησης	3,61%	2,93%
Πληθωρισμός	2,00%	2,10%
Διάρκεια προγραμμάτων (έτη)	10,84	10,59



Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση ευαισθησίας της παρούσας αξίας της σωρευμένης υποχρέωσης, σε περίπτωση μεταβολής των βασικών παραδοχών αποτίμησης.

Ανάλυση Ευαισθησίας αναλογιστικών παραδοχών			
		N.4093	DAF
Επιτόκιο προεξόφλησης	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	-2%	-5%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	2%	6%
Ρυθμός αύξησης αποδοχών	Αύξηση κατά 50 μονάδες βάσης	3%	1%
	Μείωση κατά 50 μονάδες βάσης	2%	-1%

Οι εκτιμώμενες εργοδοτικές εισφορές προς το Κλειστό Πρόγραμμα Καθορισμένων Παροχών για το 2026 ανέρχονται €530 χιλιάδες.

Σημείωση 33: Πρόγραμμα Παροχής Κινήτρων

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της μοναδικής μετόχου της Εταιρίας (ΕΓΣ), η οποία έλαβε χώρα στις 9 Φεβρουαρίου 2023 αποφάσισε σε συνέχεια εισήγησης της Επιτροπής Αμοιβών και Υποψηφιοτήτων της Εταιρίας (η «Επιτροπή»), την έγκριση θέσπισης προγράμματος παροχής κινήτρων με τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης υφιστάμενων μετοχών της Εταιρίας (το «Πρόγραμμα»), σύμφωνα με το άρθρο 113 του Ν. 4548/2018, με ημερομηνία έναρξης την 31 Μαρτίου 2022 και ημερομηνία λήξης την 31 Μαρτίου 2032. Δικαιούχοι του προγράμματος είναι μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντικά στελέχη και το προσωπικό της Εταιρίας. Επιπρόσθετα, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση όρισε τους αρχικούς δικαιούχους και εξουσιοδότησε το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας για την υλοποίηση των αποφάσεων του Προγράμματος και ιδίως τον καθορισμό των οικείων δικαιούχων ή των κατηγοριών αυτών, πλην των αρχικών δικαιούχων, σε συνεργασία με την Επιτροπή και την εξειδίκευση των όρων του Προγράμματος, εφόσον απαιτηθεί, και εξουσιοδότησε την Επιτροπή για τη διαχείριση του Προγράμματος.

Σκοπός του Προγράμματος είναι να ενθαρρύνει τη μακροπρόθεσμη και γενική ευημερία της Εταιρίας μέσω της επίτευξης των στρατηγικών, οικονομικών και λειτουργικών δράσεων καθώς και να εναρμονίσει τα συμφέροντα των Δικαιούχων με αυτά των μετόχων. Τα κίνητρα που παρέχονται στους Δικαιούχους θα πρέπει να θεωρηθούν σε κάθε περίπτωση ως εξαιρετικά και μοναδικά, έτσι ώστε η συμμετοχή τους να μην συνεπάγεται απόκτηση δικαιώματος για συμμετοχή σε μελλοντικά σχέδια της Εταιρίας.

Το Πρόγραμμα αφορά σε παροχή κινήτρων με τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης απόκτησης υφιστάμενων μετοχών της Εταιρίας, το οποίο συνιστά μεταβλητή αμοιβή σύμφωνα με τον Νόμο 4364/2016 και τον Κανονισμό της Επιτροπής 2016/35, υπό την έννοια του άρθρου 32 του Ν.4308/2014.

Ο συνολικός αριθμός των μετοχών που θα διατεθούν στο πλαίσιο του Προγράμματος ανέρχεται σε ποσοστό μέχρι και 10% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, όπως αυτό αποτυπώνεται στο πρακτικό έγκρισης από την ΕΓΣ.

Οι μετοχές θα απονεμηθούν σε επιλέξιμους Δικαιούχους, σύμφωνα με το άρθρο 49 του νόμου 4548/2018. Οι μετοχές που θα διατεθούν θα αποκτηθούν από την Εταιρία . Τα πιστοποιητικά δικαιώματος προαίρεσης απόκτησης μετοχών θα αναφέρουν έναν συγκεκριμένο αριθμό μετοχών που θα μπορούν να αποκτηθούν ανά δικαιούχο του Προγράμματος. Εάν η επαγγελματική σχέση μεταξύ της Εταιρίας και ενός δικαιούχου λήξει για μη “καλό” λόγο, όλες οι διατεθείσες μετοχές θα καταπέσουν.

