

Έκθεση Φερεγγυότητας &
Χρηματοοικονομικής
Κατάστασης

2018

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Περιεχόμενα

Πλαίσιο Σύνταξης	6
Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου....	8
1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα	16
1.1. Δραστηριότητα.....	17
1.1.1. Η Εταιρία	17
1.1.2. Μέλη Δ.Σ.	17
1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας	17
1.1.4. Δίκτυο θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών	18
1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής.....	18
1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας.....	19
1.2.1. Ασφαλίσεις Ζωής	20
1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις.....	20
1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων ..	20
1.4. Λειτουργικά Έξοδα	22
1.5. Άλλες Πληροφορίες	23
1.5.1. Σημαντικά Γεγονότα	23
1.5.2. Προοπτικές για το 2019	24
2. Σύστημα Διακυβέρνησης	26
2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης	27
2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.....	27
2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.	28
2.1.3. Δομή Δ.Σ.	28
2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ.....	28
2.1.5. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών	30
2.1.6. Βασικές Λειτουργίες	31
2.1.7. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών	32
2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους	33

2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

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

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

2.3.2. Στρατηγική και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων

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

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου.....

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου της Εφαρμογής Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου.....

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία

2.7. Εξωτερική Ανάθεση

2.8. Άλλες Πληροφορίες

3. Προφίλ Κινδύνου

3.1. Ασφαλιστικός Κίνδυνος.....

3.1.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου

3.1.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής

3.1.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας

3.1.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής.....	56	3.7.2. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου	83
3.1.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών.....	58	3.7.3. Πολιτική Αντασφάλισης.....	83
3.1.3.3. Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας	58	4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας	86
3.1.4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών.....	59	4.1. Περιουσιακά Στοιχεία	89
3.2. Κίνδυνος Αγοράς.....	60	4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού.....	89
3.2.1. Κεφαλαιακή Απαιτηση Κινδύνου Αγοράς	61	4.1.2. Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης.....	89
3.2.1.1. Κίνδυνος Επιτοκίου.....	61	4.1.3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	89
3.2.1.2. Κίνδυνος Μετοχών	63	4.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση.....	90
3.2.1.3. Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων.	67	4.1.5. Ακίνητα – εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση	90
3.2.1.4. Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων	70	4.1.6. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	90
3.2.1.5. Συναλλαγματικός Κίνδυνος	73	4.1.7. Μετοχές.....	91
3.2.1.6. Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς	75	4.1.8. Ομόλογα.....	91
3.3. Πιστωτικός Κίνδυνος	75	4.1.9. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	92
3.3.1. Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	76	4.1.10. Παράγωγα	93
3.4. Κίνδυνος Ρευστότητας	78	4.1.11. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	93
3.5. Λειτουργικός κίνδυνος	80	4.1.12. Αξιόγραφα Unit-Linked συμβολαίων	93
3.5.1. Κεφαλαιακή Απαιτηση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου.....	81	4.1.13. Ευυπόθηκα και λοιπά δάνεια	93
3.6. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι.....	81	4.1.14. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις.....	94
3.6.1. Κίνδυνος Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού	81	4.1.15. Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις.....	94
3.6.2. Κίνδυνος Συγκέντρωσης ..	82	4.1.16. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	95
3.6.3. Κίνδυνος Φήμης	82	4.1.17. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως όχι ασφαλιστικές)	95
3.6.4. Βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι	82	4.1.18. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	95
3.7. Άλλες Πληροφορίες	83		
3.7.1. Μελλοντικές εκτιμήσεις	83		

4.1.19. Λοιπά Στοιχεία του Ενεργητικού, που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	96	5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2018 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	107
4.2. Τεχνικές Προβλέψεις	97	5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2018 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων	108
4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας)	98	5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις.....	109
4.2.2. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζωή εκτός Ασθένειας και Unit-Linked.....	98	5.3. Χρησιμοποίηση της Υπο-ενότητας Μετοχικού Κινδύνου βάσει της Διάρκειας κατά τον Υπολογισμό των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας	110
4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked	99	5.4. Διαφορές μεταξύ του Τυποποιημένου Μαθηματικού Τύπου και του Χρησιμοποιούμενου Εσωτερικού Υποδείγματος	110
4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή	99	5.5. Μη Συμμόρφωση με τις Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις και Μη Συμμόρφωση με τις Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας	110
4.3. Άλλες Υποχρεώσεις.....	99	5.6. Άλλες Πληροφορίες	110
4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	99	5.6.1. Πενταετές Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων	110
4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	99	5.6.2. Πολιτική Καταβολής μερισμάτων	111
4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές	99	Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	Σφάλμα! Δεν έχει οριστεί σελιδοδείκτης.
4.3.4. Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα	100	Παράρτημα I – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)	114
4.3.5. Οφειλές σε αντασφαλιζόμενους και διαμεσολαβητές	100	Παράρτημα II – Βασικές Έννοιες της Φερεγγυότητας II	130
4.3.6. Οφειλές σε Αντασφαλιστές.	100		
4.3.7. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές).....	100		
4.3.8. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια	101		
4.3.9. Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται αλλού	101		
4.4. Εναλλακτικές μέθοδοι Αποτίμησης	101		
4.5. Άλλες Πληροφορίες	101		
5. Διαχείριση Κεφαλαίων.....	102		
5.1. Ίδια Κεφάλαια.....	105		
5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα II στις 31.12.2018	107		

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Πλαίσιο Σύνταξης

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

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

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

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

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

Η παρούσα Έκθεση αφορά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο («Δ.Σ.») της Ανωνύμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών, «Η ΕΘΝΙΚΗ» («η Εθνική Ασφαλιστική» ή «η Εταιρία») την 17^η Απριλίου 2019.

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

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

Βασικά Μεγέθη

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα βασικά μεγέθη της Εταιρίας για τις χρήσεις 2018 και 2017:

Ισολογισμός Φερεγγυότητας II	31.12.2018	31.12.2017
(ποσά σε € χιλ.)		
Επενδύσεις	3.141.107	3.092.800
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	469.568	465.444
Σύνολο ενεργητικού	3.610.675	3.558.244
Τεχνικές προβλέψεις	2.636.327	2.579.379
Λοιπές υποχρεώσεις	288.466	290.859
Διαφορά ενεργητικού και παθητικού	685.882	688.006
Υποχρεώσεις μειωμένης διασφάλισης	50.000	50.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	735.882	738.006
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για SCR		
Κατηγορία 1	577.550	621.488
Κατηγορία 2	-	-
Κατηγορία 3	48.337	50.473
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για SCR	625.887	671.961
Κεφαλαιακές απαιτήσεις		
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	322.243	336.486
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης SCR)¹	194%	200%
Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR)	100.225	97.010
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για MCR		
Κατηγορία 1	577.550	621.488
Κατηγορία 2	-	-
Σύνολο επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για MCR	577.550	621.488
Δείκτης Φερεγγυότητας (κάλυψης MCR)²	576%	641%

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

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

Όπως εμφανίζεται και στον παραπάνω πίνακα, η Εταιρία στις 31.12.2018 καλύπτει τόσο την Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR), όσο και την Ελάχιστη Κεφαλαιακή Απαιτήση (MCR).

Το Δ.Σ. της Εταιρίας δεν πρότεινε τη διανομή μερίσματος για τη χρήση 2018.

Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

Το 2018, η Εθνική Ασφαλιστική, συνέχισε να κατέχει ηγετική θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά υπερβαίνοντας τους στόχους της και επιτυγχάνοντας υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και εντυπωσιακά παραγωγικά αποτελέσματα, επιβεβαιώνοντας για ακόμα μια φορά τον πρωταγωνιστικό της ρόλο στην ιδιωτική ασφάλιση στην Ελλάδα.

Οι οικονομικές επιδόσεις το 2018, επιβεβαίωσαν για μία ακόμη φορά τη θετική πορεία της Εταιρίας, η οποία συνέχισε την εντυπωσιακή κερδοφορία της καταγράφοντας κέρδη προ φόρων €63,1 εκ. το 12μηνο του 2018, έναντι €74,2 εκ. το 12μηνο 2017. Σημειώνεται ότι η προηγούμενη χρήση ήταν ωφελημένη λόγω κερδών από μη επαναλαμβανόμενες δραστηριότητες. Η συνολική παραγωγή για την ίδια περίοδο, ανήλθε σε €600,8 εκ. (2017: €587,0 εκ.), συμπεριλαμβανομένης παραγωγής επενδυτικών προϊόντων €29,0 εκ. (2017: €27,0 εκ.). Από το σύνολο παραγωγής του 2018 €431,9 εκ. αφορούσαν τις ασφαλίσειες Ζωής (2017: €426,5 εκ.) και €168,9 εκ. ασφαλίσειες κατά Ζημιών (2017: €160,6 εκ.) παρουσιάζοντας αύξηση στην συνολική παραγωγή κατά 2,3% έναντι του 2017.

Αναφορικά με τις καταστροφικές πυρκαγιές που έπληξαν την Αττική, η Εθνική Ασφαλιστική ανταποκρίθηκε άμεσα στις ανάγκες στήριξης των πληγέντων, έχοντας ήδη καταβάλλει το μεγαλύτερο μέρος των αποζημιώσεων από τις αναγγελθείσες ζημιές (αποζημιώσεις ύψους €7,0 εκ. από σύνολο αναγγελθεισών ζημιών €8,5 εκ.).

Με το βλέμμα στο μέλλον, η Εθνική Ασφαλιστική βρίσκεται σε θέση να εκμεταλλευτεί την αναπτυξιακή πορεία της ελληνικής οικονομίας που εκτιμάται ότι θα συνεχισθεί, εξακολουθώντας να διαδραματίζει ηγετικό ρόλο στην εγχώρια αγορά, αυξάνοντας την παραγωγή της και δράπτοντας τις ευκαιρίες που θα παρουσιασθούν τα επόμενα έτη.

Σύστημα Διακυβέρνησης

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

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

Το Σύστημα Διακυβέρνησης περιλαμβάνει:

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

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



Διάγραμμα: Συνοπτική απεικόνιση Συστήματος Διακυβέρνησης

Προφίλ Κινδύνου

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

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



Το 2018 χαρακτηρίστηκε από αυξημένη αβεβαιότητα τόσο γεωπολιτικά όσο και οικονομικά, ιδιαίτερα για τις χώρες της Νότιας Ευρώπης. Ταυτόχρονα, η υιοθέτηση και η εισαγωγή νέων κανονισμών, που επηρεάζουν τη λειτουργία της ασφαλιστικής αγοράς, καθιστούν τον κανονιστικό κίνδυνο έναν από τους μεγαλύτερους που καλείται να διαχειριστεί η Εταιρία. Λόγω των επικρατούσων μακροοικονομικών συνθηκών, τόσο στην Ελλάδα όσο και παγκοσμίως, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι που επηρέασαν τη χρήση 2018 και επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της.

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

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας κατά την 31.12.2018, με χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και των μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις και την υποενότητα κινδύνου μετοχών («μεταβατικά μέτρα»), ανέρχεται σε €322,2 εκ., έναντι €336,5 εκ. την 31.12.2017.

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

Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κίνδυνος αγοράς	168.775	169.835	(1.060)
Πιστωτικός Κίνδυνος	31.638	38.174	(6.536)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	110.874	125.105	(14.231)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	79.094	75.126	3.968
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	80.593	88.067	(7.474)
Όφελος διασποράς των κινδύνων	(171.021)	(181.731)	10.710
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	299.953	314.576	(14.623)
Λειτουργικός κίνδυνος	22.290	21.910	380
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	322.243	336.486	(14.243)

Το Προφίλ Κινδύνου της Εταιρίας σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο αναφοράς δεν έχει υποστεί σημαντικές αλλοιώσεις.

Τόσο για τον παραπάνω κίνδυνο, όσο και για άλλους κινδύνους, η Εταιρία, διενήργησε αναλύσεις ευαισθησίας, για να εκτιμήσει την επίδραση μεταβολών σε παράγοντες κινδύνου, επί των ιδίων κεφαλαίων της και επί των κεφαλαιακών απαιτήσεων με ημερομηνία αναφοράς την 31.12.2018. Τα αποτελέσματα των αναλύσεων, που έγιναν με τη χρήση μεταβατικών μέτρων και την προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου, είναι συνοπτικά τα ακόλουθα:

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	
Άνοδος επιτοκίων	65.001	(10.251)	221%
Πτώση επιτοκίων	(86.899)	6.417	164%
Μείωση τιμών μετοχών	(44.109)	(9.345)	186%
Μείωση τιμών ακινήτων	(12.311)	(1.835)	191%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 1)	(221.580)	892	125%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 2)	(173.479)	24	140%
Μείωση πιστοληπτικής διαβάθμισης του κύριου αντασφαλιστή κατά 2 βαθμίδες	262	1.747	193%

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

Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας

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

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

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

Διαχείριση Κεφαλαίων

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

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

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

Κατά την 31.12.2017, το αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου στις τεχνικές προβλέψεις, ανερχόταν σε €223,4 εκ., υπολογιζόμενο ως τα 15/16 του αρχικού ποσού του μεταβατικού μέτρου ύψους €238,3 εκ. Στο τέλος του 2017, στα πλαίσια των διατάξεων του Ν4364/16, η Εταιρία επαναυπόλογισε το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων που εμπίπτουν στο μεταβατικό μέτρο σε €205,8 εκ., με τα 14/16 του ποσού αυτού να ανέρχονται €180,1 εκ., το οποίο αποτελεί το

αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου κατά την 31.12.2018 που έχει εφαρμοσθεί στις τεχνικές προβλέψεις της Εταιρίας με την ημερομηνία αυτή.

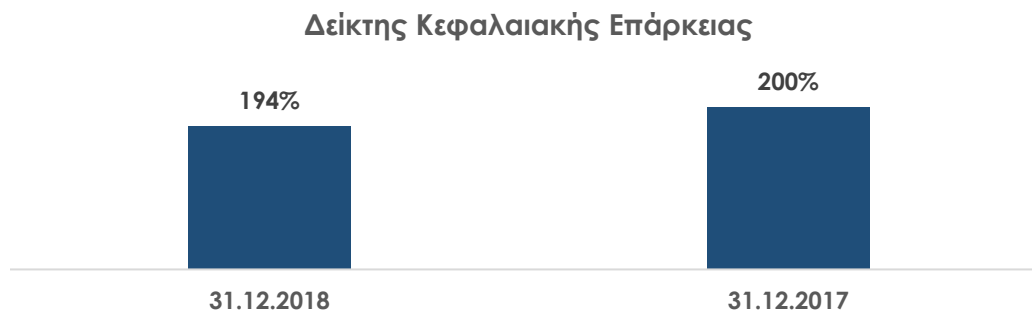
Το ποσό της μεταβατικής προσαρμογής των τεχνικών προβλέψεων στις 01.01.2019, θα ισούται με €167,2 εκ., δηλαδή τα 13/16 των €205,8 εκ.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας με τη χρήση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου και τη χρήση μεταβατικών μέτρων, ανέρχεται σε 194% στις 31.12.2018 έναντι 200% στις 31.12.2017. Η μείωση του δείκτη οφείλεται κυρίως στον επαναυπολογισμό του συνόλου των τεχνικών προβλέψεων που εμπίπτουν στο μεταβατικό μέτρο και στην απόσβεση του.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας, χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων αλλά με χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και του μεταβατικού μέτρου για την υποεπένδυση κινδύνου μετοχών, ανέρχεται σε 138% στις 31.12.2018, έναντι 133% στις 31.12.2017.

Η Εταιρία στις 31.12.2018 καλύπτει τον στόχο κεφαλαιακής επάρκειας που έχει τεθεί στην Πολιτική της. Πιο συγκεκριμένα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στις 31.12.2018 σε €735,9 εκ., εκ των οποίων €625,9 εκ. κρίνονται ως επιλέξιμα για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας, ενώ το σύνολο των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας ανήλθε στις 31.12.2018 σε €322,2 εκ.

Ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας της Εταιρίας με χρήση των μεταβατικών μέτρων παρουσίασε μείωση κατά 6 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με το προηγούμενο έτος και ανήλθε σε 194%.



Η μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €46,1 εκ., προέρχεται κυρίως από:

- Την αύξηση της προσαρμογής των τεχνικών προβλέψεων κατά €63,9 εκ., κυρίως λόγω:
 - Επαναυπολογισμού του συνόλου των τεχνικών προβλέψεων που εμπίπτουν στο μεταβατικό μέτρο και απόσβεση μεταβατικού μέτρου κατά €43,3 εκ.,
 - αύξησης της παραγωγής και
 - αναθεώρησης των αναλογιστικών υποθέσεων.
- Τη μείωση της τρέχουσας αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβανομένων των ακινήτων) κατά €43,9 εκ.

Τα παραπάνω αντισταθμίζονται από την κερδοφορία της Εταιρίας εντός του έτους, με τα κέρδη προ φόρων να ανέρχονται σε €63,1 εκ..

Τέλος, σύμφωνα με τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων, ο δείκτης Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας της Εταιρίας για το 2019 αναμένεται να παραμείνει στα ίδια επίπεδα σε σχέση με τον δείκτη φερεγγυότητας για το 2018, δεδομένου ότι δεν αναμένεται να μεταβληθούν

σημαντικά το προφίλ κίνδυνου και το οικονομικό περιβάλλον και η Εταιρία θα συνεχίσει να υπερκαλύπτει το στόχο της σχετικά με την ελάχιστη επιθυμητή κεφαλαιακή επάρκεια (120%).

Προοπτικές για το Μέλλον

Για το 2019, η Εταιρία με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της συνεχίζει να συμβάλει σημαντικά στη βελτίωση της ποιότητας ζωής των ασφαλισμένων της, προσφέροντάς τους ηρεμία και ασφάλεια, προσαρμόζοντας αντίστοιχα την κουλτούρα της, τις δομές και διαδικασίες της καθώς και τα μηχανογραφικά συστήματα με απόλυτο προσανατολισμό στον ασφαλισμένο.

Βασικός στόχος για το 2019 είναι η Εταιρία να διατηρήσει την κυρίαρχη θέση της στην ασφαλιστική αγορά, εξασφαλίζοντας σταθερή κερδοφορία και ενισχύοντας περαιτέρω την κεφαλαιακή της επάρκεια. Παράλληλα, να προσφέρει καινοτόμες λύσεις για τους ασφαλισμένους της, προσαρμοσμένες στις απαιτήσεις τους, παρέχοντας υψηλού επιπέδου υπηρεσίες, προχωρώντας σε επιπλέον λειτουργική ανάπτυξη, αξιοποιώντας αποτελεσματικά τους ανθρώπινους πόρους της.

Αθήνα, 17 Απριλίου 2019

Ο Πρόεδρος

Χριστόφορος Σαρδελής

Σελίδα σκοπίμως κενή.

1. Δραστηριότητα & Αποτελέσματα

1.1. Δραστηριότητα

1.1.1. Η Εταιρία

Η Εθνική Ασφαλιστική είναι η μακροβιότερη ασφαλιστική εταιρία στην Ελλάδα με συνεχή και αδιάκοπη λειτουργία 127 ετών. Ιδρύθηκε την 15^η Ιουνίου του 1891 και έχει την έδρα της στο Δήμο Αθηναίων, Λεωφόρος Συγγρού 103-105, ΤΚ.11745, (ΑΡ.Μ.Α.Ε. 12840/05/Β/86/20), τηλ. 210 90 99 000, www.ethniki-asfalistikigr. Σκοπός της, βάσει του Καταστατικού της, είναι η διενέργεια στην Ελλάδα και στο εξωτερικό όλων των ασφαλιστικών, αντασφαλιστικών και γενικότερα χρηματοοικονομικών εργασιών που επιτρέπονται σε ασφαλιστικές εταιρίες από το εκάστοτε ελληνικό και κοινοτικό δίκαιο. Ο Όμιλος της Εθνικής Ασφαλιστικής («ο «Όμιλος») έχει σημαντική παρουσία εκτός από την Ελλάδα, στην Κύπρο και την Ρουμανία, όπου δραστηριοποιείται μέσω δύο θυγατρικών. Η Εταιρία λειτουργεί στο πλαίσιο των διατάξεων του Κ.Ν.2190/1920 «Περί Ανωνύμων Εταιριών» όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, με τις διατάξεις του Ν. 4548/2018 «Αναμόρφωση του Δικαίου των Ανωνύμων Εταιριών» και των διατάξεων του Ν.4364/2016 για την ανάληψη και την άσκηση δραστηριοτήτων ασφάλισης και αντασφάλισης (Φερεγγυότητα II) και των διατάξεων του λοιπού νομικού – κανονιστικού πλαισίου που διέπει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες των ασφαλιστικών επιχειρήσεων. Η Εταιρία είναι θυγατρική της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος («ΕΤΕ»), η οποία κατέχει το 100% των μετοχών της.

1.1.2. Μέλη Δ.Σ.

Η σύνθεση του Δ.Σ. στις 31.12.2018 ήταν η εξής:

Χριστόφορος Β. Σαρδελής	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Παναγιώτης Α. Δασμάνογλου	Α' Αντιπρόεδρος ¹ , Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Σταύρος Στ. Κωνσταντάς	Διευθύνων Σύμβουλος ² , Εκτελεστικό Μέλος	από 20.12.2018
Αγγελική Ι. Σκανδαλιάρη	Εκτελεστικό Μέλος	από 20.12.2018
Σταύρος Ε. Καραγρηγορίου	Εκτελεστικό Μέλος	από 20.12.2018
Νικόλαος Ε. Φράγκος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Νικόλαος Γ. Μήλιος	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Πέτρος Ι. Λυριντζής	Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος	από 20.12.2018
Παναγιώτης Σ. Γεωργίου	Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Ιωάννης Σ. Πετσαλάκης	Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Ιωάννης Ν. Ζουρίδης	Μη Εκτελεστικό Μέλος	
Βασίλειος Γ. Μαστροκάλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος	

¹ Με την αποχώρηση από το Δ.Σ. της Εταιρίας του κ. Παύλου Μυλωνά, στις 1.8.2018, η θέση του Α' Αντιπροέδρου αναπληρώθηκε από τον κ. Παναγιώτη Δασμάνογλου που κατείχε μέχρι πρότινος τη θέση του Β' Αντιπροέδρου.

² Ο κ. Σταύρος Κωνσταντάς, ο οποίος κατείχε μέχρι πρότινος τη θέση του Αναπληρωτή Διευθύνοντα Συμβούλου, στη συνεδρίαση του Δ.Σ. της 20.12.2018 κατέλαβε τη θέση του Διευθύνοντα Συμβούλου.

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

1.1.3. Δίκτυο Πωλήσεων Εταιρίας

Το Δίκτυο Πωλήσεων της Εταιρίας εκτείνεται σε όλη την Ελλάδα και αποτελείται από 150 Γραφεία Πωλήσεων με 2.049 Ασφαλιστικούς Συμβούλους και 1.403 Συνεργαζόμενα Ασφαλιστικά

Πρακτορεία. Το παραγωγικό δίκτυο υποστηρίζεται από δίκτυο 13 καταστημάτων, τα οποία βρίσκονται στην Αθήνα, Αγρίνιο, Ηράκλειο, Θεσσαλονίκη, Καβάλα, Κέρκυρα, Κοζάνη, Κόρινθο, Λαμία, Λάρισα, Πάτρα, Ρόδο και Χανιά. Τα προϊόντα της Εταιρίας διατίθενται και μέσω του εκτεταμένου δικτύου καταστημάτων της ΕΤΕ όπως επίσης και μέσω της απευθείας πώλησης (direct selling).

1.1.4. Δίκτυο θυγατρικών Ασφαλιστικών Εταιριών

Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

Η εταιρία στο σύνολο της δραστηριοποιείται στους κλάδους ασφάλισης Ζωής, καθώς και Γενικών ασφαλίσεων μέσω της 100% θυγατρικής εταιρίας της Εθνικής Γενικών Ασφαλειών (Κύπρου) Λτδ. Το δίκτυό της αποτελείται από 7 υποκατάστημα και 2 Ασφαλιστικά Γραφεία, τα οποία βρίσκονται σε όλες τις μεγάλες πόλεις της Κύπρου (Λευκωσία, Λεμεσό, Λάρνακα, Πάφο, Δάλι), 100 ασφαλιστικούς συμβούλους και 53 συνεργαζόμενα ασφαλιστικά πρακτορεία.

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

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

Η GARANTA S.A. δραστηριοποιείται στον τομέα των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών εργασιών και λειτουργεί όλους τους κλάδους ασφάλισης. Διαθέτει 16 υποκαταστήματα στις πόλεις: Βουκουρέστι (4), Βασαυ, Brasov, Cluj-Napoca, Craiova, Constanta, Deva, Iasi, Pitesti, Ploiesti, Oradea, Sibiu και Timisoara. Το δίκτυό της περιλαμβάνει 145 πράκτορες, 11 ασφαλιστικούς συμβούλους, ενώ ασφαλιστικά της προϊόντα πωλούνται και μέσω του τραπεζικού δικτύου της Banca Romaneasca, Alpha Bank Romania και First Bank Romania.

1.1.5. Εποπτική Αρχή & Εξωτερικός Ελεγκτής

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

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

1.2. Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας

Αποτελέσματα Εταιρίας 2018	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινήτου	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>					
Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	402.567	75.941	68.348	21.693	568.549
Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα	(3.879)	(3.728)	(35.644)	(10.457)	(53.708)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	398.688	72.213	32.704	11.236	514.841
Έσοδα επενδύσεων	51.609	11.388	1.406	1.067	65.470
Απομείωση επενδύσεων	(2.700)	(111)	(68)	(23)	(2.902)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	48.909	11.277	1.338	1.044	62.568
Λοιπά έσοδα	4.712	281	42	45	5.080
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(289.237)	(30.613)	(1.732)	(221)	(321.803)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(51.169)	(11.009)	(1.174)	(1.165)	(64.517)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	(29.672)	-	-	-	(29.672)
Έξοδα	(57.696)	(23.027)	(12.218)	(10.412)	(103.353)
Κέρδη προ φόρων	24.535	19.122	18.960	527	63.144

Αποτελέσματα Εταιρίας 2017	Κλάδος Ζωής	Κλάδος Αυτοκινήτου	Κλάδος Πυρός	Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	Σύνολο
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>					
Δεδουλευμένα μικτά ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	397.683	78.556	67.579	25.452	569.270
Μείον: εκχωρηθέντα αντασφάλιστρα	(3.461)	(3.360)	(34.413)	(14.158)	(55.391)
Καθαρά δεδουλευμένα ασφάλιστρα και συναφή έσοδα	394.222	75.197	33.166	11.294	513.879
Έσοδα επενδύσεων	83.410	8.108	1.513	1.047	94.078
Απομείωση επενδύσεων	0	(83)	0	0	(83)
Συνολικά έσοδα επενδύσεων	83.410	8.025	1.513	1.047	93.995
Λοιπά έσοδα	6.643	1.726	309	355	9.033
Αποζημιώσεις ασφαλισμένων	(277.390)	(27.818)	(3.795)	(3.605)	(312.608)
Δεδουλευμένες προμήθειες παραγωγής (καθαρό ποσό)	(49.589)	(10.988)	(4.137)	(1.197)	(65.911)
Μαθηματικές ασφαλιστικές προβλέψεις	(86.757)	0	0	0	(86.757)
Έξοδα	(48.298)	(25.014)	(10.598)	(8.570)	(92.480)
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	22.242	21.128	16.458	(676)	59.151
(Πρόβλεψη) / Αναστροφή πρόβλεψης επιβολής κυρώσεων από Επιτροπή Ανταγωνισμού ³					15.000
Κέρδη προ φόρων					74.151

Το 2018, η Εταιρία συνέχισε να κατέχει την ηγετική της θέση στην ελληνική ασφαλιστική αγορά υπερβαίνοντας τους στόχους της και επιτυγχάνοντας υψηλά επίπεδα κερδοφορίας και εντυπωσιακά παραγωγικά αποτελέσματα, με το συνολικό μερίδιο αγοράς της να ανέρχεται σε 15,2%.

Η Εθνική Ασφαλιστική παρουσίασε για ακόμη μία χρονιά υψηλή κερδοφορία, με τα κέρδη προ φόρων το 2018 να ανέρχονται σε €63,1 εκ. (2017: €74,2 εκ.). Η συνολική παραγωγή για την ίδια

³ Βλ. [Κεφάλαιο 1.5.1. Σημαντικά Γεγονότα](#) «Audatex Ελλάς Α.Ε.»

περίοδο, ανήλθε σε €600,8 εκ. (2017: €587,0 εκ.), συμπεριλαμβανομένης παραγωγής επενδυτικών προϊόντων €29,0 εκ. (2017: €27,0 εκ.), παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,4% έναντι του 2017.

1.2.1. Ασφαλίσεις Ζωής

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Κλάδου ζωής ανήλθαν σε κέρδη €24,5 εκ. το 2018, έναντι κερδών €22,2 εκ. το 2017. Τα ακαθάριστα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα αυξήθηκαν κατά 1,3% σε σχέση με το 2017, ανερχόμενα σε €431,9 εκ.⁴ το 2018 έναντι €426,5 εκ. το 2017. Η συνολική παραγωγή Bancassurance του Κλάδου Ζωής για το 2018 ανήλθε σε €123,2 εκ. έναντι €126,5 εκ. για το 2017, παρουσιάζοντας μικρή μείωση κατά 2,6%.

1.2.2. Γενικές Ασφαλίσεις

Κατά το 2018 συνεχίστηκε η κερδοφορία στους κλάδους των Γενικών Ασφαλίσεων, αν και μειωμένη, με τα κέρδη προ φόρων της να ανερχονται σε €38,6 εκ. το 2018 έναντι €36,9 εκ. το 2017.

Τα κέρδη προ φόρων του κλάδου αυτοκινήτων ανήλθαν σε €19,1 εκ. το 2018 έναντι €21,1 εκ. το 2017. Αύξηση των κερδών προ φόρων σε €19,0 εκ. το 2018 έναντι €16,5 εκ. το 2017 σημειώθηκε στον κλάδο Πυρός και Απώλειας Κερδών, η οποία οφείλεται αφενός στη χαμηλότερη επέλευση ζημιών το 2018 σε σχέση με το 2017 και αφετέρου στην αλλαγή των αντασφαλιστικών συμβάσεων.

Στους Λοιπούς Γενικούς Κλάδους, το αποτέλεσμα προ φόρων ανήλθε σε κέρδος €0,5 εκ. έναντι ζημιάς (€0,7) εκ. το 2017.

Τα εγγεγραμμένα ασφάλιστρα (συμπ. ασφάλιστρα από αντασφαλιστικές αναλήψεις και δικαιώματα) των Γενικών Κλάδων, ανήλθαν το 2018 σε €168,9 εκ. έναντι €160,6 εκ. το 2017 (αύξηση 5,2%). Η απόκλιση των εγγεγραμμένων ασφαλίσεων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλεται κυρίως στην αυξημένη παραγωγή του Κλάδου Πυρός (αύξηση 16,1%), η οποία αντισταθμίζεται από την μειωμένη παραγωγή του κλάδου Αυτοκινήτου κατά 2,1%.

Η αύξηση της κερδοφορίας οφείλεται κυρίως στο τεχνικό αποτέλεσμα των Γενικών Κλάδων, το οποίο ανήλθε σε €70,2 εκ. την 31.12.2018, παρουσιάζοντας αύξηση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά €2,1 εκ. (31.12.2017: €68,1 εκ.).

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

Τεχνικό Αποτέλεσμα Γενικών Ασφαλειών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κλάδος Αυτοκινήτων	30.591	36.391	(5.800)
Κλάδος Πυρός	29.798	25.234	4.564
Κλάδος Γενικής Αστικής Ευθύνης	6.468	2.744	3.724
Κλάδος Μεταφορών	241	490	(249)
Κλάδος Μηχανικών Βλαβών	749	1.414	(665)
Κλάδος Κατά Παντός Κινδύνου	405	555	(150)
Λοιποί Γενικοί Κλάδοι	1.987	1.286	701
Σύνολο Τεχνικού Αποτελέσματος	70.239	68.114	2.125

1.3. Αποτελέσματα Επενδύσεων

Τα έσοδα επενδύσεων της Εταιρίας ανήλθαν το 2018 σε €71,5 εκ., μειωμένα κατά €37,2 εκ. σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η εν λόγω μείωση οφείλεται κυρίως στις αποτιμήσεις των αξιογράφων που είναι συνδεδεμένα με συμβόλαια unit-linked, καθώς και στα μη

⁴ Συμπεριλαμβάνεται και η παραγωγή των επενδυτικών προϊόντων.

επαναλαμβανόμενα κέρδη που είχαν ωφελήσει την προηγούμενη χρήση. Συγκεκριμένα, οι βασικοί παράγοντες που επηρέασαν τη μεταβολή των εσόδων επενδύσεων ήταν οι εξής:

1. Κέρδη από χαρτοφυλάκια αξιογράφων συνδεδεμένα με συμβόλαια Unit-Linked ύψους €3,4 εκ. το 2018 έναντι κερδών €22,6 εκ. το 2017, λόγω κυρίως της αρνητικής πορείας της εγχώριας αγοράς αξιογράφων το 2018 σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.
2. Μη επαναλαμβανόμενο κέρδος το 2017 ύψους €9,4 εκ. από την πώληση της UBB Metlife Insurance Company AD και UBB Insurance Broker AD.
3. Μη επαναλαμβανόμενο κέρδος το 2017 από την ανταλλαγή των Ομολόγων Ελληνικού Δημοσίου που είχαν προκύψει από το PSI, ύψους €4,4 εκ.
4. Απομείωση μετοχών ύψους €2,9 εκ. το 2018, έναντι απομείωσης μόλις €83 χιλ. το 2017.

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

Έσοδα επενδύσεων (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Εισηγμένες μετοχές	3.699	5.187	(1.488)
Ομόλογα, Καταθέσεις & Δάνεια	60.730	62.692	(1.962)
Αμοιβαία Κεφάλαια (Α/Κ)	700	3.796	(3.096)
Παράγωγα	(501)	669	(1.170)
Έσοδα από ενοίκια	4.447	4.516	(69)
Κέρδη/(Ζημιές) από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(22)	9.412	(9.434)
Διαφορές αποτίμησης Unit-Linked	3.400	22.553	(19.153)
Κέρδη από πώληση επενδύσεων σε ακίνητα	1.997	-	1.997
Υποσύνολο	74.450	108.825	(34.375)
Απόδοση προς κατόχους ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων	(8.980)	(14.746)	5.766
Έσοδα επενδύσεων	65.470	94.079	(28.609)
Απομείωση επενδύσεων	(2.902)	(83)	(2.819)
Σύνολο	62.568	93.996	(31.428)

Κίνηση Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθέσιμων προς Πώληση

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

Κίνηση Αποθεματικού Αξιογράφων Διαθέσιμων προς Πώληση (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Υπόλοιπο κατά την έναρξη της χρήσης	60.146	48.119	12.027
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) από μεταβολές στην εύλογη αξία	(31.650)	15.452	(47.102)
Καθ. Κέρδη/(Ζημιές) μεταφερόμενες στα αποτελέσματα	(2.834)	(3.508)	674
Πρόβλεψη απομείωσης της αξίας του χαρτοφυλακίου	2.174	83	2.091
Λοιπές μεταβολές	287	-	287
Υπόλοιπο κατά τη λήξη της χρήσης	28.123	60.146	(32.023)

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

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

1.4. Λειτουργικά Έξοδα

Στον παρακάτω πίνακα αναλύονται τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας για τις χρήσεις 2018 και 2017:

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	(48.573)	(45.488)	(3.085)
Αμοιβές τρίτων	(12.353)	(13.244)	891
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	(2.681)	(2.951)	270
Φόροι / τέλη	(1.756)	(1.398)	(358)
Αποσβέσεις & απομειώσεις περ. στοιχείων	(13.976)	(10.850)	(3.126)
Τηλεπικοινωνίες-Ταχυδρομικά	(5.197)	(4.700)	(497)
Ενοίκια	(1.451)	(1.415)	(36)
Έξοδα μεταφορών και ταξιδίων	(1.166)	(1.455)	289
Έντυπα και γραφική ύλη	(406)	(424)	18
Επισκευές και συντηρήσεις	(1.730)	(868)	(862)
Ασφάλιστρα	(475)	(496)	21
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(4.622)	(1.218)	(3.404)
Πρόβλεψη υποχρεώσεων έναντι τρίτων	623	1.153	(530)
Λοιπά	(4.366)	(3.613)	(753)
Σύνολο εξόδων διοίκησης και διάθεσης	(98.129)	(86.967)	(11.162)
Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων	(5.216)	(5.266)	50
Λοιπά έξοδα	(8)	(247)	239
Σύνολο Λειτουργικών Εξόδων	(103.353)	(92.480)	(10.873)

Η αύξηση των λειτουργικών εξόδων σε σχέση με το 2017 οφείλεται σε μη επαναλαμβανόμενα έσοδα (απελευθέρωση προβλέψεων) που είχαν ωφελήσει την προηγούμενη χρήση, καθώς και στο σχηματισμό μεγαλύτερης απομείωσης ακινήτων το 2018 και συγκεκριμένα:

Στο κονδύλι «Αμοιβές και έξοδα προσωπικού» για τη χρήση 2017 συμπεριλαμβάνονταν έσοδο €1,3 εκ. από την απελευθέρωση μη χρησιμοποιηθείσας πρόβλεψης, μετά τη διευθέτηση των διαφορών μεταξύ Εταιρίας και του Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης Ασφαλιστικών Υπαλλήλων (TEA-ΕΑΠΑΕ) και αφορούσε καταλογισμό επιπλέον εισφορών από το TEA-ΕΑΠΑΕ. Επίσης, στην χρήση 2017 περιλαμβάνονταν έσοδο €0,5 εκ. ΟΑΕΔ από προγράμματα ΛΑΕΚ.

Στο κονδύλι «Αποσβέσεις & απομειώσεις περ. στοιχείων» για τη χρήση 2018 σημειώνεται αύξηση κατά €3,1 εκ. λόγω επικαιροποίησης των εκτιμήσεων της ανακτήσιμης (εύλογης) αξίας των ακινήτων (κυρίως λόγω του ακινήτου επί της Κοραή). Το κονδύλι «Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων» εμφανίζει αύξηση κατά €3,4 εκ. κυρίως λόγω της μείωσης του ανακτήσιμου, η οποία προήλθε από την ωρίμανση των απαιτήσεων για υποθέσεις που υπερβαίνουν τα 7 έτη.

Στον παραπάνω πίνακα, στο κονδύλι: «Πρόβλεψη υποχρεώσεων έναντι τρίτων», δε συμπεριλαμβάνεται η αναστροφή της σχετιζόμενης με την AUDATEX πρόβλεψης €15,0 εκ. (βλ. [Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας](#) και [Κεφάλαιο 1.5.1 Σημαντικά Γεγονότα](#) – Ουγατρικές & Συγγενείς Εταιρίες – Audatex Ελλάς Α.Ε.).

1.5. Άλλες Πληροφορίες

1.5.1. Σημαντικά Γεγονότα

Διαδικασία Πώλησης Ομίλου

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

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

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

Σε σχετική της ανακοίνωση η ΕΤΕ, στις 17 Οκτωβρίου 2018, γνωστοποίησε την λήξη των συζητήσεων με τον εναπομείναντα υποψήφιο επενδυτή για την πώληση του Ομίλου και δεσμεύτηκε στη διερεύνηση εναλλακτικών επιλογών αναφορικά με τις υποχρεώσεις της στο πλαίσιο του Σχεδίου Αναδιάρθρωσης όπως συμφωνήθηκε με την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού.

Πρόγραμμα Οικειοθελούς Αποχώρησης Προσωπικού

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Μητρικής, κατά την υπ' αριθμ. 2250/08.02.2019 συνεδρίασή του, ενέκρινε την παροχή κινήτρων προς το προσωπικό, με σκοπό την οικειοθελή αποχώρηση από την Μητρική. Η προθεσμία υποβολής αιτήσεων συμμετοχής ορίσθηκε την 8.03.2019.

Η Μητρική έχει ήδη εξετάσει τις πρώτες ενενήντα επτά αιτήσεις, τις οποίες και έκανε δεκτές. Η επίπτωση στα αποτελέσματα του Ομίλου και της Μητρικής από την αποχώρηση των εργαζομένων των οποίων η αίτηση έχει ήδη εγκριθεί εκτιμάται σε €10,7 εκ.

Οι υπόλοιπες αιτήσεις θα εξετασθούν λαμβάνοντας υπόψη τις πάγιες λειτουργικές ανάγκες της Μητρικής.

Θυγατρικές & Συγγενείς Εταιρίες

Εθνική Ασφαλιστική (Κύπρου) Λτδ.

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

Audatex Ελλάς Α.Ε.

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

Ως συνέπεια της παραπάνω απόφασης, η Εταιρία προχώρησε σε απελευθέρωση πρόβλεψης €15,0 εκ. με ημερομηνία αναφοράς 31.12.2017, την οποία είχε σχηματίσει το 2015, λόγω

προσφυγής του ως άνω σωματείου κατά της AUDATEX. (βλ. [Κεφάλαιο 1.2 Αποτελέσματα Ασφαλιστικής Δραστηριότητας](#))

Μέσα στο 2018 ολοκληρώθηκε η εκκαθάριση της εταιρίας, η οποία διαγράφηκε οριστικά από το μητρώο ανωνύμων εταιριών.

1.5.2. Προοπτικές για το 2019

Το 2019, η Εταιρία με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της συνεχίζει να συμβάλει σημαντικά στη βελτίωση της ποιότητας ζωής των ασφαλισμένων της, προσφέροντάς τους ηρεμία και ασφάλεια, προσαρμόζοντας αντίστοιχα την κουλτούρα της, τις δομές και διαδικασίες της καθώς και τα μηχανογραφικά συστήματα με απόλυτο προσανατολισμό στον ασφαλισμένο.

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

Σελίδα σκοπίμως κενή.

2. Σύστημα Διακυβέρνησης

2.1. Γενικές Πληροφορίες σχετικά με το Σύστημα Διακυβέρνησης

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

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

Στον Κώδικα καθορίζονται:

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

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

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

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

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

2.1.1. Βασικά Καθήκοντα Δ.Σ.

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

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

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

2.1.2. Αρμοδιότητες Δ.Σ.

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

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

2.1.3. Δομή Δ.Σ.

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

Η σύνθεση του Δ.Σ., στις 31.12.2018, αναλύεται στο [Κεφάλαιο 1.1.2.](#)

2.1.4. Επιτροπές Δ.Σ.

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

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

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

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

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

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

1. Επιτροπή Ελέγχου

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

Μεταξύ των αρμοδιοτήτων της περιλαμβάνονται η:

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

2. Επιτροπή Εταιρικής Διακυβέρνησης & Υποψηφιοτήτων

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

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

Βασικές αρμοδιότητες της Επιτροπής, αποτελούν:

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

3. Επιτροπή Ανθρώπινου Δυναμικού & Αποδοχών

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

αντικειμενικής αξιολόγησης και δίκαιης ανταμοιβής της στελεχιακής απόδοσης, τη δημιουργία και διατήρηση συνεκτικού συστήματος αξιών και κινήτρων και τη διασφάλιση της εφαρμογής της Πολιτικής Αποδοχών της Εταιρίας.

Στα κύρια καθήκοντα της Επιτροπής περιλαμβάνονται:

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

4. Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων

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

Βασικοί στόχοι της Επιτροπής είναι η:

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

5. Επιτροπή Στρατηγικής

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

2.1.5. Πολιτική & Πρακτική Αποδοχών

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

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

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

Γενικές Αρχές της Πολιτικής είναι οι εξής:

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

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

2.1.6. Βασικές Λειτουργίες

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

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

2.1.7. Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών

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

(ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018				31.12.2017			
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Έξοδα
Θυγατρικές	-	229	117	7	3	247	109	14
Συγγενείς	-	-	-	-	-	-	146	70
ΕΤΕ								
-Κατ. Προθεσμίας	63.001	-	1.530	-	14.001	-	2.653	-
-Κατ. Όψεως	12.757	-	-	-	7.919	-	1	-
-Ασφαλιστικές Εργασίες	324.501	2.707	3.381	11.286	324.585	2.866	6.797	10.390
-Λοιπές Συναλλαγές	772	48.092	541	3.820	544	48.059	606	3.779
Συνδεδεμένες Ομίλου ΕΤΕ	130	6.446	2.394	673	151	6.378	2.283	1.472
Σύνολο	401.161	57.474	7.963	15.786	347.203	57.550	12.595	15.725

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

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν καταθέσεις στην ΕΤΕ και την ΕΤΕ Κύπρου Λτδ. που συνδέονται με ασφαλιστικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €7,8 εκ. και €4,0 εκ. αντίστοιχα για το 2018 (2017: €14,2 εκ. και €2,5 εκ. αντίστοιχα).

Επιπλέον η Εταιρία και οι θυγατρικές της έχουν επενδύσεις σε ειδικά καταθετικά προϊόντα στην ΕΤΕ που συνδέονται με επενδυτικά προϊόντα της Εταιρίας και των θυγατρικών της, ύψους €323,7 εκ. την 31.12.2018 (2017: €323,9 εκ.). Πιο συγκεκριμένα, η Εταιρία είχε συγκροτήσει εσωτερικό μεταβλητό κεφάλαιο (ΕΜΚ) με την ονομασία «Εφάπαξ Εθνικής», προκειμένου να συνδεθεί με αντίστοιχο ομαδικό ασφαλιστήριο συμβόλαιο ζωής και ατομικά ασφαλιστήρια συμβόλαια ζωής. Το σύνολο του ΕΜΚ είχε τοποθετηθεί σε προθεσμιακή κατάθεση ειδικού τύπου στην ΕΤΕ. Η διάθεση του συγκεκριμένου κεφαλαίου έχει διακοπεί.

Η Εταιρία έχει κεφαλαιοποιήσει συνολικά ποσό €3,1 εκ. (2017: €3,4 εκ.) που αφορά σε συναλλαγές με την ΕΤΕ, εκ των οποίων €1,4 εκ. κεφαλαιοποιήθηκαν μέσα στη χρήση 2018 (2017: €1,5 εκ.).

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

Η Εταιρία διαχειρίζεται κεφάλαια ομαδικών επενδυτικών συμβολαίων DAF για εργαζόμενους του Ομίλου της ΕΤΕ ύψους €9,3 εκ. την 31.12.2018 (2017: €11,5 εκ.).

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

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

Τα μέλη του Δ.Σ., οι Γενικοί Διευθυντές και οι Αναπληρωτές Γενικοί Διευθυντές της Εταιρίας, τα μέλη του Δ.Σ. της ΕΤΕ καθώς και τα συνδεδεμένα με αυτά φυσικά και νομικά πρόσωπα,

πραγματοποίησαν, στα πλαίσια της συνήθους λειτουργικής δραστηριότητας, συναλλαγές με την Εταιρία και τον Όμιλο. Κατάσταση με τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας παρατίθεται στο [Κεφάλαιο 1.1.2. "Μέλη Δ.Σ."](#).

Συγκεκριμένα κατά την 31.12.2018 το ύψος των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανερχόταν σε €3 χιλ. και €- χιλ. αντίστοιχα (2017: €5 χιλ. και €2 χιλ.), ενώ τα ασφάλιστρα και οι αποζημιώσεις για τη χρήση 2018, ανήλθαν σε €41 χιλ. και €22 χιλ. αντίστοιχα (2017: €39 χιλ. και €64 χιλ.).

Οι συνολικές αποδοχές ανήλθαν για τη χρήση 2018 σε €1.662 χιλ. (2017: €1.617 χιλ.) και σε αυτές συμπεριλαμβάνονται βραχυπρόθεσμες παροχές ύψους €1.170 χιλ. (2017: €1.134 χιλ.) και παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία €37 χιλ. (2017: €37 χιλ.).

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

Κατά την 31.12.2018, καθώς και κατά την 31.12.2017, η Εταιρία και ο Όμιλος δεν σχημάτισαν πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις η οποία να σχετίζεται με ποσά οφειλόμενα από συνδεδεμένα μέρη λόγω μη ύπαρξης τέτοιου κινδύνου.