Το Πρόγραμμα αποτελεί συμφωνία παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης διακανονιζόμενη με συμμετοχικούς τίτλους (equity-settled) βάσει του Δ.Π.Χ.Α. 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών», με ημερομηνία παροχής την 14η Φεβρουαρίου 2023, καθώς την ημερομηνία αυτή οι Δικαιούχοι ενημερώθηκαν επίσημα μέσω της επιστολής συμμετοχής, η οποία απαιτούσε ρητή αποδοχή. Ωστόσο, η περίοδος κατοχύρωσης του δικαιώματος ξεκινά την 1η Αυγούστου 2022, νωρίτερα από την ημερομηνία της χορήγησης του δικαιώματος, λόγω του γεγονότος ότι οι Δικαιούχοι έλαβαν γνώση για τη συμμετοχή τους στο Πρόγραμμα εκείνη την ημερομηνία, παρά το γεγονός ότι δεν ενημερώθηκαν για τους όρους και τις προϋποθέσεις του Προγράμματος.

Το συνολικό κεφάλαιο των δικαιωμάτων προς διάθεση, που αφορά το 10% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας, ανήλθε σε 19.601.748 μετοχές. Τον Φεβρουάριο του 2023, η Εταιρία χορήγησε 8.232.734 δικαιώματα σε δικαιούχους υπαλλήλους, που αντιπροσωπεύουν το 42% του συνολικού προαιρετικού κεφαλαίου. Κατά τη διάρκεια του έτους δεν υπήρξε μεταβολή στον αριθμό των δικαιωμάτων. Ο σταθμισμένος μέσος όρος της εύλογης αξίας του δικαιώματος κατά την ημερομηνία της χορήγησης, υπολογισμένος σύμφωνα με το μοντέλο Black- Scholes, ήταν €1,33. Οι εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία της χορήγησης καθορίστηκαν με βάση τις παρακάτω υποθέσεις:

Ημερομηνία χορήγησης	14 Φεβρουαρίου 2023
Αξία μετοχής (€)	2,72
Αξία άσκησης δικαιώματος (€)	1,52
Αναμενόμενη διακύμανση	30%
Αναμενόμενη διάρκεια δικαιώματος (έτη)	4,1
Επιτόκιο μηδενικού κινδύνου	3,5%
Αναμενόμενη απόδοση μερίσματος	0,0%

Το Πρόγραμμα αναγνωρίζεται λογιστικά ως ένα πρόγραμμα αποζημίωσης που διακανονίζεται με συμμετοχικούς τίτλους (equity-settled compensation plan). Σύμφωνα με τις λογιστική πολιτική της Εταιρίας, η δαπάνη αποζημίωσης για τα δικαιώματα που χορηγούνται στο πλαίσιο του Προγράμματος, αναγνωρίζεται σε βάρος των αποτελεσμάτων σύμφωνα με τη διάρκεια της περιόδου κατοχύρωσης, με ισόποση πίστωση των αποθεματικών των Ιδίων Κεφαλαίων.

Τερματισμός του Προγράμματος

Κατόπιν σύστασης της Τράπεζας της Ελλάδος, η Ετήσια Γενική Συνέλευση της Ethniki Holdings S.à r.l., μοναδικού μετόχου της Εταιρίας, η οποία συνεδρίασε στις 4 Αυγούστου 2025, αποφάσισε την ανάκληση της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 9ης Φεβρουαρίου 2023, εγκρίνοντας έτσι την ακύρωση του Προγράμματος, η οποία θα υλοποιηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ως συνεπακόλουθο, όλα τα εκκρεμή δικαιώματα προαίρεσης απόκτησης υφιστάμενων μετοχών της Εταιρίας ακυρώθηκαν, χωρίς την καταβολή οποιασδήποτε αποζημίωσης ή χορήγησης νέων δικαιωμάτων στους Δικαιούχους.

Σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Α. 2, η ακύρωση του Προγράμματος λογίζεται ως επίσπευση της κατοχύρωσης των δικαιωμάτων. Ως εκ τούτου, οποιοδήποτε αναπόσβεστο μέρος της εύλογης αξίας των ακυρωθέντων δικαιωμάτων αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα, αντιπροσωπεύοντας το ποσό που θα αναγνωριζόταν στη διάρκεια της εναπομείναςας περιόδου κατοχύρωσης.