2.2. Απαιτήσεις Ικανότητας & Ήθους

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

Στην Πολιτική αυτή, μεταξύ άλλων, καθορίζονται:

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

2.2.1. Κριτήρια Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

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

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

2.2.2. Διαδικασίες Αξιολόγησης Καταλληλότητας & Αξιοπιστίας

Οι διαδικασίες αξιολόγησης περιλαμβάνουν τη(ν):

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

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

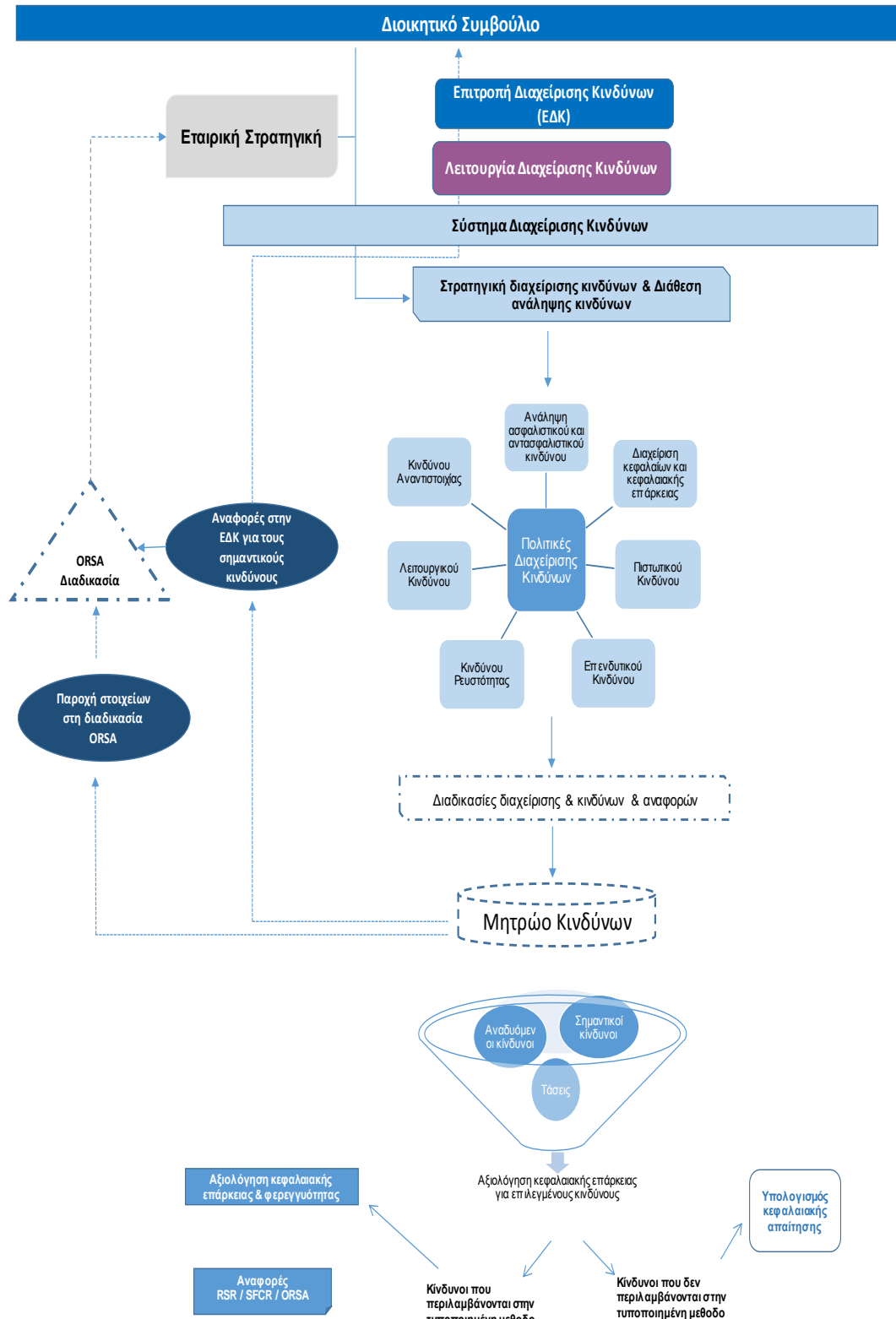
2.3. Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνου, συμπεριλαμβανομένης της Αξιολόγησης Ιδίου Κινδύνου & Φερεγγυότητας

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

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

2.3.1. Περιγραφή Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων

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



Το σύστημα διαχείρισης κινδύνων συνοψίζεται στα ακόλουθα:

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

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

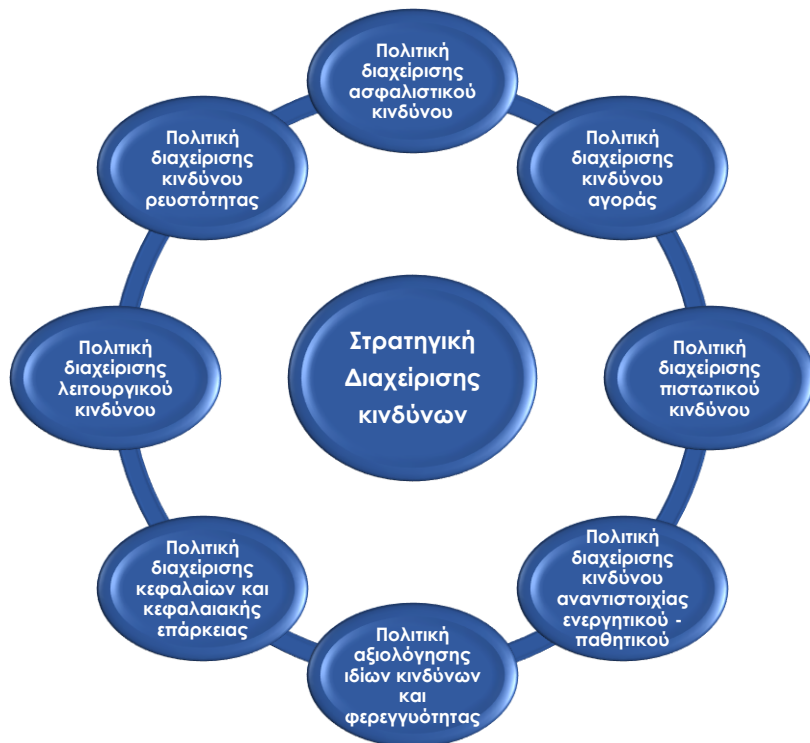
1. την εγκεκριμένη από το Δ.Σ. στρατηγική διαχείρισης κινδύνων,
2. τις εγκεκριμένες από το Δ.Σ. πολιτικές διαχείρισης κινδύνων,
3. καθώς και από την ύπαρξη κατάλληλης «νοοτροπίας κινδύνου».

«Νοοτροπία κινδύνου»

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

2.3.2. Στρατηγική και Πολιτικές Διαχείρισης Κινδύνων

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

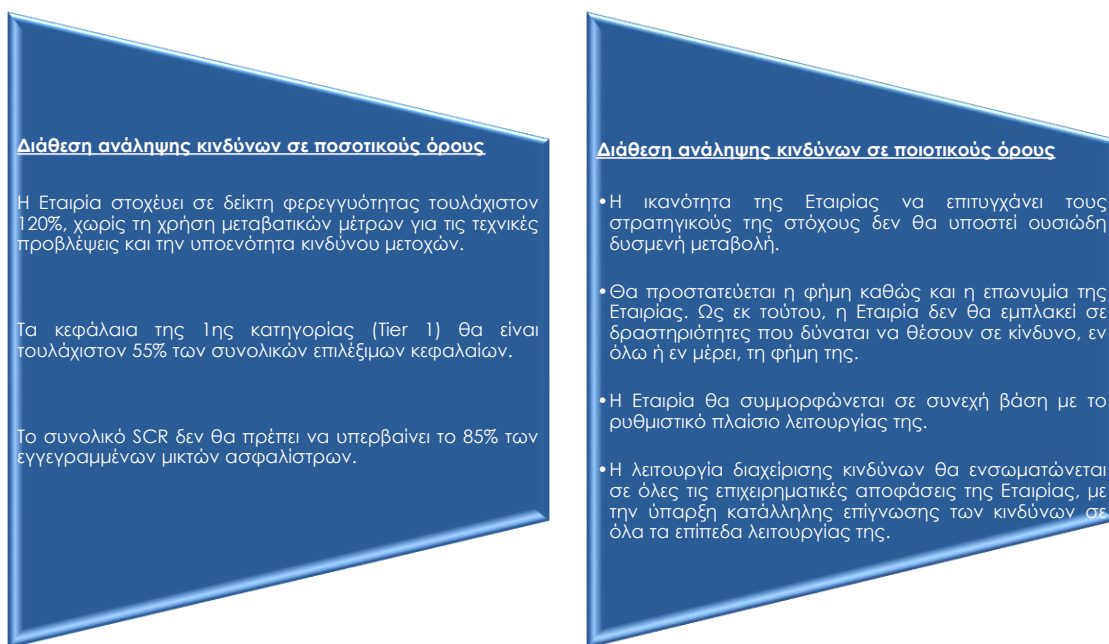


Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη αποτελεσματικών διαδικασιών για την αναγνώριση, αξιολόγηση, διαχείριση, παρακολούθηση και αναφορά των κινδύνων. Ταυτόχρονα, η στρατηγική, οι πολιτικές και οι διαδικασίες διαχείρισης των κινδύνων, αποσκοπούν στη διαμόρφωση κατάλληλης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

Στρατηγική διαχείρισης και διάθεση ανάληψης κινδύνων

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

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



Αναφορές κινδύνου

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

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

2.3.3. Οργανωτικό Πλαίσιο – Πλαίσιο Διακυβέρνησης της Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

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

Το πρότυπο διακυβέρνησης της διαχείρισης κινδύνων συνοπτικά είναι το ακόλουθο:

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

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

Διοικητικό Συμβούλιο

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

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

Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων του Δ.Σ.

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

Ειδικότεροι στόχοι της Επιτροπής είναι:

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

Επιτροπή Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού («ALCO»)

Σκοπός της ALCO είναι ο σχεδιασμός και η εφαρμογή της στρατηγικής και της πολιτικής σε θέματα διάρθρωσης και διαχείρισης των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού, λαμβάνοντας υπόψη τις τρέχουσες συνθήκες στις αγορές και τα όρια κινδύνου που έχουν οριστεί. Η επιτροπή αποτελεί το όργανο όπου συζητούνται θέματα διαχείρισης ενεργητικού, παθητικού και κεφαλαιακών απαιτήσεων.

Λειτουργία Διαχείρισης Κινδύνων

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

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

Στις αρμοδιότητες της Διεύθυνσης Διαχείρισης Κινδύνων περιλαμβάνονται:

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

Η Διεύθυνση Διαχείρισης Κινδύνων υποβάλλει:

1. τριμηνιαίες αναφορές σχετικά με την αναγνώριση, μέτρηση, διαχείριση, και παρακολούθηση των κινδύνων,
2. ειδικές αναφορές, εφόσον κριθεί απαραίτητο, για ζητήματα όπως αποκλίσεις από τα τιθέμενα όρια ανοχής κινδύνων, επάρκεια των μεθόδων και συστημάτων αναγνώρισης, μέτρησης και παρακολούθησης των κινδύνων, κ.α.,
3. εκθέσεις σχετικά με τις τακτικές και έκτακτες ORSA,
4. αναφορές στην Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων σχετικά με τα αποτελέσματα των ασκήσεων προσομοίωσης ακραίων συνθηκών που διενεργεί ή συντονίζει και εισήγηση των κατάλληλων πολιτικών διαχείρισης των κινδύνων που προκύπτουν από αυτά,
5. ετήσια έκθεση προς τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και την Επιτροπή Διαχείρισης Κινδύνων σχετικά με το πρόγραμμα δραστηριοτήτων της Διεύθυνσης.

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

Η διαδικασία για την αξιολόγηση των ιδίων κινδύνων και της φερεγγυότητας αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι του συστήματος διαχείρισης κινδύνων και συνδέεται άμεσα με την εταιρική στρατηγική, τον επιχειρηματικό σχεδιασμό της Εταιρίας και, ως εκ τούτου, με τη διαδικασία διαχείρισης κεφαλαίων. Τα αποτελέσματα από τη διενέργεια της άσκησης αξιολόγησης ιδίων

κινδύνων και φερεγγυότητας αποτελούν τη βάση για την ανάπτυξη νέων πολιτικών διαχείρισης κινδύνων, ή/και αναθεώρησης των υφιστάμενων, καθώς και για την αναθεώρηση της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων και του επιχειρηματικού σχεδίου, εφόσον κριθεί απαραίτητο.

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

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

Η εκτέλεση της Διαδικασίας ORSA περιλαμβάνει συνοπτικά τα ακόλουθα στάδια:

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

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

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

2.4. Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου

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

2.4.1. Περιγραφή Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου

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

1. διαμόρφωση και έγκριση από το Δ.Σ. 5ετούς Επιχειρηματικού Σχεδίου, σε ετήσια βάση
2. σαφής και αναλυτική κατανομή αρμοδιοτήτων στα Στελέχη και το Προσωπικό,

3. αναλυτική καταγραφή των Περιγραφών Θέσεων Εργασίας,
4. καταγραφή και ανάρτηση στον ηλεκτρονικό δικτυακό τόπο της Εταιρίας των διαδικασιών διεξαγωγής των εργασιών που πραγματοποιεί η κάθε υπηρεσιακή Μονάδα,
5. καθιέρωση και καταγραφή δικλίδων ασφαλείας, η εκτέλεση των οποίων διασφαλίζει, στο μέτρο του δυνατού, την τήρηση των καταγεγραμμένων διαδικασιών. Τέτοιες δικλίδες είναι:
 - i. η διασφάλιση εμπλοκής δύο τουλάχιστον προσώπων σε κάθε δραστηριότητα (four eyes principle),
 - ii. ο αποτελεσματικός διαχωρισμός καθηκόντων ώστε να αποφεύγονται περιπτώσεις ασυμβίβαστων ρόλων, σύγκρουσης συμφερόντων, κλπ.,
6. συμβουλευτική συμμετοχή των βασικών λειτουργιών σε κρίσιμες δραστηριότητες,
7. πραγματοποίηση ελέγχων για την επιβεβαίωση της εκχώρησης προσβάσεων μόνο σε εξουσιοδοτημένα άτομα,
8. διεξαγωγή τακτικών κι έκτακτων ελέγχων από τις Μονάδες Εσωτερικού Ελέγχου και Κανονιστικής Συμμόρφωσης για τη διαπίστωση του βαθμού εφαρμογής των κανόνων και διαδικασιών.

2.4.2. Περιγραφή Τρόπου της Εφαρμογής Λειτουργίας Κανονιστικής Συμμόρφωσης

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

Ο επικεφαλής της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης της Εταιρίας:

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

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

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

Στις αρμοδιότητες της Μονάδας Κανονιστικής Συμμόρφωσης περιλαμβάνονται:

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

6. ο έλεγχος για την αποτροπή καταστάσεων σύγκρουσης συμφερόντων με τον εντοπισμό των πηγών τους και την εφαρμογή αποτελεσματικών διαδικασιών για την πρόληψή τους,
7. η εποπτεία και ο συντονισμός κάθε δραστηριότητας που σχετίζεται με υποχρεώσεις της Εταιρίας αναφορικά με την πρόληψη και καταστολή της νομιμοποίησης εσόδων από εγκληματικές δραστηριότητες και της χρηματοδότησης της τρομοκρατίας,
8. η διαμόρφωση νοοτροπίας κανονιστικής συμμόρφωσης στο προσωπικό της Εταιρίας ως πρότυπο εταιρικής συμπεριφοράς και μέτρο ενίσχυσης της εταιρικής ταυτότητας.

Η Μονάδα Κανονιστικής Συμμόρφωσης υποβάλλει:

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

2.5. Λειτουργία Εσωτερικού Ελέγχου

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

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

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

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

Ο Προϊστάμενος της ΔΕΕ:

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

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

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

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

2.6. Αναλογιστική Λειτουργία

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

Η Αναλογιστική Λειτουργία είναι αρμόδια να:

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

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

2.7. Εξωτερική Ανάθεση

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

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

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

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

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

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

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

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

2.8. Άλλες Πληροφορίες

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

3. Προφίλ Κινδύνου

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

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



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

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

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

Σημαντικοί Κίνδυνοι

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

Επιπλέον, ο κίνδυνος που σχετίζεται με το περιβάλλον χαμηλών επιτοκίων και η συνακόλουθη αναζήτηση υψηλότερων αποδόσεων (search for yield) παραμένει υψηλός, κυρίως για τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις Ζωής και ιδιαίτερα για τις περιπτώσεις συμβολαίων που περιλαμβάνουν υψηλές εγγυήσεις επιτοκίων. Η Εταιρία, με στόχο τον περιορισμό των συνεπειών από τον εν λόγω κίνδυνο, έχει προσαρμόσει τόσο την επενδυτική της πολιτική όσο και την πολιτική προϊόντων.

Εν κατακλείδι, οι βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι της χρήσης 2018 που επηρεάζουν τις δραστηριότητες της Εταιρίας, είναι οι κίνδυνοι που προέρχονται από το ασταθές χρηματοοικονομικό και εν γένει επιχειρηματικό περιβάλλον λειτουργίας της (μακροοικονομικοί κίνδυνοι σε ευρωπαϊκό και ελληνικό επίπεδο).

Εξελίξεις στο Επιχειρηματικό & Κανονιστικό Περιβάλλον

Επιχειρηματικό Περιβάλλον

Σύμφωνα με τα πλέον πρόσφατα στοιχεία για τη πορεία του Ελληνικού ΑΕΠ, η οικονομική δραστηριότητα εκτιμάται ότι παρουσιάζει αύξηση 2,1%, ενώ αύξηση παρουσίασε και το 2018, καταδεικνύοντας την αναπτυξιακή πορεία στην οποία έχει εισέλθει η ελληνική οικονομία. Ο ασφαλιστικός κλάδος διατήρησε τη συνεισφορά του στο ΑΕΠ, με το ποσοστό των ασφαλιστρών επί του ΑΕΠ να βρίσκεται στο 2,1% για το 2018, στο ίδιο περίπου επίπεδο με το 2017.

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

Για τη χρήση 2018 υιοθετήθηκε μια πιο συντηρητική προσέγγιση αναφορικά με τα προϊόντα, την επενδυτική και πιστωτική πολιτική, τη διαχείριση των λειτουργικών εξόδων και των αποζημιώσεων.

Η προσέγγιση αυτή έχει στόχο τη βέλτιστη θωράκιση της Εταιρίας έναντι των ποικίλων χρηματοοικονομικών και μη κινδύνων και την ενίσχυση της αξιοπιστίας της έναντι των ασφαλισμένων της.

Κανονιστικό Περιβάλλον

Εντός του 2018 εφαρμόστηκαν τρία νέα, σημαντικά κανονιστικά πλαίσια για τις ασφαλιστικές επιχειρήσεις. Νέο κανονιστικό πλαίσιο αποτελεί ο Κανονισμός (ΕΕ) 1286/2014 (PRIIP), που αφορά στην πρόσθετη προσυμβατική ενημέρωση των υποψήφιων πελατών σχετικά με τα ασφαλιστικά προϊόντα του Κλάδου Ασφαλίσεων Ζωής, των οποίων η ληκτότητα, ή η αξία εξαγοράς, εκτίθενται, ολικώς ή μερικώς, άμεσα ή έμμεσα, σε διακυμάνσεις της αγοράς. Η ενημέρωση αφορά θέματα όπως το κόστος, το προφίλ κινδύνων και τις αναμενόμενες αποδόσεις των προϊόντων αυτών. Σκοπός του Κανονισμού, που τέθηκε σε εφαρμογή από την 01.01.2018, είναι η ενίσχυση της διαφάνειας και των γνωστοποιήσεων προς τους πελάτες, η δημιουργία ίσου επιπέδου προστασίας μεταξύ των καταναλωτών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, καθώς και η εδραίωση της εμπιστοσύνης του καταναλωτικού κοινού στον ασφαλιστικό κλάδο.

Νέο κανονιστικό πλαίσιο αποτελεί και η υιοθέτηση από 18.12.2018 της Οδηγίας 2016/97/ΕΕ, που αφορά στη θέσπιση κανόνων για το σχεδιασμό, την παρακολούθηση και τη διανομή (αντ)ασφαλιστικών προϊόντων, με σκοπό την προστασία των καταναλωτών, την ενίσχυση της αξιοπιστίας και της διαφάνειας των ασφαλιστικών επιχειρήσεων.

Απαιτήσεις προκύπτουν και από την υιοθέτηση του Κανονισμού (ΕΕ) 2016/679, ο οποίος θεσπίζει τις προϋποθέσεις για την επεξεργασία των δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα των φυσικών προσώπων και το σεβασμό στα θεμελιώδη δικαιώματα και τις ελευθερίες τους.

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

Τέλος, η μεγαλύτερη πρόκληση που αναμένεται να αντιμετωπίσει ολόκληρη η ασφαλιστική αγορά, αποτελεί η υιοθέτηση των νέων προτύπων χρηματοοικονομικών αναφορών ΔΠΧΑ 17 και ΔΠΧΑ 9, με ημερομηνία εφαρμογής το 2022. Οι αλλαγές που επιφέρουν τα νέα πρότυπα στο μοντέλο λειτουργίας εστιάζουν στα ακόλουθα:

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κίνδυνος αγοράς	168.775	169.835	(1.060)
Πιστωτικός κίνδυνος	31.638	38.174	(6.536)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	110.874	125.105	(14.231)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	79.094	75.126	3.968
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	80.593	88.067	(7.474)
Όφελος διαφοροποίησης	(171.021)	(181.731)	10.710
Βασική κεφαλαιακή απαίτηση	299.953	314.576	(14.623)
Λειτουργικός κίνδυνος	22.290	21.910	380
Συνολική κεφαλαιακή απαίτηση (SCR)	322.243	336.486	(14.243)

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017 η συνολική κεφαλαιακή απαίτηση μειώθηκε κατά €14,2 εκ. Η μείωση προήλθε κυρίως από τα παρακάτω:

- Ο πιστωτικός κίνδυνος μειώθηκε κατά €6,5 εκ., κυρίως λόγω της μείωσης του πιστωτικού κινδύνου τύπου 2.

- Ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κλάδου ζωής μειώθηκε κατά €14,2 εκ., κυρίως λόγω της αναθεώρησης των παραδοχών και της εξέλιξης του χαρτοφυλακίου.
- Ο ασφαλιστικός κίνδυνος κλάδου ζημιών μειώθηκε κατά €7,5 εκ., κυρίως λόγω της μείωσης της βάσης υπολογισμού των κινδύνων ασφαλίστρου και τεχνικών προβλέψεων.

Οι κύριοι κίνδυνοι που διαμορφώνουν την κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2018 παραμένουν ίδιοι με αυτούς που διαμόρφωσαν την κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2017 και είναι ο κίνδυνος αγοράς και ο ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων κλάδου Ζωής.

3.1. Ασφαλιστικός Κίνδυνος

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

Στον ασφαλιστικό κίνδυνο κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:



Ανάληψη Ασφαλιστικού Κινδύνου

Ο εντοπισμός και η αξιολόγηση των ασφαλιστικών και αντασφαλιστικών κινδύνων και οι σχετικές διαδικασίες διαχείρισής τους, πραγματοποιούνται ανά κλάδο δραστηριότητας και ασφάλισης (ασφαλίσεις ζωής, ασφαλίσεις ζημιών, ασφαλίσεις ασθένειας), οι οποίοι δύνανται να διαχωρίζονται σε περαιτέρω κλάδους. Ο ασφαλιστικός κίνδυνος εντοπίζεται στην ανάληψη ασφαλιστικού κινδύνου, καθώς και στο σχηματισμό ασφαλιστικών προβλέψεων. Οι κύριες πηγές ασφαλιστικού κινδύνου θεωρούνται οι αποκλίσεις από τα αναμενόμενα επίπεδα των αποζημιώσεων, των εξόδων, της συγκέντρωσης (γεωγραφικής, κινδύνου, προϊόντος, κ.α.), από την ανεπαρκή τιμολόγηση, τη μη αναμενόμενη μεταβολή σε μακροοικονομικές και μικροοικονομικές παραμέτρους, όπως είναι τα επιτόκια, ο πληθωρισμός, η ανεργία, το ύψος των εισοδημάτων (που επηρεάζουν την διατηρησιμότητα του χαρτοφυλακίου), καθώς και από τη μη αναμενόμενη μεταβολή βιομετρικών παραμέτρων θνησιμότητας, ανικανότητας και νοσηρότητας.

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

Διαχείριση Ασφαλιστικού Κινδύνου

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

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

4. αρχές και σαφώς καθορισμένες διαδικασίες ανάπτυξης και εισαγωγής νέων προϊόντων,
5. θέσπιση αρχών και κριτηρίων για την επιλογή κατάλληλων αντισυμβαλλομένων (αντασφαλιστών),
6. διαδικασία μετριασμού του ασφαλιστικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικής Πολιτικής Αντασφάλισης, καθώς και με τη χρήση λοιπών τεχνικών, όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο,
7. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής κινδύνου, για την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο,
8. εκτίμηση του ασφαλιστικού κινδύνου υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των Πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε ασφαλιστικό κίνδυνο,
9. επισκόπηση της συχνότητας των ζημιών, του μεγέθους των ζημιών, του κόστους διακανονισμού και διαχείρισης, της εξέλιξης των ζημιών. Επιπλέον, για τη βελτίωση της κερδοφορίας και τη μείωση του κινδύνου λαμβάνονται μέτρα όπως, αυξήσεις ασφαλιστρών, συμβάσεις με νοσηλευτικά ιδρύματα για τον περιορισμό του κόστους ζημιών, κλπ.

3.1.1. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζωής	110.874	125.105	(14.231)
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ασθένειας	79.094	75.126	3.968
Ασφαλιστικός κίνδυνος ασφαλίσεων Κλάδου Ζημιών	80.593	88.067	(7.474)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου	270.561	288.298	(17.737)

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, η Συνολική Κεφαλαιακή Απαιτήση φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο μειώθηκε κατά €17,7 εκ. (€270,6 εκ. στις 31.12.2018 έναντι €288,3 εκ. στις 31.12.2017). Η μείωση προήλθε κυρίως από τη μείωση του ασφαλιστικού κινδύνου κλάδων ζωής και ζημιών.

Στις 31.12.2018, ο ασφαλιστικός κίνδυνος των κλάδων Ζωής και Ζημιών παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 41% και 30% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου. Στις 31.12.2017, τα αντίστοιχα ποσοστά των κεφαλαιακών απαιτήσεων ανέρχονταν σε 43% και 31% αντίστοιχα.

3.1.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζωής

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κλάδου Ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κίνδυνος θνησιμότητας	9.054	10.213	(1.159)
Κίνδυνος μακροβιότητας	11.321	12.555	(1.234)
Κίνδυνος ανικανότητας	21.045	24.515	(3.470)
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	85.462	100.591	(15.129)
Κίνδυνος εξόδων	24.223	22.619	1.604
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	5.256	4.531	725
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζωής προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	156.361	175.024	(18.663)
Όφελος διαφοροποίησης	(45.488)	(49.919)	4.432
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κλάδου Ζωής	110.874	125.105	(14.231)

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, μειώθηκε ο κίνδυνος της ακυρωσιμότητας κατά €15,1 εκ. και συνεχίζει να παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις, αποτελώντας το 55% (στις 31.12.2017 ανερχόταν σε 57%) των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας ασφαλιστικού κλάδου Ζωής πριν το όφελος διαφοροποίησης. Επίσης σημαντικοί κίνδυνοι είναι ο κίνδυνος ανικανότητας-νοσηρότητας και ο κίνδυνος εξόδων.

Κίνδυνος Θνησιμότητας

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

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €1,2 εκ. για τον κίνδυνο θνησιμότητας.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €1,2 εκ. για τον κίνδυνο μακροβιότητας.

Κίνδυνος Ανικανότητας - Νοσηρότητας

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

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €3,5 εκ. για τον κίνδυνο ανικανότητας - νοσηρότητας.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας κατά €15,1 εκ., η οποία οφείλεται κυρίως στην αναθεώρηση των παραδοχών και στην εξέλιξη του χαρτοφυλακίου.

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

Κίνδυνος Εξόδων

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο εξόδων κατά €1,6 εκ. λόγω αναθεώρησης των παραδοχών.

Καταστροφικός Κίνδυνος

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, αμελητέα αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον καταστροφικό κίνδυνο.

3.1.3. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας

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

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

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

Το χαρτοφυλάκιο ασφαλίσεων ασθένειας περιλαμβάνει τους ακόλουθους κινδύνους.

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζωής	66.250	61.656	4.594
Κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις Ζημιών	20.389	21.102	(713)
Καταστροφικός κίνδυνος στις ασφαλίσεις Ασθένειας	2.201	2.204	(3)
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	88.840	84.962	3.878
Όφελος διαφοροποίησης	(9.746)	(9.836)	90
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας	79.094	75.126	3.968

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, η συνολική Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον ασφαλιστικό κίνδυνο κλάδου ασθένειας, αυξήθηκε κατά €4,0 εκ. (€79,1 εκ. στις 31.12.2018, έναντι €75,1 εκ. στις 31.12.2017). Η αύξηση προήλθε κυρίως από την αύξηση του κινδύνου στις ασφαλίσεις ασθένειας προσομοιούμενες με ασφαλίσεις ζωής, ο οποίος παρουσιάζει τις υψηλότερες κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 75% των κεφαλαιακών απαιτήσεων πριν το όφελος διαφοροποίησης για το 2018.

3.1.3.1. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζωής

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθένειας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κίνδυνος θνησιμότητας	26	19	7
Κίνδυνος μακροβιότητας	11.433	9.444	1.990
Κίνδυνος ανικανότητας	52.926	50.343	2.584
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	31.586	27.563	4.023
Κίνδυνος εξόδων	2.986	3.345	(359)
Κίνδυνος αναθεώρησης	0	0	0
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	98.958	90.714	8.244
Όφελος διαφοροποίησης	(32.708)	(29.058)	(3.650)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθένειας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζωής	66.250	61.656	4.594

Στις 31.12.2018, οι κίνδυνοι της νοσηρότητας – ανικανότητας και της ακυρωσιμότητας, παρουσιάζουν τη μεγαλύτερη επίπτωση στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας, αποτελώντας το 53% και 32% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων των ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων με τις ασφαλίσεις ζωής, πριν το όφελος διαφοροποίησης.

Στις 31.12.2017, οι κίνδυνοι της νοσηρότητας – ανικανότητας και της ακυρωσιμότητας αποτελούσαν το 55% και 30% αντίστοιχα των κεφαλαιακών απαιτήσεων, πριν το όφελος διαφοροποίησης.

Κίνδυνος Θνησιμότητας

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

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, αμελητέα αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο θνησιμότητας.

Κίνδυνος Μακροβιότητας

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

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, αύξηση κατά €1,9 εκ. των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο μακροβιότητας.

Κίνδυνος Ανικανότητας – Νοσηρότητας

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

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

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

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, αύξηση κατά €2,6 εκ. των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ανικανότητας – νοσηρότητας κυρίως λόγω αναθεώρησης των παραδοχών.

Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

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

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, αύξηση κατά €4,0 εκ. των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ακυρωσιμότητας κυρίως λόγω αναθεώρησης των παραδοχών.

Κίνδυνος Εξόδων

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, αμελητέα μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο εξόδων.

3.1.3.2. Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας Προσομοιούμενες με Ασφαλίσεις Ζημιών

Κίνδυνος Ασφαλίστρου και Αποθεμάτων

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθένειας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κάλυψη ιατρικών εξόδων	9.950	9.797	153
Προστασία εισοδήματος	13.504	14.423	(920)
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας πριν το όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	23.454	24.220	(767)
Όφελος διαφοροποίησης	(3.065)	(3.118)	53
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Ασφαλίσεων Ασθένειας προσομοιούμενων με ασφαλίσεις ζημιών	20.389	21.102	(714)

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο ασφαλίσεων ασθένειας προσομοιούμενων στις ασφαλίσεις ζημιών μειώθηκε κατά €0,7 εκ.

3.1.3.3. Καταστροφικός Κίνδυνος στις Ασφαλίσεις Ασθένειας

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Μαζικό ατύχημα	808	808	0
Σενάριο συγκέντρωσης	0	0	0
Πανδημία	2.047	2.050	(3)
Καταστροφικός κίνδυνος Κλάδου Ασθένειας προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	2.855	2.858	(3)
Όφελος διαφοροποίησης	(654)	(654)	0
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Καταστροφικού Κινδύνου Κλάδου Ασθένειας	2.201	2.204	(3)

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας του καταστροφικού κινδύνου κλάδου ασθένειας είναι σχεδόν αμετάβλητη.

3.1.4. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κίνδυνος ασφαλιστρού και αποθεμάτων	77.461	84.929	(7.468)
Κίνδυνος ακυρωσιμότητας	0	0	0
Καταστροφικός κίνδυνος	10.133	10.291	(158)
Ασφαλιστικός κίνδυνος Κλάδου Ζημιών προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	87.593	95.220	(7.627)
Όφελος διαφοροποίησης	(7.000)	(7.153)	153
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαίτησης Φερεγγυότητας Ασφαλιστικού Κινδύνου Κλάδου Ζημιών	80.593	88.067	(7.474)

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, η Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας ασφαλιστικού κινδύνου κλάδου ζημιών μειώθηκε κατά €7,5 εκ. Η μείωση αυτή προέρχεται κυρίως από τον κίνδυνο ασφαλιστρού και αποθεμάτων.

Κίνδυνος Ασφαλιστρού & Αποθεμάτων

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

Στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων για τον κίνδυνο ασφαλιστρού και αποθεμάτων λόγω της μείωσης της βάσης υπολογισμού των κινδύνων ασφαλιστρού και τεχνικών προβλέψεων.

Καταστροφικός Κίνδυνος Ασφαλίσεων Ζημιών

Ο καταστροφικός κίνδυνος ασφαλίσεων ζημιών περιλαμβάνει όλες τις ακόλουθες υποενότητες:

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

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, η Κεφαλαιακή Απαίτηση του καταστροφικού κινδύνου ασφαλίσεων ζημιών εμφάνισε μικρή μείωση.

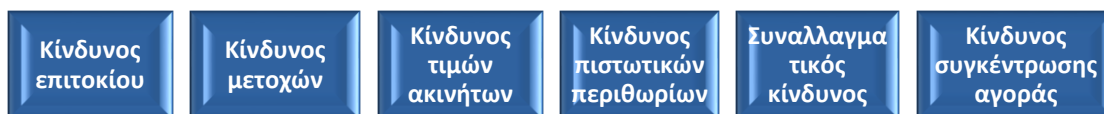
Κίνδυνος Ακυρωσιμότητας

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

3.2. Κίνδυνος Αγοράς

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

Στον κίνδυνο αγοράς κατηγοριοποιούνται οι ακόλουθοι κίνδυνοι:



Διαχείριση Κινδύνου Αγοράς

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

1. θέσπιση πολιτικής επενδύσεων σύμφωνη με την επιχειρηματική στρατηγική και τα αποδεκτά όρια ανάληψης επενδυτικού κινδύνου,
2. θέσπιση λειτουργικών ορίων και άλλων πρακτικών για τη διατήρηση της έκθεσης σε κινδύνους εντός των εγκεκριμένων επιπέδων, καθώς και για την αποφυγή μη αποδεκτών επιπέδων συγκέντρωσης σε συγκεκριμένα είδη επενδύσεων, εκδότες, κλπ. Στα όρια αυτά περιλαμβάνονται και όρια Μέγιστης Δυνητικής Ζημίας (VaR), όρια θέσης και όρια παύσης ζημίας (stop loss),
3. προκαθορισμό του είδους των χρηματοοικονομικών μέσων στα οποία επενδύονται τα κεφάλαια της Εταιρίας και σαφείς διαδικασίες για την έναρξη επένδυσης σε νέο χρηματοοικονομικό μέσο,
4. μετριασμό του επενδυτικού κινδύνου μέσω αποτελεσματικών διαδικασιών αντιστάθμισης, η αποτελεσματικότητα των οποίων αξιολογείται σε τακτική βάση,
5. ύπαρξη επαρκών συστημάτων και διαδικασιών για τον εντοπισμό κάθε ουσιώδους πηγής επενδυτικού κινδύνου, για την παρακολούθηση, αξιολόγηση (μέτρηση) και αναφορά των αναλαμβανόμενων κινδύνων και τη λήψη διορθωτικών ενεργειών, όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο. Η αξιολόγηση της επάρκειας και ο έλεγχος τήρησης της Επενδυτικής

Πολιτικής και του πλαισίου διαχείρισης των συναφών κινδύνων, διενεργείται υπό την εποπτεία της Επιτροπής Διαχείρισης Ενεργητικού – Παθητικού και της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνων,

6. εκτίμηση του κινδύνου αγοράς υπό ακραίες συνθήκες. Τα αποτελέσματα των εκτιμήσεων αυτών χρησιμοποιούνται για την αναθεώρηση των πολιτικών και των ορίων έκθεσης σε επενδυτικό κίνδυνο.

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

3.2.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Αγοράς

Για τον υπολογισμό της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς, η Εταιρία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της εξέτασης (look through), όπου είναι εφικτό, για τις τοποθετήσεις σε οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες («ΟΣΕΚΑ») και σε άλλα επενδυτικά κεφάλαια.

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Ενότητας Κινδύνου Αγοράς (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κίνδυνος επιτοκίου	43.914	39.287	4.627
Κίνδυνος μετοχών	43.530	45.416	(1.886)
Κίνδυνος ακινήτων	49.977	51.674	(1.697)
Κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου	55.786	58.275	(2.489)
Συναλλαγματικός κίνδυνος	14.096	17.176	(3.080)
Κίνδυνος συγκεντρώσεων αγοράς	35.241	24.493	10.748
Κίνδυνος αγοράς προ διαφοροποίησης	242.544	236.321	6.223
Όφελος διαφοροποίησης	(73.768)	(66.486)	(7.283)
Κίνδυνος αγοράς	168.775	169.835	(1.060)

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς μειώθηκε κατά €1,1 εκ.

Οι κύριοι κίνδυνοι που διαμορφώνουν την Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο αγοράς στις 31.12.2018 παραμένουν ίδιοι με αυτούς που διαμόρφωσαν την κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2017 και είναι ο κίνδυνος πιστωτικού περιθωρίου και ο κίνδυνος τιμών ακινήτων.

3.2.1.1. Κίνδυνος Επιτοκίου

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

Διαχείριση Κινδύνου Επιτοκίου

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Επιτοκίου

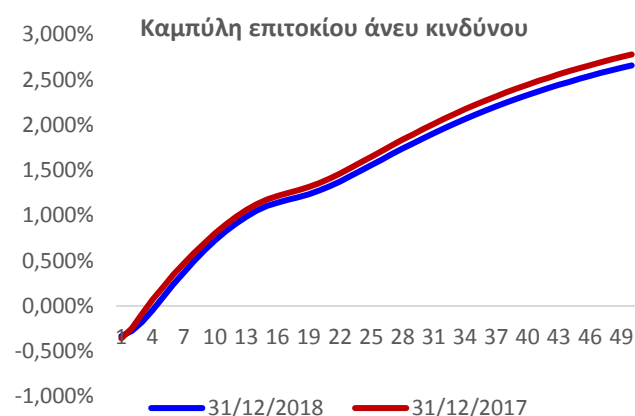
Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο επιτοκίου υπολογίζεται ως η μείωση στα ίδια κεφάλαια που προκύπτει από την επίδραση της στιγμιαίας μεταβολής της καμπύλης επιτοκίων σε στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, ευαίσθητα σε μεταβολές επιτοκίου. Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας είναι η μέγιστη μείωση στα ίδια κεφάλαια από μια άνοδο της καμπύλης επιτοκίων ή μια μείωση της καμπύλης επιτοκίων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές της τυποποιημένης μεθόδου.

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας υποενότητας κινδύνου επιτοκίου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κεφαλαιακή επίπτωση από αύξηση της καμπύλης επιτοκίου	(69.012)	(62.447)	(6.565)
Κεφαλαιακή επίπτωση από μείωση της καμπύλης επιτοκίου	43.914	39.287	4.627
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας υποενότητας κινδύνου επιτοκίου	43.914	39.287	4.627

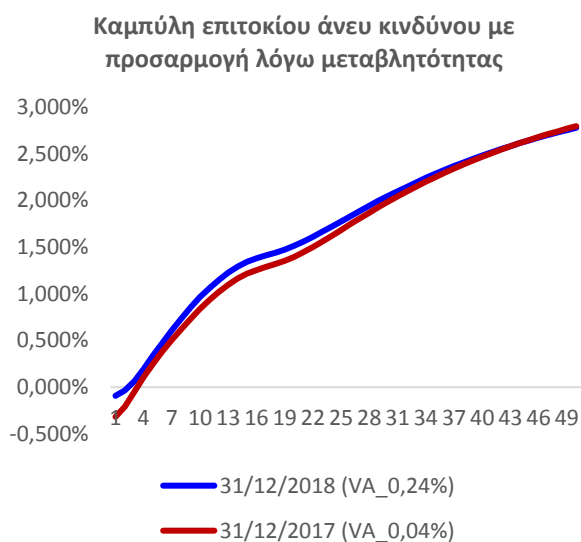
Όπως παρατηρείται στον παραπάνω πίνακα, η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας προέρχεται από το σενάριο μείωσης της καμπύλης επιτοκίου. Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, η κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας για κίνδυνο επιτοκίου αυξήθηκε κατά €4,6 εκ.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται οι καμπύλες επιτοκίου άνευ κινδύνου και άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, για το 2018 και 2017.



Η καμπύλη επιτοκίου άνευ κινδύνου στις 31.12.2018 είναι μειωμένη σε σχέση με την αντίστοιχη στις 31.12.2017, όπως διαφαίνεται στο σχήμα αριστερά.

Για τα 30 πρώτα έτη είναι κατά μέσο όρο μειωμένη κατά 0,082% σε σχέση με την αντίστοιχη καμπύλη στις 31.12.2017.



Η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας αυξήθηκε από 4 μονάδες βάσης, που ήταν στις 31.12.2017, σε 24 μονάδες βάσης στις 31.12.2018. Συνεπώς οι καμπύλες επιτοκίου άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας στις 31.12.2018 και στις 31.12.2017, παρουσιάζουν αντίστροφη σχέση από τις αντίστοιχες καμπύλες επιτοκίου άνευ κινδύνου.

Η καμπύλη επιτοκίου άνευ κινδύνου με προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, για τα 30 πρώτα έτη κατά μέσο όρο είναι αυξημένη κατά 0,112%, σε σχέση με την αντίστοιχη καμπύλη στις 31.12.2017.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων επιτοκιακού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια αναλύσεων ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2018 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	
Άνοδος επιτοκίων	65.001	(10.251)	221%
Πτώση επιτοκίων	(86.899)	6.417	164%

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

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι των αναλύσεων ευαισθησίας.

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

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

3.2.1.2. Κίνδυνος Μετοχών

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

Διαχείριση Κινδύνου Μετοχών

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Μετοχών

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

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

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

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Κινδύνου Μετοχών (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 1	33.123	35.330	(2.207)
Κεφαλαιακή επίπτωση για μετοχές τύπου 2	12.772	12.445	327
Όφελος διαφοροποίησης	(2.365)	(2.359)	(6)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας υποεπένδυσης Κινδύνου Μετοχών	43.530	45.416	(1.886)

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, το απαιτούμενο κεφάλαιο μειώθηκε κατά €1,9 εκ., κυρίως λόγω της μειωμένης έκθεσης σε μετοχές και του μειωμένου ποσοστού της συμμετρικής προσαρμογής (-6,34% στις 31.12.2018 έναντι 1,90% στις 31.12.2017).

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων μετοχικού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητας της μέσα από τη διενέργεια ανάλυσης ευαισθησίας, τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2018 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάριο	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας	
Μείωση τιμών μετοχών	(44.109)	(9.345)	186%

Το σενάριο της μείωσης της τιμών των μετοχών θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 8 ποσοστιαίες μονάδες.

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

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η παράμετρος της ανάλυσης ευαισθησίας.

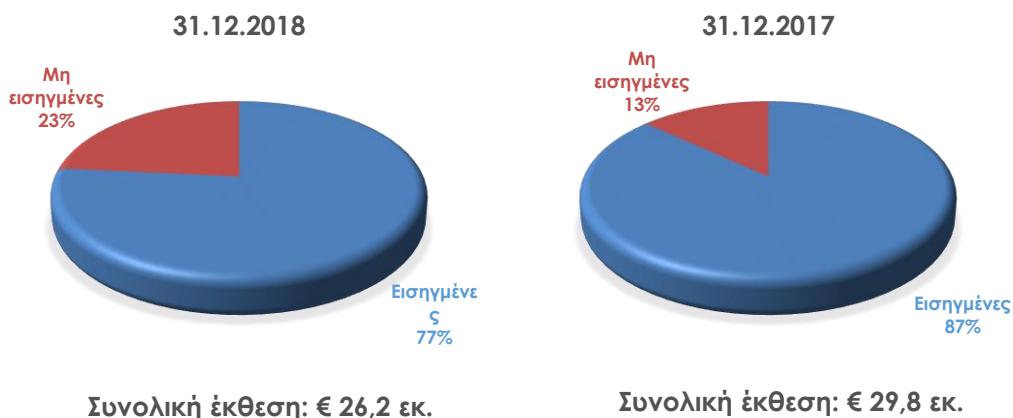
Σενάριο	Τιμή	Επεξήγηση
Μείωση τιμών μετοχών	(30%)	Επίπτωση από μείωση των τιμών των μετοχών κατά 30%.

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

Διάρθρωση μετοχικού χαρτοφυλακίου

Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε μετοχές, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ, τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων και συμμετοχών σε άλλες εταιρίες, ανέρχονται σε €26,2 εκ. στις 31.12.2018 (€29,8 εκ. στις 31.12.2017). Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου αφορά εισηγμένες μετοχές οι οποίες διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

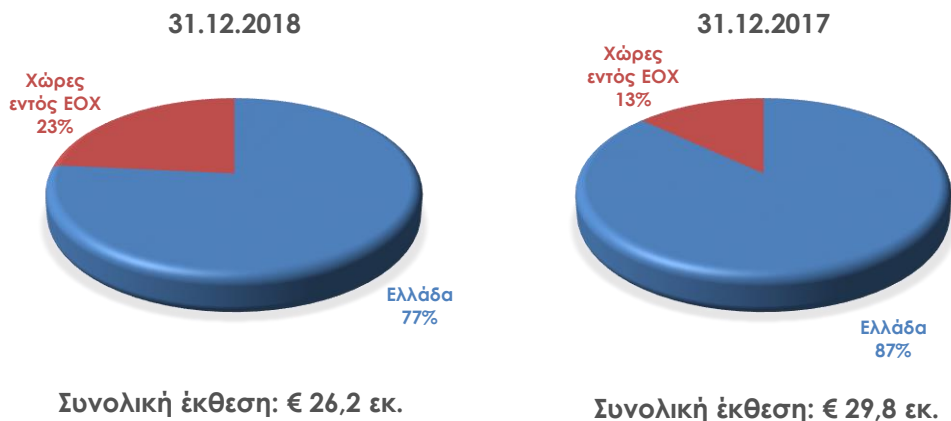
Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2018 και 31.12.2017, μεταξύ εισηγμένων και μη εισηγμένων, ανά κλάδο δραστηριότητας και ανά γεωγραφική ζώνη.

Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου μεταξύ Εισηγμένων και Μη Εισηγμένων

Όπως παρατηρείται παραπάνω, υπήρξε μεταβολή της διάρθρωσης του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, με αύξηση του ποσοστού των μη εισηγμένων μετοχών. Η αύξηση προήλθε από τη μικρή μείωση του συνολικού χαρτοφυλακίου και την ταυτόχρονη αύξηση του χαρτοφυλακίου που είναι τοποθετημένο σε μη εισηγμένες μετοχές και κυρίως σε επενδυτικά κεφάλαια, στα οποία οι τοποθετήσεις αυξήθηκαν το 2018 κατά €2,2 εκ.

Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Κλάδο Δραστηριότητας

Όπως παρουσιάζεται στα παραπάνω σχήματα, η μεταβολή στη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου που παρατηρείται στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, προήλθε κυρίως από την αύξηση των λοιπών κλάδων και την αντίστοιχη μείωση σε μετοχές του βιομηχανικού τομέα.

Διάρθρωση του Μετοχικού Χαρτοφυλακίου ανά Γεωγραφική Ζώνη

Όπως παρατηρείται από τα παραπάνω σχήματα, υπήρξε μεταβολή της διάρθρωσης του μετοχικού χαρτοφυλακίου στις 31.12.2018 σε σχέση με τις 31.12.2017. Η αύξηση του ποσοστού που είναι τοποθετημένο σε μετοχές σε άλλες, πλην Ελλάδας, χώρες του ΕΟΧ, ακολουθεί την αντίστοιχη αύξηση του ποσοστού των μη εισηγμένων μετοχών, καθώς αυτές αφορούν κυρίως επενδυτικά κεφάλαια που έχουν ιδρυθεί σε άλλες, πλην Ελλάδας, χώρες του ΕΟΧ.

3.2.1.3. Κίνδυνος Τιμών Ακινήτων

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

Διαχείριση Κινδύνου Τιμών Ακινήτων

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Τιμών Ακινήτων

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

Στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017, το απαιτούμενο κεφάλαιο για τον κίνδυνο τιμών ακινήτων μειώθηκε κατά €1,7 εκ.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων κινδύνου τιμών ακινήτων στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια ανάλυσης ευαισθησίας, τα αποτελέσματα της οποίας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2018 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάριο	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	
Μείωση τιμών ακινήτων	(12.311)	(1.835)	191%

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

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

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η παράμετρος της ανάλυσης ευαισθησίας.