Ωστόσο, κατά την ημερομηνία ακύρωσης των εν λόγω δικαιωμάτων, η πλειονότητα των Δικαιούχων είχε παύσει να παράσχει υπηρεσίες, η δε επαγγελματική σχέση **όλων των Δικαιούχων** του Προγράμματος με την Εταιρία είχε τερματιστεί κατά τη λήξη της περιόδου αναφοράς 31.12.2025. Επομένως, δεν αναμένεται περαιτέρω κατοχύρωση των δικαιωμάτων και συνεπακόλουθα η Εταιρία δεν υποχρεούται να αναγνωρίσει πρόσθετη δαπάνη αποζημίωσης εξαιτίας της ακύρωσής τους.



Κατά τη διάρκεια της περιόδου, η Εταιρία αναθεώρησε επίσης τις εκτιμήσεις της σχετικά με τις αποχωρήσεις των δικαιούχων που δεν πληρούσαν τις προϋποθέσεις παροχής υπηρεσιών, όπως αυτές ορίζονται από το Πρόγραμμα. Ως αποτέλεσμα αυτού, η Εταιρία προέβη σε αντιλογισμό της δαπάνης αποζημίωσης που είχε προηγουμένως αναγνωριστεί, για τα δικαιώματα που δεν επρόκειτο τελικά να κατοχυρωθούν. Το ποσό του αντιλογισμού της εν λόγω δαπάνης ανήλθε σε €1.300 χιλ. και αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα της περιόδου, με αντίστοιχη χρέωση στο «Αποθεματικό Δικαιωμάτων Προαίρεσης».

Διακανονισμός του Προγράμματος

Ως συνέπεια των ανωτέρω, η Εταιρία διακανόνισε τα δικαιώματα προαίρεσης απόκτησης υφιστάμενων μετοχών της που χορηγήθηκαν στους Δικαιούχους του Προγράμματος μέσω μεταφοράς στοιχείων στην Καθαρή Θέση. Το σωρευτικό υπόλοιπο που είχε προηγουμένως αναγνωριστεί στο «Αποθεματικό Δικαιωμάτων Προαίρεσης», το οποίο αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία των υπηρεσιών που είχαν παρασχεθεί κατά την ημερομηνία χορήγησης, αναταξινομήθηκε εντός της Καθαρής Θέσης κατά τον διακανονισμό. Ειδικότερα, η Εταιρία μετέφερε το ποσό των €4.900 χιλ. από το εν λόγω αποθεματικό στα «Κέρδη εις Νέον». Κατά την ημερομηνία διακακονισμού, δεν καταβλήθηκε κανένα χρηματικό ποσό.

Σημείωση 34: Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

	31/12/2025				31/12/2024			
	(ποσά σε χιλιάδες €)							
	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρίες								
- Ασφαλιστικές εργασίες	6	105	15	114	2	180	154	33
Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη								
- Καταθέσεις όψεως	1.946	-	-	1	-	-	-	-
- Ασφαλιστικές εργασίες	311	6	1.897	10	242	-	2.295	7
- Λοιπές Συναλλαγές	37.002	-	1.744	-	-	-	-	-
Συναλλαγές με βασικά μέλη Διοίκησης Εταιρίας και συνδ.εταιριών								
- Ασφαλιστικές εργασίες	56	179	52	56	3	301	28	115
Σύνολο	39.321	290	3.707	181	247	481	2.477	155

α. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη:

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

Στις 26 Νοεμβρίου 2025 ολοκληρώθηκε η μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών της Εταιρίας από την CVC Capital Partners Fund VII στην Πειραιώς Financial Holdings A.E.. Στις 19 Δεκεμβρίου 2025, η Τράπεζα Πειραιώς ανακοίνωσε ότι σε συνέχεια της ανακοίνωσης της καταχώρισης της απόφασης του Υπουργείου Ανάπτυξης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο («ΓΕΜΗ») καθώς και την έγκριση από την αρμόδια εποπτική αρχή, ήτοι της ΕΚΤ (η οποία ενεργεί μέσω του SSM), ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της «Πειραιώς Financial Holdings» από την Τράπεζα Πειραιώς. Ως αποτέλεσμα της μετάβασης αυτής, οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη που παρουσιάζονται στην παρούσα σημείωση περιλαμβάνουν τόσο συναλλαγές με εταιρίες που ανήκαν στη δομή του προηγούμενου Ομίλου, για το διάστημα έως την ολοκλήρωση της συναλλαγής, όσο και συναλλαγές με εταιρίες του νέου Ομίλου για το διάστημα από την ημερομηνία αυτή και έπειτα.