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

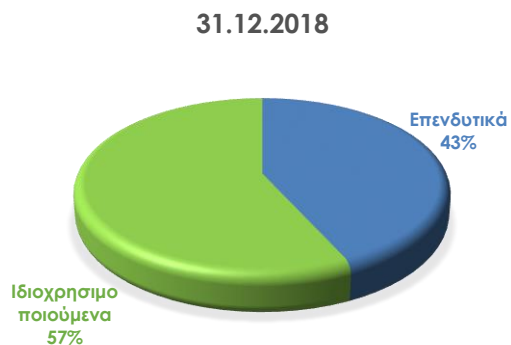
Κατά την ανάλυση ευαισθησίας, για τον προσδιορισμό της συνολικής επίδρασης της επί του δείκτη φερεγγυότητας, συνεκτιμήθηκε τόσο η επίδραση στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας όσο και στις κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας.

Διάρθρωση χαρτοφυλακίου ακινήτων

Η Εταιρία διαθέτει ακίνητα τα οποία χρησιμοποιεί για την κάλυψη των αναγκών της, καθώς και ακίνητα για επενδυτικούς σκοπούς. Η συνολική εύλογη αξία των ακινήτων ανερχόταν στις 31.12.2018 σε €199,9 εκ. (στις 31.12.2017 ανερχόταν σε €206,7 εκ.). Το μεγαλύτερο μέρος των ακινήτων, ιδιοχρησιμοποιούμενων και επενδυτικών, προορίζεται για εμπορική χρήση και βρίσκεται στην περιοχή της Αθήνας. Οι αναλογίες αυτές είναι σχεδόν ίδιες για 31.12.2017 και 31.12.2018. Η Εταιρία στις 31.12.2018 δεν διέθετε επενδύσεις σε ακίνητα μέσω ΟΣΕΚΑ.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ακινήτων στις 31.12.2018 και 31.12.2017 βάσει της χρήσης τους, του τύπου χρήσης και ανά περιοχή.

Διάρθρωση των Ακινήτων βάσει Χρήσης



Συνολική έκθεση: € 199,9 εκ.



Συνολική έκθεση: € 206,7 εκ.

Διάρθρωση των Ακινήτων βάσει Τύπου Χρήσης



Συνολική έκθεση: € 199,9 εκ.



Συνολική έκθεση: € 206,7 εκ.

Όπως παρουσιάζεται στα παραπάνω σχήματα, δεν παρατηρείται σημαντική μεταβολή της διάρθρωσης των ακινήτων βάσει της χρήσης και βάσει του τύπου χρήσης, μεταξύ 31.12.2018 και 31.12.2017.

Διάρθρωση των Ακινήτων ανά Περιοχή



Συνολική έκθεση: € 199,9 εκ.



Συνολική έκθεση: € 206,7 εκ.

Όπως παρατηρείται στα παραπάνω σχήματα, η διάρθρωση των ακινήτων ανά περιοχή παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη στις 31.12.2018, σε σχέση με τις 31.12.2017.

3.2.1.4. Κίνδυνος Πιστωτικών Περιθωρίων

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

Διαχείριση Κινδύνου Πιστωτικών Περιθωρίων

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Πιστωτικών Περιθωρίων

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

Η κεφαλαιακή απαίτηση για κίνδυνο πιστωτικών περιθωρίων διαμορφώθηκε στις 31.12.2018, σε €55,8 εκ., σε σχέση με τις 31.12.2017 που ήταν ίση με €58,3 εκ.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραμέτρων κινδύνου πιστωτικών περιθωρίων στο δείκτη φερεγγυότητάς της, μέσα από τη διενέργεια αναλύσεων ευαισθησίας, τα αποτελέσματα των οποίων παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2018 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάρια	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 1)	(221.580)	892	125%
Αύξηση πιστωτικών περιθωρίων (scen. 2)	(173.479)	24	140%

Τα σενάρια της αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των ομολόγων θα είχαν ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 69 και 54 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα. Πιο συγκεκριμένα, η συνολική επίπτωση επί του δείκτη φερεγγυότητας αναλύεται σε μείωση του δείκτη, κατά 57 και 42 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα, λόγω αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των κρατικών τίτλων και σε μείωση του δείκτη κατά 12 ποσοστιαίες μονάδες, λόγω αύξησης των πιστωτικών περιθωρίων των εταιρικών τίτλων. Η επίδραση επί της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας δεν είναι σημαντική, καθώς οι κρατικοί τίτλοι δεν συμμετέχουν στον υπολογισμό της.

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

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι παράμετροι των αναλύσεων ευαισθησίας.

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

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

Διάρθρωση ομολογιακού χαρτοφυλακίου

Οι επενδύσεις της Εταιρίας σε ομόλογα και έντοκα γραμμάτια, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ανέρχονταν σε €2.017,5 εκ. σε αγοραίες αξίες στις 31.12.2018, συμπεριλαμβανομένων δεδουλευμένων τόκων (€1.970,7 εκ. στις 31.12.2017 αντίστοιχα). Το μεγαλύτερο μέρος του χαρτοφυλακίου αφορά κρατικά ομόλογα, συμπεριλαμβανομένων αυτών των υπερεθνικών οργανισμών και έντοκα γραμμάτια, με μεγαλύτερη θέση στα ομόλογα και έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου (€464,7 εκ. έντοκα γραμμάτια και €420,9 εκ. ομόλογα στις 31.12.2018). Το χαρτοφυλάκιο, εξαιρώντας τους τίτλους Ελληνικού Δημοσίου, είναι τοποθετημένο κυρίως σε υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης τίτλους.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση των ομολόγων στις 31.12.2018 και 31.12.2017, μεταξύ κρατικών και εταιρικών και ανά πιστοληπτική διαβάθμιση.

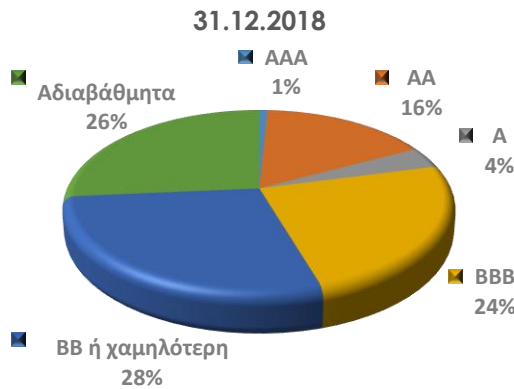
Διάρθρωση των Ομολόγων μεταξύ Κρατικών και Εταιρικών

Συνολική έκθεση: € 2.017,5 εκ.



Συνολική έκθεση: € 1.970,7 εκ.

Όπως παρουσιάζεται στα παραπάνω σχήματα, η διάρθρωση των ομολόγων μεταξύ κρατικών και εταιρικών παρέμεινε ουσιαστικά αμετάβλητη μεταξύ 31.12.2018 και 31.12.2017.

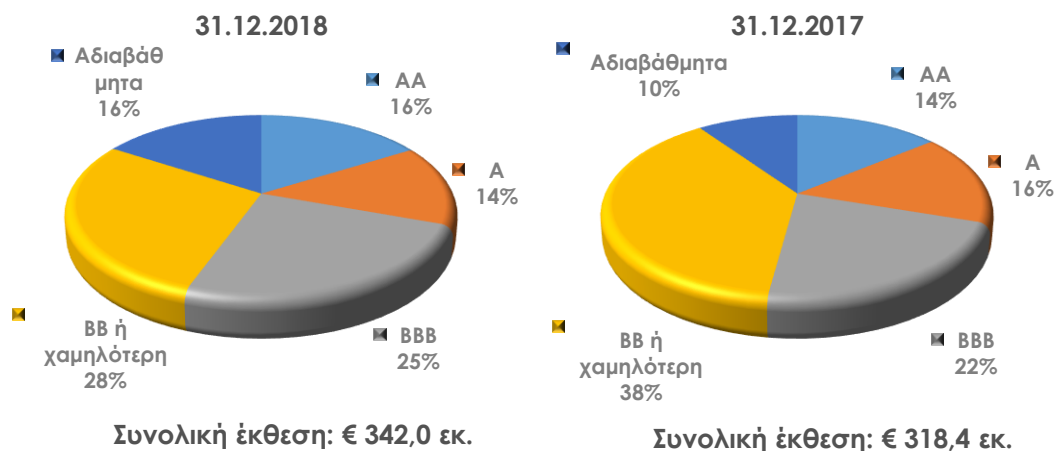
Διάρθρωση των Κρατικών Ομολόγων ανά Πιστοληπτική Διαβάθμιση

Συνολική έκθεση: € 1.675,5 εκ.



Συνολική έκθεση: € 1.652,4 εκ.

Όπως παρατηρείται, στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, κυρίως μια μείωση των μη πιστοληπτικά διαβαθμισμένων τίτλων και μια αύξηση των τίτλων πιστοληπτικής διαβάθμισης ΒΒΒ. Η μείωση των μη πιστοληπτικά διαβαθμισμένων τίτλων προέρχεται κυρίως από τη μείωση των μη διαβαθμισμένων εντόκων γραμματίων του Ελληνικού Δημοσίου (€412,8 εκ. στις 31.12.2018 έναντι €522,1 εκ. στις 31.12.2017). Μέρος της αύξησης των τίτλων πιστοληπτικής διαβάθμισης ΒΒΒ, προήλθε από την αύξηση της θέσης το 2018 ομολόγων Πορτογαλικού Δημοσίου, κατά €43,8 εκ. και από την αναβάθμιση τίτλων του Κυπριακού Δημοσίου (ομόλογα αξίας €12,5 εκ. στις 31.12.2018).

Διάρθρωση των Εταιρικών Ομολόγων ανά Πιστοληπτική Διαβάθμιση

Όπως παρατηρείται, στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, κυρίως μια αύξηση των μη πιστοληπτικά διαβαθμισμένων τίτλων και μια μείωση των τίτλων χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης (BB ή χαμηλότερης). Η αύξηση των μη πιστοληπτικά διαβαθμισμένων τίτλων προέρχεται κυρίως από αγορά κατά το 2018 ελληνικών πιστοληπτικά μη διαβαθμισμένων τίτλων, και την πώληση ή λήξη, πιστοληπτικά διαβαθμισμένων τίτλων. Επίσης, η πώληση κατά το 2018 ομολόγων του ΟΤΕ, αξίας περίπου €44 εκ., συνετέλεσε σημαντικά στη μείωση των τίτλων χαμηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

3.2.1.5. Συναλλαγματικός Κίνδυνος

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

Διαχείριση Συναλλαγματικού Κινδύνου

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Συναλλαγματικού Κινδύνου

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

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

Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας Συναλλαγματικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Κεφαλαιακή επίπτωση από την ανατίμηση των ξένων νομισμάτων	(14.093)	(17.170)	3.076
Κεφαλαιακή επίπτωση από την υποτίμηση των ξένων νομισμάτων	14.096	17.176	(3.080)
Κεφαλαιακή Απαίτηση Φερεγγυότητας υποενότητας Συναλλαγματικού Κινδύνου	14.096	17.176	(3.080)

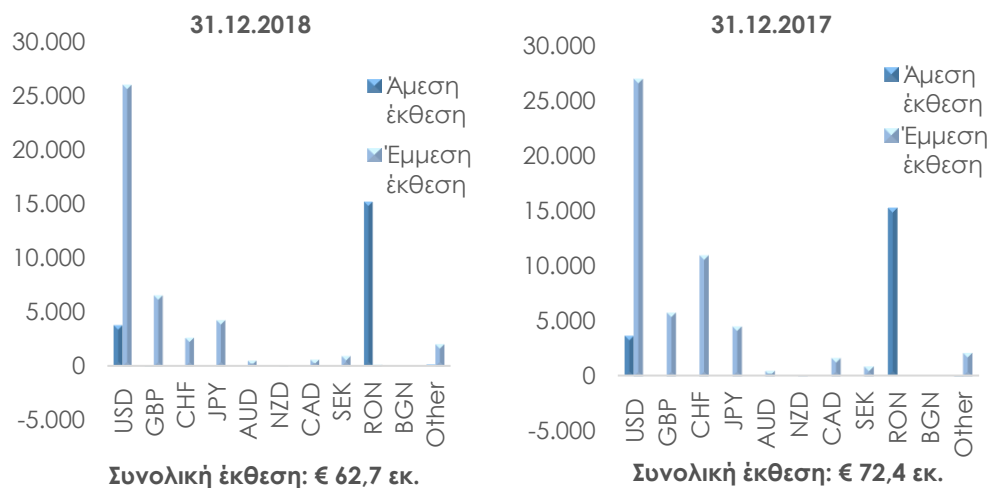
Η κεφαλαιακή απαίτηση, όπως παρατηρείται στον παραπάνω πίνακα, προέρχεται από το σενάριο υποτίμησης των ξένων νομισμάτων. Η μείωση της κεφαλαιακής απαίτησης στις 31.12.2018 κατά €3,1 εκ. οφείλεται κυρίως σε μείωση της επίπτωσης από την υποχρέωση των Unit-Linked προϊόντων κατά €2,1 εκ.

Διάρθρωση καθαρής θέσης ανά νόμισμα

Η άμεση θέση της Εταιρίας σε ξένο νόμισμα είναι περιορισμένη. Το μεγαλύτερο μέρος της συνολικής καθαρής έκθεσης προέρχεται από τις επενδύσεις της Εταιρίας σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked προϊόντων. Η μεγαλύτερη έκθεση της Εταιρίας στις 31.12.2018 καταγράφεται σε δολάριο Αμερικής (USD) και προέρχεται κατά το μεγαλύτερο μέρος της από επενδύσεις σε ΟΣΕΚΑ και από τις επενδύσεις των Unit-Linked προϊόντων. Το ίδιο ισχύει και για τις άλλες μεγάλες εκθέσεις, σε λίρα Αγγλίας (GBP) και γεν Ιαπωνίας (JPY). Η έκθεση σε Λέου Ρουμανίας (RON) προέρχεται κυρίως από τη συμμετοχή της Εταιρίας στην Garanta Asigurarî S.A.

Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζεται η διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα στις 31.12.2018 και 31.12.2017.

Διάρθρωση της καθαρής έκθεσης ανά νόμισμα



Όπως παρουσιάζεται παραπάνω, η έκθεση σε ξένο νόμισμα συνολικά μειώθηκε στις 31.12.2018 σε σχέση με τις 31.12.2017. Η μεγαλύτερη μείωση αφορά το ελβετικό φράγκα και η μεγαλύτερη αύξηση τη λίρα Αγγλίας.

3.2.1.6. Κίνδυνος Συγκέντρωσης Αγοράς

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

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης Αγοράς

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

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Κινδύνου Συγκέντρωσης Αγοράς

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

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον κίνδυνο συγκέντρωσης αγοράς διαμορφώθηκε στις 31.12.2018 σε €35,2 εκ., ενώ στις 31.12.2017 ήταν ίση με €24,5 εκ. Η αύξηση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €10,7 εκ. προέρχεται από την αύξηση της έκθεσης στην Ε.Τ.Ε.

Πιο συγκεκριμένα, η κεφαλαιακή απαίτηση στις 31.12.2018 προέρχεται από την έκθεση της Εταιρίας σε μετοχές και ομόλογα του Ο.Τ.Ε. και σε μετοχές, ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις στην Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος («ΕΤΕ»), ύψους €44,8 εκ. και €91,6 εκ. αντίστοιχα. Στις 31.12.2017, η κεφαλαιακή απαίτηση της Εταιρίας προερχόταν από την έκθεσή της σε μετοχές και ομόλογα του Ο.Τ.Ε. και σε μετοχές, ομόλογα και προθεσμιακές καταθέσεις στην ΕΤΕ, ύψους €74,0 εκ. και €54,6 εκ. αντίστοιχα.

3.3. Πιστωτικός Κίνδυνος

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

Διαχείριση Πιστωτικού Κινδύνου

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

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

3.3.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου

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

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

Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου (ποσά σε € χιλ.)	31.12.2018	31.12.2017	2018A vs 2017A
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 1	10.637	9.081	1.556
Πιστωτικός κίνδυνος τύπου 2	22.867	30.888	(8.021)
Πιστωτικός κίνδυνος προ οφέλους διαφοροποίησης των κινδύνων	33.505	39.969	(6.464)
Όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων	(1.867)	(1.795)	(72)
Σύνολο Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας Πιστωτικού Κινδύνου	31.638	38.174	(6.536)

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον πιστωτικό κίνδυνο είναι μειωμένη κατά €6,5 εκ. σε σχέση με τις 31.12.2017.

Η μείωση αυτή προκύπτει κυρίως από τον πιστωτικό κίνδυνο τύπου 2. Πιο συγκεκριμένα, οι απαιτήσεις έναντι χρεωστών ασφαλιστρών και λοιπών χρεωστών μειώθηκαν στις 31.12.2018 σε €53,7 εκ., έναντι €75,7 εκ. στις 31.12.2017, κυρίως λόγω της μείωσης των ανείσπρακτων (για διάστημα μικρότερο των 3 μηνών) και των λοιπών χρεωστικών υπολοίπων.

Οι καταθέσεις όψεως της Εταιρίας, πλην τοποθετήσεων μέσω ΟΣΕΚΑ και τοποθετήσεων των Unit-Linked χαρτοφυλακίων, ήταν €14,5 εκ. στις 31.12.2018 (€8,4 εκ. στις 31.12.2017). Το μεγαλύτερο μέρος των καταθέσεων είναι τοποθετημένο σε ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα και κυρίως στην ΕΤΕ, των οποίων η πιστοληπτική διαβάθμιση ήταν χαμηλότερη από BBB.

Αναλύσεις Ευαισθησίας

Η Εταιρία εκτίμησε την επίπτωση από μεταβολές παραγόντων πιστωτικού κινδύνου στο δείκτη φερεγγυότητάς της μέσα από τη διενέργεια ανάλυσης ευαισθησίας, τα αποτελέσματα της οποίας

παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα. Η επίπτωση στις 31.12.2018 υπολογίστηκε με χρήση των μεταβατικών μέτρων.

Σενάριο	Μεταβολή (ποσά σε € χιλ.):		Δείκτης Κεφαλαιακής Επάρκειας
	Ίδια κεφάλαια	Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας	
Μείωση πιστοληπτικής διαβάθμισης του κύριου αντασφαλιστή κατά 2 βαθμίδες	262	1.747	193%

Το σενάριο της μείωσης της πιστοληπτικής διαβάθμισης του κύριου αντασφαλιστή κατά 2 βαθμίδες, θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη φερεγγυότητας κατά 1 ποσοστιαία μονάδα.

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

Επεξήγηση των Παραμέτρων των Αναλύσεων Ευαισθησίας

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η παράμετρος της ανάλυσης ευαισθησίας.

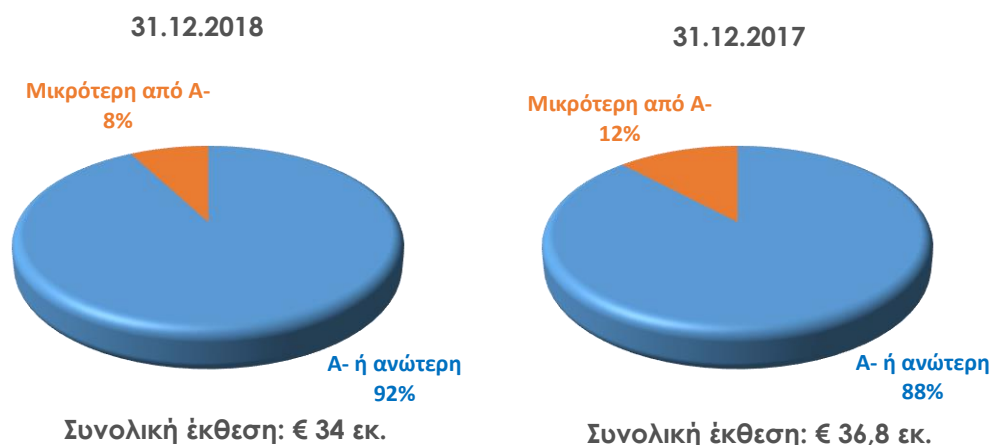
Σενάριο	Τιμή	Επεξήγηση
Μείωση πιστοληπτικής διαβάθμισης του κύριου αντασφαλιστή	(2) βαθμίδες πιστοληπτικής διαβάθμισης	Επίπτωση από μείωση της πιστοληπτικής διαβάθμισης του κύριου αντασφαλιστή κατά 2 βαθμίδες.

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

Ανάλυση εκθέσεων

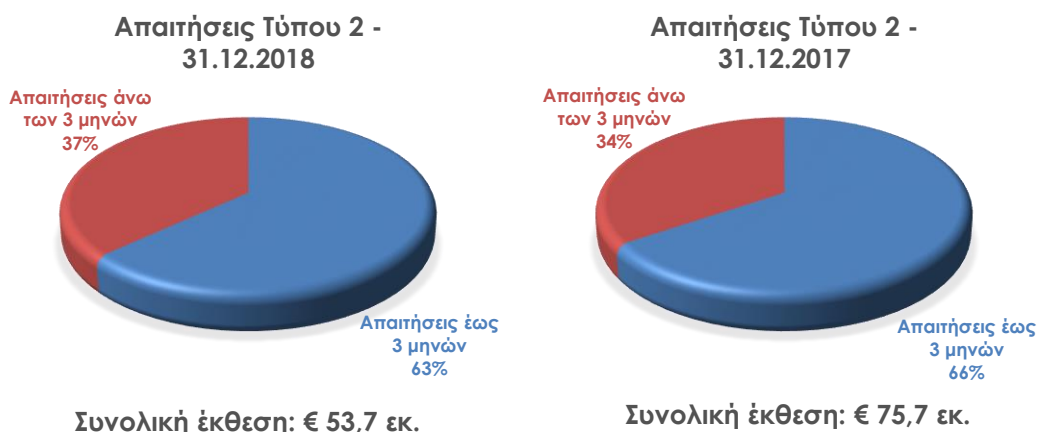
Στα παρακάτω σχήματα παρουσιάζονται η κατανομή των καθαρών αντασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση, η διάρθρωση των απαιτήσεων, πλην των αντασφαλιστικών, ανά χρονικό διάστημα καθυστέρησης και η κατανομή των καταθέσεων όψεως ανά πιστοληπτική διαβάθμιση των τραπεζικών ιδρυμάτων.

Κατανομή των αντασφαλιστικών απαιτήσεων ανά πιστοληπτική διαβάθμιση



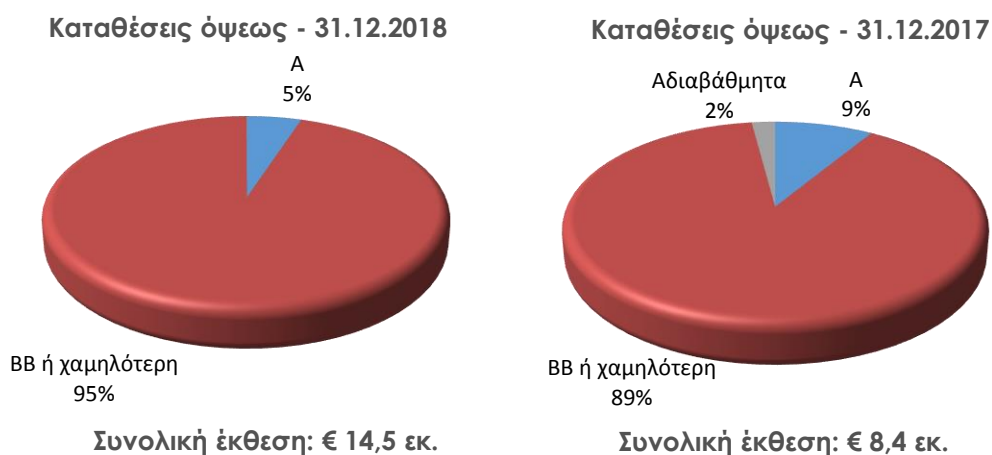
Όπως παρατηρείται παραπάνω, στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, μείωση του ποσοστού των απαιτήσεων έναντι ανασφαλιστών διαβάθμισης Α ή χαμηλότερης και παράλληλη μείωση των συνολικών απαιτήσεων έναντι ανασφαλιστών περίπου ίση με €2,8 εκ.

Διάρθρωση των απαιτήσεων ανά χρονικό διάστημα καθυστέρησης



Όπως παρατηρείται παραπάνω, στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, μικρή αύξηση του ποσοστού των απαιτήσεων άνω των 3 μηνών (37% στις 31.12.2018 και 34% στις 31.12.2017), αλλά οι συνολικές απαιτήσεις μειώθηκαν κατά περίπου €22 εκ.

Κατανομή των καταθέσεων όψεως σε τραπεζικά ιδρύματα ανά πιστοληπτική διαβάθμιση



Όπως παρατηρείται παραπάνω, στις 31.12.2018 υπήρξε, σε σχέση με τις 31.12.2017, μείωση του ποσοστού των καταθέσεων όψεως σε τράπεζες μη πιστοληπτικά διαβαθμισμένες, και αύξηση του ποσοστού των καταθέσεων όψεως σε τράπεζες με πιστοληπτική διαβάθμιση BB ή χαμηλότερη. Το ποσό των καταθέσεων σε τράπεζες με πιστοληπτική διαβάθμιση A παρέμεινε σταθερό. Το αντίστοιχο ποσοστό μειώθηκε λόγω της αύξησης των συνολικών καταθέσεων κατά €6,1 εκ.

3.4. Κίνδυνος Ρευστότητας

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

Διαχείριση Κινδύνου Ρευστότητας

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

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

Το ύψος των διαθεσίμων της Εταιρίας (μετρητά και καταθέσεις όψεως) στις 31.12.2018 ανερχόταν σε €14,5 εκ., (€8,4 εκ. στις 31.12.2017) και το μεγαλύτερο μέρος αυτών αφορούσε καταθέσεις όψεως στην ΕΤΕ.

Ανάλυση Εκθέσεων

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η ωρίμανση των χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων βάσει των συμβατικών τους χρηματοροών, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν επενδυτικά συμβόλαια Unif-Linked, για το 2018 και 2017.

Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2018

31.12.2018 (ποσά σε € χιλ.)	Έως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	782.875	110.530	491.587	2.069.511	3.454.503
Στοιχεία παθητικού	500.741	145.958	356.384	1.647.583	2.650.666
Υπόλοιπο	282.134	(35.428)	135.203	421.928	803.837

Ωρίμανση χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων για 31.12.2017

31.12.2017 (ποσά σε € χιλ.)	Έως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
Στοιχεία ενεργητικού	821.708	110.607	400.179	2.112.005	3.444.499
Στοιχεία παθητικού	469.210	150.596	347.655	1.670.166	2.637.626
Υπόλοιπο	352.498	(39.989)	52.525	441.839	806.873

Το μεγαλύτερο μέρος των στοιχείων ενεργητικού, στις 31.12.2018, αφορά σε χρεόγραφα διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένες αγορές. Η μεγαλύτερη τοποθέτηση αφορά τίτλους του Ελληνικού Δημοσίου, εκ των οποίων €464,7 εκ. ήταν σε έντοκα γραμμάτια.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (έως 1 έτος) καλύπτονται από αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία στις 31.12.2018 (το ίδιο και στις 31.12.2017). Σωρευτικά, η Εταιρία εμφανίζει πλεόνασμα και στις δύο χρήσεις.

3.5. Λειτουργικός κίνδυνος

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

Διαχείριση Λειτουργικού Κινδύνου

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

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

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

Διαδικασίες διαχείρισης Λειτουργικού Κινδύνου

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

Ειδικότερα:

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

άμβλυνσή τους, στοχεύοντας στην επαναφορά του περιβάλλοντος ελέγχου εντός των αποδεκτών ορίων.

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

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

3.5.1. Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας Λειτουργικού Κινδύνου

Η Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας για τον λειτουργικό κίνδυνο στις 31.12.2018 ανέρχεται σε €22,3 εκ., αυξημένη κατά €0,4 εκ. σε σχέση με τις 31.12.2017.

3.6. Άλλοι Σημαντικοί Κίνδυνοι

3.6.1. Κίνδυνος Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

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

Διαχείριση Κινδύνου Αναντιστοιχίας ενεργητικού – παθητικού

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

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

3.6.2. Κίνδυνος Συγκέντρωσης

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

Διαχείριση Κινδύνου Συγκέντρωσης

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

3.6.3. Κίνδυνος Φήμης

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

Διαχείριση Κινδύνου Φήμης

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

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

3.6.4. Βασικοί στρατηγικοί κίνδυνοι

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

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

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

Το έργο της μετάβασης και πλήρους εναρμόνισης της Εταιρίας με το νέο πλαίσιο συνεχίστηκε και το 2018, απαιτώντας τη δέσμευση σημαντικών πόρων, τόσο υλικοτεχνικών όσο και ανθρώπινου δυναμικού.

3.7. Άλλες Πληροφορίες

3.7.1. Μελλοντικές εκτιμήσεις

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα της αξιολόγησης ιδίων κινδύνων, η Εταιρία αναμένεται να επιτύχει κεφαλαιακή επάρκεια και φερεγγυότητα για το 2019 και να συνεχίσει να υπερκαλύπτει το στόχο της κεφαλαιακής της επάρκειας (120%).

Ειδικότερα, ο δείκτης φερεγγυότητάς της για το 2019 αναμένεται να ανέλθει κοντά στον αντίστοιχο δείκτη του 2018, δεδομένου ότι τόσο το προφίλ κίνδυνου όσο και το οικονομικό περιβάλλον δεν θα μεταβληθεί σημαντικά.

Ο δείκτης φερεγγυότητας του 2018 (194%) κινήθηκε στα ίδια επίπεδα με τον προβλεπόμενο.

3.7.2. Παρακολούθηση του Προφίλ Κινδύνου

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

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

3.7.3. Πολιτική Αντασφάλισης

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

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

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

Για το έτος 2018 η Εταιρία διατήρησε την Αντασφαλιστική Πολιτική του 2017 χωρίς ριζικές αλλαγές στη δομή της, με μόνη αλλαγή την αντικατάσταση των δύο συμβάσεων Πυρός, Αναλογικής Συμμετοχής και Υπερβαλλούσης Ζημίας, με μία σύμβαση Αναλογικής Συμμετοχής και Υπερβάλλοντος Κεφαλαίου και με βελτίωση των όρων κάλυψης και του κόστους των ανασφαλιστικών συμβάσεων και διατήρηση της συμμετοχής των μεγαλύτερων εταιριών της ανασφαλιστικής αγοράς, οι οποίες συμμετέχουν διαχρονικά στις ανασφαλιστικές συμβάσεις της Εταιρίας.

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

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

Για τις εργασίες πυρός και ειδικά για τον κίνδυνο συσσώρευσης σε περίπτωση ζημιάς από καταστροφικά γεγονότα (π.χ. σεισμό ή άλλο φυσικό φαινόμενο), έχει συναφθεί σύμβαση υπερβάλλουσας ζημιάς ανά γεγονός. Η Εταιρία για το έτος 2018 αποφάσισε η ίδια κράτηση και το ανώτατο όριο ευθύνης να ορισθούν σε €10,0 εκ. και €520,0 εκ. αντίστοιχα, σύμφωνα με τα αποτελέσματα των μελετών του χαρτοφυλακίου των κινδύνων σεισμού που προσκόμισαν ανασφαλιστικοί μεσίτες, με βάση τα μοντέλα εκτίμησης ζημιογόνου γεγονότος, των εταιριών RMS, AIR, IF, RQE και της ΕΙΟΡΑ.

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

Σελίδα σκοπίμως κενή.

4. Αποτίμηση για Σκοπούς Φερεγγυότητας

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

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

Ισολογισμός 31.12.2018 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενεργητικό					
Άυλα στοιχεία ενεργητικού	4.1.1	9.582	-	(9.582)	-
Μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης	4.1.2	43.371	(45.757)	2.386	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	4.1.3	111.134	-	47.198	158.332
Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση	4.1.4	112.383	-	4.024	116.407
Επενδύσεις (εκτός αξιογράφων Unit-Linked συμβολαίων)		2.266.259	143.343	163.116	2.572.718
Ακίνητα (εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων)	4.1.5	83.595	-	2.576	86.171
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	4.1.6	12.232	-	20.931	33.163
Μετοχές	4.1.7	26.172	-	-	26.172
Μετοχές - Εισηγμένες		20.026	-	-	20.026
Μετοχές - Μη Εισηγμένες		6.146	-	-	6.146
Ομόλογα	4.1.8	1.850.299	27.584	139.609	2.017.492
Κρατικά Ομόλογα		1.513.911	23.753	137.878	1.675.542
Εταιρικά Ομόλογα		336.388	3.831	1.731	341.950
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	4.1.9	293.269	-	-	293.269
Παράγωγα	4.1.10	692	-	-	692
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	4.1.11	-	115.760	-	115.760
Αξιογραφα Unit-Linked συμβολαίων	4.1.12	568.389	-	-	568.389
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	4.1.13	19.217	-	-	19.217
Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:	4.1.14	60.001	18.451	(14.266)	64.186
Ζημιών και ασθένειας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)		56.657	18.451	(12.836)	62.272
Ασφαλίσεις Ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθένειας		53.778	18.451	(12.820)	59.409
Ασφαλίσεις ασθένειας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών		2.879	-	(16)	2.863
Ζωής εκτός ασθένειας και Unit-Linked		3.344	-	(1.430)	1.914
Καταθέσεις σε αντασφαλιζομένους	4.1.15	-	1.713	-	1.713
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	4.1.16	54.732	235	(10.293)	44.675
Αντασφαλιστικές απαιτήσεις	4.1.15	2.871	-	-	2.871
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.1.17	23.333	-	-	23.333
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.1.18	130.290	(115.740)	-	14.550
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4.1.19	51.887	(27.604)	-	24.283
Σύνολο ενεργητικού		3.453.448	(25.358)	182.585	3.610.675

Ισολογισμός 31.12.2018 (ποσά σε € χιλ.)	Σημ.	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Αναμορφώσεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις					
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζημιών	4.2	498.194	(5.949)	(25.401)	466.844
Τεχνικές προβλέψεις - Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθένειας)	4.2	399.775	(3.751)	(41.467)	354.557
Βέλτιστη εκτίμηση					326.737
Περιθώριο κινδύνου					27.820
Τεχνικές προβλέψεις -Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά	4.2	98.419	(2.198)	16.066	112.287
Βέλτιστη εκτίμηση					95.696
Περιθώριο κινδύνου					16.591
Τεχνικές προβλέψεις - Ζωή εκτός ασθένειας και Unit-Linked	4.2	1.202.053	(36.564)	276.298	1.441.787
Τεχνικές προβλέψεις - Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή	4.2	24.711	(7.490)	53.551	70.772
Βέλτιστη εκτίμηση					26.204
Περιθώριο κινδύνου					44.568
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων ασθένειας και Unit-Linked)	4.2	1.177.342	(29.074)	222.746	1.371.014
Βέλτιστη εκτίμηση					1.295.782
Περιθώριο κινδύνου					75.232
Τεχνικές προβλέψεις – Unit-Linked		678.055	-	49.642	727.697
Βέλτιστη εκτίμηση					717.045
Περιθώριο κινδύνου					10.652
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	4.2	45.483	(45.483)	-	-
Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	4.3.1	-	-	-	-
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παραχές	4.3.2	80.613	-	-	80.613
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	4.3.3	-	17.212	-	17.212
Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα	4.3.4	11	-	-	11
Οφειλές σε αντασφαλιζόμενους και διαμεσολαβητές	4.3.5	20.367	-	-	20.367
Οφειλές σε αντασφαλιστές	4.3.6	26.772	(57)	-	26.715
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	4.3.7	9.370	-	-	9.370
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	4.3.8	50.000	-	-	50.000
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης εκτός βασικών ιδίων κεφαλαίων		50.000	(50.000)	-	-
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια		-	50.000	-	50.000
Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	4.3.9	38.693	45.483	-	84.176
Σύνολο υποχρεώσεων		2.649.612	(25.358)	300.539	2.924.793
Διαφορά ενεργητικού με υποχρεώσεις		803.836	-	(117.954)	685.882

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

4.1. Περιουσιακά Στοιχεία

4.1.1. Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Άυλα Στοιχεία Ενεργητικού	9.582	-	(9.582)	-

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας στις οικονομικές καταστάσεις αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος (η απόσβεση είναι γραμμική και εξαρτάται από την ωφέλιμη ζωή τους), και ανέρχονται σε €9,6 εκ., ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II αποτιμώνται σε μηδενική αξία, καθώς δε μπορούν να διατεθούν χωριστά εφόσον δεν υπάρχει για τα ίδια ή παρόμοια άυλα περιουσιακά στοιχεία τιμή σε ενεργό αγορά.

4.1.2. Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Μεταφερόμενα Έξοδα Πρόσκτησης	43.371	(45.757)	2.386	-

Τα έξοδα πρόσκτησης κεφαλαιοποιούνται και αποσβένονται κατά τη διάρκεια του ασφαλιστηρίου συμβολαίου που αφορούν. Τα μεταφερόμενα έξοδα πρόσκτησης στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €43,4 εκ. και σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στον υπολογισμό των τεχνικών προβλέψεων. Η ανακατάταξη ποσού €45,8 εκ. αφορά στα συνολικά έξοδα πρόσκτησης επόμενων χρήσεων της Εταιρίας και η προσαρμογή ποσού €2,4 εκ. αφορά στα έξοδα πρόσκτησης των προεκδόσεων συμβολαίων ζωής (νοσοκομειακά & λοιπές συμπληρωματικές καλύψεις) τα οποία αντιλογίζονται από το σύνολο.

4.1.3. Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	111.134	-	47.198	158.332

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε €111,1 εκ. και έχουν υπολογισθεί επί των προσωρινών διαφορών μεταξύ λογιστικών υπολοίπων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, και των υπολοίπων όπως προσδιορίζονται από τους κανόνες της ισχύουσας φορολογικής νομοθεσίας.

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

τεχνικά αποθέματα ζωής (βέλτιστη εκτίμηση και περιθώριο κινδύνου) ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται επί των παραπάνω διαφορών που προκύπτουν εντός της πρώτης πενταετίας από την περίοδο αναφοράς.

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

4.1.4. Ενσώματα Πάγια για Ιδιόχρηση

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση	112.383	-	4.024	116.407

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

Το αναπόσβεστο κόστος των ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων περιουσιακών στοιχείων ανέρχεται σε €112,4 εκ. και αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά €4,0 εκ. σε €116,4 εκ. στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς ειδικευμένους εκτιμητές κατά την 31.12.2018.

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

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

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ακίνητα – εκτός ιδιοχρησιμοποιούμενων	83.595	-	2.576	86.171

Τα ακίνητα εκτός των ιδιοχρησιμοποιούμενων αποτιμώνται στις οικονομικές καταστάσεις στο αναπόσβεστο κόστος τους. Το αναπόσβεστο κόστος των επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχεται σε €83,6 εκ. και αναπροσαρμόζεται στην εύλογη αξία κατά €2,6 εκ. σε €86,2 εκ.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και κτιρίων προσδιορίστηκε από εξωτερικούς ειδικευμένους εκτιμητές κατά την 31.12.2018.

4.1.6. Συμμετοχές σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.232	-	20.931	33.163

Οι συμμετοχές περιλαμβάνουν τις επενδύσεις της Εταιρίας σε συνδεδεμένες εταιρίες οι οποίες στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας (σε ατομική βάση) αποτιμώνται σε €12,2 εκ., ήτοι στο κόστος μείον τυχόν απομειώσεις και αναπροσαρμόζονται κατά το ποσό των €20,9 εκ. προκειμένου να ανέλθουν σε €33,1 εκ., ήτοι η αξία τους σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II.

Η Εταιρία κατέχει συμμετοχές σε Κύπρο και Ρουμανία και το ποσό της συμμετοχής υπολογίστηκε ως το ποσοστό (μερίδιο) της Εταιρίας στα ίδια κεφάλαια των θυγατρικών όπως διαμορφώθηκαν για σκοπούς Φερεγγυότητας II.

4.1.7. Μετοχές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Μετοχές – Εισηγμένες	20.026	-	-	20.026
Μετοχές – Μη Εισηγμένες	6.146	-	-	6.146
Σύνολο	26.172	-	-	26.172

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

Επισημαίνεται ότι η Εταιρία διαθέτει μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών καθώς και μη εισηγμένες μετοχές. Οι εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται με βάση την τιμή κλεισίματος του ΧΑΑ, ενώ οι μη εισηγμένες μετοχές αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους, το οποίο εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

4.1.8. Ομόλογα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Κρατικά Ομόλογα	1.513.911	23.753	137.878	1.675.542
Εταιρικά Ομόλογα	336.388	3.831	1.731	341.950
Σύνολο	1.850.299	27.584	139.609	2.017.492

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

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

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

Κρατικά Ομόλογα

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

- α. «Αξιόγραφα διακρατούμενα ως τη λήξη» και «Κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €149,2 εκ. και €41,4 εκ. αντίστοιχα, τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €137,9 εκ. προκειμένου να απεικονιστούν στην εύλογη αξία τους και
- β. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €1.323,3 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή.

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

Εταιρικά Ομόλογα

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

- α. «Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση» ύψους €309,4 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στην εύλογη αξία και για σκοπούς Φερεγγυότητας II δεν χρειάζονται επιπλέον αναπροσαρμογή και
- β. «Αξιόγραφα κατατασσόμενα ως δάνεια και απαιτήσεις» ύψους €27,0 εκ. τα οποία με βάση τα ΔΠΧΑ αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος και για σκοπούς Φερεγγυότητας II αναπροσαρμόζονται (αυξάνονται) κατά το ποσό των €1,7 εκ.

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

(ποσά σε € χιλ.)	Κρατικά Ομόλογα	Εταιρικά Ομόλογα	Λοιπά στοιχεία του Ενεργητικού, που δεν έχουν καταχωρηθεί σε άλλο στοιχείο
Αναμόρφωση 1	23.753	-	(23.753)
Αναμόρφωση 2	-	3.831	(3.831)
Σύνολο	23.753	3.831	(27.584)

4.1.9. Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων	293.269	-	-	293.269

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

4.1.10. Παράγωγα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Παράγωγα	692	-	-	692

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

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

4.1.11. Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	-	115.760	-	115.760

Η Εταιρία έχει προθεσμιακές καταθέσεις ύψους €115,8 εκ., στην ΕΤΕ καθώς και σε άλλες ελληνικές τράπεζες, οι οποίες κατά την 31.12.2018 είχαν όλες διάρκεια έως τρεις μήνες. Οι καταθέσεις αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία.

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

Εκ των ανακατατάξεων, €21 χιλ. αφορά στη μεταφορά των δεδουλευμένων τόκων από τις λοιπές απαιτήσεις στο κονδύλι των «Προθεσμιακών Καταθέσεων».

4.1.12. Αξιόγραφα Unit-Linked συμβολαίων

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Αξιόγραφα Unit-Linked συμβολαίων	568.389	-	-	568.389

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

4.1.13. Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια	19.217	-	-	19.217

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

4.1.14. Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ζημιών και ασθένειας (προσομοιούμενης με ασφαλίσεις ζημιών)	56.657	18.451	(12.836)	62.272
Ζημιών εκτός ασθένειας	53.778	18.451	(12.820)	59.409
Ασθένειας εξομοιούμενης με ζημιά	2.879	-	(16)	2.863
Ζωής εκτός ασθένειας και Unit-Linked	3.344	-	(1.430)	1.914
Σύνολο	60.001	18.451	(14.266)	64.186

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

Για σκοπούς Φερεγγυότητας II, τα χρεωστικά και τα πιστωτικά υπόλοιπα διαχωρίζονται με αποτέλεσμα την ανακατάταξη ύψους €18,4 εκ. η οποία αναλύεται ως ακολούθως:

- ποσό €17,2 εκ. στο παρακρατούμενο απόθεμα των αντασφαλιστών, το οποίο στον ισολογισμό Φερεγγυότητας II καταχωρείται στις υποχρεώσεις, στο κονδύλι «Καταθέσεις από αντασφαλιστές».
- ποσό €1,3 εκ. αντιστοιχεί στα αποθέματα της προαιρετικής αντασφαλιστικής ανάληψης των Γενικών Κλάδων τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στις απαιτήσεις από αντασφαλιστές, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
- ποσό (€0,06) εκ. αφορά την αναλογία των αντασφαλιστών στις ανακτήσιμες ζημιές και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων ανακατατάσσεται στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Οφειλές σε Αντασφαλιστές») ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II ανακατατάσσεται στα «Ανακτήσιμα ποσά από Αντασφαλίσεις», δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

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

4.1.15. Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους και Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους	-	1.713	-	1.713
Αντασφαλιστικές Απαιτήσεις	2.871	-	-	2.871
Σύνολο	2.871	1.713	-	4.584

Οι «Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους» αφορούν στο μερίδιο της Εταιρίας στα αποθέματα των αντασφαλιζόμενων σε αυτήν, το οποίο παρακρατείται συμβατικά από τους αντασφαλιζόμενους και αποτιμώνται σύμφωνα με τους όρους της αντασφαλιστικής σύμβασης. Ως εκ τούτου δεν πραγματοποιείται καμία αναπροσαρμογή σε σχέση με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΑ. Η ανακατάταξη ποσού €1,7 εκ. αντιστοιχεί στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος των αντασφαλιστών από το κονδύλι «Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές» στο κονδύλι «Καταθέσεις σε Αντασφαλιζόμενους».

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

4.1.16. Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές	54.732	235	(10.293)	44.675

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

Στον ισολογισμό σύμφωνα με την Φερεγγυότητα II, οι ανακατατάξεις €0,2 εκ. αναλύονται ως ακολούθως:

- α. ποσό €0,2 εκ., που αφορά ζημιές που έχουν διακανονισθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη, και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμψηφίζονται με τα ασφαλιστικά αποθέματα,
- β. ποσό €1,7 εκ., αντιστοιχεί στα αποθέματα των συμβατικών ανασφαλιστικών αναλήψεων τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στα υπόλοιπα από ανασφαλιστικές δραστηριότητες (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από Ανασφαλίσεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων,
- γ. ποσό (€1,7) εκ., που αφορά στις καταθέσεις σε ανασφαλιζόμενους που για σκοπούς Φερεγγυότητας II ανακατατάσσεται και παρουσιάζεται ξεχωριστά στο κονδύλι «Καταθέσεις σε ανασφαλιζόμενους».

Η προσαρμογή ύψους €10,3 εκ., αφορά στον αντιλογισμό της πρόβλεψης για ανακτήσιμες ζημιές οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών προβλέψεων στον ισολογισμό σύμφωνα με Φερεγγυότητα II.

4.1.17. Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως όχι ασφαλιστικές)

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	23.333	-	-	23.333

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

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

4.1.18. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	130.290	(115.740)	-	14.550

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

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

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

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Λοιπά στοιχεία του Ενεργητικού, που δεν εμφανίζονται σε άλλο στοιχείο	51.887	(27.604)	-	24.283

Τα Λοιπά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στο κόστος, το οποίο προσεγγίζει την εύλογη αξία και περιλαμβάνουν, σύμφωνα με τις οικονομικές καταστάσεις, τους παρακρατούμενους φόρους εισοδήματος και τους δεδουλευμένους τόκους του επενδυτικού χαρτοφυλακίου. Η ανακατάταξη ποσού €27,6 εκ. αφορά στη μεταφορά, για σκοπούς Φερεγγυότητας II, των δεδουλευμένων τόκων στα περιουσιακά στοιχεία από τα οποία προέρχονται, όπως αναφέραμε και προηγουμένως και αναλύεται ως ακολούθως:

(ποσά σε € χιλ.)	
Κρατικά Ομόλογα	23.753
Εταιρικά Ομόλογα	3.831
Καταθέσεις όψεως	20
Σύνολο	27.604

4.2. Τεχνικές Προβλέψεις

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζημιών	498.194	(5.949)	(25.401)	466.844
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθενείας)	399.775	(3.751)	(41.467)	354.557
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	326.737
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	27.820
Τεχνικές προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά	98.419	(2.198)	16.066	112.287
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	95.696
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	16.591
Τεχνικές προβλέψεις – Ζωή εκτός ασθένειας και Unit-Linked	1.202.053	(36.564)	276.298	1.441.787
Τεχνικές προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή	24.711	(7.490)	53.551	70.772
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	26.204
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	44.568
Τεχνικές προβλέψεις – Ασφαλίσεις ζωής (εξαιρουμένων ασθενείας και Unit- Linked)	1.177.342	(29.074)	222.746	1.371.014
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	1.295.782
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	75.232
Τεχνικές προβλέψεις – Unit-Linked	678.055	-	49.642	727.697
Βέλτιστη εκτίμηση	-	-	-	717.045
Περιθώριο κινδύνου	-	-	-	10.652
Λοιπές τεχνικές προβλέψεις	45.483	(45.483)	-	-

Οι ανακατατάξεις των τεχνικών προβλέψεων, αναλύονται ως ακολούθως:

- α. ποσό (€3,7) εκ. το οποίο αναλύεται σε:
 - i. ποσό (€6,4) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων ασθενείας)»,
 - ii. ποσό €2,7 εκ. αφορά στα αποθέματα της αντασφαλιστικής ανάληψης ζημιών τα οποία στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας συμπεριλαμβάνονται στα υπόλοιπα από αντασφαλιστικές δραστηριότητες, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
- β. ποσό (€2,2) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασθένεια προσομοιούμενη με ζημιά»

- γ. ποσό (€7,5) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασθένεια προσομοιούμενη με ζωή»
- δ. ποσό (€29,1) εκ. το οποίο αναλύεται σε:
- i. ποσό (€29,6) εκ. αφορά το μέρος των μεταφερόμενων εξόδων πρόσκτησης της κατηγορίας των τεχνικών προβλέψεων «Ασφαλίσεις ζωής εξαιρουμένων ασθένειας και Unit-Linked»,
 - ii. ποσό €0,2 εκ. ζημιές που έχουν διακανονισθεί αλλά για τις οποίες δεν έχει εκδοθεί η εξοφλητική απόδειξη, και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων συμψηφίζεται με τους χρεώστες ασφαλιστρών, κονδύλι «Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές»,
 - iii. ποσό €0,3 εκ. αφορά στα αποθέματα της αντισταθμιστικής ανάληψης ζωής τα οποία συμπεριλαμβάνονται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.
- ε. ποσό (€45,5) εκ. αφορά στο απόθεμα για ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εισπραχθεί από τους δικαιούχους, το οποίο στις οικονομικές καταστάσεις συμπεριλαμβάνεται στα ασφαλιστικά αποθέματα (κονδύλι «Λοιπές τεχνικές προβλέψεις»), ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνεται στις λοιπές υποχρεώσεις.