β. Συναλλαγές με βασικά μέλη Διοίκησης Εταιρίας και συνδεδεμένων εταιριών:

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 Διοικητικού Συμβουλίου και της Εκτελεστικής Επιτροπής, οι Γενικοί Διευθυντές, οι Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές της Εταιρίας, τα βασικά μέλη της διοίκησης των λοιπών συνδεδεμένων εταιριών, καθώς και στενά συγγενικά μέλη ή εταιρείες που ελέγχονται ατομικά ή από κοινού με τα πρόσωπα αυτά, πραγματοποίησαν, στα πλαίσια της συνήθους λειτουργικής δραστηριότητας, συναλλαγές με την Εταιρία .



Κατάσταση με τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας παρατίθεται στη Σημείωση 1 “Γενικές πληροφορίες”.

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Παροχές Βασικών Μελών Διοίκησης (ΒΜΔ):		
- Βραχυπρόθεσμες παροχές	3.631	2.645
- Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία	78	63
- Παροχές λήξης απασχόλησης	1.068	1.036
	4.778	3.744

Οι "Βραχυπρόθεσμες παροχές" περιλαμβάνουν μισθούς, αμοιβές, εργοδοτικές εισφορές και λοιπές παροχές.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ανέρχεται σε €31 χιλ. (2024: €52χιλ.). Η Εταιρία δεν έχει είτε παράσχει, είτε λάβει εγγυήσεις ή δεσμεύσεις οποιουδήποτε είδους που να αφορούν συνδεδεμένα μέρη.

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2025, καθώς και κατά την Δεκεμβρίου 2024, η Εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις η οποία να σχετίζεται με ποσά οφειλόμενα από συνδεδεμένα μέρη λόγω μη ύπαρξης τέτοιου κινδύνου.

Σημείωση 35: Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Δικαστικές υποθέσεις

Η Εταιρία εμπλέκεται (υπό την ιδιότητα του εναγόμενου και του ενάγοντος) σε διάφορες δικαστικές υποθέσεις και διαδικασίες επιδιαιτησίας στα πλαίσια της επιχειρηματικής δραστηριότητας τους. Η Διοίκηση καθώς και οι νομικοί σύμβουλοι της Εταιρίας εκτιμούν ότι όλες οι εκκρεμείς υποθέσεις αναμένεται να διευθετηθούν χωρίς σημαντική αρνητική επίπτωση επί της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρία ή επί των αποτελεσμάτων λειτουργίας της.

Η Εταιρία έχει ενημερωθεί από τους νομικούς της συμβούλους ότι είναι δυνατόν, αλλά όχι πιθανό, ορισμένες νομικές υποθέσεις που αφορούν κυρίως σε αγωγή για παραβίαση δικαστικής απόφασης, να έχουν δυσμενή έκβαση. Για τις συγκεκριμένες περιπτώσεις δεν έχει σχηματιστεί πρόβλεψη κατά την 31η Δεκεμβρίου 2025. Η ενδεχόμενη υποχρέωση που θα μπορούσε να προκύψει από αυτές τις υποθέσεις, με βάση την τρέχουσα κατάσταση της δικαστικής διαδικασίας και την καλύτερη εκτίμηση της Διοίκησης αναμένεται να μην υπερβαίνει τα €3,2 εκατ., ενώ ο χρόνος εκροής είναι αβέβαιος.

Εκκρεμείς φορολογικοί έλεγχοι.

Οι χρήσεις των ετών 2011-2016, έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την Εταιρία «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών», σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν. 2238/1994 και μεταγενέστερα με το άρθρο 65α Ν.4174/2013 και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκαν στις 27.07.2012, 24.09.2013, 09.07.2014, 29.09.2015, 30.09.2016 και 26.10.2017 αντίστοιχα και δεν περιείχαν παρατηρήσεις.

Οι χρήσεις 2017-2024 έχουν ελεγχθεί φορολογικά από την Εταιρία «ΠрайсгруппКούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία » και οι σχετικές εκθέσεις φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκαν την 31.10.2018, 29.10.2019, 23.10.2020, 22.10.2021, 26.10.2022, 09.11.2023, 19.11.2024 και 01.10.2025 αντίστοιχα και δεν περιείχαν παρατηρήσεις.