4.2.1. Τεχνικές Προβλέψεις – Ζημιές (συμπεριλαμβανομένης της ασθένειας)

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

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

Οι τεχνικές προβλέψεις για τις Ζημιές, περιλαμβάνουν τα κάτωθι:

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

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

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

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

4.2.3. Τεχνικές Προβλέψεις – Unit-Linked

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

4.2.4. Τεχνικές Προβλέψεις – Ασθένεια προσομοιούμενη με Ζωή

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

Η Εταιρία με την υπ' αριθμ. 269/5/09-05-2018 απόφαση της Επιτροπής Πιστωτικών και Ασφαλιστικών Θεμάτων της ΤτΕ και με βάση τα προβλεπόμενα του άρθρου 275 του Ν. 4364/2016, έλαβε έγκριση του επαναυπολογισμού του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων στο ποσό των €205,8 εκ.. Η μείωση των τεχνικών προβλέψεων αφορά στη σχηματιζόμενη υποχρέωση για «κλειστό» χαρτοφυλάκιο υγείας με περιορισμό στην αναπροσαρμογή του ασφαλιστρού και αποσβένεται γραμμικά για δεκαέξι (16) έτη εις τρόπον ώστε το ποσό της μεταβατικής μείωσης κατά την 01.01.2018 να ανέλθει σε €180,1 εκ.

4.3. Άλλες Υποχρεώσεις

4.3.1. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

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

4.3.2. Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές	80.613	-	-	80.613

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

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

4.3.3. Καταθέσεις από Αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Καταθέσεις από αντασφαλιστές	-	17.212	-	17.212

Για σκοπούς ισολογισμού με βάση τη Φερεγγυότητα II, οι καταθέσεις αντασφαλιστών εμφανίζονται ξεχωριστά ενώ στις οικονομικές καταστάσεις συμψηφίζονται με τις «Απαιτήσεις από αντασφαλιστές». Η ανακατάταξη ποσού €17,2 εκ. αντιστοιχεί στη μεταφορά του παρακρατούμενου αποθέματος των αντασφαλιστών από τις απαιτήσεις από αντασφαλιστές (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις») στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Καταθέσεις από Αντασφαλιστές»).

4.3.4. Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Χρέη σε πιστωτικά ιδρύματα	11	-	-	11

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

4.3.5. Οφειλές σε αντασφαλιζόμενους και διαμεσολαβητές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οφειλές σε αντασφαλιζόμενους και διαμεσολαβητές	20,367	-	-	20,367

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

4.3.6. Οφειλές σε Αντασφαλιστές

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οφειλές σε αντασφαλιστές	26.772	(57)	-	26.715

Η ανακατάταξη ποσού €0,06 εκ. αφορά την αναλογία των αντασφαλιστών στις ανακτήσιμες ζημιές και για σκοπούς παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων κατατάσσεται στις υποχρεώσεις (κονδύλι «Οφειλές σε αντασφαλιστές») ενώ για σκοπούς Φερεγγυότητας II κατατάσσεται αφαιρετικά στις απαιτήσεις από αντασφαλιστές (κονδύλι «Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις»), δεδομένου ότι συμπεριλαμβάνεται στις βέλτιστες εκτιμήσεις των τεχνικών αποθεμάτων.

4.3.7. Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)	9.370	-	-	9.370

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

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

4.3.8. Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης στα βασικά ίδια κεφάλαια

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

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

4.3.9. Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται αλλού

(ποσά σε € χιλ.)	Οικονομικές Καταστάσεις (ΔΠΧΑ)	Ανακατατάξεις	Προσαρμογές	Φερεγγυότητα II
Λοιπές υποχρεώσεις που δεν εμφανίζονται αλλού	38.693	45.483	-	84.176

Οι ανακατατάξεις των Λοιπών υποχρεώσεων ποσού €45,5 εκ. αφορούν ζημιές που έχουν εκκαθαρισθεί αλλά δεν έχουν εισπραχθεί από τους δικαιούχους και συμπεριλαμβάνονται στα ασφαλιστικά αποθέματα στις οικονομικές καταστάσεις, ενώ στον ισολογισμό σύμφωνα με τη Φερεγγυότητα II συμπεριλαμβάνονται στις λοιπές υποχρεώσεις.

4.4. Εναλλακτικές μέθοδοι Αποτίμησης

Η Εταιρία δεν χρησιμοποιεί εναλλακτικές μεθόδους αποτίμησης.

4.5. Άλλες Πληροφορίες

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

5. Διαχείριση Κεφαλαίων

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

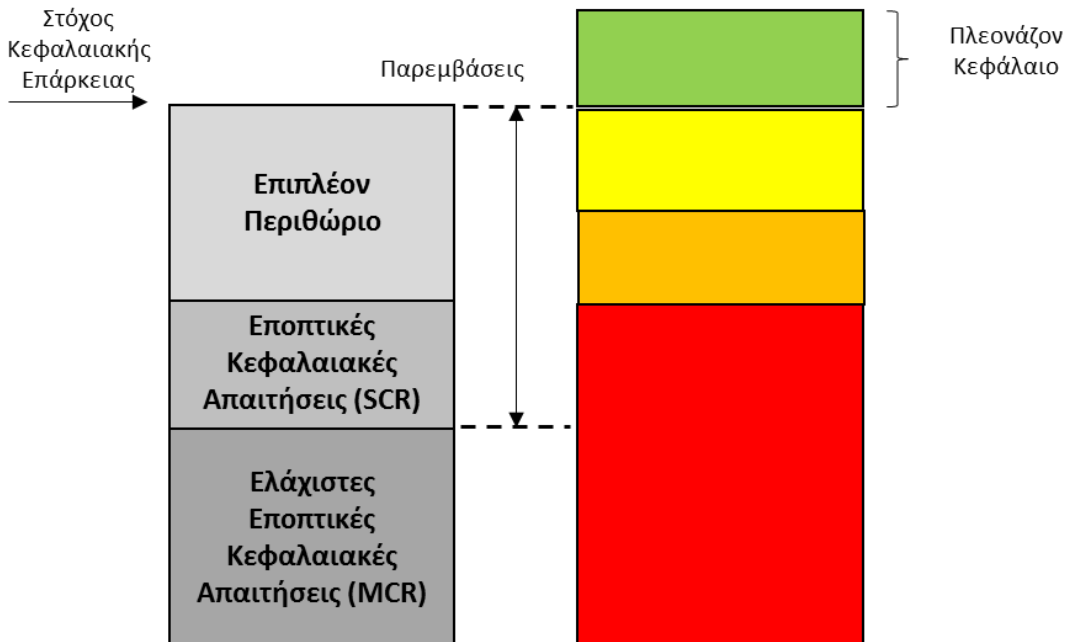
Πιο συγκεκριμένα, μέσω της διαχείρισης κεφαλαίων, η Εταιρία στοχεύει στην:



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

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

Η σχέση των προηγούμενων παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



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

Τα όρια της κάθε ζώνης παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

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

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

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

Ο δείκτης φερεγγυότητας την 31.12.2018 είναι 194% με τη χρήση της προσαρμοσμένης καμπύλης και των μεταβατικών μέτρων. Χωρίς τη χρήση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων, αλλά με χρήση του μεταβατικού μέτρου των μετοχών και της προσαρμοσμένης καμπύλης ανέρχεται σε 138% έναντι 133% στις 31.12.2017.

Δείκτης Φερεγγυότητας (ποσά σε € χιλ.)	Με χρήση μεταβατικών μέτρων		Χωρίς χρήση μεταβατικών μέτρων για τις τεχνικές προβλέψεις		Με καμπύλη επιτοκίων άνευ κινδύνου	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για κάλυψη της Κεφαλαιακής Απαιτήσης Φερεγγυότητας	625.887	671.961	445.842	448.591	404.507	443.056
Κεφαλαιακή Απαιτήση Φερεγγυότητας (SCR)	322.243	336.486	322.243	336.686	335.362	347.765
Δείκτης Φερεγγυότητας	194%	200%	138%	133%	121%	127%

Μείωση της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στη σχετική χρονική διάρθρωση των επιτοκίων άνευ κινδύνου στο μηδέν, θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων, σε σχέση με τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια χωρίς την χρήση των μεταβατικών μέτρων στα οποία όμως συμπεριλαμβάνεται η προσαρμογή λόγω μεταβλητότητας, κατά €41,3 εκ. στις 31.12.2018.

Επίδραση του μεταβατικού μέτρου των τεχνικών προβλέψεων

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

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

Κατά την 31.12.2017, το αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου στις τεχνικές προβλέψεις, ανερχόταν σε €223,4 εκ., υπολογιζόμενο ως τα 15/16 του αρχικού ποσού του μεταβατικού μέτρου ύψους €238,3 εκ. Στο τέλος του 2017, στα πλαίσια των διατάξεων του Ν4364/16, η Εταιρία επαναυπολόγισε το σύνολο των τεχνικών προβλέψεων που εμπίπτουν στο μεταβατικό μέτρο σε €205,8 εκ., με τα 14/16 του ποσού αυτού να ανέρχονται €180,1 εκ., το οποίο αποτελεί το αναπόσβεστο ποσό του μεταβατικού μέτρου κατά την 31.12.2018 που έχει εφαρμοσθεί στις τεχνικές προβλέψεις της Εταιρίας με την ημερομηνία αυτή.

Το ποσό της μεταβατικής προσαρμογής των τεχνικών προβλέψεων στις 01.01.2019, θα ισούται με €167,2 εκ., δηλαδή τα 13/16 των €205,8 εκ.

5.1. Ίδια Κεφάλαια

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

Η Εταιρία δεν έχει κεφάλαια κατηγορίας 2.

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

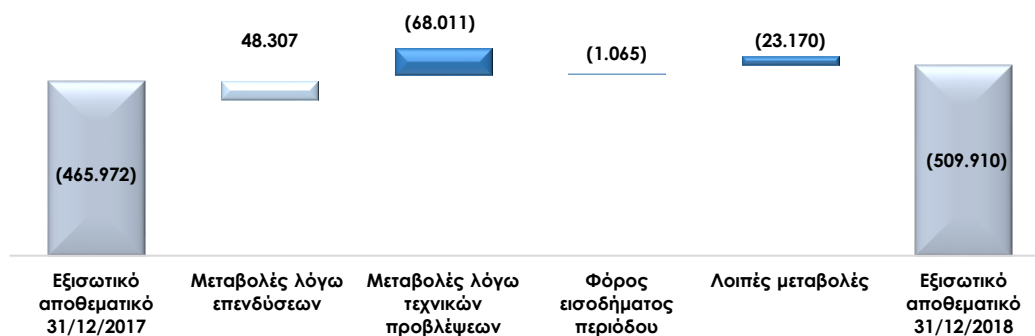
Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται η διάρθρωση των ιδίων κεφαλαίων ανά κατηγορία κεφαλαίου και η επιλεξιμότητά τους στις 31.12.2018 και 31.12.2017.

31.12.2018 (ποσά σε € χιλ.)	Κατηγορία 1		Κατηγορία 3		Σύνολο	
	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα	Διαθέσιμα	Επιλέξιμα
Μετοχικό κεφάλαιο καταβεβλημένο	490.044	490.044	-	-	490.044	490.044
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	547.417	547.417	-	-	547.417	547.417
Πλεονάζοντα κεφάλαια	-	-	-	-	-	-
Εξισωτικό αποθεματικό	(509.910)	(509.910)	-	-	(509.910)	(509.910)
Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης	50.000	50.000	-	-	50.000	50.000
Καθαρές αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	158.332	48.337	158.332	48.337
Σύνολο	577.550	577.550	158.332	48.337	735.882	625.887
31.12.2017	Κατηγορία 1		Κατηγορία 3		Σύνολο	

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

Όπως παρατηρείται, τα διαθέσιμα ίδια κεφάλαια στις 31.12.2018 ανέρχονται σε €668,2 εκ. συγκριτικά με €625,9 εκ. που είναι τα επιλέξιμα. Η διαφορά προέρχεται από την εφαρμογή ποσοτικών περιορισμών επιλεξιμότητας επί των καθαρών αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων (κατηγορία 3 ιδίων κεφαλαίων).

Το 2018, τα επιλέξιμα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας παρουσίασαν μείωση κατά €46,1 εκ., η οποία αποτυπώνεται κυρίως στην αύξηση του εξισωτικού αποθεματικού κατά €43,9 εκ. και αναλύεται ως ακολούθως:



Η αύξηση των επενδύσεων ύψους €48,3 εκ. οφείλεται κατά €112,6 εκ. σε καθαρή μεταβολή του χαρτοφυλακίου (αγορές μείον πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων), λόγω κυρίως χρηματικών εισροών από την παραγωγή του προϊόντος εφάπαξ ασφαλιστρού «Εθνική Εφάπαξ+», αντισταθμισμένη κατά €64,3 εκ. λόγω αρνητικής μεταβολής της εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η αρνητική αυτή μεταβολή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αρνητική πορεία των ομολόγων του ευρωπαϊκού νότου, αλλά και της εγχώριας αγοράς μετοχών και αμοιβαίων κεφαλαίων.

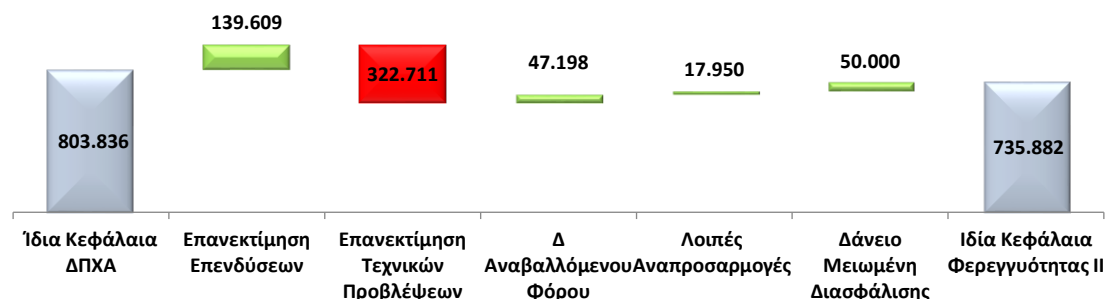
Η αύξηση των τεχνικών προβλέψεων κατά €68,0 εκ. οφείλεται κυρίως σε:

1. Επαναυπολογισμό του συνόλου των τεχνικών προβλέψεων που εμπίπτουν στο μεταβατικό μέτρο και απόσβεση του,
2. αύξηση της παραγωγής,
3. αναθεώρηση των αναλογιστικών υποθέσεων.

Ο φόρος εισοδήματος ύψους €1,1 εκ. αφορά σε φόρο που εκτιμάται ότι θα καταβληθεί, μετά το συμψηφισμό των μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών από προηγούμενες χρήσεις, ενώ οι λοιπές μεταβολές ύψους €23,2 οφείλονται κυρίως σε μείωση απαιτήσεων.

5.1.1. Ίδια Κεφάλαια κατά ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητα II στις 31.12.2018

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η σύγκριση επί των διαφορών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού μεταξύ ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II στις 31.12.2018. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στην ενότητα 4 «Αποτίμηση για σκοπούς Φερεγγυότητας».



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

- επανεκτίμηση της αξίας των επενδύσεων, λόγω αποτίμησης σε εύλογες αξίες του συνολικού επενδυτικού χαρτοφυλακίου (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €139,6 εκ.)
- επανεκτίμηση των τεχνικών προβλέψεων, σύμφωνα με τις προδιαγραφές υπολογισμού της βέλτιστης εκτίμησης της Φερεγγυότητας II, της χρήσης διαφορετικής καμπύλης προεξόφλησης των χρηματοροών που προκύπτουν από τα ασφαλιστήρια συμβόλαια και από την εφαρμογή της κατευθυντήριας οδηγίας για τα όρια των συμβάσεων (μείωση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €322,7 εκ.)
- αύξηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης λόγω προσαρμογής μεταξύ αποτίμησης ΔΠΧΑ και Φερεγγυότητας II κατά €47,2 εκ.
- αναγνώριση του δανείου μειωμένης διασφάλισης στα ίδια κεφάλαια (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €50,0 εκ.)
- λοιπές αναπροσαρμογές (αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων κατά €18,0 εκ.)

5.1.2. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2018 για την Κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας

Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας στις 31.12.2018 παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:

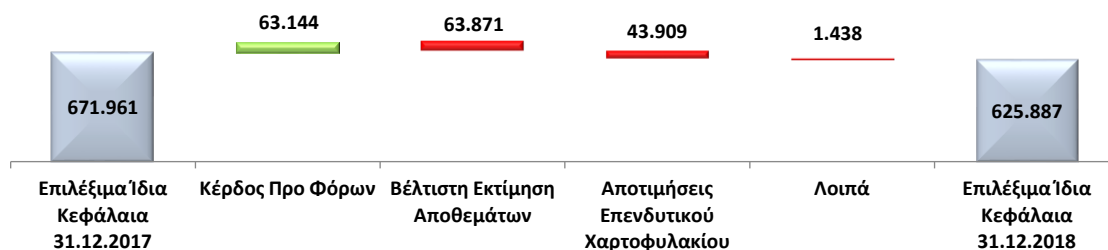


Βάσει της στρατηγικής διαχείρισης κινδύνων, η Εταιρία στοχεύει τα κεφάλαια της 1ης κατηγορίας να είναι τουλάχιστον 55% των συνολικών επιλέξιμων κεφαλαίων. Ο στόχος αναφορικά με τη διάρθρωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων επιτεύχθηκε για το 2018, καθώς αυτά ανήλθαν σε 92% του συνόλου στις 31.12.2018.

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

Μεταβολή των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων 2018-2017

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται η μεταβολή των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων μεταξύ 2018 – 2017.



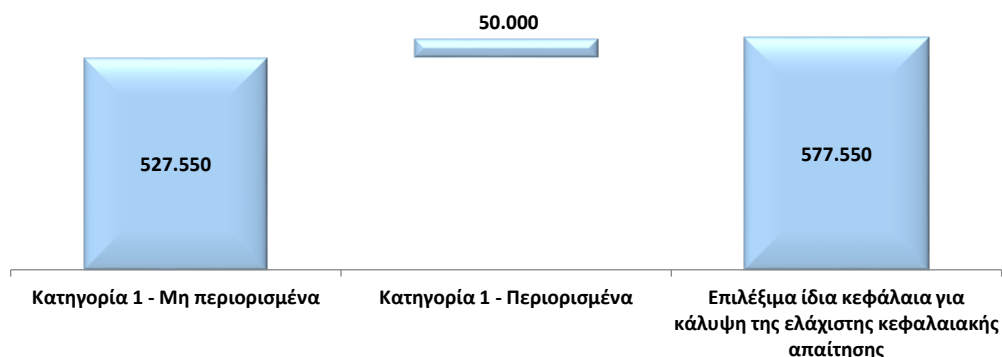
Η μείωση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων κατά €46,1 εκ., προέρχεται κυρίως από:

- Την αύξηση της προσαρμογής των τεχνικών προβλέψεων κατά €63,9 εκ., κυρίως λόγω:
 - ο Επαναυπολογισμού του συνόλου των τεχνικών προβλέψεων που εμπίπτουν στο μεταβατικό μέτρο και απόσβεση μεταβατικού μέτρου κατά €43,3 εκ.,
 - ο αύξησης της παραγωγής και
 - ο αναθεώρησης των αναλογιστικών υποθέσεων.
- Τη μείωση της τρέχουσας αξίας του επενδυτικού χαρτοφυλακίου (συμπεριλαμβανομένων των ακινήτων) κατά €43,9 εκ.

Τα παραπάνω αντισταθμίζονται από την κερδοφορία της Εταιρίας εντός του έτους, με τα κέρδη προ φόρων να ανέρχονται σε €63,1 εκ.

5.1.3. Επιλέξιμα Ίδια Κεφάλαια στις 31.12.2018 για Κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων

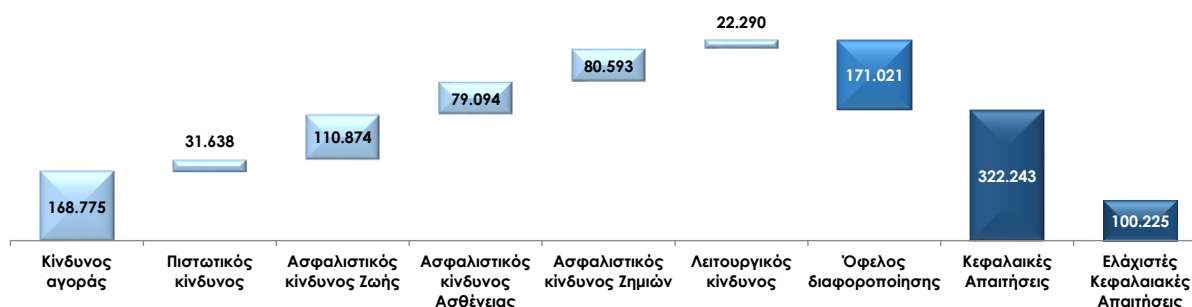
Η κατηγοριοποίηση των επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων για την κάλυψη των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας παρουσιάζεται στο παρακάτω διάγραμμα:



5.2. Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας & Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις

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

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζονται οι Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας και οι Ελάχιστες Κεφαλαιακές Απαιτήσεις στις 31.12.2018. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στην ενότητα 3 «Προφίλ Κινδύνου».



Κύρια ενότητα κινδύνου στη διαμόρφωση των Κεφαλαιακών Απαιτήσεων Φερεγγυότητας στις 31.12.2018 αποτέλεσε ο κίνδυνος αγοράς, αποτελώντας το 34% των κεφαλαιακών απαιτήσεων του συνόλου των κινδύνων, πριν το όφελος διαφοροποίησης των κινδύνων. Ακολούθως, βασικοί κίνδυνοι στη διαμόρφωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων ήταν οι εξής:

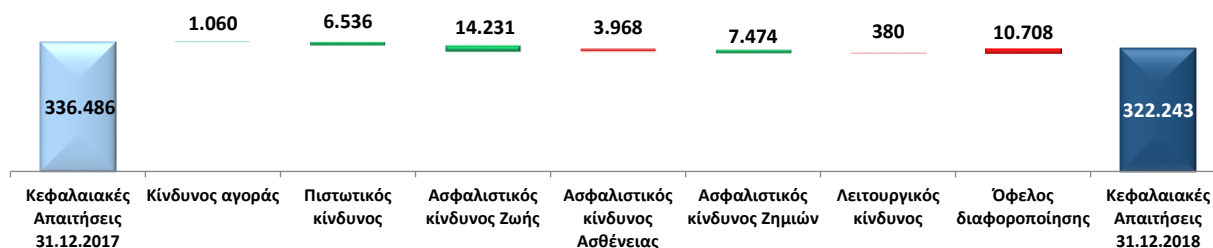
- i. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζωής, αποτελώντας το 22%.
- ii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ζημιών, αποτελώντας το 16%.
- iii. ασφαλιστικός κίνδυνος Ασθένειας, αποτελώντας το 16%.

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

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

Μεταβολή των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας 2018-2017

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται συνοπτικά η μεταβολή των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας μεταξύ 2018 και 2017.



Η μείωση των κεφαλαιακών απαιτήσεων κατά €14,2 εκ. μεταξύ των δύο περιόδων προέρχεται κυρίως από τις υπο-ενότητες ασφαλιστικού κινδύνου ζωής και ζημιών και από την ενότητα του πιστωτικού κινδύνου. Αναλυτική πληροφόρηση παρέχεται στο [Κεφάλαιο 3. «Προφίλ Κινδύνου»](#)

Μεταβολή των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων 2018 – 2017

Στο παρακάτω διάγραμμα παρουσιάζεται συνοπτικά η μεταβολή των Ελάχιστων Κεφαλαιακών Απαιτήσεων μεταξύ 2018 και 2017.



Όπως παρατηρείται από το παραπάνω διάγραμμα, υπήρξε μια μικρή αύξηση της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης στις 31.12.2018 σε σχέση με τις 31.12.2017.

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

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

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

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

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

Η Εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις Ελάχιστες και Συνολικές Κεφαλαιακές Απαιτήσεις Φερεγγυότητας για το έτος 2018.

5.6. Άλλες Πληροφορίες

5.6.1. Πενταετές Επιχειρηματικό Σχέδιο & Πρόγραμμα Διαχείρισης Κεφαλαίων

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

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

5.6.2. Πολιτική Καταβολής μερισμάτων

Η Εταιρία έχει διαμορφώσει τη Μερισματική Πολιτική της σύμφωνα με την τρέχουσα στρατηγική της. Για το έτος 2018 το Δ.Σ. θα εισηγηθεί τη μη διανομή μερίσματος.

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

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

Ελέγξαμε τις προβλεπόμενες από τον Εκτελεστικό Κανονισμό (ΕΕ) 2015/2452 καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2018, οι οποίες αποτελούνται από τον Ισολογισμό Φερεγγυότητας ΙΙ (υπόδειγμα S.02.01.02), τις Τεχνικές Προβλέψεις (υποδείγματα S.12.01.02, S.17.01.02), τα Ίδια Κεφάλαια (υπόδειγμα S.23.01.01), καθώς και τις Λοιπές Πληροφορίες (υποδείγματα S19.01.21, S.22.01.21, S.25.01.21, S.28.02.01), (εφεξής οι «Εποπτικές Καταστάσεις»), που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Ανώνυμου Ελληνικής Εταιρίας Γενικών Ασφαλειών «Η ΕΘΝΙΚΗ» (εφεξής η «Εταιρεία») για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2018.

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

Ευθύνη της διοίκησης για τις Εποπτικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι Εποπτικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2018, που περιλαμβάνονται στη συνημμένη «Έκθεση Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης» της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018, έχουν καταρτιστεί από κάθε ουσιώδη άποψη, σύμφωνα με τις ισχύουσες κανονιστικές διατάξεις και όσα σχετικά καθορίζονται από το Ν. 4364/2016, καθώς και τη μεθοδολογία που περιγράφεται στην Ενότητα 4 και στις υποενότητες 5.1 και 5.2 της συνημμένης «Έκθεσης Φερεγγυότητας και Χρηματοοικονομικής Κατάστασης».

Θέμα έμφασης

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

Βάση σύνταξης και περιορισμός χρήσης

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

Λοιπά θέματα

Ο έλεγχός μας επί των Εποπτικών Καταστάσεων δεν αποτελεί τακτικό έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2018 και επομένως δεν εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.



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

Αρ Μ ΣΟΕΛ 38081

Αθήνα, 18 Απριλίου 2019

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Μάριος Ψάλτης

Παράρτημα Ι – Ετήσια Ποσοτικά Υποδείγματα (QRTs)

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

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

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

S.02.01.02

Ισολογισμός

Στοιχεία ενεργητικού

Άυλα στοιχεία ενεργητικού

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Κέρδη από συνταξιοδοτικές παροχές

Ενσώματα πάγια για ιδιόχρηση

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

Ακίνητα (εκτός από τα ακίνητα που προορίζονται για ιδιόχρηση)

Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμμετοχών

Μετοχές

Μετοχές — εισηγμένες

Μετοχές — μη εισηγμένες

Ομόλογα

Κρατικά ομόλογα

Εταιρικά ομόλογα

Δομημένα αξιόγραφα

Εξασφαλισμένα αξιόγραφα

Οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων

Παράγωγα

Καταθέσεις εκτός από ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Λοιπές επενδύσεις

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

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Δάνεια επί ασφαλιστηρίων συμβολαίων

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια σε ιδιώτες

Ενυπόθηκα και λοιπά δάνεια

Ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις:

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

όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών

Ασφαλίσεις ζημιών εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας

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

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

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

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

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

Καταθέσεις σε αντασφαλιζόμενους

Απαιτήσεις από ασφάλειες και διαμεσολαβητές

Αντασφαλιστικές απαιτήσεις

Απαιτήσεις (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Ίδιες μετοχές (οι οποίες διακρατούνται άμεσα)

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

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Σύνολο ενεργητικού

	Αξία βάσει της οδήγιας Φερεγγυότητας
	C0010
R0030	0
R0040	158.332
R0050	0
R0060	116.408
R0070	2.572.718
R0080	86.171
R0090	33.162
R0100	26.172
R0110	20.026
R0120	6.146
R0130	2.017.492
R0140	1.675.542
R0150	341.950
R0160	0
R0170	0
R0180	293.269
R0190	692
R0200	115.760
R0210	0
R0220	568.389
R0230	19.217
R0240	1.998
R0250	0
R0260	17.219
R0270	64.186
R0280	62.272
R0290	59.410
R0300	2.863
R0310	1.914
R0320	0
R0330	1.914
R0340	0
R0350	1.713
R0360	44.675
R0370	2.871
R0380	23.333
R0390	
R0400	
R0410	14.551
R0420	24.283
R0500	3.610.675

Παθητικό

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις — ασφαλίσεις ζημιών (εξαιρουμένων των ασφαλίσεων ασθενείας

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

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

τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζημιών)

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

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

δείκτες και των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)

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

τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

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

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

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

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

ασφάλεια ζωής με επενδύσεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Προβλέψεις εκτός των τεχνικών προβλέψεων

Υποχρεώσεις από συνταξιοδοτικές παροχές

Καταθέσεις από αντασφαλιστές

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Παράγωγα

Χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις εκτός των χρεών προς πιστωτικά ιδρύματα

Οφειλές σε αντισυμβαλλομένους και διαμεσολαβητές

Οφειλές σε αντασφαλιστές

Οφειλές (εμπορικής φύσεως, όχι ασφαλιστικές)

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που δεν περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Υποχρεώσεις μειωμένης εξασφάλισης που περιλαμβάνονται στα βασικά ίδια κεφάλαια

Λοιπές υποχρεώσεις, οι οποίες δεν εμφανίζονται αλλού

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

	Solvency II value
	C0010
R0510	466.844
R0520	354.556
R0530	0
R0540	326.737
R0550	27.819
R0560	112.287
R0570	0
R0580	95.696
R0590	16.591
R0600	1.441.787
R0610	70.773
R0620	0
R0630	26.204
R0640	44.568
R0650	1.371.014
R0660	0
R0670	1.295.783
R0680	75.232
R0690	727.697
R0700	0
R0710	717.045
R0720	10.652
R0740	0
R0750	0
R0760	80.614
R0770	17.212
R0780	0
R0790	0
R0800	11
R0810	0
R0820	20.367
R0830	26.715
R0840	9.370
R0850	50.000
R0860	0
R0870	50.000
R0880	84.176
R0900	2.924.793
R1000	685.882

S.12.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζωής και ασφαλίσεων ασθενείας τύπου SLT

	Ασφάλιση με συμμετοχή στα κέρδη	Ασφαλιστικά προϊόντα συνδεδεμένα με δείκτες και προϊόντα που συνδυάζουν ασφάλιση ζωής και επένδυση			Άλλα προϊόντα ασφάλισης ζωής			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδεμένες με ασφαλιστικές υποχρεώσεις εκτός από τις υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αναληφθείσες αντασφαλίσεις	Σύνολο (ασφαλίσεις ζωής εκτός των ασφαλίσεων ασθενείας, περιλαμβανομένων των ασφαλίσεων που συνδυάζουν ασφάλεια ζωής με επενδύσεις)	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070				C0080
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	0						0,00	0	0	
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0020	0	0			0		0,00	0	0	
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου											
Βέλτιστη εκτίμηση	R0030	1.031.908		327.283	389.762		70.838	193.036	0,00	0	2.012.828
Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0080	0		0	0		1.784	130	0,00	0	1.914
Βέλτιστη εκτίμηση μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0090	1.031.908		327.283	389.762		69.054	192.906	0,00	0	2.010.914
Περιθώριο κινδύνου	R0100	49.417	10.652			25.815		0,00	0	85.884	
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις											
Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0110	0	0			0		0,00	0	0	
Βέλτιστη εκτίμηση	R0120	0		0	0	0	0	0,00	0	0	
Περιθώριο κινδύνου	R0130	0	0			0		0,00	0	0	
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0200	1.081.325	727.697			289.689		0,00	0	2.098.711	

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

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου
Βέλτιστη εκτίμηση
Μεικτή βέλτιστη εκτίμηση
 Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλί- σεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου

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

Περιθώριο κινδύνου
Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις
 Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο
 Βέλτιστη εκτίμηση
 Περιθώριο κινδύνου
Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

Ασφάλιση ασθενείας (πρωτασφάλιση)			Πρόσοδοι από συμβάσεις ασφάλισης ζημιών και συνδεδόμενες με υποχρεώσεις ασφάλισης ασθενείας	Αντασφάλιση ασθενείας (αναληφθείσα αντασφάλιση)	Σύνολο (ασφαλίσεις ασθενείας των οποίων η διαχείριση γίνεται με παρόμοια τεχνική βάση όπως εκείνη των ασφαλίσεων ζωής)	
	Συμβάσεις χωρίς δικαιώματα προαίρεσης και εγγυή- σεις	Συμβάσεις με δικαιώματα προαίρεσης ή εγγυήσεις				
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0010						0
R0020						0
R0030		206.248				206.248
R0080						0
R0090		206.248	0	0	0	206.248
R0100	44.568					44.568
R0110				0	0	0
R0120		-180.044	0	0	0	-180.044
R0130	0			0	0	0
R0200	70.773			0	0	70.773

5.17.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

		Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις									
		Ασφάλιση ιατρικών δαπανών	Ασφάλιση προστασίας εισοδήματος	Ασφάλιση αποζημίωσης εργαζομένων	Ασφάλιση αστικής ευθύνης αυτοκινήτου	Ασφάλιση άλλων οχημάτων	Ασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Ασφάλιση πυρός και λοιτών υλικών ζημιών	Ασφάλιση γενικής αστικής ευθύνης	Ασφάλιση πιστώσεων και εγγυήσεων	
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	
	Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Σύνολο ανακτήσιμων ποσών από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου που συνδέονται με τις τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως άθροισμα της βέλτιστης εκτίμησης και του περιθωρίου κινδύνου										
	Βέλτιστη εκτίμηση										
	Προβλέψεις ασφαλιστρών										
	Μεικτή	R0060	8.693	0	0	18.308	2.941	300	3.940	1.924	0
	Συνολικό ανακτήσιμο ποσό από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0140	0	0	0	45	33	903	155	0	
	Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλιστρών	R0150	8.693	0	0	18.308	2.895	267	3.037	1.769	0
	Προβλέψεις αποζημιώσεων										
	Μεικτή	R0160	52.610	34.394	0	220.463	3.235	3.119	29.769	24.293	698
	Συνολικά ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου	R0240	620	2.242	0	3.045	0	1.984	26.037	11.932	512
	Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων	R0250	51.990	32.151	0	217.418	3.235	1.136	3.732	12.360	187
	Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή	R0260	61.303	34.394	0	238.771	6.176	3.419	33.709	26.217	698
	Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή	R0270	60.682	32.151	0	235.726	6.131	1.403	6.769	14.130	187
	Περιθώριο κινδύνου	R0280	7.345	9.246	0	19.517	1.253	218	4.056	1.786	33
	Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις										
	Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο	R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Βέλτιστη εκτίμηση	R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Περιθώριο κινδύνου	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	
	Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο										
	Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο	R0320	68.648	43.639	0	258.288	7.429	3.637	37.765	28.004	731
	Ανακτήσιμα ποσά από συμβάσεις αντασφάλισης/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου, μετά την προσαρμογή για αναμενόμενες ζημιές λόγω αθέτησης του αντισυμβαλλομένου — σύνολο	R0330	620	2.242	0	3.045	45	2.017	26.940	12.088	512
	Τεχνικές προβλέψεις μείον ανακτήσιμα ποσά από αντασφαλίσεις/φορείς ειδικού σκοπού και αντασφαλίσεις πεπερασμένου κινδύνου — σύνολο	R0340	68.027	41.397	0	255.243	7.383	1.620	10.825	15.916	220

5.17.01.02

Τεχνικές προβλέψεις ασφαλίσεων ζημιών

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

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

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

Βέλτιστη εκτίμηση

Προβλέψεις ασφαλιστρών
Μεικτή

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

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων ασφαλιστρών

Προβλέψεις αποζημιώσεων

Μεικτή

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

Καθαρή βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — μεικτή

Συνολική βέλτιστη εκτίμηση — καθαρή

Περιθώριο κινδύνου

Ποσό του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις

Τεχνικές προβλέψεις υπολογιζόμενες ως σύνολο

Βέλτιστη εκτίμηση

Περιθώριο κινδύνου

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

Τεχνικές προβλέψεις — σύνολο

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

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

Πρωτασφαλίσεις και αναληφθείσες αναλογικές αντασφαλίσεις			Αναληφθείσες μη αναλογικές αντασφαλίσεις				Σύνολο υποχρεώσεων από ασφαλίσεις ζημιών
Ασφάλιση νομικής προστασίας	Συνδρομή	Διάφορες χρηματικές απώλειες	Μη αναλογική αντασφάλιση ασθενείας	Μη αναλογική αντασφάλιση ατυχημάτων	Μη αναλογική αντασφάλιση θαλάσσιων, εναέριων και άλλων μεταφορών	Μη αναλογική αντασφάλιση περιουσιακών στοιχείων	
C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0010	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0
R0060	184	194	1.140	0	0	0	37.624
R0140	0	0	469	0	0	0	1.606
R0150	184	194	670	0	0	0	36.018
R0160	603	0	15.625	0	0	0	384.810
R0240	0	0	14.294	0	0	0	60.666
R0250	603	0	1.332	0	0	0	324.143
R0260	787	194	16.765	0	0	0	422.434
R0270	787	194	2.002	0	0	0	360.161
R0280	165	220	572	0	0	0	44.410
R0290							0
R0300							0
R0310							0
R0320	952	414	17.337	0	0	0	466.844
R0330	0	0	14.763	0	0	0	62.272
R0340	952	414	2.574	0	0	0	404.571

5.19.01.21

Αποζημιώσεις από ασφαλίσεις ζημιών

Σύνολο από ασφαλίσεις ζημιών

Έτος συμβάντος ατυχήματος / ασφαλιστικό έτος	Z0020	
--	-------	--

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

Προηγούμενα	Έτος	Έτος εξέλιξης										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110
R0100												3.750
N-9	R0160	80.181	54.696	20.570	13.900	14.426	7.158	5.910	2.506	2.383	2.399	
N-8	R0170	100.966	52.823	20.209	15.960	11.421	10.376	7.565	5.188	2.202		
N-7	R0180	61.411	39.392	11.250	9.914	8.464	5.074	4.562	4.288	0		
N-6	R0190	37.461	21.518	7.021	6.307	4.552	4.486	2.811				
N-5	R0200	25.962	16.161	4.599	3.146	2.594	3.316					
N-4	R0210	24.010	15.625	4.660	2.936	3.267						
N-3	R0220	20.015	15.517	3.805	1.878							
N-2	R0230	22.288	16.563	3.042								
N-1	R0240	17.588	14.273									
N	R0250	20.557										

Σύνολο	Τρέχον έτος		Άθροισμα ετών (σωρευτικά)
	C0170	C0180	
R0100	3.750		3.750
R0160	2.399		204.128
R0170	2.202		226.709
R0180	4.288		144.356
R0190	2.811		84.155
R0200	3.316		55.779
R0210	3.267		50.499
R0220	1.878		41.216
R0230	3.042		41.894
R0240	14.273		31.862
R0250	20.557		20.557
Σύνολο	61.784		904.904

Μεικτή απροεξόφλητη βέλτιστη εκτίμηση των προβλέψεων αποζημιώσεων
(απόλυτο ποσό)

Προηγούμενα	Έτος	Έτος εξέλιξης										
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300
R0100												41.089
N-9	R0160	0	0	0	0	0	0	0	22.797	18.666	12.597	
N-8	R0170	0	0	0	0	0	0	33.289	23.924	16.261		
N-7	R0180	0	0	0	0	0	39.715	28.926	21.002			
N-6	R0190	0	0	0	0	45.031	29.894	15.176				
N-5	R0200	0	0	0	36.766	32.369	21.365					
N-4	R0210	0	0	44.536	30.798	23.500						
N-3	R0220	0	62.209	34.446	28.847							
N-2	R0230	49.842	35.204	28.292								
N-1	R0240	54.959	50.086									
N	R0250	48.995										

Σύνολο	Λήξη έτους (προεξοφλημένα δεδομένα)	
	C0360	
R0100	41.511	
R0160	12.155	
R0170	15.699	
R0180	20.253	
R0190	14.639	
R0200	20.619	
R0210	22.659	
R0220	27.831	
R0230	27.315	
R0240	48.484	
R0250	47.467	
Σύνολο	298.632	

S.22.01.21

Επίδραση των μέτρων για τις μακροπρόθεσμες εγγυήσεις και των μεταβατικών μέτρων

		Ποσό με μέτρα μακροπρόθεσμων εγγυήσεων και μεταβατικά μέτρα	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για τις τεχνικές προβλέψεις	Επίδραση του μεταβατικού μέτρου για το επιτόκιο	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω μεταβλητότητας στο μηδέν	Επίδραση του καθορισμού της προσαρμογής λόγω αντιστοίχισης στο μηδέν
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Τεχνικές προβλέψεις	R0010	2.636.327	180.044	0	43.960	0
Βασικά ίδια κεφάλαια	R0020	735.882	-134.035	0	-32.249	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας	R0050	625.887	-180.044	0	-41.336	0
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0090	322.243	0	0	13.119	0
Επιλέξιμα ίδια κεφάλαια για την κάλυψη της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0100	577.550	-180.044	0	-43.304	0
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0110	100.225	3.781	0	1.487	0

5.23.01.01
Ίδια κεφάλαια

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

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

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

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

Μειώσεις

Μείωση κατά το ποσό των συμμετοχών σε χρηματοδοτικά και πιστωτικά ιδρύματα

Συνολικά βασικά ίδια κεφάλαια μετά τις μειώσεις

Συμπληρωματικά ίδια κεφάλαια

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

Σύνολο συμπληρωματικών ιδίων κεφαλαίων

Διαθέσιμα και επιλέξιμα ίδια κεφάλαια

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

Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας

Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

Δείκτης επιλέξιμων ιδίων κεφαλαίων προς ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση

Εξισωτικό αποθεματικό

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

Εξισωτικό αποθεματικό

Αναμενόμενα κέρδη

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

Σύνολο	Κατηγορία 1 — ελεύθερα περιορισμών στοιχεία	Κατηγορία 1 — υποκείμενα σε περιορισμούς στοιχεία	Κατηγορία 2	Κατηγορία 3
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	490.044	490.044	0	
R0030	547.417	547.417	0	
R0040	0	0	0	
R0050	0		0	0
R0070	0		0	
R0090	0	0	0	0
R0110	0		0	0
R0130	-509.910	-509.910		
R0140	50.000		50.000	0
R0160	158.332			158.332
R0180	0	0	0	0
R0220	0			
R0230	0	0	0	0
R0290	735.882	527.550	50.000	158.332
R0300	0		0	
R0310	0		0	
R0320	0		0	0
R0330	0		0	0
R0340	0		0	
R0350	0		0	0
R0360	0		0	
R0370	0		0	0
R0390	0		0	0
R0400	0		0	0
R0500	735.882	527.550	50.000	158.332
R0510	577.550	527.550	50.000	0
R0540	625.887	527.550	50.000	0
R0550	577.550	527.550	50.000	0
R0580	322.243			
R0600	100.225			
R0620	1,94			
R0640	5,76			
C0060				
R0700	685.882			
R0710	0			
R0720	0			
R0730	1.195.792			
R0740	0			
R0760	-509.910			
R0770	0			
R0780	0			
R0790	0			

S.25.01.21

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας — για επιχειρήσεις βάσει της τυποποιημένης μεθόδου

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

	Ειδικές παράμετροι για την επιχείρηση		Απλοποιήσεις
	C0110	C0090	
R0010	168.775		
R0020	31.638		
R0030	110.874		
R0040	79.094		
R0050	80.593		
R0060	-171.021		
R0070	0		
R0100	299.953		

Υπολογισμός των κεφαλαιακών απαιτήσεων φερεγγυότητας

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

C0100	
R0130	22.290
R0140	
R0150	
R0160	
R0200	322.243
R0210	
R0220	322.243
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας, εξαιρουμένης πρόσθετης κεφαλαιακής απαίτησης
 Πρόσθετη κεφαλαιακή απαίτηση που έχει ήδη καθοριστεί

Κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας

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

S.28.02.01

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

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
	Αποτέλεσμα MCR(NL,NL)		Αποτέλεσμα MCR(NL,L)	
	C0010	C0020	C0030	C0040
R0010 Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζημιών	33.547	8.106		

Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής

	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφαλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρά (ως προς αντασφάλιση) εγγεγραμμένα ασφαλιστρα κατά τους τελευταίους 12 μήνες
	C0030	C0040	C0050	C0060
R0020	1.603	1.515	59.079	23.766
R0030	0	0	32.151	0
R0040	0	0	0	0
R0050	235.726	52.188	0	0
R0060	6.131	15.129	0	0
R0070	1.403	834	0	0
R0080	6.769	32.315	0	0
R0090	14.130	8.108	0	0
R0100	187	-6	0	0
R0110	787	1.923	0	0
R0120	194	2.526	0	0
R0130	2.002	1.253	0	0
R0140	0	0	0	0
R0150	0	0	0	0
R0160	0	0	0	0
R0170	0	0	0	0

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

S.28.02.01

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

	Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών		Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής	
	Αποτέλεσμα MCR(L,NL)		Αποτέλεσμα MCR(L,L)	
	C0070	C0080		
Συνιστώσα γραμμικής εξίσωσης για τις ασφαλιστικές και αντασφαλιστικές υποχρεώσεις του κλάδου ζωής			0	58.573

Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής

	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο	Καθαρή (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) βέλτιστη εκτίμηση και τεχνικές προβλέψεις που υπολογίζονται ως σύνολο	Καθαρό (ως προς αντασφάλιση/φορείς ειδικού σκοπού) σύνολο κεφαλαίου σε κίνδυνο
	C0090	C0100	C0110	C0120
R0210			1.031.908	
R0220			0	
R0230			717.045	
R0240			288.164	
R0250				13.316.481

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

Υπολογισμός συνολικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης

	C0130
Γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0300 100.225
Κεφαλαιακές απαιτήσεις φερεγγυότητας	R0310 322.243
Ανώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0320 145.009
Κατώτατο όριο ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0330 80.561
Συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0340 100.225
Απόλυτο κατώτατο όριο της ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0350 7.400
	C0130
Ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0400 100.225

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

Δραστηριότητες ασφάλισης ζημιών Δραστηριότητες ασφάλισης ζωής

Θεωρητική γραμμική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0500	33.547	66.678
Θεωρητική κεφαλαιακή απαίτηση φερεγγυότητας εξαιρουμένων πρόσθετων κεφαλαιακών απαιτήσεων (ετήσια ή ο πιο πρόσφατος υπολογισμός)	R0510	107.860	214.384
Ανώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0520	48.537	96.473
Κατώτατο όριο θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0530	26.965	53.596
Θεωρητική συνδυασμένη ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0540	33.547	66.678
Απόλυτο κατώτατο όριο της θεωρητικής ελάχιστης κεφαλαιακής απαίτησης	R0550	3.700	3.700
Θεωρητική ελάχιστη κεφαλαιακή απαίτηση	R0560	33.547	66.678

Σελίδα σκοπίμως κενή.

Παράρτημα II – Βασικές Έννοιες της Φερεγγυότητας II

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Κίνδυνος αγοράς: Ο κίνδυνος ζημίας ή δυσμενούς χρηματοοικονομικής μεταβολής που απορρέει άμεσα ή έμμεσα από τις διακυμάνσεις στο επίπεδο και στη μεταβλητότητα των τιμών αγοράς των στοιχείων του ενεργητικού ή του παθητικού καθώς και των χρηματοπιστωτικών μέσων της ασφαλιστικής επιχείρησης (π.χ. διακύμανση μετοχών, επιτοκίων ομολόγων).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Σελίδα σκοπίμως κενή.

ΕΘΝΙΚΗ

Η ΠΡΩΤΗ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΕΝΙΚΩΝ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ «Η ΕΘΝΙΚΗ»

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

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

ΑΦΜ: 094003849, www.ethniki-asfalistiki.gr