Η εταιρία «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών» («Deloitte») διενεργεί επί του παρόντος φορολογικό έλεγχο για το έτος 2025. Το τελικό αποτέλεσμα της έκθεσης της φορολογικής συμμόρφωσης δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της παρατίθενται στη Σημείωση 11. Οι φορολογικές τους υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν μπορούν να θεωρηθούν οριστικές. Πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις μπορεί να επιβληθούν κατά τον φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων, ωστόσο δεν αναμένεται ουσιώδης επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

Σημείωση 36: Γεγονότα Μετά Την Ημερομηνία Ισολογισμού

Η Εταιρία εξέτασε τα γεγονότα που έλαβαν χώρα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού, σύμφωνα με τις διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου ΔΛΠ 10 «Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού».

Κατά την περίοδο που μεσολάβησε από την ημερομηνία του ισολογισμού έως την ημερομηνία έγκρισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δεν έχουν προκύψει γεγονότα διορθωτικού χαρακτήρα, τα οποία να παρέχουν πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με συνθήκες που υφίσταντο κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και, ως εκ τούτου, να απαιτούν αναπροσαρμογή των ποσών που έχουν αναγνωρισθεί στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Η Διοίκηση της Εταιρίας παρακολουθεί σε διαρκή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές γεωπολιτικό περιβάλλον αξιολογώντας τις ενδεχόμενες επιπτώσεις τους και μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δεν έχει διαπιστωθεί ύπαρξη γεγονότων που να συνιστούν ουσιώδη αρνητική επίδραση στη χρηματοοικονομική θέση, στα αποτελέσματα ή στις ταμειακές ροές της Εταιρίας.

Σημείωση 37: Αμοιβές Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Η ελεγκτική Εταιρία «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών» («Deloitte») ήταν ο νόμιμος ανεξάρτητος ορκωτός ελεγκτής λογιστής για τη χρήση που έκλεισε την 31 Δεκεμβρίου 2025. Για τη χρήση που έληξε στις 31.12.2024, νόμιμος ανεξάρτητος ελεγκτής ήταν η ελεγκτική Εταιρία «ΠрайсгруппКούπερς Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρία » («PwC»).

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι συνολικές αμοιβές για τις ελεγκτικές και λοιπές επαγγελματικές υπηρεσίες που παρασχέθηκαν στην Εταιρία από τα προαναφερόμενα ελεγκτικά γραφεία, τις υπόλοιπες εταιρίες τους καθώς και τους αντίστοιχους συνεργάτες τους.

	31/12/2025	31/12/2024
	(Ποσά σε χιλιάδες €)	
Αμοιβές για υποχρεωτικό έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων	470	596
Αμοιβές για λοιπές υπηρεσίες ελεγκτικής φύσης	323	558
Αμοιβές για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες	-	48
Σύνολο αμοιβών ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή	793	1.202



Σημείωση 38: Αναμορφώσεις & Αναταξινόμησης

Οι αναταξινόμησης που αποτυπώνονται στους λογαριασμούς του παρακάτω πίνακα, έγιναν στο πλαίσιο της σχετικότερης παρουσίασης καθώς και της συγκρισιμότητας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και δεν είχαν καμία επίπτωση στα συνολικά ίδια κεφάλαια ή στα αποτελέσματα της περιόδου.

Συγκεκριμένα, αφορούν στην αναταξινόμηση από το κονδύλι των «Λοιπών απαιτήσεων», των δεδουλευμένων εσόδων από τόκους χρεωστικών τίτλων, δανείων και προθεσμιακών καταθέσεων, στα επιμέρους κονδύλια των «Χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού» και «Ταμείου και ταμειακών διαθεσίμων», με σκοπό την ευθυγράμμιση της παρουσίασης με τη φύση των σχετικών χρηματοοικονομικών μέσων και τον τρόπο αναγνώρισης των δεδουλευμένων τόκων βάσει των απαιτήσεων του Δ.Π.Χ.Α 9 και των σχετικών γνωστοποιήσεων του Δ.Π.Χ.Α 7.

	31/12/2024 Δημοσ/να ποσά	Αναμορφώσεις (Ποσά σε χιλιάδες €)	31/12/2024 Αναπρ/μα ποσά
Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	3.343.109	27.113	3.370.222
Λοιπες απαιτήσεις	44.573	(27.147)	17.426
Ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα	29.816	35	29.851
Σύνολο	3.417.498	0	3.417.498





Ανώνυμος Ελληνική Εταιρία Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ»
Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ.: 000224801000

Λεωφ. Συγγρού 103-105
11745 Αθήνα

+30210 9099000
www.ethnikiasfalistiki.gr